

DISCIPLINNÄMNDEN VID NORDIC GROWTH MARKET NGM AB

Beslut 2026:3

2026-06-10

Styrelsen för Nordic Growth Market NGM AB
Valuno Group AB (publ)

DISCIPLINNÄMNDENS AVGÖRANDE

Disciplinnämnden finner att Valuno Group AB (publ), org. nr 559066 - 2093, har brutit mot punkterna 2.2.12, 4.1.1, 4.1.3, och 4.3.2 i NGM-börsens ”Regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME”, mot artikel 17.1 i MAR, mot artikel 2.1(b) i Kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/1055 samt mot 8 kap. 49 § första stycket aktiebolagslagen, och beslutar med stöd av punkten 5 i börsens regler, att Valuno Group AB ska betala ett vite om tre miljoner (3 000 000) kronor.

Inledning

Ärendet har handlagts vid en muntlig förhandling i NGMs lokaler den 2 juni 2026. NGM har därvid företrätts av chefen för marknadsövervakningen Olof Sundberg, Legal Counsel William Karlgren samt analytikern Martin von Düben. Bolaget har företrätts av styrelseordföranden Jörgen Eriksson, verkställande direktören Peter Liljeroos, rådgivaren Jonas Hemmingson samt juristen Jonathan Widinghoff.

Hemställan om disciplinnämndens prövning och beslut

Nordic Growth Market NGM AB (”NGM” eller ”Börsen”) har med hänvisning till avsnitt 5 i regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME (”Regelverket”) hemställt att NGM:s disciplinnämnd prövar nedan angivna överträdelser av EU:s marknadsmissbruksförordning (”MAR”), Kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/1055 (”Genomförandeförordningen”), aktiebolagslagen (2005:551) (”ABL”) och Regelverket, samt fastställer lämplig påföljd.

Bakgrund

Aktierna i Valuno Group AB (publ), org. nr 559066-2093 ("Valuno" eller "Bolaget"), är sedan den 11 juli 2019 noterade på NGM:s tillväxtmarknad för små och medelstora företag, Nordic SME. Bolaget har undertecknat en förbindelse att följa vid var tid gällande regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME ("Regelverket").

Den 5 mars 2026 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med rubriken "Daniel Sonesson lämnar uppdraget som VD i Valuno – styrelseordförande Peter Liljeroos utses till tillförordnad VD". Följden av en sådan förändring skulle vara att Bolagets styrelseordförande och VD är samma person. Pressmeddelandet beskrev vidare att arrangemanget var av tillfällig karaktär för att säkerställa kontinuitet under tiden för rekryteringsprocessen av en permanent VD.

Den 12 mars 2026 offentliggjorde Bolaget ytterligare ett pressmeddelande med rubriken "Informationsmeddelande – förtydligande av interim lösning avseende verkställande direktör och styrelsens arbete". I detta pressmeddelande beskrev Bolaget att ett upplägg där styrelseordförande samtidigt tjänstgör som VD "enligt såväl aktiebolagslagen, god marknadssed och praxis på svenska tillväxtmarknader" är tillåtet när det är "tydligt tidsbegränsat, transparent och kopplat till en pågående rekryteringsprocess av permanent VD". Pressmeddelandet beskrev vidare att Bolaget hade kallat till extra bolagsstämma, bland annat för nyval av styrelseledamöter, och att Peter Liljeroos efter att den nya styrelsen tillträtt inte skulle kvarstå som styrelseordförande under den tid han tjänstgör som tillförordnad VD. Pressmeddelandet angav slutligen att styrelsen omedelbart efter stämman kommer "konstituera sig i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsstyrningsprinciper". En ändringsanmälan där Bolagets styrelseordförande anges som verkställande direktör inkom för registrering till Bolagsverket 23 mars 2026.

