

Disciplinnämnden
vid Nordic Growth
Market NGM AB

Beslut 2006:1

2006-11-14

Styrelsen för Nordic Growth Market NGM AB

Fråga om 3L System brutit mot noteringsavtalet

DISCIPLINNÄMNDENS AVGÖRANDE

Disciplinnämnden meddelar 3L Systems varning.

YRKANDE M.M.

NGM

Nordic Growth Market NGM AB, i det följande kallat NGM, har i en den 5 oktober 2006 dagtecknad skrift ansökt om disciplinnämndens prövning av huruvida 3L System AB, org. nr. 556321-2546, i det följande kallat 3L System, brutit mot noteringsavtalet genom att den 18 augusti 2006 hålla en delårsrapport för perioden januari-juni 2006 tillgänglig på sin hemsida innan rapporten offentliggjordes av NG News genom pressmeddelande kl. 12.57 samma dag.

NGM har hemställt att disciplinnämnden förklarar att 3L System har överträtt de regler som gäller för bolag noterade på NGM Equity och – med hänsyn till av bolaget tidigare av NGM uppmärksammats på samma regelbrott –ålägger 3L System att betala ett vite till NGM.

3L System

3L System har i en den 3 november 2006 till disciplinnämnden inkommer skrift vitsordat att finansiell information, överensstämmande med motsvarande information i bolagets delårsrapport avseende perioden den 1 januari- 30 juni 2006, funnits

tillgänglig på Dagens Industris webbsida borssnack.di.se 12 minuter före NGM:s offentliggörande den 18 augusti 2006 och förklarat att 3L Systems styrelse och verkställande ledning ser mycket allvarligt på det inträffade.

3L System bestrider emellertid att bolaget i samband med bolagets publicering av delårsrapporten den 18 augusti 2006 gjort sig skyldigt till någon överträdelse av de regler som gäller för bolag noterade på NGM Equity eftersom det inte har visats eller kan visas att informationen gjorts tillgänglig via 3L System före NGM:s offentliggörande den 18 augusti 2006.

Om disciplinnämnden ändå skulle anse att 3L System gjort sig skyldigt till överträdelse av någon av de regler som gäller för bolag noterade på NGM Equity, hemställer bolaget att disciplinnämnden beslutar att inte ålägga 3L System någon disciplinpåföljd med hänsyn till dels den förhållandevis korta tid som informationen varit tillgänglig via borssnack.di.se innan NGM:s offentliggörande (12 minuter), dels de administrativa respektive tekniska åtgärder 3L System vidtagit för att förhindra motsvarande händelser i framtiden.

PARTERNAS ARGUMENTATION

NGM

3L System har sedan den 24 september 2001 varit noterat på NGM:s börslista NGM Equity. Bolaget är därigenom bundet av NGM:s vid var tid gällande noteringsavtal. Det nu gällande noteringsavtalet tillsändes 3L System den 1 juni 2006 och trädde i kraft den 1 juli 2006.

Den 18 augusti 2006 kl. 12.57 offentliggjordes 3L Systems delårsrapport för perioden januari-juni 2006 genom NG News i enlighet med ett e-postmeddelande som Karin Rosenthal, anställd på 3L System, skickat till NGM kl. 12.51. Rapporten hade emellertid dessförinnan funnits tillgänglig på 3L Systems hemsida sedan åtminstone kl. 12.45. Att informationen fanns ute innan rapporten offentliggjordes genom

pressmeddelande framgår av att delårsrapporten anmälades och kommenterades på borssnack.di.se från kl. 12.45.

NGM bad i brev den 14 september 2006 3L System förklara hur det felaktiga offentliggörandet kunnat uppstå samt hur bolaget fortsättningsvis kommer att säkerställa en korrekt hantering av kurspåverkande information. NGM erinrade i sammanhanget 3L System om att bolagets halvårsrapport för perioden januari-juni 2005 publicerades på bolagets hemsida innan den offentliggjordes, något som NGM då påtalade för 3L System.

I brev dagtecknat den 26 september 2006 bad 3L System om ursäkt för det inträffade men kunde inte lämna någon förklaring om delårsrapporten som NGM påstår funnits på bolagets hemsida 12 minuter innan den offentliggjordes via NGM. Karin Rosenthal hade innan hon lade ut delårsrapporten på hemsidan telefonkontakt med NGM för att vara säker på att rapporten var offentliggjord. Hon hade emellertid arbetat med att lägga upp rapporten på hemsidan på en annan URL vilket gör att någon kan ha kommit åt rapporten där även om denna URL skyddades med lösenord.

