

DISCIPLINNÄMNDEN VID NORDIC GROWTH MARKET NGM AB

Beslut 2025:1

2025-01-31

Styrelsen för Nordic Growth Market NGM AB

Raytelligence AB

DISCIPLINNÄMNDENS AVGÖRANDE

Disciplinnämnden finner att Raytelligence AB, org. nr 559039-7088, har brutit mot punkterna 2.2.11, 2.2.12, 4.1.5, 4.2.7, 4.2.8 och 4.2.11 i NGM-börsens "Regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME", samt mot artikel 18 i MAR, och beslutar med stöd av punkten 5 i börsens regler att Raytelligence ska betala ett vite om 250.000 (tvåhundrafemtiotusen) kronor.

Ärendet har företagits till avgörande vid en muntlig förhandling inför disciplinnämnden den 10 januari 2025. NGM ("NGM" eller "Börsen") har därvid företrätts av Head of Market Surveillance, Jimmy Kvarnström, och Senior Analyst vid Issuer Surveillance, Martin von Düben.

Företrädare för Raytelligence AB ("Raytelligence" eller "Bolaget") har varit ordföranden Sven-Otto Littorin och verkställande direktören Ben Hedenberg.

Hemställan om disciplinnämndens prövning och beslut

Börsen har som sitt slutgiltiga ställningstagande i huvudsak anfört följande.

Bakgrund

Aktierna i Raytelligence är sedan den 20 december 2018 noterade på NGMs tillväxtmarknad för små och medelstora företag, Nordic SME. Bolaget har genom sin



notering åtagit sig att följa ”Regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME”¹ (”Regelverket”).

NGM har vid en genomgång av från Bolaget offentliggjord information funnit att Bolaget inte har offentliggjort information i enlighet med EU:s marknadsmissbruksförordning² (”MAR”) och Regelverket, och av Bolagets offentliggjorda information noterat nedanstående händelseförlopp.

Den 12 september 2024 klockan 08:15 offentliggjorde Raytelligence ett pressmeddelande med rubriken ”KALLELSE TILL EXTRA BOLAGSSTÄMMA I RAYTELLIGENCE AB”. Av informationen i pressmeddelandet framgick det att Bolaget avsåg att genomföra en emission med hänvisning till villkoren i till pressmeddelandet tillhörande bilaga. Av bilagan framgår att det rör sig om en riktad emission till Big Ben Ventures AB, Carcinus Acquisitions Aktiebolag och Q Management Group AB. Innan offentliggörandet av pressmeddelandet den 12 september 2024 var senast betalt 0,92 kronor i Bolagets aktie.

Med anledning av pressmeddelandet skickades en begäran från Marknadsövervakningen till Bolaget den 12 september 2024 om att offentliggöra ett kompletterande pressmeddelande där det tydligt framgår att Bolaget avser att genomföra en riktad nyemission med väsentliga villkor tydligt i början av pressmeddelandet. Normalt skickas denna information ut i ett separat pressmeddelande till kallelsen. Denna begäran besvarades inte av Bolaget och inget kompletterande pressmeddelande skickades ut av Bolaget.

Med anledning av bristerna i offentliggörandet av emissionen skickade NGM ett anmärkningspåstående till Bolaget den 26 september 2024.

Den 30 september 2024 klockan 08:15 offentliggjorde Raytelligence ett pressmeddelande med rubriken ”Kommuniké från extra bolagsstämma den 27 september 2024”. Pressmeddelandet innehåller en s.k. MAR-text som används när ett bolag bedömt att informationen som offentliggörs innehåller insiderinformation.

Med anledning av fördröjningen av offentliggörandet av kommunikén skickade NGM ytterligare ett anmärkningspåstående till Bolaget, den 1 oktober 2024.

¹ Aktuellt regelverk återfinns på NGMs hemsida: <https://www.ngm.se/borsen/regelverk>

² EUROPAPARLAMENTETS OCH RÅDETS FÖRORDNING (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordning) och om upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG och kommissionens direktiv 2003/124/EG, 2003/125/EG och 2004/72/EG



Den 4 oktober 2024 kl. 08:15 offentliggör Bolaget ett pressmeddelande med rubriken "Raytelligence AB: Förtydligande avseende riktad emission av aktier till huvudägare i samband med genomförd företrädesemission för återbetalning av lån".

