

DISCIPLINNÄMNDEN VID NORDIC GROWTH MARKET NGM AB

Beslut 2025:2

2025-05-07

Styrelsen för Nordic Growth Market NGM AB

TopRight Nordic Aktiebolag (publ)

DISCIPLINNÄMNDENS AVGÖRANDE

Disciplinnämnden finner att TopRight Nordic Aktiebolag (publ.), org. nr 556898-6482, har brutit mot punkterna 2.2.12, 4.1.1, 4.1.6, 4.2.1, 4.2.2, 4.2.3 och 4.2.9 i NGM-börsens "Regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME", samt mot artikel 17 i EUROPAPARLAMENTETS OCH RÅDETS FÖRORDNING (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 (**MAR**), och beslutar med stöd av punkten 5 i börsens regler i dess lydelse före den 16 oktober 2024, att TopRight Nordic ska betala ett vite om 300.000 (trehundratusen) kronor.

Ärendet har företagits till avgörande vid en muntlig förhandling inför disciplinnämnden den 9 april 2025. NGM ("**NGM**" eller "**Börsen**") har därvid företrätts av Head of Market Surveillance, Jimmy Kvarnström, Senior Legal Counsel Rasmus Nordfäldt Laws och Senior Analyst vid Issuer Surveillance, Martin von Düben.

Företrädare för TopRight Nordic AB ("**TopRight**" eller "**Bolaget**") har varit verkställande direktören Alexander Várnäs samt förutvarande verkställande direktören Anders Myrbäck.

Hemställan om disciplinnämndens prövning och beslut

Börsen har i huvudsak anfört följande.

Aktierna i TopRight Nordic Aktiebolag (publ), är sedan den 15 december 2017 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" ("**Regelverket**").

Bakgrund

NGM har vid en genomgång av från Bolaget offentliggjord information sedan den 24 maj 2024 funnit att Bolaget vid flera tillfällen inte har offentliggjort information i enlighet med EU:s marknadsmissbruksförordning och Regelverket. Bristerna i



informationsgivningen avser offentliggörandet av följande: (i) årsredovisningen inklusive revisionsberättelsen för 2023, (ii) utträdet av Bolagets tidigare revisor Baker Tilly MLT, och (iii) konkursbeslut av tingsrätten avseende dotterbolaget Topright Sverige. Vidare har Bolaget inte (iv) tillgängliggjort publicerade pressmeddelanden på sin hemsida från den 13 mars 2024 fram tills NGM påtalade bristen den 16 december 2024. Bristerna i informationsgivningen, i kombination med revisorns lämnade anmärkningar på årsredovisningen för 2023, innebär att (v) Bolaget under längre tid saknat kapacitet för informationsgivning.

Med anledning av överträdelserna har NGM tillställt Bolaget ett antal frågebrev. Den 2 september 2024 skickades det första brevet som avsåg årsredovisningen och utträdet av revisorn (punkterna (i) och (ii)). Frågebrevet besvarades den 17 september 2024. Ett antal kompletterande frågor på samma tema ställdes den 14 oktober 2024, som Bolaget besvarade den 8 november 2024. Den 2 december 2024 uppmanade NGM Bolaget att så snart som möjligt meddela årsredovisningen för 2023 samt informerade Bolaget om sin avsikt att överlämna ärendet till disciplinnämnden.

Konkursen av Topright Sverige och bristerna i hanteringen av hemsidan (punkterna (iii) och (iv)) hanterades genom frågebrev den 16 december 2024. Bolaget besvarade frågebrevet den 3 januari 2025. Slutligen ställdes den 28 januari 2025 ytterligare frågor med anledning av revisorns anmärkningar på årsredovisningen (punkten (v)), vilka Bolaget besvarade den 10 februari 2025.

Grund och yrkande

Bolaget har genom att inte tillräckligt snabbt offentliggöra årsredovisningen och utträdet av Bolagets tidigare revisor Baker Tilly MLT brutit mot 4.2.2 och 4.2.3 Regelverket respektive 4.2.9 Regelverket. Konkursbeslutet beträffande Topright Sverige offentliggjordes över ett dygn efter att tingsrätten meddelade beslutet, vilket enligt NGM inte är så snart som möjligt enligt artikel 17 MAR och således strider mot 4.1.1 Regelverket. Att Bolaget inte tillhandahållit pressmeddelanden på sin hemsida strider mot 4.1.6 Regelverket. Sammantaget innebär dessa överträdelser, i kombination med de anmärkningar revisorn lämnat på Bolagets årsredovisning för 2023, att Bolaget under en längre tid saknat kapacitet för informationsgivning enligt 2.2.12 Regelverket.

Förmågan att efterleva informationsgivningsreglerna är av grundläggande betydelse för aktiemarknadens funktion och överträdelserna riskerar att skada förtroendet för NGM och värdepappersmarknaden i allmänhet. Bolaget har även brutit i informationsgivningsreglerna historiskt, se Disciplinnämndens beslut 2018:2 och 2023:3. I förmildrande riktning talar att överträdelserna relaterande till förseningen av årsredovisningen delvis är utom Bolagets kontroll samt att Bolaget genomfört organisatoriska förändringar sedan överträdelserna och bedömer att nuvarande organisation har erforderlig kapacitet för informationsgivning. Mot den bakgrunden yrkar NGM på att Bolaget åläggs att betala ett högre vite.