3L System

Bakgrund och omständigheter

Inför NGM:s offentliggörande av delårsrapporten den 18 augusti 2006 vidtog medarbetare på 3L System förberedande åtgärder för att säkerställa att publicering av delårsrapporten på bolagets hemsida kunde ske omedelbart efter det att börsens regler om offentliggörande uppfyllts i enlighet med de skyldigheter som bolaget har enligt det mellan NGM och 3L System upprättade noteringsavtalet, se noteringsavtalets bilaga 2, punkten 8. Förberedelserna omfattade bland annat att rapporten överfördes och sparades i ett format som var anpassat för publicering på bolagets hemsida. 3L System har ett system för publicering på hemsidan som medför att medarbetare på 3L System kan spara ned information på en lösenordsskyddad URL. Så skedde även inför det aktuella offentliggörandet den 18 augusti 2006.

Den person på 3L System som är ansvarig för publicering av delårsrapporter arbetade den 18 augusti 2006 med den aktuella delårsrapporten på ovan beskrivet sätt. Därefter skickades delårsrapporten per e-brev till NGM. I samband därmed kontrollerades att delårsrapporten inte var publicerad på bolagets hemsida. Därefter kontaktades NGM per telefon för att säkerställa att delårsrapporten offentliggjorts i enlighet med NGM:s regler, varefter ytterligare åtgärder vidtogs för att publicera delårsrapporten även på bolagets hemsida.

De rutiner som 3L System tillämpar vid publicering av delårsrapporter är avsedda att hindra att tredje man får tillgång till informationen före NGM:s offentliggörande. Det är dock uppenbart att utomstående haft tillgång till information i delårsrapporten 12 minuter före NGM:s offentliggörande.

Information från delårsrapporten har publicerats på borssnack.dI.se före NGM:s offentliggörande av densamma. Anonyma debattörer på borssnack.dI.se anger att delårsrapporten fanns på 3L Systems hemsida 12 minuter före publicering av Avanza. Det har dock inte visats att så verkligen var fallet. De interna rutiner som 3L System följer gör att detta inte är sannolikt.

Med anledning av det inträffade har 3L System vidtagit omfattande undersökningar, framför allt avseende bolagets administrativa arbete och säkerhetsrutiner liksom beträffande bolagets tekniska infrastrukturer för att försöka klargöra hur någon utomstående kunnat få tillgång till informationen i delårsrapporten före NGM:s offentliggörande. Bolaget har även stämt av de resultat som framkommit genom dessa undersökningar mot de villkor och regler som är tillämpliga på bolagets informationshantering. Undersökningarna har medfört att samtliga alternativa möjligheter utom två har kunnat uteslutas. De kvarstående möjligheterna är att

- 1) medarbetare på 3L System oavsiktligt publicerat aktuell information på bolagets hemssida i samband med det förberedelsearbete som kortfattat beskrivits ovan, eller att
- 2) någon utomstående otillbörligen tillgodogjort sig informationen genom att olovligen

göra intrång på den lösenordsskyddade URL där informationen tillfälligt sparats i avvaktan på NGM:s offentliggörande.

Eventuellt internt misstag

Under förberedelsearbetet inför bolagets publicering av delårsrapporten på 3L Systems hemsida sparas informationen ned på en lösenordsskyddad URL. Genom att göra en markering i hemsidans användargränssnitt kan administratören publicera information på den publika hemsidan. Av misstag kan den person som arbetat med rapporten - för ett kort ögonblick - ha publicerat informationen på den publika sidan. Detta kan dock endast ha varit fallet under maximalt fem minuter, eftersom kontroller har utförts mellan 12.50-12.57 den aktuella dagen vilka visade att delårsrapporten inte var publicerad.

Som ovan angivits medför bolagets rutiner kring publicering av t.ex. delårsrapporter att det inte är sannolikt att ett sådant misstag skett. Undersökningar som 3L System vidtagit i efterhand visar inte heller att delårsrapporten varit publicerad på hemsidan före offentliggörandet genom NGM.

Eventuellt otillbörligt förfarande av utomstående

Kvarstår gör då möjligheten att någon utomstående otillbörligen tillgodosjort sig informationen genom att olovligen göra intrång på den lösenordsskyddade URL på vilken informationen fanns lagrad i avvaktan på NGM:s offentliggörande.

En debattör på börssnack.di.se har lagt in en stor mängd av innehållet i delårsrapporten direkt på forumet. Detta indikerar att informationen sannolikt inte var tillgänglig för var och en, t ex på 3L Systems hemsida, eftersom debattören då inte skulle ha funnit det vara intressant av att publicera informationen utan nöjt sig med att kommentera denna på borssnack.de.se.