Den 7 oktober 2024 besvarar Bolaget anmärkningspåståendet från den 26 september 2024.

Den 16 oktober 2024 skickar NGM en påminnelse till Bolaget om ett svar för det anmärkningspåstående som tillsändes bolaget den 1 oktober 2024. Bolaget återkommer med ett svar på detta anmärkningspåstående den 17 oktober 2024.

NGM:s bedömning

Relevanta bestämmelser

Reglerna om informationsgivning för noterade bolag har till syfte att säkerställa att samtliga intressenter ges möjlighet att handla på lika villkor för att förbättra investerarnas skydd och förtroende för marknaden. En ordnad informationsgivning krävs bland annat i syfte att marknaden snabbt och korrekt får den information som behövs för att investerare ska kunna fatta välgrundade investeringsbeslut. För att allmänhetens förtroende för Bolaget, värdepappersmarknaden och Börsen ska upprätthållas är det därför av största vikt att ett noterat bolag följer reglerna om informationsgivning.

Enligt punkt 2.2.11 i Regelverket ska Bolagets ledning ha tillräcklig kompetens för att leda ett noterat bolag.

Enligt punkt 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 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.

Enligt punkt 4.1.5 i Regelverket ska ett offentliggörande av information ske så att informationen offentliggörs på ett sätt som ger allmänheten snabb tillgång till informationen och möjlighet till en fullständig och korrekt bedömning i rätt tid. Vidare ska pressmeddelandet ha en rubrik som sammanfattar innehållet. Den mest väsentliga informationen ska presenteras tydligt i början av pressmeddelandet.

Enligt punkt 4.2.7 i Regelverket ska Bolaget 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.

Enligt punkt 4.2.8 i Regelverket ska Bolaget offentliggöra förslag och beslut som innebär att Bolagets aktiekapital eller antal aktier eller andra Aktierelaterade värdepapper ändras,



om inte ändringen är av oväsentlig storlek. Förutsättningarna och villkoren för emissionen ska offentliggöras liksom även utfallet av emissionen.

Enligt punkt 4.2.11 i Regelverket ska transaktion mellan Bolaget och en närstående offentliggöras om inte transaktionen utgör en del av Bolagets normala verksamhet eller är av mindre betydelse för de inblandade parterna. Med "närstående" avses den verkställande direktören, styrelsemedlemmar samt andra personer i ledningen för moderbolaget eller betydelsefulla dotterbolag som kontrollerar eller utövar ett väsentligt inflytande över finansiella och operativa beslut i moder- eller dotterbolaget. Detsamma gäller juridiska personer som kontrolleras av dessa personer.

Angående offentliggörande av kallelse

I det aktuella fallet offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande den 12 september 2024 om kallelse till extra bolagsstämma. Pressmeddelandet hade en s.k. MAR-etikett. Den aktuella kallelsen innehöll endast generell information om ett beslut om nyemission med krav på kvalificerad majoritet med hänvisning till den bilaga som bifogats kallelsen. Av bilagan framgår att det avser en riktad emission till närstående, Big Ben Venture Partners Inc, Carcinus Acquisitions Aktiebolag samt Q Management Group AB. Emissionen omfattar totalt 547 000 kronor beräknat på 1 367 500 aktier till en teckningskurs om 0,40 kronor per aktie. Senast betalt i Raytelligence vid tillfället var stängningskursen den 11 september 2024 om 1,025 kr, rabatten är således ca 60%. Ingen motivering till teckningskursen anges. Skälen till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är i huvudsak tids- och kostnadseffektivitet jämfört med att genomföra en normal företrädesemission.

