

Disciplinnämnden vid

Beslut 2020:1

Nordic Growth Market NGM AB

2020-06-18

Styrelsen för Nordic Growth Market NGM AB

## DISCIPLINNÄMNDENS AVGÖRANDE

Disciplinnämnden finner att Smart Energy Sweden Group AB (publ), org. nr 556756-4611, har brutit mot punkterna 2.2.9, 2.2.12, 4.1.1, 4.1.2, 4.2.4, 4.2.8, och 4.2.11 i NGM-börsens ”Regler för bolag vars aktier är listade på Nordic MTF” samt beslutar att bolagets aktier ska avnoteras från Nordic SME. Bolagets aktier ska avnoteras senast den 17 juli 2020.

### Inledning

Ärendet avser Smart Energy Sweden Group AB (publ), org. nr 556756-4611 (**”Smart Energy”** eller **”Bolaget”**). Bolagets aktier är sedan den 8 december 2017 noterade på Nordic Growth Market NGM AB:s (**”NGM-börsen”**) multilaterala handelsplattform Nordic MTF. Den 3 februari 2020 registrerades bolagssegmentet på Nordic MTF som en tillväxtmarknad för små- och medelstora företag. I samband därmed ändrades namnet på marknaden till Nordic SME. Ett av de bolag som handlas på Nordic SME är Smart Energy. I samband med det ändrades även namnet på det tillämpliga regelverket till ”Regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME”.

Smart Energy undertecknade den 6 december 2017 ett åtagande om att följa vid var tid gällande regelverk för bolag vars aktier är listade på Nordic MTF. De överträdelse som aktualiseras i ärendet är i allt väsentligt hänförliga till tiden före den 3 februari 2020, d.v.s. under den tid då Bolaget varit bundet av ”Regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic MTF”, gällande från och med den 1 januari 2019 (**”Regelverket”**).

### NGM-börsens anmälan

I detta ärende önskar NGM-börsen att disciplinnämnden prövar huruvida Bolaget brutit mot vissa angivna bestämmelser i Regelverket om skyldighet att informera om händelser i Bolagets verksamhet. Dessa påstådda brott mot Regelverket behandlas nedan under skilda rubriker.

### Ofullständig informationsgivning vid offentliggörande av riktad emission

Den 1 augusti 2019 offentliggjorde Capital Conquest AB (publ) (**”Capital Conquest”**) att Capital Conquest hade förvärvat ytterligare 6 932 896 aktier i Bolaget och att innehavet således

uppgick till totalt 130 094 033 aktier, vilket motsvarade 18,39 % av samtliga aktier. Vidare framgick att Capital Conquest därmed blivit enskilt största aktieägare i Bolaget.

Klockan 11:10 den 5 augusti 2019 offentliggjorde Bolaget att styrelsen för Bolaget, med stöd av ett bemyndigande från bolagsstämman den 30 april 2019, hade fattat beslut om att emittera 177 275 000 aktier i en riktad nyemission till en grupp om fyra privata investerare. Totalt inbringade emissionen 25 527 600 SEK före emissionskostnader. De nya aktierna emitterades till en kurs om 0,144 SEK, och berättigade till utdelning från och med innevarande räkenskapsår. Emissionskursen 0,144 SEK ska jämföras med aktiekursen per den 2 augusti, som stängde på 0,16 SEK. Den riktade emissionen gjordes således med en rabatt om tio (10) procent. Genom emissionen ökade antalet aktier i Bolaget med 25 %.

Pressmeddelandet innehöll ingen information rörande identiteten på investerarna. NGM-börsen tog kort efter offentliggörandet kontakt med Bolaget och erhöll information om att 173 500 000 av aktierna, d.v.s. en överväldigande majoritet av aktierna, tecknades av Capital Conquest. Bolaget uppmanades då att offentliggöra ett nytt kompletterande pressmeddelande med information om detta förhållande. Klockan 12:45 den 6 augusti 2019 offentliggjorde Smart Energy ett pressmeddelande med rubriken "Förtydligande kring gårdagens PM om riktad nyemission" i vilket det angavs att Capital Conquest tecknade 173 500 00 aktier i emissionen.

NGM-börsen kan konstatera att Bolaget inte följde Regelverket vid offentliggörandet av pressmeddelandet den 5 augusti 2019, eftersom väsentlig information utelämnades. Värt att notera är även att Capital Conquests VD och huvudägare Glenn Renhult den 7 augusti 2019, d.v.s. två dagar efter offentliggörandet av emissionen, valdes in i styrelsen i Smart Energy. Hade detta styrelseval skett två dagar tidigare hade den riktade emissionen träffats av de så kallade LEO-reglerna. Det hade inneburit att emissionen måste godkännas på bolagsstämma enligt ett särskilt beslutsförfarande. Det hade således inte varit en emission som styrelsen kunnat besluta om.

### **Uteblivet offentliggörande rörande placering i preferensaktier och missvisande informationsgivning rörande Bolagets förvaltning av likviditet**

I ett pressmeddelande som offentliggjordes den 16 augusti 2019 angav Smart Energy följande:

#### *"3. Förtydligande kring ränteplaceringar*

*Bolaget har alltid periodvis en hög kassalikviditet i koncernen och för att få bästa möjliga avkastning på detta kapital så väljer bolaget att placera delar av denna likviditet i olika ränteplaceringar som har en kort bindningstid och idag använder bolaget 4-5 olika placeringsalternativ för att få bästa avkastning på koncernens överlikviditet."*

Företrädare för Smart Energy har i mail till NGM-börsen, den 9 december 2019, som svar på direkta frågor rörande Bolagets finansiella tillgångar, uppgett följande:

*”SMART Energy placerar löpande överskottslikviditet för förräntning som en del av bolagets normala verksamhet. Inom ramen för medelsförvaltningen har SMART Energy genom den dåvarande styrelsen den 3 augusti 2019 tecknat sig för preferensaktier i CC för att säkerställa långsiktiga intäkter till moderbolaget. Aktierna är placerade i bolagets kapitalförvaltning och kommer inom kort att förvaltas av Nordnet kapitalförvaltning där bolaget avser att hantera alla sina ränteplaceringar i framtiden. Då transaktionen endast utgjorde en ny ränteplacering av bolaget så ansåg bolaget att inte någon kommunikationsskyldighet utgår kring transaktionen/ränteplaceringen.”*

Frågan avser en post om 25 miljoner kronor, vilket enligt NGM-börsen är en post av väsentlig storlek. Eftersom det rör sig om teckning av värdepapper utgivna av Bolagets huvudägare är transaktionen känslig och av stort intresse för marknaden. Bolaget borde därför ha informerat marknaden om transaktionen.

