

Nasdaq Stockholm
Mavshack AB (publ)

BESLUT

Disciplinnämnden ålägger Mavshack AB (publ) att till Nasdaq Stockholm betala ett vite motsvarande tio årsavgifter.

Hemställan

Aktierna i Mavshack AB (publ) ("Mavshack" eller "Bolaget") handlas på den av Nasdaq Stockholm ("Börsen") bedrivna handelsplattformen Nasdaq First North Growth Market. 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 Bolaget vid upprepade tillfällen brutit mot Regelverket genom att inte ha lämnat Börsen information enligt Regelverket i rätt tid, genom att inte ha offentliggjort information i rätt tid, samt genom att ha överträtt god sed på aktiemarknaden.

Bolaget har vidgått omständigheterna i sak.

Sammanträde i ärendet har ägt rum inför disciplinnämnden den 4 december 2023, varvid Börsen har företräts av Christine Malmberg, Head of Enforcement & Investigations, och Peter Olivecrona, Lead Regulatory Compliance. Mavshack har företräts av styrelseordförande Andreas Borg, styrelseledamoten Thomas Edselius och advokaten Jan Öhgren.

Skäl för beslutet

Regelverket

Enligt punkt 6.1.1 i Regelverket ska en emittent på Börsens begäran tillhandahålla den information som Börsen behöver i dess utvärdering eller övervakning av emittenten.

Enligt punkt 4.2.3 (b) i Regelverket ska en emittent offentliggöra förändringar i dess ledning. Av punkt 4.2.1 (a) i kombination med punkt 4.1.1 i Regelverket framgår att ett sådant offentliggörande, i fråga om tidpunkt och metod, ska ske på samma sätt som ett offentliggörande av insiderinformation.

Enligt artikel 17 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 ("MAR") ska en emittent så snart som möjligt informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör emittenten.

Enligt supplement B till Regelverket ska en emittent vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market Sweden följa allmänt vedertagen god sed på värdepappersmarknaden.

Aktiemarknadens självregleringskommittés Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram ("Ersättningsreglerna") ger uttryck för god sed på aktiemarknaden när ett noterat bolag bereder, beslutar om eller genomför ett incitamentsprogram riktat till styrelseledamöter, personer i bolagsledningen eller andra anställda.

Enligt bestämmelsen III.1 i Ersättningsreglerna ska aktieägarna inför en bolagsstämmas beslut om incitamentsprogram tillhandahålla korrekt, relevant och tydlig information som underlag för beslutet. Informationen ska möjliggöra en fullständig och korrekt bedömning dels av incitamentsprogrammets betydelse för bolaget, dels av att incitamentsprogrammet beretts och utformats i enlighet med Ersättningsreglerna. I samma bestämmelse anges i punkt 9 att underlaget till bolagsstämman ska ge aktieägarna information om intjänandeperioden, varvid det särskilt ska anges om och motiveras varför intjänandeperioden alternativt tiden från avtalets ingående till dess att en aktie får förvärvas understiger tre år.

Av kommentaren framgår att innebörden av punkten 9 i andra stycket är att intjänandeperioden för ett incitamentsprogram, eller i förekommande fall, tiden från avtalets ingående till dess att en aktie får förvärvas, som utgångspunkt inte ska understiga tre år. För det fall ett sådant tidsspann understiger tre år ska det särskilt framgå av underlaget till bolagsstämman. Underlaget ska då även innehålla en motivering till varför det noterade bolaget beslutat att ha en kortare period än tre år.

Överväganden

Tillhandahållande av information till Börsen i samband med offentliggörande av delårsrapport och ledningsförändring

Den 21 oktober 2022 offentliggjorde Mavshack sin delårsrapport för det tredje kvartalet 2022. Samma dag ombad Börsen Bolagets Certified Adviser ("CA") att från Bolaget inhämta information om dess rörelsekapitalsituation. Den 28 oktober 2022 förklarade CA att Bolaget, trots upprepade kontaktförsök, inte avhört i frågan. Börsen bad därvid CA att vidareförmedla till Bolaget att Börsen, i avsaknad av Bolagets redogörelse för dess rörelsekapitalsituation, skulle bli tvungen att nästkommande handelsdag, den 31 oktober 2022, ge Bolagets finansiella instrument observationsstatus om inte Bolaget dessförinnan återkommit med efterfrågat material. Efter att Bolaget bett att få inkomma med begärd information den 1 november 2022, inkom Bolaget först den 2 november 2022 med en redogörelse för dess rörelsekapitalsituation. Bolaget förklarade att det, med hänvisning till höstlov, kunde inkomma med efterfrågad styrkande dokumentation först under efterföljande vecka. Efter att Börsen meddelat att Bolaget var skyldigt att inkomma med eventuella finansieringsavtal senast den 3 november 2022 kl. 13.00, vid äventyr av att Bolagets finansiella instrument annars skulle komma att ges observationsstatus inkom Bolaget den 3 november 2022 kl. 16.25 med en kopia på ett finansieringsavtal.