Kl. 18:21 den 13 mars 2026 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med rubriken "Valuno Group lämnar uppdatering om pågående skatteärenden". Pressmeddelandet beskrev i huvudsak att i) det revisionsbeslut avseende Bolagets mervärdesskatt som meddelades av Skatteverket under hösten hade överklagats, ii) Bolaget beviljats anstånd med betalning av det aktuella beloppet, iii) Skatteverket hade begärt att Bolaget ska ställa säkerhet för det uppskjutna beloppet vilket Bolaget överklagat, samt att iv) Skatteverket lämnat ett förslag till beslut avseende den del av revisionen som rör Bolagets inkomstbeskattning. Det sistnämnda innebär enligt pressmeddelandet att Skatteverket överväger att besluta om ändrad beskattning samt skattetillägg för räkenskapsåren 2019–2022 om sammanlagt ca 40 miljoner kronor. Pressmeddelandet var inte försett med en MAR-etikett. Nästkommande handelsdag reagerade aktien kraftigt i den inledande handeln och handlades till ca 0,277 kronor, vilket motsvarade en nedgång om ca 30,7 %.

Bolaget offentliggjorde den 21 oktober 2025 ett pressmeddelande med information som endast avsåg Skatteverkets beslut om efterbeskattning samt skattetillägg i förhållande

till Bolagets mervärdesskatt, vilket sammanlagt uppgick till ca 28,7 miljoner kronor. Detta pressmeddelande var försett med en MAR-etikett.

Med anledning av Bolagets informationsgivning avseende de ovan beskrivna omständigheterna skickade NGM den 18 mars 2026 ett frågebrev till Bolaget. Bolaget återkom med svar på frågorna den 1 april 2026.

Grund och yrkande

Bolaget har genom att inte så snart som möjligt offentliggöra information om Skatteverkets beslutsförslag brutit mot artikel 17.1 MAR samt punkterna 4.1.1 och 4.1.3 i Regelverket. När informationen väl offentliggjordes saknade pressmeddelandet en MAR-etikett, trots att den information som offentliggjordes var insiderinformation, varför Bolaget även har överträtt artikel 2.1(b) i Genomförandeförordningen. Bolaget har även underlåtit att på förhand informera NGM om att man avsett att offentliggöra information som kunde förväntas få väsentlig inverkan på priset på Bolagets aktier och därigenom åsidosatt punkten 4.3.2 i Regelverket. Bolaget har dessutom för registrering anmält dess styrelseordförande som verkställande direktör, varför Bolaget har överträtt 8 kap. 49 § första stycket ABL.

De ovan beskrivna överträdelserna visar sammantaget att Bolaget saknar erforderliga rutiner och system för informationsgivning. Bolaget har därför även överträtt punkten 2.2.12 i Regelverket.

Förmågan att efterleva informationsgivningsreglerna är av grundläggande betydelse för aktiemarknadens funktion och överträdelser av dessa riskerar att skada förtroendet för NGM och den svenska värdepappersmarknaden i allmänhet. NGM ser synnerligen allvarligt på att Bolaget, trots disciplinnämndsövervakningen under hösten 2025 där Bolaget ålades att betala 200 000 kronor för i allt väsentligt samma typ av överträdelser, fortsatt uppvisar allvarliga brister i hanteringen av dess informationsgivning.

Mot bakgrund av överträdelsernas allvar yrkar NGM i första hand på avnotering. I andra hand yrkar NGM på att Bolaget ska tilldömas det högsta möjliga vite som disciplinnämnden kan besluta om.

Bolagets inställning

Styrelsen vidgår att Bolaget under den aktuella perioden brutit i informationsgivningen och i tillämpningen av relevanta regelverk. Detta är allvarligt och Bolaget tar fullt ansvar för de felbedömningar som gjorts.

Styrelsen konstaterar samtidigt att bristerna uppstod under en kort och exceptionell period präglad av betydande förändringar i Bolagets ledning och styrelse. Syftet med detta yttrande är inte att i detalj redogöra för det inträffade, utan att beskriva styrelsens analys samt de åtgärder som vidtas för att säkerställa att motsvarande situation inte kan uppstå igen.



