

Disciplinnämnden vid

Beslut 2018:2

Nordic Growth Market NGM AB

2018-10-16

Styrelsen för Nordic Growth Market NGM AB

DISCIPLINNÄMNDENS AVGÖRANDE

Disciplinnämnden finner att TopRight Nordic Aktiebolag (publ), org. nr 556898-6482 ("TopRight" eller "Bolaget") har brutit mot såväl punkten 2.2.10 som punkterna 4.1.1, 4.2.6 och 4.2.7 i NGM-börsens "Regler för bolag vars aktier är listade på Nordic MTF" samt ålägger enligt punkt 5 i nämnda regler Bolaget ett vite om 100 000 kronor.

Inledning

För Bolaget gäller regelverket "Regler för bolag vars aktier är listade på Nordic MTF" ("Regelverket"), gällande från och med den 3 juli 2016, eftersom Bolaget den 13 december 2017 undertecknade ett åtagande om att följa vid var tid gällande regelverk för bolag vars aktier är listade på Nordic MTF.

I detta ärende önskar NGM-börsen få disciplinnämndens prövning av Bolagets informationsgivning som enligt NGM-börsens bedömning i vissa angivna hänseenden utgjort överträdelser av Regelverket. Dessa påstådda överträdelser behandlas nedan under skilda rubriker.

NGM-börsens ansökan i sammandrag

Händelseförloppet

Utebliven justering av prognos

I det informationsmemorandum som Bolaget upprättade inför listningen på Nordic MTF anges att "Styrelsen har valt att avge en prognos avseende omsättningen fram till år 2020". I det diagram som presenteras i informationsmemorandumet anges inga siffror, men enligt en visuell uppskattning baserad på diagrammets utformning skulle den prognostiserade omsättningen för 2017 uppgå till ca 25 miljoner kronor. När Bolagets bokslutskommuniké för år 2017 offentliggjordes den 28 februari 2018, framgick att Bolagets faktiskt uppnådda omsättning för år 2017 uppgick till 5,2 miljoner kronor.

Med anledning av den stora diskrepansen mellan prognostiserad omsättning och faktisk omsättning tillsände NGM-börsen ett frågebrev till Bolaget den 8 mars 2018. Bolagets svar inkom till NGM-börsen den 22 mars 2018. Bolaget anger i svarsbrevet att det inser att det finns förbättringspotential i Bolagets kommunikation. Bolaget konstaterar även att det inte varit tillräckligt tydligt att diagrammet avser av Bolaget tagna order – dvs. bekräftade order. Vidare anger Bolaget att ”Försäljningen utvecklas inom givna ramar tillräckligt väl för att beskrivas som att vara i god linje med prognosen. Bolagets försäljning och framförallt utleverans med påföljande fakturering påverkades av att uppstarten försenades en del under Q4”. Efter att Bolaget offentliggjort sin Q1-rapport för 2018 – som visade att omsättningen för Q1 2018 uppgick till 2,6 miljoner – tillskrev NGM-börsen Bolaget igen och fick svar av Bolaget.

NGM-börsen framhöll att prognosen avsåg Bolagets omsättning, som enligt NGM-börsens bedömning borde vara lättare att sammanställa än Bolagets resultat. Det borde ha stått klart för Bolaget långt innan den 28 februari 2018 att omsättningsprognosen för 2017 inte hade uppnåtts. NGM-börsen anser även att avvikelsen från prognosen var så kraftig att den sannolikt skulle ha haft en väsentlig inverkan på priset på Bolagets aktier och att information om avvikelsen följaktligen skulle ha offentliggjorts. NGM-börsens bedömning är således att information om att Bolagets omsättningsprognos för 2017 inte hade uppnåtts skulle ha offentliggjorts till marknaden i enlighet med bestämmelserna i Regelverket. Bolaget har således enligt NGM-börsens bedömning inte följt Regelverket.