Den 27 januari 2023 erhöll Börsen information om att Bolagets CFO hade avslutat sitt uppdrag i Bolaget under december 2022. Då Börsen inte kunde finna något offentliggörande från Bolaget rörande ledningsförändringen ombad Börsen samma dag Bolagets CA att klargöra om informationen var korrekt. CA ombads därvid att påminna Bolaget om dess skyldighet att offentliggöra ledningsförändringar som föreskrivs i Regelverket. Den 31 januari 2023 förklarade CA att Bolaget trots upprepade kontaktförsök inte avhört. Den 2 februari 2023 meddelade CA att Bolaget samma dag hade återkopplat och förklarat att Bolaget avsåg att offentliggöra ett pressmeddelande rörande ledningsförändringen.

Börsen har anfört: Det är i ärendet ostridigt att det tog 13 dagar för Bolaget att tillhandahålla dess CA och Börsen efterfrågad information om Bolagets rörelsekapitalsituation, respektive sex dagar att tillhandahålla information om Bolagets ledningsförändring. Börsen konstaterar härvid att Bolaget i samband med dess offentliggörande av den aktuella delårsrapporten gavs flera uttryckliga tidsfrister att förhålla sig till, och att bestämmelsen i Regelverket enligt dess syfte måste förstås på så sätt att efterfrågad information under alla omständigheter ska tillhandahållas så snart som möjligt. Bolaget har således vid två olika tillfällen brutit mot punkt 6.1.1 i Regelverket.

Bolaget har anfört: I punkten 6.1.1 i anges att bolaget på förfrågan ska tillhandahålla efterfrågad information till Börsen. Regelverket anger inte explicit hur snabbt detta tillhandahållande ska ske. Eftersom Mavshack tillhandahållit informationen till Börsen, vilket visserligen dröjde något på grund av höstlov etc., anser Bolaget att det efterlevt punkten 6.1.1 i Regelverket. Därtill uppfattade Bolaget att Börsen efterfrågade underlag som Bolaget behövt ta fram särskilt, vilket bidragit till tidsutdräkten.

Disciplinnämnden konstaterar att punkt 6.1.1 i Regelverket föreskriver att en emittent på begäran av Börsen ska förse Börsen med all information som den behöver för utvärdering och övervakning av emittenten. I punkten föreskrivs, som Bolaget anför, inte explicit hur snabbt ett sådant tillhandahållande ska ske. Av såväl punktens ordalydelse som dess syfte är det dock i disciplinnämndens mening uppenbart att ett sådant tillhandahållande måste ske utan onödigt

dröjsmål. I den nu aktuella situationen har Bolaget dröjt 13 respektive sex dagar med att efterkomma Börsens begäran om information, och de skäl som Bolaget har anfört för dröjsmålet kan inte anses rättfärdiga tidsutdräkten. Bolaget har därmed vid två tillfällen brutit mot punkt 6.1.1 i Regelverket.

Offentliggörande av ledningsförändring

Den 8 november 2022 sades Bolagets CFO upp som en del i ett besparingsprogram. Den 6 februari 2023 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med information om att Bolaget genomfört ett besparingsprogram och i det sammanhanget sagt upp avtalet med dess CFO, som därmed avslutat sin tjänst i Bolaget den 8 december 2022.

Börsen har anfört: Då Bolagets CFO lämnade sin position i december 2022 men Bolaget inte offentliggjort information därom förrän den 6 februari 2023, skedde detta offentliggörande inte så snart som möjligt. Bolaget bröt därmed mot Regelverket.

Bolaget har anfört: Vad gäller fördröjningen vid offentliggörandet av ledningsförändringen konstaterar Bolaget att detta blivit ett olyckligt missförstånd, särskilt mot bakgrund av Bolagets dialog med dess CA, men att Bolaget sedermera rättat sig på uppmaning av Börsen. Bolaget ber även nämnden notera att offentliggörandet av ledningsförändringen, trots att denna skulle ha behövt offentliggöras på samma sätt som insiderinformation, *de facto* inte utgjorde insiderinformation. Mot bakgrund av det ovan anförda är Bolaget av uppfattningen att informationen tillhandahölls så snart som möjligt.