Det mellan 3L System och NGM upprättade noteringsavtalet kan inte anses omfatta en förpliktelse för 3L System att säkerställa att utomstående inte får del av informationen

på annat sätt än genom att den lämnats eller gjorts tillgänglig från 3L System. Om en utomstående person alternativt ett utomstående företag otillbörligen tillgodogör sig information genom att olovligen göra intrång på en lösenordsskyddad URL kan detta inte medföra att 3L System skall anses ha lämnat ifrån sig informationen eller gjort informationen tillgänglig i strid med gällande noteringsavtal.

Ett otillbörligt tillgodogörande av information genom ett olovligt intrång på en lösenordsskyddad URL kan inte anses ligga inom 3L Systems kontrollsfär. Särskilt med beaktande av de säkerhetsåtgärder som vidtagits för att säkerställa att utomstående inte skulle kunna komma åt informationen.

Delårsrapport 2005

NGM har i sin ansökan till disciplinnämnden anfört att det särskilt bör beaktas att 3L Systems begick samma fel vid offentliggörandet av halvårsrapporten för januari-juni 2005 och att det är anmärkningsvärt att 3L Systems efter NGM:s kritik år 2005 inte förbättrade sina rutiner.

3L System får härvid anföra att det vid de båda tillfällena i och för sig varit fråga om fel som fått samma effekt, dvs. att utomstående tagit del av information från en delårsrapport före dess offentliggörande genom NGM. Däremot är orsakerna till att felen uppstått olika. Felen skall därför inte betraktas som upprepande av samma fel.

Vid publiceringen av delårsrapporten i juli 2005 hade 3L System en tillförordnad ekonomichef som utförde det praktiska arbetet med publiceringen av rapporten. Samma person var ansvarig för publiceringen av rapporten på bolagets hemsida men var inte ansvarig för bolagets kontakt med NGM. Den tillförordnade ekonomichefen publicerade därför informationen på 3L Systems hemsida, ovetandes om att informationen inte dessförinnan skickats till NGM.

För att förbättra rutinerna och för att förhindra att felet skulle uppstå igen så flyttades ansvaret för publiceringen av bolagets delårsrapporter omedelbart över till en person

hos 3L System, som har lång erfarenhet och god kunskap om kraven på hur sådan information skall hanteras. 3L System har alltså utan dröjsmål förändrat sina rutiner i anledning av händelsen i juli 2005 för att förhindra upprepning av felet.

Åtgärder efter publicering av delårsrapport 18 augusti 2006

Omedelbart efter att det kommit till 3L Systems kännedom att utomstående tagit del av information ur delårsrapporten avseende perioden den 1 januari-den 30 juni 2006 före dess offentliggörande genom NGM vidtog bolaget åtgärder för att förhindra att detta skulle upprepas. 3L System vidtog omedelbart åtgärder för att teckna avtal om tilläggstjänster hos NGM avseende publicering av information på 3L Systems hemsida. Avtal härom undertecknades av 3L System den 26 september 2006 och av NGM den 16 oktober 2006. Vidare har lösenord avseende e-post och hemsida ändrats för att hindra att obehöriga använder sig av lösenord som de otillbörligt kan ha kommit över.

3L Systems styrelse och verkställande ledning ser mycket allvarligt på det inträffade och har därför initierat ett kontinuerligt arbete inom 3L System för att förbättra såväl administrativa som strikt säkerhetsrelaterade rutiner avseende bolagets informationshantering. Bolaget har även vidtagit tekniska åtgärder för att i möjligaste mån förhindra att det inträffade upprepas. Fastän orsaken till det inträffade inte med säkerhet har kunnat fastställas har bolaget vidtagit kraftfulla åtgärder för att förebygga framtida fel.

NGM

När information kommit ut via Internet genom att utomstående identifierat den dolda adress under vilken informationen förberetts inför publicering på hemsidan, anses detta normalt vara brott mot informationsreglerna, se avgöranden 2003:2 och 2007:7 från Stockholmsbörsens disciplinnämnd. Skulle informationen i stället ha lagts ut på den publika hemsidan är överträdelsen naturligtvis allvarligare. NGM vill framhålla att fem minuter är en mycket lång tid i börssammanhang.

NGM vill också påpeka att det är vanligt förekommande att personer på chat-sidor klistrar in information, t.ex. rapporter, i sina inlägg även om denna information finns allmänt tillgänglig på annan plats. Eftersom 3L System ifrågasätter om informationen verkligen funnits tillgänglig via hemsidan bifogar NGM även utdrag från en annan chat-sida, VCAV, där rapporten kommenterades från kl. 12.50.

SKÄL

En grundläggande förutsättning för att aktiemarknaden skall omfattas av allmänhetens förtroende är att alla intressenter på marknaden har möjlighet att handla på lika villkor. För att detta skall vara möjligt måste all information från noterade bolag som kan påverka aktiekursen, t.ex. delårsrapporter, offentliggöras omedelbart och på ett sådant sätt att alla intressenter samtidigt kan ta del av den.

