

**DISCIPLINNÄMNDEN VID  
NASDAQ STOCKHOLM**

**BESLUT  
2020:07**

2020-07-03

Nasdaq Stockholm

Italeaf S.p.A.

## **BESLUT**

Disciplinnämnden beslutar att avföra Italeaf S.p.A.s aktier (depåbevis) från handel på Nasdaq First North. Aktierna ska avföras från handel senast den 30 september 2020.

## **Hemställan**

Aktierna i Italeaf S.p.A. ("Italeaf" eller "Bolaget") är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm AB:s ("Börsen") handelsplattform Nasdaq First North Growth Market genom depåbevis. Bolaget har undertecknat en förbindelse om att följa Börsens vid var tid gällande regelverk för Nasdaq First North Growth Market ("Regelverket").

Börsen har gjort gällande att Italeaf brutit mot punkten 4.4 i Regelverket genom att vid upprepade tillfällen inte ha offentliggjort finansiella rapporter i enlighet med Regelverket.

Börsen har med hänvisning till avsnitt 6.3 i Supplement B i Regelverket hemställt att disciplinnämnden beslutar om att avnotera Bolagets aktier från Nasdaq First North Growth Market.

Italeaf har vidgått att Bolaget har gjort sig skyldigt till de påtalade överträdelserna av Regelverket men hemställt att disciplinnämnden inte beslutar att avnotera Bolagets aktier.

Ingen av parterna har begärt muntlig förhandling. Disciplinnämnden har tagit del av handlingarna i ärendet.

## Skäl för beslutet

### Regelverket

Enligt punkt 4.4 (a) i Regelverket ska en emittent offentliggöra en bokslutskommuniké som innehåller den viktigaste informationen från den kommande årsredovisningen. Enligt punkt 4.4 (b) i Regelverket ska en emittent offentliggöra en halvårsrapport.

Enligt punkt 4.4 (c) i Regelverket ska en bokslutskommuniké eller en halvårsrapport offentliggöras så snart som möjligt efter att emittenten godkänt de räkenskaperna, dock senast inom tre månader efter utgången av rapporteringsperioden för bokslutskommuniké och inom två månader för halvårsrapporter.

Av punkt 4.4 (e) i Regelverket framgår att en bokslutskommuniké i olika avseenden ska innehålla finansiell information för såväl den aktuella delårsperioden som räkenskapsåret i dess helhet.

### Överväganden

Den 28 mars 2019 publicerade Italeaf ett pressmeddelande med information om att Bolaget beslutat att skjuta upp dess offentliggörande av relevant finansiell information för räkenskapsåret 2018 till ett senare datum, indikativt mellan 17 juni och 28 juni 2019, för att kunna ta hänsyn till resultatet av pågående förhandlingar med dess borgenärer med syfte att nå ett omstruktureringsavtal för Bolaget inom en pågående rekonstruktion. Då Bolaget i början av 2020 fortfarande inte hade publicerat någon bokslutskommuniké för 2018 och inte heller någon halvårsrapport för 2019, skickade Börsen ett anmärkningspåstående till Bolaget den 16 januari 2020. Bolaget yttrade sig över detta i skrift den 30 januari 2020 och offentliggjorde årsredovisningen för 2018 den 21 februari 2020. Den 7 mars 2020 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med information om att Bolagets revisor förklarar det omöjligt att yttra sig över årsredovisningen. Den 25 mars 2020 offentliggjorde Bolaget dess halvårsrapport för 2019. Av offentliggörandet framgick att Bolaget beslutat att senarelägga offentliggörandet av dess bokslutskommuniké för 2019. Bolaget har ännu inte offentliggjort någon bokslutskommuniké för 2019.

*Börsen har anfört:* Bolaget har inte offentliggjort någon bokslutskommuniké för 2018, och den årsredovisning för 2018 som Bolaget offentliggjort uppfyllde inte de krav på innehåll i en bokslutskommuniké som uppställs i Regelverket, såsom finansiell information för den relevanta delårsperioden och jämförande siffror för motsvarande delårsperiod föregående räkenskapsår. Under alla omständigheter offentliggjordes den finansiella informationen i fråga inte inom den tremånadersfrist som föreskrivs i Regelverket, utan i stället drygt ett år efter räkenskapsperiodens utgång. Börsen konstaterar vidare att Bolaget inte offentliggjorde dess halvårsrapport för 2019 inom den tvåmånadersfrist som föreskrivs i Regelverket, och att Bolaget inte ännu offentliggjort dess bokslutskommuniké för 2019 trots att fristen därför löpt ut. Bolaget har således vid tre tillfällen brutit mot punkt 4.4 (c) i Regelverket.

