

Disciplinkommitténs rekommendation angående QBNK Holding AB (publ) 2015-04-28

Bakgrund

AktieTorgets disciplinkommitté ("Disciplinkommittén") har från AktieTorget erhållit en skriftlig anmälan med begäran om att Disciplinkommittén ska bedöma huruvida QBNK Holding AB (publ) ("QBNK" eller "Bolaget") har brutit mot AktieTorgets anslutningsavtal och anslutningsvillkor såvitt avser Bolagets skyldighet att säkerställa att information som lämnas till marknaden är korrekt, relevant och fullständig. AktieTorget har även gjort gällande att Bolaget brutit mot sin skyldighet att, i det fall styrelsen eller bolagsstämman i ett bolag fattat beslut om emission av aktier eller andra finansiella instrument, så snart som möjligt offentliggöra beslutet, skälen för emissionen, emissionsvillkoren samt till vem eller vilka emissionen riktas. Slutligen har AktieTorget gjort gällande att Bolaget åsidosatt sin skyldighet att rapportera insynshandel till AktieTorget.

Om Disciplinkommittén skulle finna att QBNK har åsidosatt nämnda regler har kommittén även ombetts att ge AktieTorgets styrelse en rekommendation om vilken eventuell disciplinåtgärd som bör vidtas mot Bolaget.

Utveckling av sakomständigheter

AktieTorget har anfört i huvudsak följande.

QBNK är noterat på AktieTorget sedan 2014.

Den 16 januari 2015 blev AktieTorget kontaktat av Kronofogdemyndigheten (KFM). KFM informerade om att de hade utmätt aktier i QBNK tillhörande Tre Liljor i Sverige AB (Tre Liljor). Tre Liljor är den största ägaren i QBNK, med ett innehav om ca 43,2 procent av aktierna i QBNK. Huvudägaren i Tre Liljor är Carl Petruson, som även är VD och styrelseledamot i QBNK. Utmätningen avsåg ca 10,7 miljoner aktier, eller ca 42,8 procent av aktierna i QBNK, och skedde för att möjliggöra betalning av en skuld om ca 7,7 mkr som Tre Liljor hade (till borgenärer utan koppling till QBNK). KFM meddelade nu att man avsåg att sälja dessa aktier inom kort, om Tre Liljor inte lyckades betala dessförinnan.

På fråga från AktieTorget samma dag förklarade QBNK att Tre Liljors skuld inte hade något med QBNK att göra, att Tre Liljor avsåg att reglera skulden samt att QBNK i vart fall inte skulle drabbas negativt för det fall Tre Liljors QBNK-aktier skulle komma att säljas genom KFM.

Den 19 januari 2015 noterade AktieTorget att det i ett inlägg på Placera.se hade uppmärksammats att Tre Liljor hade den aktuella skulden hos KFM (samt även att QBNK hade betalningsanmärkningar och restförda skatteskulder). AktieTorget tog därför ny kontakt med QBNK och förklarade att inläggen verkade ha gjort avtryck i handeln, vilket yttrat sig i stor omsättning till sjunkande kurser. Vidare angav AktieTorget att man - eftersom Bolaget hade förklarat att QBNK inte skulle drabbas negativt av en eventuell tvångsförsäljning - inte krävde att Bolaget skulle informera om utmätningen av Tre Liljors aktier men att AktieTorget ändå ville väcka frågan om inte Bolaget borde informera. AktieTorget tillställde även Bolaget ett utdrag från Placera.se samt handelsstatistik avseende aktien.

Den 26 januari mailade AktieTorget Bolaget om att AktieTorget ville att Bolaget i sin bokslutskommuniké, som skulle släppas den 30 januari 2015, skulle göra vissa förtydliganden avseende Bolagets teckningsoptioner (se nedan). Vidare klargjorde AktieTorget att marknaden behövde få lugnande information om bl.a. att Tre Liljor kunde betala sin skuld till QBNK avseende optionsteckning (se nedan). AktieTorget påpekade att omsättningen i aktien hade varit hög under

dagen och under den föregående veckan, med sjunkande kurser, vilket ytterligare tydde på att information om utmätningen verkade ha spritts. AktieTorget rekommenderade därför Bolaget att kommentera utmätningen (samt konkursansökan och betalningsföreläggandena).