Information om hur och när delårsrapporter skall offentliggöras finns såväl i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 1995:43 Inregistrering av fondpapper m.m.) som i gällande noteringsavtal (punkten 3 i noteringsavtalet samt punkterna 1-3 i bilaga 2 till noteringsavtalet). Av dessa bestämmelser framgår att en delårsrapport skall offentliggöras genom NGM:s informationsdistribution NG News omedelbart efter det att rapporten fastställts.

I punkten 8 i bilaga 2 till noteringsavtalet föreskrivs en skyldighet för bolaget att ha en egen hemsida på Internet. Där skall all offentliggjord information från bolaget till aktiemarknaden, om inte särskilda skäl föreligger, finnas tillgänglig minst tre år tillbaka i tiden. Offentliggjord information skall göras tillgänglig på hemsidan så snart som möjligt efter det att bolaget har offentliggjort informationen. Vidare finns i punkten 10 i samma bilaga ett förbud mot selektiv informationsgivning: Information som i inte oväsentlig grad är ägnad att påverka värderingen av bolagets vid börsen noterade aktier får inte annat än i särskilda fall lämnas på annat sätt än genom offentliggörande enligt noteringsavtalet.

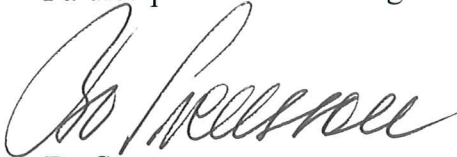
Av det utdrag av "borssnack.di.se: 3L-rapporten" avseende tiden den 18 augusti 2006 kl. 12.45-13.29, som NGM givit in till disciplinnämnden, framgår att delårsrapporten – som av NGM publicerades kl. 12.57 – behandlades i ett inlägg på webbsidan redan kl. 12.45 denna dag med angivande av vissa nyckeltal som hämtats från rapporten. Saken kommenterades i två inlägg på webbsidan. Det första kl. 13.01 löd: "Rapporten kom 12 min tidigare här och på hemsidan innan den dök upp på Avanza. Det är väl lite ovanligt, eller?" Frågan besvarades i det andra inlägget kl. 13.05 på följande sätt: "Ja, bolaget la tydligen ut rapporten först på hemsidan, vilket jag tror är lite tveksamt. De skall först skicka det till nyhetsbyråerna (typ ngnews) tror jag".

3L System har invänt att någon utomstående olovligen gjort intrång på 3L Systems lösenordsskyddade URL – på vilken delårsrapporten fanns lagrad i avvaktan på NGM:s offentliggörande – och ur rapporten kopierat information som därefter lagts in på Dagens Industris webbsida. Med hänsyn till innehållet i de två nyss återgivna inläggen från webbsidan borssnack.di.se framstår det emellertid som mindre sannolikt att det har gått till på det viset och 3L Systems har i vart fall inte visat att den ifrågavarande förtida informationen kommit ut på annat sätt än genom bolagets hemsida. Genom att publicera delårsrapporten på hemsidan innan den offentliggjordes genom NGM har 3L Systems brutit mot noteringsavtalet.

Vid bestämmande av påföljd för detta avtalsbrott har nämnden enligt noteringsavtalets punkt 6.2 andra meningen möjlighet att i stället för att ålägga vite meddela bolaget varning, om ett åsidosättande av noteringsavtalet är ringa eller ursäktligt. Med hänsyn till att det är fråga om kurspåverkande information som lagts ut på bolagets hemsida 12 minuter innan den publicerades av börsen kan gärningen inte bedömas som ringa. Enligt nämndens mening inger det betänkligheter att bolaget år 2005 åsidosatte noteringsavtalet på ett liknande sätt. Till bolagets fördel talar emellertid att informationen inte lämnades ut uppsåtligen utan av oaktsamhet och att åtgärden uppenbarligen delvis har samband med en strävan från bolagets sida att informationen i enlighet med noteringsavtalet skulle bli tillgänglig på bolagets hemsida snarast möjligt efter ett korrekt offentliggörande. Härtill kommer att 3L Systems vidtagit

åtgärder för att förhindra ett upprepande genom att bl.a. teckna avtal om tilläggstjänster hos NGM avseende publicering av information på 3L Systems hemsida. Vid en samlad bedömning finner disciplinnämnden att påföljden kan stanna vid en varning.

På disciplinnämndens vägnar

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Bo Svensson', written in a cursive style.

Bo Svensson

I nämndens avgörande har deltagit justitierådet Bo Svensson, justitierådet Severin Blomstrand, konsulten Hans Schedin, konsulten Anders Broström och konsulten Bernt Magnusson