Försenat offentliggörande rörande omvärdering av aktieinnehav

Bolaget offentliggjorde den 27 april 2018 ett pressmeddelande med rubriken ”Styrelsen i TopRight föreslår utdelning av aktier i bolagen Watch It Live och Xpecunia”. NGM-börsen anger att Bolaget inte har lämnat någon tidigare information till marknaden beträffande Bolagets aktieinnehav i de två bolagen. Av pressmeddelandet framgår att ”TopRight erbjuds ägande i dessa bolag i samband med omstruktureringar av de aktuella verksamheterna, och då det föreligger ägarkopplingar mellan dessa bolag och TopRight. Engagemangen innebar ingen begränsning av rörelsekapitalet för TopRights ordinarie verksamhet, och de bokförda värdena av aktieinnehaven uppgår till totalt 0,3 Mkr.”

Den 30 april 2018 offentliggjorde Bolaget ett nytt pressmeddelande med rubriken ”Uppdatering angående att TopRight föreslår utdelning av aktier i bolagen Watch It Live och Xpecunia”. Av pressmeddelandet framgår att ”TopRights förvärvsvärde uppgick till 0,3 Mkr. Det nu bokförda marknadsbaserade värdet av aktieinnehaven uppgår till totalt 5,7 Mkr. Motsvarande 0,46 kr per aktie i TopRight.”

Med anledning av pressmeddelandena som offentliggjordes den 27 april 2018 och den 30 april 2018 skickade NGM-börsen ett frågebrev till Bolaget. Frågebrevet berörde primärt följande frågor; (i) uppvärderingen av aktieinnehaven från den initiala värderingen om 0,3 miljoner kronor till 5,7 miljoner kronor samt (ii) varför Bolaget inte vid detta tillfälle informerade

aktiemarknaden om detta. Av Bolagets svar framgår att uppvärderingen avsåg innehavet i Watch It Live (WIL) och att aktieinnehavets värde justerades den 31 mars 2018 för att återspegla den transaktionsvärdering som uppnåtts vid aktieöverlåtelser av befintliga aktier om cirka 8 miljoner kronor i WIL. Bolaget bifogade även en schematisk bild över händelseförloppet. I Bolagets svar anges bland annat att de båda aktieinnehaven varit marginella till betydelse, belopp och värdering och att Bolagets avsikt varit att informera om detta i Q1-rapporten i slutet av maj 2018.

Med anledning av Bolagets svar ställde NGM-börsen ett antal följdfrågor till Bolaget. Bland annat efterfrågades information om varför Bolaget – den 31 mars 2018 i samband med den aktuella transaktionen – inte offentliggjorde information om den kraftiga uppvärderingen av innehavet i WIL (som den av Bolaget angivna aktieöverlåtelser gav upphov till). Av Bolagets svar framgår återigen att Bolagets avsikt var att offentliggöra uppgiften i samband med Q1-rapporten i slutet av maj 2018.

NGM-börsen anser att den aktuella uppvärderingen måste anses vara väsentlig i förhållande till Bolagets verksamhets omfattning (uppvärderingen gjordes från 0,3 miljoner kronor till 5,6 miljoner kronor). Information om uppvärderingen skulle därför, enligt NGM-börsens mening, ha offentliggjorts omedelbart i enlighet med punkten 4.1.1 i Regelverket ("generalklausulen").

Uteblivet offentliggörande av kallelse till och kommuniké från årsstämma

Bolaget offentliggjorde varken kallelsen till årsstämman 2018 eller kommunikén från årsstämman 2018 genom ett pressmeddelande. Med anledning därav skickade NGM-börsen ett frågebrev till Bolaget. Bolagets svar förändrar inte NGM-börsens uppfattning att Bolaget brutit mot Regelverket.