Bolaget anger vidare att den aktuella placeringen är en del av dess ränteplaceringar och Bolaget har i pressmeddelande den 16 augusti 2019 angett att man placerar likviditeten i olika ränteplaceringar som har kort bindningstid. NGM-börsen har svårt att förena denna beskrivning med det faktum att Smart Energy investerat 25 miljoner kronor av Bolagets kassa i onoterade preferensaktier utgivna av Bolagets huvudägare. Bolaget har därmed brutit mot Regelverket genom att informationen som offentliggjordes inte varit fullständig, korrekt, relevant och tydlig.

### **Missvisande information i pressmeddelande om riktad emission**

Den 30 december 2019 offentliggjorde Smart Energy ett pressmeddelande med rubriken ”Smart Energy genomför en riktad nyemission till strategisk investerare i USA om cirka 8,5 MSEK. I pressmeddelandet anges att:

*”Smart Energy Sweden Group AB (publ) ("Bolaget") meddelar idag, den 30 december 2019, att styrelsen, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 30 april 2019, fattat beslut om att emittera 70 000 000 aktier i en riktad nyemission till en strategisk investerare i USA med en teckningskurs om 0,122 kr per aktie. Den riktade nyemissionen genomförs primärt för att knyta till sig en strategisk investerare som har en affärsrelation med Bolagets affärsbank i USA och i detta stärka koncernens balansräkning genom att öka Bolagets primärkapital med motsvarande belopp.*

*Vi ser positivt på att få in internationella investerare i Bolaget och vi jobbar även aktivt med att få institutioner och fonder att bli delägare i Bolaget då vi tror att detta långsiktigt skapar ett ökat mervärde för samtliga aktieägare i Bolaget, säger Glenn Renhult, Styrelseordförande i Smart Energy Sweden Group AB (publ). Emissionen kommer att öka bolagets aktiekapital med 7 000 000 kr till totalt 106 488 532,90 kr och öka antalet aktier i bolaget med 70 000 000 stycken till totalt 1 064 905 329 stycken vilket motsvarar en aktieutspädning om totalt 7,03 % för befintliga aktieägare.*

*Bolaget tillförs därmed kontant en emissionslikvid om ca 8,5 MSEK före emissionskostnader. Styrelsen har bland annat beaktat det vägda kursgenomsnittet för Bolagets aktie under de senaste två månaderna vilket var (0,124SEK) och det är därför*

*styrelsens bedömning att den riktade emissionen sker till marknadsmässiga villkor även om emissionskursen i denna period överstiger den nuvarande marknadskursen.”*

Aktiekursen för Smart Energy var före offentliggörandet ca 0,095 SEK men steg direkt efter offentliggörandet med ca 10 % och stängde sedan dagen på 0,101 SEK, upp 6,3 % från offentliggörandet. Glenn Renhult registrerade den 7 januari 2020 ett stort antal transaktioner i Finansinspektionens insynsregister som genomförts under hösten 2019. Där anges att Glenn Renhult lånade ut 50 miljoner aktier i Smart Energy den 25 september 2019 och 50 miljoner aktier den 4 oktober 2019 för 0,122 SEK. Vidare framgår att Glenn Renhult återfick 70 miljoner aktier den 13 februari 2020 för 0,122 SEK. NGM-börsen har ställt frågor till Glenn Renhult rörande detta. Av ett mailsvar framgår att *”utbokning av aktier till placeraren har redan gjorts via aktielån från mitt investmentbolag”*. NGM-börsen har noterat att en utländsk aktör nettosålt 70 miljoner aktier i Smart Energy under perioden 4 oktober 2019 (dvs. dagen för den sista utlåningen) till den 19 december 2019. Snittpris vid försäljningarna har varit 0,1379 SEK.

Det är för NGM-börsen tämligen uppenbart att Glenn Renhult via Capital Conquest har lånat ut i vart fall 70 miljoner aktier till den aktuella aktören, varpå aktören sålt aktierna i Smart Energy i marknaden under perioden mellan aktielånen och den riktade emissionen till ett genomsnittspris om 0,1379 SEK. När sedan Smart Energy riktar en emission till investeraren kan denne använda de tecknade aktierna till att återlämna lånet. Notera att både de aktuella utlåningarna, den riktade emissionen och återlämningen av lånen sker till kursen 0,122 kr.

Detta medför att när Smart Energy anger att emissionen *”genomförs primärt för att knyta till sig en strategisk investerare”* och när Smart Energy anger att *”Vi ser positivt på att få in internationella investerare i Bolaget och vi jobbar även aktivt med att få institutioner och fonder att bli delägare i Bolaget”* är detta gravt missvisande då denna investerare, enligt NGM-börsens bedömning, inte avser att vara långsiktig delägare i Smart Energy utan endast avser att använda aktierna till att reglera det tidigare aktielånet. Detta styrks av att det i Smart Energys ägarförteckning per den 31 mars 2020 inte finns någon ”strategisk investerare” med en aktiepost om 70 miljoner aktier. Ingen aktör har heller sålt någon post av denna storlek i marknaden mellan årsskiftet 2019/2020 och den 31 mars 2020. Att emissionen gjordes till en högre kurs än den vid tidpunkten då gällande aktiekursen förefaller ha tolkats positivt av marknaden men förefaller för NGM-börsen inte ha med investerarens tilltro till Smart Energy som bolag att göra utan vara en ren konsekvens av låneavtalet. Sammantaget var Smart Energys pressmeddelande om den riktade emissionen missvisande och bröt mot punkten 4.1.2 i Regelverket.

### **Utebliven information rörande återgång av försäljning av aktier i dotterbolag**

Den 30 september 2019 offentliggjorde Smart Energy ett pressmeddelande rörande en försäljning av 758 000 aktier i det på First North noterade dotterbolaget Pallas Group AB (**”Pallas”**). Denna försäljning av aktier innebar att Smart Energys ägande minskade till 14,34 % av aktierna och 47,32 % av rösterna. I pressmeddelandet angavs inte att försäljningen var förenad med några villkor. Av advokatfirman Glimstedts konkursbouppteckning för Pallas

framgick att Smart Energy fortfarande ägde 51 % av bolaget. NGM-börsen ställde därför en fråga till Smart Energy varpå Bolaget angav att försäljningen hade varit villkorad av att Pallas även fortsättningsvis skulle vara noterat på First North. När Pallas försattes i konkurs beslutade Smart Energy att inte slutföra försäljningen av aktierna. NGM-börsen anser att Smart Energys pressmeddelande om försäljningen av aktier i Pallas bröt mot punkten 4.1.2 i Regelverket genom att de villkor som var kopplade till affären inte redogjordes för i pressmeddelandet. Villkoren måste anses varit väsentliga i sammanhanget då affären drogs tillbaka på grund av dem. NGM-börsen anser även att Smart Energy borde ha informerat om när försäljningen av de ifrågavarande aktierna avbröts eftersom marknaden hade informerats om försäljningen via ett pressmeddelande. Förändras information som Bolaget kommunicerat på detta sätt, ska marknaden informeras om förändringen i samma ordning.

