

**DISCIPLINNÄMNDEN VID  
NASDAQ STOCKHOLM**

**BESLUT  
2016:5**

2016-05-12

Nasdaq Stockholm

Mavshack AB

Aktierna i Mavshack AB (publ) ("Mavshack" eller "Bolaget") är upptagna till handel på Nasdaq Stockholms ("Börsen") handelsplattform, Nasdaq First North. Mavshack har undertecknat en förbindelse om att följa Börsens vid var tid gällande regelverk för Nasdaq First North ("Regelverket").

Börsen har begärt att disciplinnämnden ålägger Mavshack disciplinpåföljd för överträdelse av Regelverket.

Mavshack har yttrat sig i ärendet.

I ärendet har den 29 april 2016 muntlig förhandling ägt rum varvid Börsen har företrätts av övervakningschefen Joakim Strid, chefen för marknadsövervakningen Karin Ydén samt bolagsjuristerna Andreas Blomquist och Niklas Ramstedt. Mavshack har företrätts av styrelseledamoten och tidigare verkställande direktören Jonas Litborn samt av ekonomichefen Per Olof Östberg.

-----

I ärendet är klarlagt att Mavshack under våren 2015 hade en bekymmersam period och att handeln i Bolagets aktier var stoppad 4–11 maj.

Sedan Börsen med anledning härav närmare granskat Mavshacks information till aktiemarknaden har Börsen lagt Mavshack till last att Bolaget vid åtskilliga tillfällen under våren 2015 åsidosatt sin informationskyldighet. I det följande sammanfattas anmärkningspåståendena kortfattat varvid disciplinnämndens bedömning redovisas i anslutning till varje punkt.

#### Informationsgivning kring upphört avtal med filippinsk partner och kraftigt minskade intäkter

Av Mavshacks rapport för första kvartalet 2015 framgick att Bolagets intäkter under perioden var näst intill obefintliga och betydligt lägre än motsvarande period 2014 och fjärde kvartalet 2014. Enligt rapporten berodde intäktstappet främst på att Bolagets huvudsakliga partner i Filippinerna inte fullföljt sina förpliktelser, varför Bolaget i januari 2015 ersatt partnern med en ny, Ambient Media, som samtidigt övertagit den gamla partnerns åtaganden och upprättat en betalningsplan tillsammans med Bolaget.

Mavshack hade inte tidigare offentliggjort information om att Bolaget ersatt den tidigare partnern, trots att detta, enligt rapporten, skulle ha skett redan i januari 2015. Bolaget hade heller inte offentliggjort uppgifter om att den tidigare partnern inte fullföljt sina förpliktelser, med väsentligt minskade intäkter som följd.

Bolaget hade visserligen den 12 mars 2015 offentliggjort ett förhållandevis kortfattat pressmeddelande, "Mavshack tar betydande steg närmare egenproduktion – ingår nytt samarbete med ledande filippinskt produktionsbolag", med information om att Bolaget ingått ett nytt samarbetsavtal med ovan

nämnda Ambient Media. Pressmeddelandet saknade dock i övrigt helt uppgifter motsvarande dem som lämnades i rapporten för första kvartalet 2015.

Bolaget har vid förhandlingen hävdat att intäktsstappet främst hade sin grund i att Bolagets tidigare affärsmodell visat sig ohållbar. Oavsett detta borde Bolaget ha informerat om bytet av partner och de närmare omständigheterna kring den mycket väsentliga nedgången i försäljningen.

Av Bolagets pressmeddelande den 12 mars 2015 framgick endast att ett nytt samarbetsavtal ingåtts med Ambient Media. I övrigt saknade pressmeddelandet information om att den tidigare partnern bytts ut och anledningen till detta. Dessa uppgifter lämnades först en och en halv månad senare i den nyssnämnda rapporten för första kvartalet 2015.

Mavshack får därför i denna del enligt disciplinnämndens mening anses ha brutit mot punkterna 4.1 (a) och 4.2 (a) i Regelverket.

#### Informationsgivning kring försäljning och intäktsredovisning samt nedskrivning av kundfordringar

Av ett pressmeddelande som Mavshack, på Börsens uppmaning, offentliggjorde den 12 maj 2015 – ”Kompletterande information avseende Mavshacks försäljning och intäktsredovisning” – framgick att merparten av Bolagets försäljning skett genom försäljning av kodkort till distributörer, medan endast en mindre del skett online, samt att nedgången under första kvartalet 2015 förklarades av att försäljningen av kodkort till distributörer uteblivit.

Mavshack hade inte tidigare, förutom i begränsad omfattning i bokslutskommunikén 2014 och rapporten för första kvartalet 2015, informerat närmare om detaljerna kring sin försäljning och intäktsredovisning, innefattande uppgifter om att försäljningen huvudsakligen sker ”bulkvis” genom försäljning av kodkort till distributörer samt de väsentliga risker som varit förknippade med detta. Inte heller den bolagsbeskrivning som Bolaget upprättade i samband med att dess aktier blev föremål för handel på Nasdaq First North den 16 juni 2014 innehöll denna information.

Eftersom denna affärsmodell var förenad med uppenbara risker, borde Mavshack betydligt tidigare ha informerat aktiemarknaden om affärsmodellen. Mavshack får i detta hänseende anses ha brutit mot punkt 4.1 (a) i kombination med punkt 4.2 (a) i Regelverket. Överträdelsen kan som Börsen har anfört sägas ha pågått från tiden för Bolagets upptagande till handel på Nasdaq First North för att bli helt uppenbar i samband med att Bolaget ersatte den tidigare partnern med Ambient Media.