Bristande rutiner för finansiell rapportering

NGM-börsen anser att det finns anledning att ifrågasätta huruvida Bolaget uppfyllt noteringskravet i punkten 2.2.10 i Regelverket. I enlighet med NGM-börsens beskrivning ovan har Bolaget vid flera tillfällen, under en begränsad tidsperiod, brutit mot Regelverket. Även om Bolaget nu vidtagit åtgärder, förändrat processer och rutiner samt avser att involvera Bolagets mentor i större utsträckning framöver så tyder överträdelserna enligt beskrivningarna ovan på att Bolaget under den aktuella perioden inte uppfyllt punkten 2.2.10 i Regelverket

NGM-börsens bedömning

Mot bakgrund av vad som har anförts ovan anser NGM-börsen att Bolaget har brutit mot såväl punkten 2.2.10 som punkterna 4.1.1, 4.2.6 och 4.2.7 i Regelverket.

Av avsnitt 5 i Regelverket framgår följande.

”Åsidosätter Bolaget lag, annan författning, Börsens regler eller god sed på värdepappersmarknaden får Börsen, om överträdelsen är allvarlig, besluta om avnotering av Aktierna eller, i andra fall, förelägga Bolaget ett vite om högst 1 miljon kronor. Vid bestämmande av vitets storlek ska hänsyn tas till överträdelsens omfattning och omständigheterna i övrigt. Är åsidosättandet mindre allvarligt eller ursäktligt, kan Börsen i stället för att förelägga vite meddela Bolaget varning. Fråga om bestämmande av påföljd enligt denna punkt avgörs av Börsens disciplinnämnd.”

Mot bakgrund av ovanstående hemställer NGM-börsen att disciplinnämnden prövar huruvida en påföljd ska åläggas Bolaget. NGM-börsen anser inte att Bolagets överträdelser är så pass allvarliga att Bolagets aktier ska avlistas från Nordic MTF.

TopRights svaromål

Utebliven justering av prognos

TopRight delar inte NGM-börsens bedömning att TopRight brutit mot NGM-börsens regelverk genom att inte justera prognosen.

Som TopRight framfört i sitt svar till NGM-börsen var avsikten med prognosen i informationsmemorandumet att beskriva bolagets förväntade försäljningsutveckling (i form av bekräftade beställningar) under perioden 2017–2020. TopRights bedömning är att Bolagets försäljning har utvecklats tillräckligt väl för att kunna sägas vara i god linje med prognosen. Det har därmed inte funnits någon skyldighet för TopRight att justera prognosen i enlighet med punkten 4.2.6 i NGM-börsens regelverk.

TopRight fakturerar sina kunder i samband med leverans. Inom området SMART Glas varierar tiden från beställning till leverans beroende av bland annat vilken typ av kund det rör sig om, om det är fråga om ny- eller ombyggnation, om bygglov krävs och hur komplext det aktuella projektet är. Även inom området Bright Safety förekommer en viss ledtid mellan beställning och leverans till följd av att produkterna tillverkas i Kina. Fördröjningen mellan bekräftad order och leverans samt fakturering av kund medför således att bolagets omsättning för de aktuella perioderna inte motsvarar de nivåer som anges i prognosen avseende bekräftade beställningar för motsvarande period.

I anslutning till prognosen i memorandumet anges att *”Styrelsen har valt att avge en prognos på omsättningen”*. Bolaget inser att det ligger nära till hands att uppfatta detta som att prognosen avser fakturerad volym, vilket inte har varit avsikten. Bolaget medger att det i informationsmemorandumet inte tillräckligt tydligt framgår att prognosen avser Bolagets orderstock och inte den fakturerade volymen. TopRight har i sina finansiella rapporter avseende första kvartalet respektive första halvåret 2018 utvecklat hur Bolaget ser på prognoser och förtydligat att det som redovisas är utvecklingen av Bolagets orderstock, det vill säga bekräftade beställningar från kund.

TopRight inser naturligtvis vikten av att Bolagets finansiella rapportering är tydlig och inte kan missuppfattas och har därför vidtagit åtgärder för att säkerställa att liknande situationer inte uppkommer i framtiden. Ett exempel på en sådan åtgärd är att bolaget numera i ett tidigt stadium involverar Bolagets mentor (Eminova Fondkommission) i arbetet med utformningen av finansiella rapporter.