### **Bristande och felaktig information i finansiella rapporter**

NGM-börsen hade löpande kontakt med företrädare för Smart Energy från början av augusti 2019. I det sammanhanget framförde NGM-börsen krav på att Bolagets kommande Q2-rapport skulle granskas av Bolagets revisor. En revisorsgranskning skedde emellertid inte utan rapporten offentliggjordes den 28 augusti 2019 utan någon granskningsrapport från revisorn. NGM-börsen uppmärksammade Bolaget på vissa brister (bland annat avsaknad av kvartalsinformation för resultaträkning och kassaflödeanalys samt otydliga prognoser) och senare samma dag offentliggjorde Smart Energy en kompletterad Q2-rapport. NGM-börsen krävde dock fortsatt att rapporten skulle granskas av Bolagets revisor och denna process drog ut kraftigt på tiden. Inte förrän den 29 november 2019 (samma dag som Q3-rapporten publicerades) offentliggjordes en korrigerad Q2-rapport. Den korrigerade rapporten skiljde sig från den ursprungliga på ett stort antal punkter. Resultatet före skatt uppgick exempelvis i den ursprungliga rapporten till + 12 209 Tkr och i den korrigerade rapporten till – 21 741 Tkr.

Punkten 4.2.4 i Regelverket innehåller de formkrav som gäller för finansiella rapporter. Den ursprungliga Q2-rapporten uppfyllde inte kraven i denna punkt. Exempelvis saknade rapporten resultaträkning och kassaflödesanalys för det senaste kvartalet med jämförelsesiffror för motsvarande period föregående år samt upplysning om redovisningsprinciper.

Utöver detta framgår det av Q2-rapporten att Smart Energy-koncernen inte hade uppfyllt sin reduktionsplikt<sup>1</sup> för det första halvåret 2019. Där anges följande:

---

<sup>1</sup> För att främja användningen av biodrivmedel har regeringen infört reduktionsplikt för bensin och diesel. Det innebär att alla drivmedelsleverantörer varje år måste minska växthusgasutsläppen från bensin och diesel med en viss procentsats. Skattskyldiga aktörer, såsom Smart Energy-koncernen, ska tillse att reduktionsplikten uppnås för bensin och diesel och på så sätt bidra till en viss minskning av klimatpåverkan. Branschen ska uppnå detta genom att gradvis öka inblandningen av biodrivmedel. För 2019 är reduktionsnivån 2,6 procent för bensin och 20 procent för dieselbränsle.

*”Under första halvåret 2019 har Smart Energy-koncernen inte uppnått sitt krav på reduktionsplikt. Bolaget har därför gjort en avsättning på 7,1 mkr för att täcka förväntad kostnad för förhöjd inblandning under andra halvåret 2019 och/eller förvärv av utsläppsreduktion. En avsiktsförklaring har tecknats med ett annat bolag inom samma bransch omförvärv av utsläppsreduktion. Slutligt överlåtelseavtal kan dock ingås först under 2020, vilket innebär en osäkerhet. Om inte kravet på inblandning uppnås utgår en avgift till Energimyndigheten. Styrelsen har därför beslutat att öka inblandningen under andra halvåret. Förväntad kostnad för detta samt eventuellt förvärv av utsläppsreduktion uppgår till ca 12,5 mkr. Maximal kostnad, om inte inblandning genomförs och ingen utsläppsreduktion kan förvärvas, uppgår till 41 mkr för första halvåret. För Smart-koncernen föreligger därför en eventalförpliktelse på ca 33,8 mkr per 30 juni 2019.”*

Som framgår ovan så belastades Bolagets resultat under Q2 med en avsättning på 7,1 miljoner kronor och det gjordes även en anteckning om en eventalförpliktelse på 33,8 miljoner kronor per 30 juni 2019. NGM-börsen ställde i samband med den korrigerade rapporten och Q3-rapporten frågor till Bolaget rörande reduktionsplikten för HVO. I sitt svar anger Bolaget bland annat följande:

*”Under perioden 1/7 - 30/9 så uppgick omsättning i Smart Energy Sweden Fuels som hanterar HVO kostnaderna till ca 171 Mkr och redovisade samtidigt en rörelseförlust om -8,1 mkr vilket ska jämföras med tidigare år 2018 då bolaget hade en omsättning på 171,5 mkr och redovisade ett rörelseresultat om beloppet +17,8 mkr. Förlusten i dotterbolaget beror enbart på HVO justeringar och vi kommer i framtiden alltid att kostnadsföra bolagets reduktionskostnader per kvartal.”*

Som framgår av beskrivningen ovan har Bolaget under Q3 fått ta stora extrakostnader för inblandning av HVO då korrekta kostnader ej belastat första halvåret. Kraven i punkten 4.2.1 i Regelverket att offentliggjord information ska vara fullständig, korrekt, relevant och tydlig gäller även en finansiell rapport. NGM-börsen anser att Bolagets ursprungliga Q2-rapport inte uppfyllde detta krav mot bakgrund av det stora antalet korrigeringar som behövde genomföras i rapporten. Detta gäller särskilt frågan om kostnader för inblandning av HVO.