Till följd av Bolagets bristande regelefterlevnad har marknaden under en längre tid endast oregelbundet och med stor fördröjning haft tillgång till relevant finansiell information om Bolaget vilket riskerat att skada allmänhetens förtroende för Börsen, Nasdaq First North Growth Market och värdepappersmarknaden i allmänhet. I det sammanhanget måste det betonas att det är av största vikt för Börsens förmåga att upprätthålla en rättvis och ordnad handel på sina handelsplatser att den får regelbunden ekonomisk information om sina emittenter i enlighet med Regelverket. Mot denna bakgrund anser Börsen att Bolagets överträdelse är så allvarliga att Bolagets aktier bör avnoteras från handel.

*Bolaget har anfört:* Italeaf bekräftar att Bolaget inte offentliggjort de nu aktuella finansiella rapporterna i enlighet med de tidsgränser som anges i Regelverket. Det finns dock flera

omständigheter som disciplinnämnden bör beakta vid bedömningen i ärendet. *För det första* har Bolaget varit helt transparent i sin kommunikation till marknaden avseende de olika faserna i Bolagets rekonstruktionsprocess och framtagandet av rekonstruktionsplan mm. Samtliga omständigheter som hör till den alltjämt pågående rekonstruktionsprocessen är väsentligt bidragande orsaker till att de finansiella rapporterna inte offentliggjorts i enlighet med Regelverket och har tydligt offentliggjorts. *För det andra* har förseningen av offentliggörandet av de finansiella rapporterna varit, och är fortfarande, en konsekvens av fördröjningen av att godkänna de finansiella dokumenten av Bolagets dotterbolag AlgoWatt S.p.A och det pågående COVID-19 utbrottet. Avseende kopplingen till COVID-19 utbrottet har Bolaget fattat beslut om att fördröja offentliggörande av finansiella rapporter mot bakgrund av ESMA:s rekommendation från den 11 mars 2020 avseende offentliggörande av effekterna av COVID-19 på noterade bolag och effekterna av statliga krispaket. Bolagets styrelse har därför avsikten att fastställa effekterna som COVID-19 haft på Bolaget, den pågående rekonstruktionsplanen och andra finansiella överenskommelser som tidigare har offentliggjorts. *För det tredje* har Bolaget under sin tid på Nasdaq i övrigt skött sin informationsgivning, och har med undantag för de nu aktuella överträdelserna agerat i enlighet med Regelverket. De nu aktuella överträdelserna beror på extraordinära omständigheter i det enskilda fallet och utgör en isolerad förseelse, vilket disciplinnämnden bör ha i åtanke vid val av påföljd.

*Disciplinnämnden konstaterar* att det är ostridigt att Italeaf vid upprepade tillfällen har offentliggjort finansiella rapporter för åren 2018 och 2019 för sent, och att Bolaget, trots Börsens anmodan, fortfarande inte offentliggjort samtliga sina finansiella rapporter i enlighet med Regelverket. Bolaget har därmed vid upprepade tillfällen brutit mot, och fortsatt bryta mot, punkten 4.4 i Regelverket.

---

Italeafs upprepade överträdelser av Regelverket är, enligt disciplinnämndens mening, av så allvarlig karaktär att överträdelserna riskerat och alltjämt riskerar att skada marknadens och allmänhetens förtroende för Börsen, Nasdaq First North och den svenska värdepappersmarknaden i allmänhet. Vad Bolaget anfört som förklaring till överträdelserna påverkar inte denna bedömning. Mot bakgrund av allvaret i Italeafs överträdelser av Regelverket anser disciplinnämnden att Bolagets aktier (depåbevis) ska avföras från handel senast den 30 september 2020.

På disciplinnämndens vägnar



Marianne Lundius

I nämndens avgörande har deltagit f.d. justitierådet Marianne Lundius, justitierådet Ann-Christine Lindeblad, f.d. auktoriserade revisorn Svante Forsberg, advokaten Wilhelm Lüning och auktoriserade revisorn Magnus Svensson Henryson.

Sekreterare: jur.dr Erik Lidman