Efter ytterligare kursfall i QBNK:s aktie den 27 januari 2015 kontaktade AktieTorget (muntligen) åter Bolaget (sent på eftermiddagen och efter marknadens stängning) och uppmanade Bolaget att klargöra situationen kring Tre Liljor.

Direkt på morgonen den 28 januari 2015 offentliggjorde QBNK följande:

QBNK Holding AB (publ)'s styrelse har blivit informerade om att det förekommer vissa krav som är riktade mot vår huvudägare Tre Liljor Sverige AB. Mot denna bakgrund känner vi oss föranledda att kort förtydliga situationen.

Dessa krav är inget som styrelsen bedömer påverkar QBNK Holding AB (publ)'s eller dotterbolaget QBNK Company AB's operativa verksamhet eller resultat. Det finns inga verksamhetsmässiga kopplingar mellan bolagen. Både produkten QBank och bolaget utvecklas väl och enligt plan.

Nu på fredag den 30 januari släpper QBNK Holding AB (publ) sin Bokslutskommuniké avseende verksamhetsåret 2014.

Den 30 januari 2015 släppte QBNK sin bokslutskommuniké. Här kommenterades inte Tre Liljors situation.

Den 5 februari 2015 offentliggjorde QBNK att Tre Liljor hade sålt 7 500 000 aktier motsvarande 29 procent av aktierna och rösterna i QBNK samt att likviden från försäljningen hade gått direkt för att lösa de krav som riktats mot Tre Liljor.

AktieTorget har härefter frågat QBNK om hur man resonerade när man valde att inte informera om utmätningen av Tre Liljors aktier. Bolaget har förklarat att det inte gjorde bedömningen att utmätningen av aktierna i Tre Liljor utgjorde kurspåverkande information.

Med anledning av utmätningen av Tre Liljors QBNK-aktier gick AktieTorget igenom QBNK:s tidigare offentliggjorda information. AktieTorget uppmärksammade då att det fanns vissa frågetecken kring informationen om en köption som Tre Liljor hade i QBNK.

I QBNK:s noteringsmemorandum från maj 2014 angavs att det fanns teckningsoptioner som gav Tre Liljor rätt att köpa 2 500 000 aktier till teckningskursen 2, 50 kr per aktie och att optionen förfaller den 15 april 2015. Sedermera har det framkommit att lösenperioden (vid denna tidpunkt) var den 1 till den 15 april 2015.

I pressmeddelande den 22 september 2014 meddelade QBNK, under rubriken "Tre Liljor i Sverige AB ökar sitt innehav i QBNK", att Tre Liljor hade avyttrat 2,6 procent av aktierna i QBNK "för att kunna möjliggöra delfinansiering till en förtida teckning av aktier genom teckningsoptioner". Det anges att Tre Liljor "avser att utnyttja samtliga teckningsoptioner genom nyteckning av aktier" och att nettoeffekten blir att Tre Liljor ökar sitt innehav i QBNK med 1 847 825 aktier och att QBNK tillförs 6 250 000 kr. I VD:s kommentar anges att det är "glädjande att Tre Liljor redan nu har hittat delfinansiering för nyteckning av aktier genom teckningsoptioner, vilket bidrar till att QBNK kan komma att tillföras 6,25 miljoner kronor genom nyemission".

Bolaget har senare på fråga från AktieTorget förklarat att den ursprungliga lösenperioden hade ändrats på ett styrelsemöte den 19 september 2014, att lösenperioden då bestämdes till den 19 september till och med 31 oktober 2014 och att Tre Liljor begärde inlösen avseende 900 000 aktier i samband med styrelsemötet.

Bolaget har i dialogen med AktieTorget även kommenterat det nyss nämnda pressmeddelandet. Man har här, å ena sidan, pekat på att det i pressmeddelandet anges att Tre Liljor *avser* att teckna sig för samtliga aktier och att QBNK *kan komma att* tillföras 6 250 000 kr. Man har även understrukt att Tre Liljor vid tidpunkten verkligen avsåg att lösa in alla optioner. Vidare har man, å andra sidan, beklagat att den information som lämnades i pressmeddelande var otydlig och att uppgifter om de ändrade villkoren för teckning saknades.