Försenat offentliggörande rörande omvärdering av aktieinnehav

TopRight delar inte NGM-börsens bedömning att offentliggörandet av omvärderingen av Bolagets aktieinnehav i Watch it Live AB har skett för sent.

TopRight har i samband med omvärderingen av de förvärvade aktierna gjort bedömningen att det nya bokförda värdet av aktierna inte utgjort insiderinformation och att informationen därför inte behövt offentliggöras omedelbart i enlighet med generalklausulen i punkten 4.1.1 i Regelverket.

Som ett resultat av omvärderingen har de förvärvade aktierna visserligen tagits upp till ett väsentligt högre belopp i Bolagets balansräkning, men Bolagets bedömning är att värderingen av Bolagets innehav i Watch it Live är av begränsad betydelse i förhållande till hela Bolagets verksamhet.

TopRight är medvetet om att det är av stor vikt att insiderinformation offentliggörs skyndsamt i enlighet med marknadsmissbruksförordningen och Regelverket. Vid framtida tveksamheter kring bedömningen av vad som ska betraktas som insiderinformation avser Bolaget att konsultera sin mentor och, vid behov, NGM-börsens marknadsövervakning.

Uteblivet offentliggörande av kallelse till och kommuniké från årsstämma

Bolaget medger att det brustit i sin efterlevnad av Regelverket genom att inte offentliggöra kallelsen till eller kommunikén från årsstämman i enlighet med punkten 4.2.7 i Regelverket.

Kallelsen till årsstämman har utfärdats i enlighet med vad som följer av aktiebolagslagen och Bolagets bolagsordning. Bolaget har dock av misstag förbisett skyldigheten enligt punkterna 4.2.7 och 4.1.5. i Regelverket att offentliggöra kallelse och kommuniké genom pressmeddelande.

På stämman har endast sedvanliga årsstämmoärenden behandlats och inget av ärendena på dagordningen eller besluten som fattades vid stämman har utgjort insiderinformation. Överträdelsen bör därmed ses om mindre allvarlig, eftersom det uteblivna respektive försenade offentliggörandet av kallelsen och kommunikén inte har resulterat i att insiderinformation funnits tillgänglig på Bolagets hemsida eller i tidningarna utan att först ha offentliggjorts på ett sätt som säkerställer att marknaden får samtidig tillgång till informationen.

Mot bakgrund av ovan bör Bolagets misstag betraktas som ursäktligt. Bolaget har nu infört rutiner för att säkerställa att kallelse till bolagsstämma samt kommuniké från bolagsstämma offentliggörs i enlighet med Regelverket, till exempel genom att detaljerade checklistor tas fram tillsammans med Bolagets legala rådgivare inför stämman för att säkerställa att inget faller mellan stolarna. Den extra bolagsstämman i Bolaget som avhölls den 21 september har kommunicerats i vederbörlig ordning.

Bristande rutiner för finansiell rapportering

TopRight bedömer att Bolaget överlag har erforderliga rutiner och system för informationsgivning och finansiell rapportering och att Bolaget har kapacitet att förse marknaden med korrekt, relevant och tydlig information. TopRight delar därmed inte NGM-börsens bedömning att bolaget har brutit mot punkten 2.2.10 i Regelverket. De händelser som är föremål för NGM-börsens ansökan indikerar dock att det tidigare funnits vissa brister i Bolagets informationsgivning och kommunikation till marknaden. TopRight är väl medvetet om de höga krav som ställs på noterade bolags informationsgivning och såväl styrelse som ledning ser naturligtvis mycket allvarligt på dessa brister. Mot bakgrund av de synpunkter som framförts av NGM-börsen avser TopRight att vidta ett flertal åtgärder för att säkerställa att Bolagets informationsgivning och finansiella rapportering håller en jämn och hög kvalitet framöver. TopRight har bland annat inlett ett arbete tillsammans med bolagets mentor Eminova och Bolagets legala rådgivare för att förbättra Bolagets interna processer och rutiner för informationsgivning, genom exempelvis framtagande av checklistor och en översyn av Bolagets informationspolicy. Bolaget har också infört rutiner för att kvalitetssäkra pressmeddelanden och finansiella rapporter.