Bakgrund i korthet

Under en begränsad period våren 2026 inträffade följande:

- Verkställande direktör avgick i samråd med styrelsen med omedelbart varsel.
- Flera styrelseledamöter frånträdde sina uppdrag.
- Styrelsen var temporärt inte fulltalig för beslut.
- Organisationen saknade på grund av en nödvändig omorganisation där ledningsgruppen avgick, under en period tillräcklig kapacitet i centrala funktioner.

Denna situation ledde till:

- Under 18 dagar en tillfällig och regelmässigt otillfredsställande rollkombination mellan styrelseordförande och tillförordnad verkställande direktör.
- Brister i Bolagets förmåga att säkerställa korrekt och tidsenlig informationsgivning.

Vidtagna åtgärder (genomförda)

Bolaget har vidtagit följande åtgärder:

- Bolaget kallade med kortast möjliga varsel till extra bolagsstämma 13/4 och en ny styrelse med god kunskap om bolagets verksamhetsområde och publika miljöer har utsetts.
- Styrelsen är idag fullt bemannad och operativ. Den nya styrelseordföranden har tidigare varit VD åren kring noteringen och ansvarade då för en process att förbereda bolaget för listning.
- Rollfördelningen mellan styrelse och ledning har därmed återställts.
- En ny operativ ledningsstruktur har etablerats. Centrala nödvändiga funktioner är nu återigen bemannade, vilket innebär en förstärkning av kompetens i ansvarsroller.
- Externa rådgivare har engagerats för att stödja Bolaget i kapitalmarknads- och regelverksfrågor.

Framåtriktade åtgärder och kompetenssäkring

Styrelsen har beslutat att genomföra och säkerställa följande:

- Förstärkt styrningsstruktur med tydlig ansvarsfördelning.
- Säkerställda, formaliserade och dokumenterade beslutsprocesser för hantering av insidereinformation
- Skärpt tillämpning av MAR, med en mer försiktig och marknadsorienterad bedömning än under föregående bolagsledning.
- Löpande involvering av extern juridisk expertis i frågor rörande informationsgivning.

- Etablering av en dedikerad funktion för kapitalmarknads- och compliancefrågor.
- Införande av förstärkta kontrollmekanismer för regelefterlevnad.

Den nytillträdda styrelsen är dagligen involverad i denna del av verksamheten och har engagerat Jonas Hemmingsson som extern rådgivare, i syfte att genomföra en strukturerad förstärkning av Bolagets börsfärdighet och organisatoriska kapacitet. Hemmingsson har en lång erfarenhet som rådgivare och chef inom corporate finance. Han äger inga aktier i Valuno, men var den huvudansvarige rådgivare som 2019 bistod Bolaget att noteras vid NGM.

Inom ramen för detta uppdrag har styrelsen särskilt efterfrågat:

- Förslag på kompletteringar av Bolagets organisation.
- Relevanta utbildningsinsatser.
- Förstärkning av rådgivande funktioner.
- Rekommendationer av personer med dokumenterad erfarenhet från noterad miljö.

Dialog etablerades med Hemmingsson direkt efter att ny styrelse tillträtt 13/4 och uppdraget har nyligen inletts. Även om någon formell rapport ännu inte föreligger, har styrelsen redan erhållit preliminära rekommendationer om att:

- Etablera en mentor/CA-funktion som dagligt stöd till den operativa organisationen.
- Knyta till sig extern juridisk rådgivning med specialisering inom compliance i noterad miljö som ett adjungerat stöd till styrelsen.

Styrelsen har påbörjat arbetet med att identifiera och engagera lämpliga kandidater i dialog med sin rådgivare.

Nuvarande situation

Bolaget är idag:

- Fullt bemannat på styrelse- och ledningsnivå.
- Organisatoriskt stabilt i överensstämmelse med god bolagsstyrning.