Smart Energys bokslutskommuniké för år 2019 offentliggjordes den 26 februari 2020. I denna angavs på ett flertal ställen att Bolaget ”i samråd med KPMG” genomfört utredningsåtgärder rörande exempelvis samtliga större transaktioner under 2019. Det angavs även att:

*”Bolaget har under 2019 på begäran av NGM-börsen genomfört en intern granskning av verksamheten för de första 6 månaderna under 2019 då bolaget genomgått både stora finansiella som organisatoriska förändringar under och efter denna period. Denna granskning har bedrivits av revisionsbolaget KPMG Sverige som nyligen sammanställt och lämnat in en granskningsrapport till NGM där KPMG inte haft något att anmärka på gällande bolagets halvårsrapport 2019.”*

Smart Energy uppmärksammades av KPMG på att revisorn inte ansåg att Bolaget kunde uttrycka sig på detta sätt och Bolaget ändrade då i rapporten som fanns på Bolagets hemsida där ett flertal referenser till KPMG ströks. Citatet ovan ändrades även till:

*”Bolaget har under 2019 på begäran av NGM-börsen genomfört en intern granskning av verksamheten för de första 6 månaderna under 2019 då bolaget genomgått stora finansiella som organisatoriska förändringar under och efter denna period. Bolagets revisor har översiktligt granskat delårsrapport som avlämnades den 20 november 2019. Granskningsrapporten framlade att delårsrapporten i all väsentlighet, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.”*

Först den 9 mars 2020 offentliggjorde Bolaget en korrigerad rapport där man bland annat angav: *”Bolagets revisor, KPMG, har inte översiktligt granskat bokslutskommunikén 2019. Efter deras genomläsning av rapporten har styrelsen i samråd med KPMG valt att omformulera textmassor kring legala tvisteärenden, då bolagets revisor är oberoende till företagsledning och styrelse.”*

NGM-börsen anser att de korrigeringar som Smart Energy genomförde skulle ha offentliggjorts omedelbart och inte först två veckor efter offentliggörandet av den ursprungliga rapporten. Mot bakgrund av alla de ändringar som genomfördes i den korrigerade Q2-rapporten, anser NGM-börsen även att Bolagets ursprungliga beskrivning att *”KPMG inte haft något att anmärka på gällande bolagets halvårsrapport 2019”* varit uppenbart missvisande.

Utöver bristerna enligt ovan har NGM-börsen lämnat påpekanden för andra mindre brister i Q3-, och Q4-rapporterna i förhållande till punkten 4.2.4 i Regelverket. För Q3-rapporten handlade bristerna om att Smart Energy i så kallade *bullets* i rapportens inledning inte redogjorde för den prognos som lämnades senare i rapporten, vikt är ett krav enligt punkten 4.2.4 i Regelverket. I kassaflödesanalysen saknades även uppgifter för kvartalet och fel antal aktier i Bolaget uppgavs i rapporten. Bolagets VD tillskrevs om dessa brister och han svarade att *”vi tar med oss detta till nästa rapporttillfälle”*. Rörande Q4-rapporten uppmärksammade dock NGM-börsen att prognos återigen saknades och att jämförelsetal för resultat per aktie saknades i bullets. Vidare saknades information om planerad dag för årsstämma och årsredovisning.

### **Bristande rutiner för finansiell rapportering**

Av Regelverkets punkt 2.2.12 framgår följande.

*”Emittenten ska 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”.*

Vidare framgår av Regelverkets punkt 2.2 att ovanstående krav gäller såväl vid noteringstillfället som fortlöpande så länge som Bolagets aktier är noterade.

NGM-börsen anser mot bakgrund av ovanstående framställning att Bolaget inte uppfyller noteringskravet i punkten 2.2.12. I enlighet med NGM-börsens beskrivning ovan har Bolaget vid flera tillfällen brustit i sin informationsgivning i sådan omfattning att det är tydligt att Bolaget inte har erforderliga rutiner och system för informationsgivning.

### **Lämplighet rörande bolagsföreträdare**

Enligt artikel 19 i EU:s marknadsmissbruksförordning<sup>2</sup> ("MAR") är personer i ledande ställning hos en emittent, och dem närstående personer, bl.a. skyldiga att anmäla sina transaktioner i aktier eller skuldinstrument som är utgivna av emittenten. Anmälan ska göras till bl.a. Finansinspektionen utan dröjsmål, senast tre handelsdagar (i MAR "affärsdagar") efter transaktionsdagen.

Smart Energys styrelseordförande Glenn Renhult är VD och huvudägare i Capital Conquest, som i sin tur är huvudägare i Smart Energy.

Av Finansinspektionens insynsregister framgår att Glenn Renhult den 7 januari 2020 registrerat ett sjuttiototal transaktioner som genomförts under en period av ett antal månader (efter den 28 augusti 2019) men som inte rapporterats i enlighet med gällande regelverk ovan. Denna typ av överträdelse har historiskt sett resulterat i kraftiga sanktionsavgifter från Finansinspektionen. Finansinspektionen offentliggjorde den 3 juni 2020 ett beslut som innebär att Capital Conquest ska betala sanktionsavgift på 25 miljoner kronor för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla transaktioner med aktier i Smart Energy till Finansinspektionen.

Den 13 januari 2020 offentliggjorde Aktiemarknadsnämnden ("AMN") uttalande 2020:1 som rör en framställning från Capital Conquest rörande tolkning av och eventuell dispens från takeover-reglerna. Bakgrunden är att köp som genomförts enligt de ovan beskrivna transaktionerna har föranlett att Capital Conquests egna innehav av aktier i Smart Energy tillsammans med de aktier som finns på Capital Conquests kapitalförsäkring per den 31 december 2019 uppgick till sammanlagt 31,89 % av aktierna i Bolaget, vilket överstiger gällande budpliktgräns som motsvarar 30 % av rösterna i Smart Energy. AMN anger i uttalandet att förvärven har skett av Avanza inom ramen för Capital Conquests kapitalförsäkring. Något närståendeförhållande i takeover-reglernas mening föreligger inte mellan Capital Conquest och Avanza. Enligt försäkringsvillkoren får inte heller Avanza utöva rösträtt för aktierna. Budplikt uppkommer med hänsyn till vad nu sagts inte till följd av förvärvet. AMN tog hänsyn till bl.a.

---

<sup>2</sup> Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) nr 596/2014



vad som i framställningen sagts om ägarstrukturen i Smart Energy och den begränsade storleken på Avanzas förvärv och fann att förvärvet i detta fall inte stred mot god sed på aktiemarknaden.

Den 14 april 2020 offentliggjorde AMN uttalande 2020:13. Ärendet behandlar det faktum att Capital Conquest under perioden 2-3 april 2020 har utökat sitt innehav i Smart Energy till att omfatta 43,79% av aktierna. AMN angav i uttalandet att de genomförda förvärven utgör ett ”*flagrant kringgående av budpliktsreglerna*”. Vidare anges att ”*God sed på aktiemarknaden kräver att Capital Conquest inom fyra veckor från förvärven lämnar ett uppköpserbjudande till övriga aktieägare i Smart Energy i enlighet med budpliktsreglerna*”.