Påföljd

Om disciplinnämnden finner att bolaget har brutit mot Regelverket är Bolagets uppfattning att överträdelserna bör betraktas som mindre allvarliga eller ursäktliga och att påföljden därför ska stanna vid en varning.

Disciplinnämnden bör i sin bedömning beakta att Bolaget vidtagit åtgärder för att hantera identifierade brister, samt för att i övrigt höja kvalitén i sin informationsgivning och finansiella rapportering.

NGM-börsens gemmäle

Utebliven justering av prognos

Bolaget anför att avsikten med prognosen i informationsmemorandumet var att beskriva Bolagets förväntade försäljningsutveckling (i form av bekräftade beställningar) under perioden 2017–2020. Bolaget inser att det ligger nära till hands att uppfatta detta som att prognosen avser fakturerad volym, vilket inte har varit avsikten. NGM-börsen anser att prognosens lydelse

”Styrelsen har valt att avge en prognos på omsättningen” inte lämnar något utrymme för en tolkning och att marknads aktörer lär ha uppfattat prognosen som en prognos över omsättningen och inte försäljningsutveckling (i form av bekräftade beställningar).

Om Bolaget inte avsåg att prognosen skulle avse omsättningen så var prognosen inte otydlig utan felaktig. I så fall har Bolaget inte efterlevt punkten 4.1.2 i Regelverket som anger att information som offentliggörs av ett bolag ska vara fullständig, korrekt, relevant och tydlig och får inte vara vilseledande. Frågan om prognosen är av stor vikt eftersom det kan antas att de prognoser som Bolaget inkluderade i sitt informationsmemorandum hade påverkan på potentiella investerares beslut att investera i Bolagets aktier inför noteringen. Noteras bör här även att Bolaget först i Q1-rapporten som offentliggjordes den 29 maj 2018, långt efter det att NGM-börsen den 8 mars 2018 tillskrivit Bolaget med frågor rörande prognosen, ändrade lydelse på prognosen. Rörande behovet av att Bolaget skulle revidera den i informationsmemorandumet ingående prognosen klart innan offentliggörandet av bokslutskommunikén för år 2017, vidhåller NGM-börsen sin inställning i enlighet med den argumentation som lämnades i börsens ursprungliga inlägga.

Försenat offentliggörande rörande omvärdering av aktieinnehav

Rörande omvärderingen av aktieinnehavet i Watch it Live AB anför Bolaget att omvärderingen av det bokförda värdet av aktierna inte utgjort insiderinformation och att något informationsbehov i enlighet med Regelverket därmed inte uppstått. Vidare anges att de förvärvade aktierna visserligen hade tagits upp till ett väsentligt högre belopp i Bolagets balansräkning men att Bolagets bedömning är att värderingen av innehavet var av begränsad betydelse i förhållande till hela Bolagets verksamhet. NGM-börsen delar inte denna bedömning. Vid det aktuella tillfället för omvärderingen den 31 mars 2018 fanns ingen information på marknaden rörande detta aktieinnehav överhuvudtaget (marknaden informerades först via de pressmeddelanden som offentliggjordes den 27:e och den 29:e april 2018). Bolagets totala balansomslutning var enligt bokslutskommunikén cirka 17,6 miljoner kronor och kassan uppgick till 2,3 miljoner kronor. Att Bolaget då har aktieinnehav som inte funnits tidigare på balansräkningen som värderas till 5,7 miljoner kronor är av stort intresse för aktiemarknaden eftersom det påverkar marknads syn på Bolagets finansiella ställning. NGM-börsen vidhåller sin bedömning att Bolaget skulle ha offentliggjort informationen i enlighet med börsens ursprungliga inlägga.