Den nya styrelsen tillför relevant erfarenhet från bank, finans och noterade miljöer och har ett tydligt mandat att säkerställa regelefterlevnad och stärkt styrning.

Proportionalitet

De aktuella bristerna:

- Uppstod under en kort och exceptionell period med avgående VD, avgående ledningsgrupp och avgående styrelserepresentanter, vilket föranleddes av ett affärsmässigt misslyckande i bolaget, som ny VD och styrelse bedömer kan korrigeras.
- Har identifierats och erkänts.

- Har delvis redan åtgärdats och tillförsel av ny kompetens sker för att säkra framtida börsfäihgheit.
- Har lett till konkreta och strukturella förbättringar.

Styrelsen bedömer därför att det inte föreligger sådana kvarstående eller strukturella brister som kan motivera avnotering.

Bolaget vill även framhålla att det har en bred och diversifierad ägarbas samt en aktiv handel i aktien på marknadsplatsen. Detta innebär att Bolagets informationsgivning och agerande har direkt betydelse för ett stort antal investerare och för förtroendet för marknaden som helhet.

En avnotering av Bolaget skulle få betydande konsekvenser för Bolagets affär, aktieägare, anställda och övriga intressenter. Styrelsen är övertygad om Bolagets långsiktiga potential och kommersiella berättigande i den unika nisch där bolaget har kompetens att verka, och är beredd att vidta ytterligare åtgärder som krävs för att fullt ut återskapa och stärka förtroendet för Bolaget på marknaden.

Avslutningsvis

Bolaget är fast beslutet att säkerställa full regelefterlevnad och att stärka sina strukturer i enlighet med kraven i noterad miljö.

Börsens utveckling av sin talan

Bolaget har inte offentliggjort insiderinformation så snart som möjligt

Enligt artikel 17.1 MAR och punkterna 4.1.1 och 4.1.3 i Regelverket ska Bolaget så snart som möjligt informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör Bolaget. Enligt artikel 7.1 MAR är insiderinformation information (i) av specifik natur som inte har offentliggjorts, som (ii) direkt eller indirekt rör Bolaget eller ett eller flera finansiella instrument och som, (iii) om den offentliggjordes, sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på dessa finansiella instrument.

I svaret på NGM:s frågebrev har Bolaget uppgett att det fick kännedom om Skatteverkets beslutsförslag den 10 mars 2026, alltså åtminstone tre dagar innan pressmeddelandet offentliggjordes. I svaret uppgav Bolaget även att informationen inte offentliggjordes vid denna tidpunkt eftersom den inte avsåg ett fattat beslut eller ”bindande ställningstagande”, samt att några tillförlitliga finansiella konsekvenser inte kunde fastställas. Bolaget ansåg därför att informationen inte var tillräckligt precis för att utgöra insiderinformation i MAR:s mening.

Informationen var av specifik natur

För att information ska anses vara av specifik natur fordras enligt artikel 7.2 MAR att den (i) anger omständigheter som föreligger eller rimligtvis kan komma att föreligga eller en händelse som har inträffat eller som rimligtvis kan förväntas inträffa, samt (ii) att informationen är tillräckligt specifik för att göra det möjligt att dra slutsatser om

händelsens potentiella effekt på priserna på finansiella instrument. Användningen av ”rimligtvis” under punkten (i) ska inte tolkas på så sätt att det krävs stor sannolikhet för att händelsen eller omständigheterna ska inträffa eller föreligga, utan härmed avses att det efter en helhetsbedömning av de faktorer som redan finns tillgängliga finns *faktiska utsikter* för att händelsen ska inträffa. I relation till punkten (ii) är det inte nödvändigt att kunna förutse om potentiell insiderinformation leder till kursuppgång, kursnedgång eller att kursen kvarstår på ungefär den nivå den haft tidigare, bara det är möjligt att inse att informationen kan ha *en effekt* på prisbildningen.