Av punkten 2.2.9 i Regelverket framgår att Bolaget, dess styrelse och dess ledning ska uppfylla börsmässiga krav på sundhet. Kravet gäller fortlöpande, jfr punkten 2.2. Mot bakgrund av ovan beskrivning ifrågasätter NGM-börsen om Smart Energys företrädare kan anses vara lämpliga som företrädare för ett noterat bolag.

### **Uteblivet offentliggörande rörande utgivande av och utnyttjande av teckningsoptioner**

Den 6 maj 2020 offentliggjorde Smart Energy ett VD-brev för maj 2020. Av brevet framgick bland annat följande.

*”Bolaget tecknade under juli 2019 ett teckningsoptionsavtal med Capital Conquest AB (publ) där Capital erhöll teckningsoptioner i dotterbolaget Smart Energy Sweden AB (publ). Det primära syftet var att dela ut detta holdingbolag till moderbolagets aktieägare då bolaget endast har bedrivit en mycket liten förvaltningsverksamhet som inte har någon direkt bäring på koncernens primära verksamhet under de senaste åren, men någon sakutdelning har inte genomförts under 2019. Capital har sedan valt att utnyttja en del av sina teckningsoptioner och har därför tecknat 125.000.000 A-aktier vilket tillförde bolaget 7.5 MSEK och de nya aktierna är nu registrerade på Bolagsverket. Mot bakgrund av att emissionen nu är registrerad på bolagsverket så klassificeras nu dotterbolaget om till ett intressebolag då Smart-koncernens andel understiger 50% i röstandel.”*

Smart Energy hade fram till offentliggörandet av VD-brevet den 6 maj 2020 inte offentliggjort någon information alls rörande förekomsten av teckningsoptionerna i dotterbolaget Smart Energy Sweden AB. NGM-börsen har efterfrågat och erhållit det aktuella avtalet. Teckningsoptionerna utnyttjades av Capital Conquest och verkställdes genom att Smart Energy på en bolagsstämma den 4 april 2020 beslutade om en riktad emission av aktier till Capital Conquest. Smart Energy väntade därmed nästan 10 månader med att offentliggöra information om förekomsten av teckningsoptioner till marknaden och en månad med att informera om utnyttjandet av teckningsoptionerna. Av en balansräkning för dotterbolaget, som alltså före utnyttjandet av teckningsoptionerna var ett dotterbolag till Smart Energy, framgår att dotterbolagets huvudsakliga tillgångar består av 25 miljoner SEK i ”andra långfristiga värdepappersinnehav” och ca 24 miljoner SEK i ”övriga fordringar”. NGM-börsen har ställt frågor till Smart Energy om vem som är motparten till dessa poster men har ännu inte fått

bekräftat från Smart Energy att motparten i båda fallen är Capital Conquest, dock tyder allt på att så är fallet.

Som NGM-börsen förstår händelseförloppet har alltså Smart Energy gett vederlagsfria teckningsoptioner till Capital Conquest som detta bolag sedan utnyttjat för att komma över majoriteten av rösterna i dotterbolaget Smart Energy Sweden AB. Det har fått till följd att dotterbolaget klassificeras som dotterbolag till Capital Conquest. Dotterbolagets huvudsakliga tillgångar utgörs av finansiella värdepapper utgivna av Capital Conquest och lån till detta bolag. Det är för NGM-börsen inte uppenbart att denna vederlagsfria överlåtelse av teckningsoptionerna gagnar övriga aktieägare i Smart Energy.

Smart Energy har brutit mot punkten 4.1.1 i Regelverket genom att inte informera marknaden om när avtalet om teckningsoptionerna tecknades samt mot punkten 4.2.11 i Regelverket genom att inte informera marknaden om när beslut togs om en riktad emission genom vilken teckningsoptionerna utnyttjades. Vid denna emission, med Bolagets huvudägare som tecknare, gick dotterbolaget Smart Energy Sweden AB från att vara ett dotterbolag till ett intressebolag. Det utgör en närståendetransaktion som skulle ha offentliggjorts i enlighet med punkten 4.2.11 ovan. Av protokollet över bolagsstämman i dotterbolaget Smart Energy Sweden AB den 4 april 2020 framgår även att Bolagets styrelseordförande, tillika Capital Conquests största ägare, Glenn Renhult justerade protokollet trots att Capital Conquest var den som tecknade aktier i den riktade emissionen. Notera att protokollet inte anger att Capital Conquest var tecknaren i emissionen utan att det anges att avtalet tecknats med ”investerare”.

NGM-börsen anser att Bolaget i denna del har brutit mot såväl punkten 4.1.1 som punkten 4.2.11 i Regelverket.

## **NGM-börsens bedömning**

Sammanfattningsvis anser NGM-börsen att Bolaget har brutit mot såväl punkten 2.2.12 som punkterna 4.1.1, 4.1.2, 4.2.4 och 4.2.8 och 4.2.11 i Regelverket. Det kan också ifrågasättas om Bolagets företrädare uppfyller kravet i punkten 2.2.9.

Av avsnitt 5 i Regelverket framgår följande.

*”Åsidosätter Bolaget lag, annan författning, Börsens regler eller god sed på värdepappersmarknaden får Börsen, om överträdelsen är allvarlig, besluta om avnotering av Aktierna eller, i andra fall, förelägga Bolaget ett vite om högst 1 miljon kronor. Vid bestämmande av vitets storlek ska hänsyn tas till överträdelsens omfattning och omständigheterna i övrigt. Är åsidosättandet mindre allvarligt eller ursäktligt, kan Börsen i stället för att förelägga vite meddela Bolaget varning. Fråga om bestämmande av påföljd enligt denna punkt avgörs av Börsens disciplinnämnd.”*

Mot bakgrund av ovanstående hemställer NGM-börsen att disciplinnämnden prövar om en påföljd ska åläggas Smart Energy. Mot bakgrund av att Bolagets brister är allvarliga anser NGM-börsen att Bolagets aktier ska avnoteras från Nordic SME.

För ärendets behandling finner NGM-börsen det relevant att aktierna i Smart Energy handlats under observation sedan den 7 augusti 2019. NGM-börsen placerade aktierna under observation då det förelåg en väsentlig osäkerhet rörande Bolaget. Enligt Regelverkets punkt 3.1 ska en placering under observation ske under begränsad tid. NGM-börsen anser att det bland annat mot bakgrund av ovanstående händelser fortsatt råder en väsentlig osäkerhet rörande Bolaget och att denna osäkerhet inte förefaller kunna undanröjas i närtid. Även av denna anledning förordar NGM-börsen att disciplinnämnden beslutar om avnotering av Smart Energys aktier från Nordic SME.