Enligt NGM har Bolaget inte offentliggjort kallelsen korrekt enligt 4.2.8 Regelverket, då den väsentliga informationen i kallelsen inte framgår av pressmeddelandet utan är inbäddad som en bilaga. Vidare anser NGM att Bolaget inte beaktat uttalandet från Aktiemarknadens självregleringskommitté om riktade kontantemissioner avseende i huvudsak hur emissionskursen bestämts eller ska bestämmas och hur marknadsmässigheten säkerställts eller ska säkerställas, men även i fråga om skälen till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt. Mot bakgrund härav är det NGMs uppfattning att Bolaget inte kan anses ha erforderliga rutiner och system för informationsgivning enligt 2.2.12 i Regelverket. I försvårande riktning verkar enligt NGM att Bolaget inte uppmärksammat eller efterkommit marknadsövervakningens uppmaning att offentliggöra ett kompletterande pressmeddelande med anledning av bristerna i pressmeddelandet den 12 september 2024. Bolagets svar till NGM ändrar inte NGMs bedömning i sakfrågorna ovan.

Angående offentliggörande av kommuniké

Kallelsen den 12 september 2024 angav att stämman skulle avhållas kl. 14:00 den 27 september 2024. Kommunikén för denna bolagsstämma offentliggjordes kl. 08:15 den 30



september 2024 där samtliga beslut från kallelsen godkändes enhälligt. Pressmeddelandet hade en s.k. MAR-etikett. NGM bedömer att Bolaget inte offentliggjort kommunikén korrekt enligt 4.2.7 i Regelverket om att snarast efter bolagsstämman avslutande offentliggöra en kommuniké med information om väsentliga beslut som tagits på bolagsstämman. Vidare bedömer NGM att Bolaget inte gjort en korrekt bedömning av huruvida informationen är att betrakta som insiderinformation då samtliga beslut från stämman togs i enlighet med kallelsen. Bolagets svar till NGM ändrar inte NGMs bedömning enligt ovan.

Angående uppfyllande av gällande noteringskrav

Med beaktande av förhållandet ovan samt de brister som uppmärksammats bedömer NGM att Bolaget upprepat (som beskrivits ovan) brustit i kravet att upprätthålla erforderliga rutiner och system för informationsgivning enligt 2.2.12 i Regelverket. Då det rör sig om återkommande brister, som i vart fall till viss del orsakats av felaktiga bedömningar av hur ett noterat bolag ska sköta sin informationsgivning, anser NGM även att Bolaget inte kan anses uppfylla kravet kring erforderlig kompetens och erfarenhet enligt 2.2.11 i Regelverket.

Hemställan

Mot bakgrund av vad som anförts ovan, hemställer NGM med hänvisning till avsnitt 5 i Regelverket att NGM:s disciplinnämnd prövar överträdelserna mot MAR och Regelverket samt fastställer lämplig påföljd, vilket enligt NGMs bedömning bör vara ett högre vite.

Mot bakgrund av bestämmelserna i 23 kap. 2 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden och 5 kap. 10 § Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser, kommer NGM informera Finansinspektionen om att ärendet har överlämnats till NGM:s disciplinnämnd. Finansinspektionen kommer därvid även att tillställas all dokumentation i ärendet.

Bolagets inställning

Bolaget har i svar till NGM med anledning av NGMs anmärkningspåståenden samt vid sammanträdet inför disciplinnämnden anfört i huvudsak följande

Förklaring angående offentliggörande av riktad emission

1. Att Bolaget inte offentliggjort information i ett separat PM i samband med att kallelse skett till den extra stämman den 27 september beror på bristande intern kommunikation. Bolaget har i september bytt leverantör från BeQuoted till Cision och i övergången har det varit svårt att följa upp för styrelsen. Se vidare under punkten 4.

2. Att Bolaget inte skickat ut ett kompletterande pressmeddelande beror på att NGM:s skrivelse inte kommit bolaget tillhanda. Leverantören Loopia har inte levererat en fullt fungerande e-posttjänst och vissa meddelanden har inte



kommit mottagarna till handa. Den 4 oktober 2024 publicerade bolaget ett PM med förtydligande avseende den riktade emission. Se vidare under punkten 4.