Utveckling av talan

Årsredovisningen för 2023 och revisorns utträde

Den 24 maj 2024 meddelade Bolaget att moderbolagets årsredovisning för 2023 inte hinner färdigställas med anledning av hög arbetsbelastning hos revisorn Baker Tilly MLT KB. Enligt pressmeddelande den 26 juni 2024 avgick Baker Tilly MLT som Bolagets revisor. Enligt svarsskriften från Bolaget den 16 september 2024, erhöll dock Bolaget



information om avregistreringen från Bolagsverket i samband med registreringen av ändringen den 14 juni 2024 samt även genom ett brev från revisorn den 7 juni 2024 med en avsikt om utträde. Kallelse för val av ny revisor publicerades genom pressmeddelande den 3 september 2024, och den 18 september 2024 offentliggjordes att stämman beslutade att välja Johan Kaiser som ny auktoriserad revisor. Den 15 januari 2025 offentliggjordes kallelse till årsstämman för 2023, och den 23 januari 2025 offentliggjordes årsredovisningen inklusive revisionsberättelsen för 2023.

Årsredovisningen offentliggjordes för sent

Enligt punkt 4.2.2 Regelverket ska bolaget upprätta och offentliggöra en årsredovisning årligen. Enligt punkt 4.2.3 Regelverket ska Bolaget offentliggöra årsredovisning med revisionsberättelse senast när handlingarna ska hållas tillgängliga för aktieägarna enligt tillämplig lag. Enligt 7 kap. 10 § aktiebolagslagen ska inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår en årsstämma hållas där styrelsen ska lägga fram årsredovisningen och revisionsberättelsen. Dessa handlingar ska enligt 7 kap. 56 b § aktiebolagslagen hållas tillgängliga senast tre veckor innan årsstämman. Bolaget har kalenderår som räkenskapsår och borde således ha offentliggjort redovisningshandlingarna senast den 9 juni 2024. Genom att offentliggöra redovisningshandlingarna först den 23 januari 2025 har Bolaget brutit mot punkt 4.2.2 och 4.2.3 Regelverket.

Utträdet av Bolagets revisor offentliggjordes för sent

Enligt punkt 4.2.9 Regelverket ska en ändring av stämموald revisor offentliggöras. Offentliggörandet ska enligt 4.2.1 Regelverket ske på samma sätt som insiderinformation. Bolaget borde åtminstone offentliggjort utträdet den 14 juni 2024 i samband med att Bolaget erhöll registreringen om utträde från Bolagsverket. Genom att ha väntat till den 26 juni 2024 har Bolaget brutit mot 4.2.9 Regelverket.

Konkursbeslutet av dotterbolaget Topright Sverige offentliggjordes inte så snart som möjligt

Enligt 4.1.1 Regelverket ska insiderinformation offentliggöras i enlighet med artikel 17 MAR. Enligt artikel 17 MAR ska insiderinformation som direkt berör Bolaget offentliggöras så snart som möjligt. Den 10 december kl. 09.12. meddelade Göteborgs tingsrätt att Bolagets dotterbolag Topright Sverige försatts i konkurs. Informationen offentliggjordes av Bolaget den 11 december kl. 18:30. Pressmeddelandet inkluderade en s.k. MAR-etikett, innebärande att Bolaget bedömde att informationen utgjorde insiderinformation. Insiderinformationen uppstod dock i samband med tingsrättens beslut och borde ha offentliggjorts så snart som möjligt därefter. Genom att vänta till den 11 december kl. 18.30 med offentliggörandet har artikel 17 MAR och 4.1.1 Regelverket överträtts.

Brister i hanteringen av Bolagets hemsida

Enligt 4.1.6 Regelverket ska Bolaget ha en egen hemsida där all offentliggjord information ska finnas tillgänglig under minst fem år från datumet för offentliggörandet. Bolaget har inte tillgängliggjort publicerade pressmeddelanden på sin hemsida sedan den 13 mars 2024, vilket påtalades av NGM i frågebrevet den 16 december. Därefter har



Bolaget uppdaterat hemsidan så att historiska pressmeddelanden återigen finns tillgängliga. Genom att inte kontinuerligt tillhandahålla pressmeddelanden på hemsidan har Bolaget brutit mot punkt 4.1.6 Regelverket.

Bolaget har under längre tid saknat kapacitet för informationsgivning

Den 23 januari 2025 offentliggjorde Bolaget årsredovisningen för 2023 samt meddelade att Bolagets revisor riktar kritik mot Bolaget. Angående kritiken framgår av revisionsberättelsen att revisorn ej anser att årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och inte ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023 varför revisorn avstyrker bolagstämman att fastställa resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen. De närmare skälen för detta framgår av revisionsberättelsen. Dessutom har bokslutet upprättats långt efter bokslutsdatum, vilket revisorn bedömer beror på stora brister i den interna kontrollen.