### **Smart Energys svaromål**

Smart Energy vidgår de faktiska omständigheterna men bestrider att de i flertalet fall skulle innebära ett brott mot Regelverket. En stor del av de förhållanden som NGM-börsen upptar i sin anmälan avser tidpunkter för informationsgivning där Bolaget offentliggjort information senare än den tidpunkt som NGM-börsen menade var den korrekta. Bolagets företrädare var nya på sin befattning sedan sommaren 2019 och har upprepat under hösten 2019 efterfrågat möjligheten att få den erbjudna utbildningen hos NGM-börsen rörande offentliggörande av information. NGM-börsen har tyvärr inte sett anledning att möjliggöra sådan utbildning.

### **Observationsnotering**

Bolagets aktie har varit placerad under observation sedan augusti 2019 utan – i vart fall sedan KPMG:s utredning – att det såvitt Bolaget uppfattar förelegat sådana skäl som föranleder observationsnotering. NGM:s förfarande har förorsakat en negativ kursutveckling som inte återspeglar Bolagets finansiella förmåga. Observationsnoteringen har inneburit minskad attraktion för Smart Energy som bolag till nackdel för dess möjlighet till finansiering hos leverantörer såväl som hos investerare. Bolagets styrelse har därför beslutat att påbörja en avnoteringsprocess. Av det skälet motsätter sig inte Bolaget att dess aktie avnoteras.

### **Disciplinnämndens bedömning**

Till NGM-börsens anmälan finns fogade ett stort antal handlingar som styrker NGM-börsens påståenden om vad som har förekommit i Smart Energy. Bolaget har också vidgått de faktiska omständigheterna. Disciplinnämnden lägger därför NGM-börsens redogörelser för händelseförloppet till grund för sin prövning av huruvida Smart Energy brutit mot regelverket.

### **Ofullständig informationsgivning vid offentliggörande av riktad emission**

Klockan 11:10 den 5 augusti 2019 offentliggjorde Bolaget att styrelsen hade fattat beslut om att emittera 177 275 000 aktier i en riktad nyemission till en grupp om fyra privata investerare. 173 500 000 av aktierna, d.v.s. en överväldigande majoritet av aktierna, tecknades av Capital Conquest. Pressmeddelandet innehöll emellertid ingen information rörande identiteten på investerarna. Bolaget bröt därmed mot punkten 4.2.8 i Regelverket. Att Bolaget påföljande dag utfärdade ett korrekt pressmeddelande om emissionen befriar inte Bolaget från ansvar för regelbrottet. Detsamma gäller Bolagets invändning att Bolagets verkställande direktör var ny i sin befattning och inte fått utbildning av NGM-börsen om regelverket.

### **Uteblivet offentliggörande rörande placering i preferensaktier och missvisande informationsgivning rörande Bolagets förvaltning av likviditet**

Smart Energy har angett att Bolaget löpande placerar överskottslikviditet för förräntning som en del av Bolagets normala verksamhet. Inom ramen för medelsförvaltningen tecknade sig Smart Energy för preferensaktier i Capital Conquest för 25 miljoner kronor. I ett pressmeddelande som offentliggjordes den 16 augusti 2019 lämnade Smart Energy följande förtydligande kring sina ränteplaceringar: *”Bolaget har alltid periodvis en hög kassalikviditet i koncernen och för att få bästa möjliga avkastning på detta kapital så väljer bolaget att placera delar av denna likviditet i olika ränteplaceringar som har en kort bindningstid och idag använder bolaget 4-5 olika placeringsalternativ för att få bästa avkastning på koncernens överlikviditet.”*

Smart Energy hade alltså investerat 25 miljoner kronor av sin kassa i onoterade preferensaktier utgivna av Bolagets huvudägare. Transaktionen var känslig och av stort intresse för marknaden. Bolaget borde därför ha informerat marknaden om transaktionen. Den information som Bolaget offentliggjorde var emellertid varken fullständig, korrekt, relevant eller tydlig. Bolaget bröt därmed mot punkten 4.1.2 i Regelverket.

### **Missvisande information i pressmeddelande om riktad emission**

Den 30 december 2019 offentliggjorde Smart Energy ett pressmeddelande med rubriken *”Smart Energy genomför en riktad nyemission till strategisk investerare i USA om cirka 8,5 MSEK”*. I pressmeddelandet angavs att det var fråga om att emittera 70 000 000 aktier i en riktad nyemission till en strategisk investerare i USA med en teckningskurs om 0,122 kr per aktie. Den riktade nyemissionen genomfördes enligt meddelandet primärt för att knyta till sig en strategisk investerare som har en affärsrelation med Bolagets affärsbank i USA och i detta stärka koncernens balansräkning genom att öka Bolagets primärkapital med motsvarande belopp.

Glenn Renhult registrerade den 7 januari 2020 i Finansinspektionens insynsregister ett stort antal transaktioner som genomförts under hösten 2019. Av registret framgår att Glenn Renhult lånade ut 50 miljoner aktier i Smart Energy den 25 september 2019 och 50 miljoner aktier den

4 oktober 2019 för 0,122 SEK. Vidare framgår att Glenn Renhult återfick 70 miljoner aktier den 13 februari 2020 för 0,122 SEK. Glenn Renhult har uppgett att *"utbokning av aktier till placeraren har redan gjorts via aktielån från mitt investmentbolag"*. NGM-börsen har noterat att en utländsk aktör nettosålt 70 miljoner aktier i Smart Energy under perioden 4 oktober 2019 (dvs. dagen för den sista utlåningen) till den 19 december 2019. Snittpris vid försäljningarna har varit 0,1379 SEK.

Smart Energy har medgivit att informationen om investerarens sannolika avsikt med investeringen i Bolaget är missvisande såtillvida att investeraren inte avsåg att vara långsiktig ägare. Den felaktiga informationen saknar dock enligt Bolaget betydelse för bedömning av informationens betydelse för Bolaget, dess finansiella ställning eller priset på aktierna, vilket även NGM-börsen synes konstatera enligt dess kommentar kring kursrörelser i samband med informationen.

Disciplinnämnden noterar att Smart Energy inte lämnat några uppgifter i disciplinärendet om den påstådde strategiske investeraren i USA.

Det är för NGM-börsen och disciplinnämnden uppenbart att Glenn Renhult via Capital Conquest har lånat ut i vart fall 70 miljoner aktier till den aktuella aktören, varpå aktören sålt aktierna i Smart Energy i marknaden under perioden mellan aktielånen och den riktade emissionen till ett genomsnittspris om 0,1379 SEK. När sedan Smart Energy riktar en emission till investeraren kan denne använda de tecknade aktierna till att återlämna lånet. Det är värt att notera att både de aktuella utlåningarna, den riktade emissionen och återlämningen av lånen sker till kursen 0,122 kr.