Uteblivet offentliggörande av kallelse till och kommuniké från årsstämma

Rörande det uteblivna offentliggörandet av kallelse till, och kommuniké från, årsstämma så delar NGM-börsen Bolagets uppfattning att denna brist inte resulterat i att insiderinformation funnits tillgänglig utan att först ha offentliggjorts och att dessa brister får anses vara av formaliakarakter.

Bristande rutiner för finansiell rapportering

Slutligen anför Bolaget att ett antal åtgärder har vidtagits för att stärka upp Bolagets kapacitet för informationsgivning. Detta ifrågasätts inte av NGM-börsen men NGM-börsen vidhåller att de ovan beskrivna bristerna i uppfyllandet av informationsreglerna visar på att Bolaget tidigare inte har haft en organisation som uppfyller punkten 2.2.10 i Regelverket.

Påföljd

Sammanfattningsvis står NGM-börsen fast vid bedömningen i den ursprungliga inlägga som skickades till disciplinnämnden. Bolaget anser att om disciplinnämnden finner att Bolaget har brutit mot NGM-börsens regelverk bör överträdelserna betraktas som mindre allvarliga eller ursäktliga och påföljden bör därför enligt bolaget stanna vid en varning. NGM-börsen yrkar inte att Bolagets aktier ska avnoteras från Nordic MTF. Om disciplinnämnden finner att Bolaget har brutit mot Regelverket anser NGM-börsen att ett vite är påkallat.

Disciplinnämndens bedömning

Utebliven justering av prognos

Av punkten 4.2.6 i Regelverket framgår följande.

”Om Bolaget har anledning att förvänta sig att dess finansiella resultat eller ställning kommer att avvika väsentligt från en tidigare offentliggjord prognos och en sådan avvikelse sannolikt har en väsentlig inverkan på priset på Aktierna, ska Bolaget offentliggöra information om avvikelsen.”

Offentliggörande ska ske så snart som möjligt genom ett pressmeddelande; jfr punkterna 4.1.3 och 4.1.5 i Regelverket. Handledningstexten till punkten 4.2.6 förtydligar att vid bedömningen av om en prognosförändring är tillräckligt betydelsefull för att kräva ett offentliggörande måste bolaget värdera avvikelsen med utgångspunkt i den senast kända finansiella utvecklingen.

Disciplinnämnden noterar till att börja med att Bolaget i prognosen talat om omsättningen men nu uppger att Bolaget därmed avsett orderstocken. Ärendet gäller alltså en avvikelse mellan en felaktig uppgift om orderstock och en korrekt uppgift om försäljning. Begreppsförvirringen har lett till en prognosavvikelse av ovanligt slag.

Det är för disciplinnämnden tydligt att Bolaget långt före den 28 februari 2018 borde ha insett att omsättningsprognosen för 2017 inte hade uppnåtts. Avvikelsen från prognosen var så kraftig att den sannolikt skulle ha haft en väsentlig inverkan på priset på Bolagets aktier. Information om att Bolagets omsättningsprognos för 2017 inte hade uppnåtts skulle därför ha offentliggjorts till marknaden i enlighet med punkten 4.2.6 i Regelverket. Disciplinnämnden finner att Bolaget har brutit mot den nämnda punkten i Regelverket.

Försenat offentliggörande rörande omvärdering av aktieinnehav

Av Regelverkets generalklausul framgår att Bolaget så snart som möjligt ska offentliggöra insiderinformation i enlighet med artikel 17 i Marknadsmissbruksförordningen. Av handledningstexten framgår att:

"[...] Insiderinformation i huvudsak är information av specifik natur som inte har offentliggjorts, som direkt eller indirekt rör Bolaget eller Aktierna och som, om den offentliggjordes, sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på Aktierna".