#### Informationsgivning kring förvärv av Ambient Media

I ett pressmeddelande om förvärv av 51 procent av aktierna i Ambient Media framgick att förvärvet förutsatte bolagsstämmans godkännande, eftersom huvuddelen av betalningen skulle ske genom emission av 20 miljoner nya aktier i Bolaget. Enligt pressmeddelandet avsåg Bolaget därför att kalla till en extra bolagsstämma den 16 juli 2015.

Den 2 juli 2015 publicerades kallelsen till extra bolagsstämman i Post- och Inrikes Tidningar. Kallelsen offentliggjordes emellertid aldrig genom pressmeddelande.

Kallelse till bolagsstämma ska offentliggöras på sådant sätt att den snabbt och på ett icke-diskriminerande sätt blir tillgänglig för allmänheten, se punkt 4.2 (a) jämförd med punkt 4.9 (a) i Regelverket. Genom att underlåta detta finner disciplinnämnden att Bolaget har åsidosatt punkt 4.9 (a).

Av kallelsen framgick inte uttryckligen att bolagsstämman föreslogs fatta beslut om emission med anledning av förvärvet av Ambient Media.

Den 16 juli 2015 offentliggjorde Mavshack en kommuniké från den extra bolagsstämman samma dag. Av kommunikén framgick att bolagsstämman bemyndigat styrelsen att fatta beslut om nyemission men inte att beslutet fattats med anledning av förvärvet av Ambient Media.

Detta förvärv hade stor inverkan på Mavshacks framtid och dess finansiella ställning. Genom att inte informera om detta förvärv finner disciplinnämnden att Bolaget har brutit mot punkt 4.2 i Regelverket.

#### Informationsgivning om utfallet i Företrädesemissionen

Mavshack meddelade i ett pressmeddelande den 28 april 2015 att en företrädesemission hade tecknats fullt ut med 105,8 procent, varav ca 15 procent med företrädesrätt och ca 91 procent utan.

Pressmeddelandet saknade helt information om att företrädesemissionen till huvuddel tecknats av garantier samt i vilken omfattning detta skett. Pressmeddelandet får därför anses ha varit vilseledande.

Mavshack får i denna del anses ha brutit mot punkt 4.2 (a) i Regelverket,

#### Försenad kommuniké från årsstämma den 29 april 2015

Den 29 april 2015 avhölls årsstämman i Mavshack. Först den 6 maj 2015 offentliggjorde Bolaget en kommuniké från stämman. Detta står i strid med punk 4.9 (b) i Regelverket, där det föreskrivs att ett bolag ska offentliggöra ett pressmeddelande från bolagsstämman omedelbart efter det att mötet avslutats.

#### Pressmeddelande den 10 juli 2015 om finansiering på upp till 300 MSEK

Den 10 juli 2015 offentliggjorde Mavshack ett pressmeddelande, ”*Mavshack säkrar finansiering om upp till 300 MSEK från institutionell investering*” enligt vilket Bolaget ingått avtal med GEM Investments America LLC om ett treårigt s.k. ”equity placement facility”, innebärande att kapital tillskjuts genom att aktier emitteras till marknadsmässiga villkor, förutsatt bemyndigande från bolagsstämman. Pressmeddelandet innehöll ingen ytterligare information avseende villkoren för finansieringen med hänvisning till begränsningar, som inte specificerades närmare, i finansieringsavtalet.

Detta pressmeddelande, som enligt vad Börsen har visat hade en positiv kurspåverkande effekt på Bolagets aktie, var enligt disciplinnämndens mening inte tillräckligt upplysande. Mavshack har hänvisat till att finansieringsavtalet var villkorat av att Bolaget inte offentliggjorde några detaljer om avtalet, men som disciplinnämnden i flera tidigare beslut har konstaterat kan ett bolag inte undgå tillämpning av reglerna genom att hänvisa till sekretessavtal ingånget med en motpart. Bolaget borde dessutom utan att bryta mot sekretessåtagandet ha kunnat lämna mera upplysande information. Enligt nämndens mening har Mavshack i denna del brutit mot punkt 4.2 (a) i Regelverket.

Det bör nämnas att Börsen har påpekat flera ytterligare onöjaktigheter i Bolagets informationsgivning som dock inte uttryckligen har lagts till grund för något anmärkningspåstående.

De överträdelser som Mavshack har gjort sig skyldigt till får sammantagna anses allvarliga, eftersom de medfört påtagliga svårigheter för aktiemarknaden att vid skilda tillfällen bedöma Bolagets ställning och framtidsutsikter. Överträdelserna får anses ge vid handen att Bolaget brutit i sin skyldighet att ha en erforderlig organisation och erforderliga resurser för informationsgivning (punkt 2.2.4 i Regelverket).

Mavshack har uppgett att Bolaget numera har bytt ut ledningen och delvis även styrelsen samt att Bolaget förstärkt resurserna för informationsgivning. Mavshack kan dock inte undgå disciplinpåföljd för de överträdelser som redovisats i det föregående.

Disciplinnämnden ålägger Mavshack att till börsen betala ett belopp motsvarande fyra årsavgifter.

På disciplinnämndens vägnar



Johan Munck

I nämndens avgörande har deltagit följande justitierådet Johan Munck, följande justitierådet Marianne Lundius, direktören Anders Oscarsson, direktören Jack Junel och justitierådet Ann-Christine Lindeblad.