Detta medför att när Smart Energy anger att emissionen *"genomförs primärt för att knyta till sig en strategisk investerare"* och när Smart Energy anger att *"Vi ser positivt på att få in internationella investerare i Bolaget och vi jobbar även aktivt med att få institutioner och fonder att bli delägare i Bolaget"* är detta gravt missvisande då denna investerare, enligt NGM-börsens och disciplinnämndens bedömning, inte avser att vara långsiktig delägare i Smart Energy utan endast avser att använda aktierna till att reglera det tidigare aktielånet. Detta styrks av att det i Bolagets ägarförteckning per den 31 mars 2020 inte finns någon "strategisk investerare" med en aktiepost om 70 miljoner aktier. Ingen aktör har heller sålt någon post av denna storlek i marknaden mellan årsskiftet 2019/2020 och den 31 mars 2020. Att emissionen gjordes till en högre kurs än den vid tidpunkten då gällande aktiekursen förefaller ha tolkats positivt av marknaden men det har inte med investerarens tilltro till Smart Energy som bolag att göra utan är en ren konsekvens av låneavtalet. Sammantaget var Bolagets pressmeddelande om den riktade emissionen enligt disciplinnämndens bedömning missvisande och bröt mot punkten 4.1.2 i Regelverket.

### **Utebliven information rörande återgång av försäljning av aktier i dotterbolag**

Den 30 september 2019 offentliggjorde Smart Energy ett pressmeddelande rörande en försäljning av 758 000 aktier i det på First North noterade dotterbolaget Pallas Group AB. Denna försäljning av aktier innebar att Smart Energys ägande minskade till 14,34 % av aktierna och 47,32 % av rösterna. I pressmeddelandet angavs inte att försäljningen var förenad med några villkor trots att försäljningen hade varit villkorad av att Pallas Group även fortsättningsvis skulle vara noterat på First North. När Pallas Group försattes i konkurs beslutade Smart Energy att inte slutföra försäljningen av aktierna.

Smart Energy har anfört att anledningen till att Bolaget inte gick ut med ett kompletterande pressmeddelande om återgången var att transaktionen inte hade någon större resultatpåverkan i Smart Energy.

Smart Energy har vidare anfört att NGM-börsen har anvisat hur rättelse ska gå till för att informationsbristen rörande avyttringen av aktierna i Pallas Group ska läkas, varför saken inte ska vara föremål för prövning i disciplinnämnden. Smart Energy anför vidare att det framgår av NGM-börsens svar att informationsbristen uppenbarligen inte var så allvarlig att den innebar att det inte gick att möjliggöra en ”bedömning av informationens betydelse för Bolaget, dess finansiella ställning eller priset på aktierna”. Avslutningsvis anför Smart Energy att i annat fall hade NGM givetvis klargjort nödvändigheten av ett omedelbart korrigerande offentliggörande.

Disciplinnämnden finner att Smart Energys försäljning av 758 000 aktier i Pallas Group var av betydande intresse för aktiemarknaden eftersom den innebar att Smart Energys ägande i bolaget minskade till mindre än hälften av rösterna. Smart Energy har inte upplyst om hur stor resultatpåverkan i Smart Energy som försäljningen skulle ge. Att försäljningen var villkorad av att Pallas Group även fortsättningsvis skulle vara noterat på First North visar emellertid att affären var viktig för Smart Energy och därmed också för aktiemarknaden.

Vad gäller Smart Energys invändning att Bolaget efter NGM-börsens påpekande vidtagit rättelse som börsen anvisat och att saken därefter inte kan bli föremål för prövning i disciplinnämnden så lämnar disciplinnämnden den invändningen utan avseende. NGM-börsen är skyldig enligt lag att fortlöpande övervaka emittenternas informationsgivning. I de fall brister eller överträdelser av tillämpliga regler uppmärksammas så ska NGM-börsen söka förmå bolagen att vidta rättelse. Det innebär självfallet inte att NGM-börsen är förhindrad att därutöver inleda ett tillsynsärende för samma överträdelse, eller att hänskjuta samma överträdelse till disciplinnämnden.

Disciplinnämnden finner att Smart Energys pressmeddelande om försäljningen av aktier i Pallas Group AB bröt mot punkten 4.1.2 i Regelverket.

### **Bristande och felaktig information i finansiella rapporter**

Smart Energys Q2-rapport 2019 offentliggjordes den 28 augusti 2019. NGM-börsen uppmärksammade Bolaget på att rapporten saknade kvartalsinformation för resultaträkning och kassaflödeanalys samt att vissa prognoser var otydliga. NGM-börsen krävde att rapporten skulle granskas av Bolagets revisor och denna process drog ut kraftigt på tiden. Inte förrän den 29 november 2019 offentliggjordes en korrigerad Q2-rapport som skiljde sig från den ursprungliga på ett stort antal punkter. Resultatet före skatt uppgick exempelvis i den ursprungliga rapporten till + 12 209 Tkr och i den korrigerade rapporten till – 21 741 Tkr.

Punkten 4.2.4 i Regelverket ställer upp de formkrav som gäller för finansiella rapporters innehåll. Den ursprungliga Q2-rapporten uppfyllde inte kraven i punkten 4.2.4 i Regelverket i och med att den exempelvis saknade resultaträkning och kassaflödesanalys för det senaste kvartalet med jämförelsesiffror för motsvarande period föregående år samt upplysning om redovisningsprinciper.

För att främja användningen av biodrivmedel har regeringen infört reduktionsplikt för bensin och diesel (HVO). Det innebär att alla drivmedelsleverantörer varje år måste minska växthusgasutsläppen från bensin och diesel med en viss procentsats. Under första halvåret 2019 har Smart Energy-koncernen inte uppfyllt sin reduktionsplikt. Bolaget har därför gjort en avsättning på 7,1 mkr för att täcka förväntad kostnad för förhöjd inblandning under andra halvåret 2019 och/eller förvärv av utsläppsreduktion.

Kraven i punkten 4.2.1 i Regelverket att offentliggjord information ska vara fullständig, korrekt, relevant och tydlig gäller även en finansiell rapport. Disciplinnämnden finner att Bolagets ursprungliga Q2-rapport inte uppfyllde detta krav mot bakgrund av det stora antalet korrigeringar som behövde genomföras i rapporten. Detta gäller särskilt kostnaderna för inblandning av HVO.