I förhållande till myndighetsbeslut ska särskilt erinras om att det, i motsats till vad Bolaget anfört, inte krävs att myndigheten fattat ett slutligt beslut i en fråga för att det ska vara fråga om insiderinformation, utan informationen kan även kvalificera som insiderinformation på ett tidigare stadium. Detta följer även direkt av MAR:s systematik, där s.k. mellanliggande steg i en över tid pågående process enligt artikel 7.3 MAR kan utgöra insiderinformation och således omfattas av offentliggörandeskyldigheten, förutsatt att informationen självständigt uppnår kriterierna för insiderinformation enligt artikel 7 MAR.

Redan vid tidpunkten när Bolaget mottog Skatteverkets beslutsförslag måste Bolaget ha förstått att det fanns faktiska utsikter för att Skatteverket skulle komma att meddela beslut i enlighet med förslaget. Att Skatteverket presenterar ett beslutsförslag måste anses innebära att myndigheten är relativt långt framskriden arbetet med dess revision och att ett beslut kommer att fattas i enlighet med förslaget, förutsatt att ingen väsentligen ny information framkommer. Härvid ska även beaktas att Skatteverket under hösten 2025 fattade ett beslut om efterbeskattning och skattetillägg i förhållande till Bolagets mervärdesskatt inom ramen för samma revisionsärendet, vilket åtminstone måste tillmätas viss betydelse i sannolikhetsbedömningen. Att Bolaget självt anser att utgången i saken är behäftad med osäkerhet eftersom man inte delar Skatteverkets bedömning är inte en godtagbar anledning att underlåta att offentliggöra information med hänvisning till att den inte är tillräckligt konkret.

Vidare får det anses stå klart att informationen var tillräckligt konkret för att kunna påverka prisbildningen i Bolagets aktier. Detta vinner ytterligare stöd av den kraftiga prisutveckling i Bolagets aktie som skedde nästkommande handelsdag efter att informationen offentliggjorts. Även det faktum att Bolaget försåg det första pressmeddelandet avseende skatterevision med MAR-etikett, vilket dessutom avsåg ett väsentligen mindre belopp än i nu aktuellt fall, talar för att även Bolaget insåg detta. Informationen var därför av specifik natur i den mening som avses i artikel 7.1 MAR.

Informationen hade sannolikt haft väsentlig prispåverkan vid offentliggörande

Slutligen är frågan huruvida informationen, om den offentliggjordes, sannolikt skulle haft en väsentlig inverkan på priset på Bolagets aktier. Härvid ska enligt artikel 7.4

As

MAR beaktas huruvida informationen var sådan som en förnuftig investerare sannolikt skulle utnyttja som en del av grunden för sitt investeringsbeslut.

Inledningsvis vill Börsen framhålla att information med innebörden att ett redan finansiellt ansträngt bolag löper en åtminstone inte obetydlig risk att drabbas av ändrad beskattning och skattetillägg om totalt ca 40 miljoner kronor, är sådan som en förnuftig investerare sannolikt skulle utnyttja som en del av grunden för sitt investeringsbeslut. För detta talar även den kraftigt negativa prisutvecklingen i Bolagets aktie nästkommande handelsdag efter att informationen offentliggjorts. Sammantaget innebär detta att informationen var sådan att den, om den offentliggjordes, sannolikt skulle haft en väsentligen inverkan på priset på Bolagets aktier.

Eftersom informationen i fråga, redan när den mottogs av Bolaget, var av specifik natur och sannolikt skulle haft väsentlig inverkan på priset på Bolagets aktier om den offentliggjordes, utgjorde den insiderinformation enligt artikel 7 MAR vid denna tidpunkt. Eftersom Bolaget väntat med att offentliggöra insiderinformationen i åtminstone tre dagar, har insiderinformationen inte offentliggjorts så snart som möjligt. Bolaget har därför överträtt artikel 17.1 MAR.

Pressmeddelandet innehöll ingen MAR-etikett

Enligt artikel 2.1(b) i Genomförandeförordningen ska ett pressmeddelande som innehåller insiderinformation förses med en MAR-etikett.