Disciplinnämnden konstaterar att ledningsförändringar enligt Regelverket ska offentliggöras så snart som möjligt. Den nu aktuella ledningsförändringen i Bolaget beslutades den 8 november 2022, trädde i kraft den 8 december 2022, och offentliggjordes den 6 februari 2023. Bolaget har således inte offentliggjort informationen därom så snart som möjligt och har därmed brutit mot punkt 4.2.3 (b) i kombination med punkterna 4.2.1 (a) och 4.1.1 i Regelverket.

God sed i fråga om informationsgivning vid beslut om incitamentsprogram

Den 5 april 2023 offentliggjorde Bolaget en kallelse till sin årsstämma 2023. Kallelsen innehöll bl.a. förslag till beslut om en riktad emission av teckningsoptioner inom ramen för ett incitamentsprogram till ledande befattningshavare och anställda. Enligt förslaget kunde teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna äga rum från och med registrering av teckningsoptionerna hos Bolagsverket, till och med den 30 juni 2024. Beträffande intjänandeperiodens längd innehöll kallelsen följande information:

Bolaget kommer att avvika från regel 9.7 i svensk kod för bolagsstyrning [borde rätteligen avse punk III.1 i Ersättningsreglerna] genom att teckningsoptionerna kan nyttjas för teckning av nya aktier efter en kortare period än den minimiperiod om tre år som föreskrivs i svensk kod för bolagsstyrning. Erbjudandet anses vara [i] linje med syftet med teckningsoptionsprogrammet och bolagets långsiktiga affärsplan, strategi och finansiella mål.

Den 5 juni 2023 hemställde Börsen att Aktiemarknadsnämnden skulle uttala sig om huruvida offentliggörandet från Bolaget den 5 april 2023 – i fråga om skyldigheten att underlaget ska innehålla en motivering till varför Bolaget beslutat om en intjänandeperiod understigande tre år – var förenligt med Ersättningsreglerna och god sed på aktiemarknaden. I Aktiemarknadsnämndens uttalande AMN 2023:27 bedömde Aktiemarknadsnämnden att

Bolagets information avseende intjänandeperioden inte uppfyllde Ersättningsreglernas krav på att i förekommande fall innehålla en motivering till varför Bolaget beslutat att ha en kortare intjänandeperiod än tre år. Nämnden konstaterade därvid att informationen inte var förenlig med god sed på aktiemarknaden.


Börsen har anført: Bolaget har inte, i dess kallelse till Bolagets årsstämma 2023, tillhandahållit en motivering till att Bolaget beslutat om en kortare intjänandeperioden än tre år, vilket utgör en överträdelse av Ersättningsreglerna. Bolaget har således brutit mot god sed på aktiemarknaden och därmed Regelverket.

Bolaget har anført: Formuleringen i kallelsen till årsstämman 2023 ””[e]rbjudandet anses vara i linje med syftet med teckningsoptionsprogrammet och bolagets långsiktiga affärsplan, strategi och finansiella mål” utgjorde motiveringen till avvikelsen. Bolaget har också framhållit att ordagrant samma kortfattade motiveringsmening använts av flera andra bolag som också är skyldiga att tillämpa Ersättningsreglerna. Mot bakgrund av avsaknaden av närmare reglering eller vägledning kring utformningen av motiveringen i punkt III.1 i Ersättningsreglerna hade det varit lämpligare med ett mer principiellt uttalande från Aktiemarknadsnämnden, likt Börsen begärt i de ärenden som resulterade i Aktiemarknadsnämndens uttalande AMN 2022:36. Detta mot bakgrund av att det är flera bolag som agerat på samma sätt som Mavshack gjort. Att enbart exponera just Bolaget på detta sätt framstår närmast som särbehandling utifrån den praxis som etablerats vid tillämpning av Ersättningsreglerna.

Disciplinnämnden konstaterar att Aktiemarknadsnämnden funnit att Bolaget brutit mot god sed på aktiemarknaden. Bolaget har därmed också brutit mot Supplement B till Regelverket.

Sammanfattningsvis konstaterar disciplinnämnden att Bolaget vid fyra tillfällen har brutit mot Regelverket. Disciplinnämnden ser särskilt allvarligt på att Bolaget inte tillhandahållit Börsen information i enlighet med 6.1.1 i Regelverket, samt på Bolagets överträdelse av Ersättningsreglerna. Disciplinnämnden bestämmer vitet till tio årsavgifter.

På disciplinnämndens vägnar



Marianne Lundius

I nämndens avgörande har deltagit f.d. justitierådet Marianne Lundius, justitierådet Johan Danelius, f.d. auktoriserade revisorn Svante Forsberg, advokaten Wilhelm Lünig samt direktören Joakim Strid.

Sekreterare: docenten Erik Lidman