### **Bristande rutiner för finansiell rapportering**

Som framgår av vad som anförts ovan har Smart Energy vid flera tillfällen brutit i sin informationsgivning. Det är tydligt för disciplinnämnden att Smart Energy inte har erforderliga rutiner och system för informationsgivning.

### **Lämplighet rörande bolagsföreträdare**

Enligt artikel 19 i EU:s marknadsmissbruksförordning är personer i ledande ställning hos en emittent, och dem närstående personer, skyldiga att anmäla sina transaktioner i aktier eller skuldinstrument som är utgivna av emittenten. Anmälan ska göras till bl.a. Finansinspektionen utan dröjsmål, senast tre handelsdagar efter transaktionsdagen.

Smart Energys styrelseordförande Glenn Renhult är VD och huvudägare i Capital Conquest, som i sin tur är huvudägare i Smart Energy.

Av Finansinspektionens insynsregister framgår att Glenn Renhult den 7 januari 2020 registrerat ett sjuttiofem transaktioner som genomförts efter den 28 augusti 2019 men som inte rapporterats i enlighet med gällande regelverk.

Den 14 april 2020 offentliggjorde AMN uttalandet 2020:13. Ärendet handlar om budplikt: Capital Conquest hade under perioden 2-3 april 2020 utökat sitt innehav i Smart Energy till att omfatta 43,79% av aktierna. AMN angav i uttalandet att de genomförda förvärven utgjorde ett ”*flagrant kringgående av budpliktsreglerna*”.

Av punkten 2.2.9 i Regelverket framgår att Bolaget, dess styrelse och dess ledning ska uppfylla börsmässiga krav på sundhet. Kravet gäller fortlöpande, jfr punkten 2.2. Regelverket riktar sig till bolag vars aktier är noterade på NGM-börsen. Enskilda personer träffas inte av dessa regler. Glenn Renhult är därför inte part i disciplinnämndens ärende och disciplinnämnden har inte gett honom tillfälle att yttra sig. Disciplinnämnden kan därför inte pröva frågan om han ska påföras någon påföljd för brott mot Regelverket.

Smart Energy är emellertid skyldigt att utse ledamöter av styrelsen och Bolagets ledning i övrigt som uppfyller börsmässiga krav på sundhet. Bolaget har uppenbara svårigheter att förbigå Glenn Renhult när det gäller att utse bolagsfunktionärer med hänsyn till att han äger majoriteten av Bolagets aktier. Dessa svårigheter befriar emellertid inte Smart Energy från skyldigheten att utse bolagsfunktionärer som uppfyller de börsmässiga kraven på sundhet.

Med hänsyn till att Glenn Renhult, som det verkar, systematiskt åsidosatt sin skyldighet att registrera sina aktieförvärv och försummat att iaktta sin budpliktsskyldighet finner disciplinnämnden att Glenn Renhult inte kan anses uppfylla Regelverkets krav på börsmässighet hos ett noterat bolags styrelse och ledning. Smart Energy har därför brutit mot punkten 2.2.9 i Regelverket.

### **Uteblivet offentliggörande rörande utgivande av och utnyttjande av teckningsoptioner**

Smart Energy tecknade under juli 2019 ett teckningsoptionsavtal med Capital Conquest där Capital Conquest skulle erhålla teckningsoptioner i Smart Energys dotterbolag Smart Energy Sweden AB. Capital Conquest har sedan utnyttjat en del av sina teckningsoptioner till att teckna 125.000.000 A-aktier. Smart Energy väntade nästan 10 månader med att offentliggöra information om optionsavtalet och ytterligare en månad med att informera om att teckningsoptionerna utnyttjats.

Disciplinnämnden finner att Smart Energy brutit mot punkten 4.1.1 i Regelverket genom att inte informera marknaden om när avtalet om teckningsoptionerna tecknades samt mot punkten 4.2.11 i Regelverket genom att inte informera marknaden om när beslut togs om en riktad emission genom vilken teckningsoptionerna utnyttjades.



## Val av påföljd

Aktierna i Smart Energy har handlats under observation sedan den 7 augusti 2019. NGM-börsen placerade aktierna under observation då det förelåg en väsentlig osäkerhet rörande Bolaget. Enligt Regelverkets punkt 3.1 ska en placering under observation ske under begränsad tid. NGM-börsen anser att det fortsatt råder en väsentlig osäkerhet rörande Bolaget och att denna osäkerhet inte förefaller kunna undanröjas i närtid. Disciplinnämnden gör samma bedömning.

Smart Energy har anfört att NGM-börsens förfarande att placera Bolagets aktie under observation har förorsakat en negativ kursutveckling som inte återspeglar Bolagets finansiella förmåga. Smart Energy anför vidare att observationsnoteringen har varit till nackdel för Bolagets möjlighet till finansiering hos såväl leverantörer som investerare. Bolagets styrelse har därför beslutat att påbörja en avnoteringsprocess. Av det skälet motsätter sig inte Smart Energy att dess aktie avnoteras.

Smart Energy har alltså inget emot att Bolaget avnoteras. Men frågan om en frivillig avnotering av ett bolag kan inte prövas av disciplinnämnden. Disciplinnämnden är inte behörig att besluta om att avnotera Smart Energy annat än om Bolaget på ett allvarligt sätt åsidosatt lag, förordning, annan författning, Börsens regler eller allmänt accepterad god sed på värdepappersmarknaden. Disciplinnämnden bortser därför från Bolagets egen inställning i påföljdsfrågan.

Disciplinnämnden har i det föregående under åtta olika rubriker funnit att Smart Energy har brutit mot såväl punkterna 2.2.9 och 2.2.12 som punkterna 4.1.1, 4.1.2, 4.2.4, 4.2.8, och 4.2.11 i Regelverket. Det är inte fråga om enstaka ”olycksfall” i verksamheten utan speglar det förhållandet att Smart Energy systematiskt och återkommande överskrider dessa gränser. Bolaget har brutit mot Regelverket på ett så allvarligt sätt att Smart Energy måste åläggas en strängare påföljd än vite.

På grund av det anförda ska Bolagets aktier avnoteras från Nordic SME. Bolagets aktier ska avnoteras senast den 17 juli 2020.

På disciplinnämndens vägnar



Bo Svensson

I nämndens avgörande har deltagit f.d. justitierådet Bo Svensson, ordförande, f.d. justitierådet Severin Blomstrand, advokaten Anders Acebo, f.d. chefsjuristen Ulf Lindgren och advokaten Fredrik Palm.