Pressmeddelandet avseende Skatteverkets beslutsförslag saknade MAR-etikett, trots att det innehöll insiderinformation. Genom att ha underlåtit att förse pressmeddelandet med MAR-etikett har Bolaget brutit mot artikel 2.1(b) i Genomförandeförordningen.

Bolaget har inte på förhand informerat NGM

Enligt punkten 4.3.2 i Regelverket ska Bolaget underrätta Börsen före offentliggörandet när informationen kan förväntas få väsentlig inverkan på priset på Bolagets aktie. Syftet är att ge NGM möjlighet att snabbt vidta lämpliga åtgärder (t.ex. handelsstopp) vid marknadsstörningar i aktien till följd av t.ex. läckage. Skyldigheten är särskilt viktig vid myndighetsbeslut, eftersom uppgifterna omfattas av offentlighetsprincipen och därför riskerar att spridas innan Bolaget hinner publicera ett pressmeddelande.

Bolaget måste ha förstått att offentliggörandet av nu aktuell information kunde förväntas få väsentlig prispåverkan. För detta talar bland annat att Bolaget vid offentliggörande av pressmeddelandet daterat den 21 oktober 2025 behandlat informationen som insiderinformation trots att det avsåg ett väsentligen mindre belopp, men även marknadsreaktionen efter att informationen offentliggjorts talar för att informationen var av sådan art att väsentlig prispåverkan kunde förutsättas.

NGM bedömer mot den bakgrunden att Bolaget på förhand borde ha informerat NGM om det planerade offentliggörandet. Genom att inte på förhand ha informerat NGM har Bolaget åsidosatt punkten 4.3.2 i Regelverket.

Bolagets styrelseordförande har utsetts till Bolagets VD

Enligt 8 kap. 49 § första stycket ABL får styrelsens ordförande i ett publikt aktiebolag inte vara verkställande direktör i bolaget. Lagstiftarens tanke med bestämmelsen är att det i styrelsen ska finnas någon ledamot som har en tillräckligt stark ställning för att bilda en motvikt mot VD. Motsvarande ordning gäller i förhållande till positionen som vice VD. Härvid vill Börsen särskilt påtala att initiering av registrering av ovan nämnd företrädarändring ytterst kan utgöra grund för tvångslikvidation.

Bolaget har i dess pressmeddelande daterat den 12 mars 2026, samt i allt väsentligt i dess svar på Börsens frågebrev, påstått att lösningen är tillåten ”enligt såväl aktiebolagslagen, god marknadssed och praxis på svenska tillväxtmarknader” när den är ”tydligt tidsbegränsad, transparent och kopplat till en pågående rekryteringsprocess av permanent VD”. Något stöd för en sådan tolkning finns emellertid inte i vare sig aktiebolagslagen eller dess förarbeten, praxis eller annars i den juridiska doktrinen. Det framstår även som att Bolaget faktiskt kände till att upplägget *de facto* stred mot ABL, eftersom man i samma pressmeddelande angav att styrelsen omedelbart efter stämman skulle ”konstituera sig i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsstyrningsprinciper”.

Som rättsligt stöd för sin tolkning har Bolaget i dess svar på NGM:s frågebrev hävdad att Svensk kod för bolagsstyrning (**”Koden”**) endast stadgar att styrelsens ordförande inte *bör* vara verkställande direktör i Bolaget. Utöver att den faktiska bestämmelsen i Koden lyder ”Verkställande direktören kan ingå i styrelsen men *får* inte vara dess ordförande” vill Börsen påtala att Koden inte är tillämplig för Bolaget eftersom dess aktier inte är upptagna till handel på en reglerad marknad och Bolaget inte heller valt att frivilligt tillämpa Koden. Vad Bolaget har anfört i frågan saknar således relevans för bedömningen och kan därför lämnas utan avseende.