3. Fråga om närstående kopplingar.

Den 23 juli 2024 meddelade Bolaget i ett PM om att bolaget upptagit lån på 547.000 kronor från storägare. Anledningen var att i enlighet med ställda garantiförpliktelser från Carcinus Acquisitions AB och Q Management Group AB ingick Raytelligence avtal den 23 juli 2024 om lån uppgående till 420.000 kronor. Dessutom meddelades att den större ägaren Big Ben Venture Partners AB ingått avtal om lån uppgående till 127.000 kronor på samma villkor. Således anser styrelsen att det tydligt angivits vilka investerarna är i en eventuell kommande emission. Skälen till att vissa befintliga aktieägare ingår har angivits genom att meddela att det rört sig om ett infriande av ställda garantiförpliktelser.

4. Bolaget avser att vidta följande åtgärder för att uppfylla kraven om erforderliga rutiner och system för informationsgivning framgent:

Bolagets CLO blir framgent huvudansvarig för att MAR regelrätta PM upprättas i samband med att övriga legala handlingar upprättas, samt att publicering sker på ett acceptabelt sätt så att regelverket följs enligt punkterna 4.1.5 samt 4.2.8.

NGMs begäran om förklaring beträffande offentliggörande av stämmokommuniké

Samtliga beslut fattades enhälligt utan ändring av förslaget till bolagsstämman. Således har inte någon information innehållits som skulle utgöra en väsentlig avvikelse från beslutet.

Stämmokommunikén offentliggjordes inte omedelbart den 27 september 2024 i enlighet med MAR, utan först den 30 september 2024 beroende på att Erik Forsell som var ordförande för stämman gick mer eller mindre direkt från ett 24 timmars flyg från México till mötesplatsen och var övertrött på grund av jetlag och har därför missat att publicera en stämmokommuniké direkt efter stämman. Bolaget har i september bytt leverantör från BeQuoted till Cision och i övergången har det varit svårt att följa upp för styrelsen. Misstaget upptäckes därför inte förrän efter marknadsplatsens stängning.

Stämmokommunikén var färdigskriven och skulle ha kunnat publiceras omedelbart den 27 september 2024.

Disciplinnämndens bedömning

En grundläggande förutsättning för att ett noterat bolag ska åtnjuta allmänhetens och marknadens förtroende är att bolaget har en väl fungerande organisation för informationsgivning. En korrekt information - såväl till utformning som när det gäller sättet för dess offentliggörande - är av avgörande betydelse för att investerare och andra marknadsaktörer ska kunna fatta välgrundade beslut beträffande det noterade bolaget och dess finansiella instrument. [Detta kommer bland annat till uttryck i artikel 17 i MAR, där det anges att en emittent så snart som möjligt ska informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör den emittenten]. NGM har i sin ansökan till



disciplinnämnden närmare redogjort för grunderna för detta synsätt och för de regler som därvid gäller.

Disciplinnämnden ansluter sig till vad NGM har anfört i det sammanhanget.

Disciplinnämnden delar också den bedömning av Bolagets regelöverträdelser som NGM har gjort. Det är alltid det noterade bolaget som ytterst har att svara upp mot de krav som gäller enligt Regelverket, även om bolaget har uppdragit åt någon annan aktör att fullgöra dessa åligganden.

De regelöverträdelser som Bolaget har gjort sig skyldigt till är av allvarlig art. Detta gäller särskilt i fråga om den bristfälliga informationsgivningen rörande den riktade emissionen. Men de brister som har förekommit har inte enbart rört informationsgivning av ett slag utan har förekommit generellt i flera skilda sammanhang. Det är därför tydligt att Bolaget inte har haft de rutiner och system för informationsgivning som förutsätts i punkt 2.2.12 i Regelverket. På de skäl som NGM har anfört anser nämnden vidare att Bolaget inte har uppfyllt kravet enligt 2.2.11 i Regelverket att Bolagets ledning ska ha tillräcklig kompetens för att kunna leda ett noterat bolag.

På de grunder som anges ovan ska Bolaget åläggas att betala ett relativt kraftigt 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, konsulten Anna Ramel samt advokaten Fredrik Palm.