Det är ostridigt att TopRight i mars 2018 innehaft aktier i Watch it Live med ett bokfört värde av 0,3 miljoner kronor och att Bolaget inte upplyst aktiemarknaden om detta aktieinnehav på grund av beloppets ringa betydelse med hänsyn till kravet på rättvisande bild. Den 31 mars 2018 omvärderade TopRight dessa aktier till 5,7 miljoner kronor. Omvärderingen baserades på en aktieöverlåtelse och innebar att aktierna värderades till verkligt värde. Disciplinnämnden finner att effekterna av denna omvärdering – från 0,3 miljoner kronor till 5,6 miljoner kronor – måste anses vara väsentlig med hänsyn till Bolagets ställning och resultat och därför omfattas av reglerna om insiderinformation.

Uteblivet offentliggörande av kallelse till och kommuniké från årsstämma

Av punkten 4.2.7 i Regelverket framgår följande.

"Kallelse till bolagsstämma ska offentliggöras genom ett pressmeddelande.

Bolaget ska snarast efter bolagsstämmans avslutande offentliggöra en kommuniké med information om väsentliga beslut som tagits på bolagsstämman. Detta gäller även om besluten överensstämmer med tidigare offentliggjorda förslag."

Offentliggörande ska ske genom ett pressmeddelande i enlighet med punkten 4.1.5 i Regelverket.

Det är ostridigt att Bolaget inte offentliggjorde vare sig kallelsen till årsstämman 2018 eller kommunikén från årsstämman 2018 genom ett pressmeddelande. Disciplinnämnden finner att Bolaget därmed har brutit mot punkten 4.2.7 i Regelverket. Dessa brister får, som NGM-börsen anför, anses vara av formaliakarakter.

Bristande rutiner för finansiell rapportering

Av Regelverkets punkt 2.2.10 framgår följande.

"Bolaget ska ha infört och fortlöpande upprätthålla erforderliga rutiner och system för informationsgivning, inkluderande system och procedurer för ekonomistyrning och finansiell rapportering. Detta ligger till grund för att säkerställa att kravet beträffande Bolagets skyldighet att förse marknaden med korrekt, relevant och tydlig information i enlighet med Börsens regler uppfylls".

Vidare framgår av Regelverkets punkt 2.2 att ovanstående krav gäller såväl vid listningstillfället som fortlöpande så länge som Bolagets aktier är listade på Nordic MTF.

I ärendet är utrett att Bolaget vid flera tillfällen har, under en begränsad tidsperiod, brutit mot Regelverket. Det är för disciplinnämnden tydligt att Bolaget under den aktuella perioden brutit i sin informationsgivning och därmed brutit mot punkten 2.2.10 i Regelverket.

Påföljd

Informationsreglerna syftar till att ge samtliga intressenter på värdepappersmarknaden tillgång till samma information samtidigt. Detta är en förutsättning för att intressenterna ska kunna göra väl underbyggda investeringsbedömningar i fråga om de bolag vars värdepapper handlas på marknaden. Brister i de noterade bolagens informationsgivning är ägnade att rubba förtroendet för värdepappersmarknaden. Informationsreglerna utgör därför grundbultar i handeln med värdepapper och brott mot dessa regler är sällan mindre allvarliga eller ursäktliga. Påföljden kan därför inte stanna vid en varning.

Trots att regelbrottens art och effekter inger betänkligheter har NGM-börsen inte förordat att Bolaget avlistas. Disciplinnämnden finner inte heller att överträdelserna är så allvarliga att det är nödvändigt med en så ingripande påföljd. Bolaget ska i stället åläggas att betala ett vite.

På grund av det anförda ska Bolaget åläggas ett vite om etthundratusen (100 000) kronor.

På disciplinnämndens vägnar



I nämndens avgörande har deltagit f.d. justitierådet Bo Svensson, ordförande, f.d. justitierådet Severin Blomstrand, f.d. auktoriserade revisorn Sigvard Heurlin, konsulten Bernt Magnusson och advokaten Alf-Peter Svensson.