Beslutet att utse en VD får enligt 8 kap. 33 § ABL verkan vid den tidpunkt då anmälan om registrering inkommer till Bolagsverket, vilket i nu aktuellt fall skedde den 23 mars 2026. Bolaget ska således anses ha överträtt 8 kap. 49 § första stycket ABL från och med denna tidpunkt.

Bolaget har under en längre tid saknat kapacitet för informationsgivning

Enligt 2.2.12 i Regelverket ska Bolaget ha infört och fortlöpande upprätthålla erforderliga rutiner och system för informationsgivning, inkluderande system och procedurer för ekonomistyrning och finansiell rapportering. Detta organisatoriska krav 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.

Bolaget har, genom ovan beskrivna överträdelser av MAR och Regelverket, visat att det saknar kapacitet för att i rätt tid förse marknaden med korrekt, relevant och tydlig information. Denna uppfattning stärks ytterligare av det faktum att Bolaget så sent som den 11 november 2025 ålades av disciplinnämnden att betala ett vite om tvåhundra tusen (200 000) kronor för överträdelser av i allt väsentligt samma bestämmelser som i fallet för handen.

NGM ser mycket allvarligt på att Bolaget, trots att det vid disciplinnämnds-förfarandet under november 2025 uppgett att det vidtagit åtgärder för att förbättra sina rutiner, även fortsatt förefaller sakna kapacitet för att hantera sin informationsgivning i enlighet med lag och Regelverket. Detta riskerar att allvarligt försämra förtroendet för NGM och den svenska värdepappersmarknaden

Disciplinnämndens bedömning

Disciplinnämnden delar den bedömning som NGM har gjort av Bolagets påstådda regelöverträdelser, bland annat att det enligt aktiebolagslagen inte är tillåtet att styrelsens ordförande i ett publikt aktiebolag också är verkställande direktör i bolaget. Det framgår också att Bolaget inte har haft förmåga att göra erforderliga bedömningar av om det har förelegat insiderinformation, och Bolaget har åsidosatt MAR:s regler om att sådan information ska offentliggöras så snart som möjligt

Även Bolaget synes numera dela NGMs bedömning rörande de regelöverträdelser som har förekommit. I det sammanhanget har Bolaget också inkommit med en förteckning över omfattande förbättringsåtgärder för att Bolaget i fortsättningen ska uppfylla de krav som gäller för att ett noterat bolag ska kunna anses vara börsfärdigt.

Disciplinnämnden ser i och för sig positivt på Bolagets strävanden och vidtagna åtgärder för att leva upp till gällande krav. Detta förhållande kan dock inte undanskymma de allvarliga brister och tillkortakommanden som Bolaget har beslagits med i detta ärende. Saken blir ju också extra anmärkningsvärd med tanke på att Bolaget så sent som i november 2025 ålagts ett vite för brister och förseelser liknande dem som har förekommit i förevarande ärende. Det är enligt disciplinnämndens mening alldeles tydligt att Bolaget inte har tagit lärdom av det angivna beslutet, och att Bolaget vid tidpunkten för de överträdelser som nu är föremål för bedömning fortfarande har saknat kapacitet för en korrekt informationsgivning.

För de överträdelser och brister som har förekommit i detta ärende, och med beaktande av att Bolaget meddelats ett sanktionsbeslut så sent som 2025 utan att vidta tillräckliga åtgärder för att komma till rätta med informationsbristerna, har disciplinnämnden övervägt att besluta att Bolagets aktier ska avnoteras från NGM. Med tanke på att



Bolaget numera har bemannats med ny personal och dessutom vidtagit ett antal förbättringsåtgärder har disciplinnämnden funnit att sanktionen för Bolaget i stället ska bestämmas till ett synnerligen högt vite.

På disciplinnämndens vägnar



Anders Acebo

I nämndens avgörande har deltagit f.d. advokaten Anders Acebo, ordförande, f.d. justitierådet Severin Blomstrand, f.d. hovrättsassessorn Bernt Magnusson, verkställande direktören Christina Ploom samt advokaten Alf-Peter Svensson.