Enligt 2.2.12 Regelverket ska Bolaget ha infört och fortlöpande upprätthålla erforderliga rutiner och system för informationsgivning, inkluderande system och procedurer för ekonomistyrning och finansiell rapportering. Anmärkningarna från revisorn innebär att Bolaget saknat kapacitet för informationsgivning i samband med upprättandet av årsredovisningen för 2023. Även överträdelserna beskrivna ovan av informationsgivningsreglerna i MAR och Regelverket visar att Bolaget saknat kapacitet för informationsgivning enligt 2.2.12 Regelverket under en längre period. Bolaget uppger emellertid i sitt svar den 10 februari 2025 att åtgärder vidtagits, inklusive organisatoriska förändringar för att förbättra ekonomistyrningen, och att Bolaget numera uppfyller kravet. NGM har ingen anledning att ifrågasätta detta.

Hemställen

Mot bakgrund av ovanstående har NGM, med hänvisning till avsnitt 5 i Regelverket, hemställt att disciplinnämnden prövar överträdelserna mot MAR och Regelverket samt fastställer lämplig påföljd.

Bolagets inställning

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

Bolaget har under ärendets handläggning redovisat och inkommit med svar till NGM på åtgärder som vidtagits för att säkerställa efterlevnad av EUs marknadsmissbruksförordning och Regelverket. Bolaget har brustit i efterlevnaden av flera orsaker som redovisats. Under 2025 så har också ett antal åtgärder som tidigare aviserats fått genomslag och skapar stabila processer för att säkerställa att efterlevnad av regelverket kommer ske framöver.

Efter det att tidigare VD Anders Myrbäck lämnat rollen som VD på grund av allvarlig sjukdom har bolaget lagt stort fokus på successionsfrågor. Ny interim VD, Alexander Vårnäs, har sedan sitt tillträde i TopRight Nordic kommit väl in i rollen och arbetar nu mot den plan som styrelsen satt för åren 2025 och 2026.



Omställningen av koncernen efter stålbadet som påbörjades 2023 påvisar nu en finansiell stabilitet i koncernen.

Den finansiella styrning som tidigare förklarats följer planen och uppföljning sker löpande varje vecka. Cashflow, betalningar och inbetalningar ligger i bolagets cashflow.

Ansvar och rutiner för att säkerställa informationsgivningen är också satt under Q1 2025. En ny roll, marknadsansvarig, är satt och funktionen/personen ansvarar bland annat för att hemsidan fyller kraven och sköts enligt gällande regelverk. En ny hemsida lanseras den 28 mars. En ny layout, nya ap:ier mot externa sidor såsom MFN (Modular Finance) och dess Insiderverktyg för att hantera och presentera pressmeddelanden och annan finansiell information där kraven på informationsgivning som regelverket stipulerar görs.

Styrelsen och bolaget medger inträffade brister i bolagets styrning och efterlevnad av MAR och Regelverket. Tidigare aviserade åtgärder och resultatet av dessa gör att styrelsen tagit till sig den allvarliga kritik som framkommit och visat på ett stort antal åtgärder vilket säkerställer efterlevnaden av MAR och Regelverket framöver. Bolaget har även tagit till sig återkopplingarna från NGM och agerat för att förstärka och kontinuerligt utvärdera sin förmåga.

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 tidpunkten 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. Såvitt framgår av materialet i ärendet har inte heller Bolaget någon avvikande mening i detta hänseende. Det ska i sammanhanget samtidigt noteras, att Bolaget vid två tidigare tillfällen har drabbats av sanktioner från disciplinnämnden för överträdelser av Regelverket – huvudsakligen då till följd av bristfällig informationsgivning.

De regelöverträdelser som Bolaget nu har gjort sig skyldigt till är av allvarlig art. Det har inte varit fråga om brister i enstaka fall, utan det är fråga om överträdelser som 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.



Såvitt framgår av utredningen har visserligen de överträdelser som är relaterade till förseningen av årsredovisningen delvis sin grund i omständigheter som Bolaget inte har kunnat kontrollera. NGM har också som förmildrande omständigheter framhållit att Bolaget har genomfört organisatoriska förändringar efter de överträdelser som skett, och bedömer att den nuvarande organisationen har erforderlig kapacitet för informationsgivning. Disciplinnämnden ser i och för sig positivt på dessa förhållanden, men finner ändå att överträdelserna har varit av så allvarlig karaktär och omfattning, att Bolaget inte kan undgå ett högt vite.

Vid bestämmande av vitesbeloppet har disciplinnämnden tillämpat avsnitt 5 i NGMs regelverk i dess lydelse före de ändringar som har genomförts den 16 oktober 2024, eftersom flertalet av överträdelserna har skett före nämnda datum.

På disciplinnämndens vägnar



Anders Acebo

I nämndens avgörande har deltagit f.d. advokaten Anders Acebo, ordförande, f.d. hovrättsassessorn Bernt Magnusson, verkställande direktören Christina Ploom, konsulten Anna Ramel samt advokaten Alf Peter Svensson.