I QBNKS delårsrapport för Q3, som offentliggjordes den 20 oktober 2014 anges att Tre Liljors köpoption har "blivit inlöst i förtid", vilket innebär att QBNK "tillförs" 6,25 mkr för 2 500 000 nyemitterade aktier. I balansräkningen (s 6) vid noten till posten "Fordringar hos koncernföretag" kan man utläsa att 4 800 000 kr (av 5 387 986 kr) avser "tecknad nyemission". I kassaflödesanalysen (s 8) anges att bolaget har erhållit 1 450 000 kr såsom delbetalning för tecknad nyemission (och vilket alltså skulle motsvara betalning för 580 000 aktier á 2,50 kr). Vidare anges att aktiekapitalet var 550 000 kr, vilket var en ökning med 50 000 kr sedan halvåret 2014 och vilket motsvarade 2 500 000 aktier á 2 öre (QBNK-aktiens kvotvärde). Posten Överkursfond hade ökat med 6 200 000 kr, vilket motsvarade 2 500 000 aktier á 2,48 kr. I delårsrapporten ges således intrycket att optionen var inlöst och att Tre Liljor och QBNK hade erhållit aktier respektive betalning.

Den 4 november 2014 offentliggjorde Bolaget en reviderad version av delårsrapporten. Här redovisades samma finansiella information, dock med en annan uppställning av koncernen och moderbolaget. Under en ny rubrik kommenterades köpoptionen. Här upprepades att den "blivit inlöst i förtid" och att QBNK "tillförs" 6 250 000 kr. En ny uppgift var här dock att det totala antalet aktier kommer att vara 27 500 000 efter genomförd nyemission samt att emissionen kommer att bli registrerad hos bolagsverket när betalningen är fullgjord, senast den 18 december 2014.

På fråga från AktieTorget har Bolaget anfört följande. Den redovisning som gjordes i Q3-rapporten baserades på Tre Liljors uttryckta avsikt att teckna ett större antal aktier. Rätteligen skulle bokning endast ha skett av de aktier som faktiskt kom att tecknas av Tre Liljor. Att bokning skedde med ett högre belopp berodde på ett misstag som inte uppmärksammades av Bolagets kontrollfunktioner eller revisor. Bolaget har stärkt upp kontrollfunktionen genom att tillsätta en ny CFO.

I QBNK:s bokslutskommuniké som offentliggjordes den 30 januari 2015, bilaga 9, informerade Bolaget om följande.

Antalet aktier uppgår per bokslutsdagen till 25 900 000, varav 900 000 avser ej registrerade aktier. Aktiekapitalet uppgår således per bokslutsdagen till 518 000 SEK, varav 18 000 SEK avser ej registrerat aktiekapital.

Förändringen i antalet aktier och aktiekapital är hänförlig till Tre Liljor Sverige AB's ("Tre Liljor") utnyttjande av teckningsoptioner varvid 900 000 aktier emitterades till Tre Liljor. Utnyttjandet möjliggjordes genom tidigareläggning av utnyttjandeperioden för de av Tre Liljor innehavda teckningsoptionerna. Genom emissionen tillfördes bolaget 2 252 000 SEK varav 18 000 SEK utgör aktiekapital.

De teckningsoptioner som innehas av Tre Liljor och som inte utnyttjades för teckning av nya aktier, berättigar till teckning av nya aktier mellan 1 och 15 april 2015.

Därmed rättas tidigare lämnade uppgifter om antalet emitterade aktier till Tre Liljor.

Balansräkningen var justerad i enlighet med de nya uppgifterna, vilket innebar att 18 000 kr var upptaget som ej registrerat aktiekapital och att överkursfonden nu motsvarade (bl.a.) en teckning av 900 000 aktier.

AktieTorget har sedan kunnat konstatera att någon ändring av lösenperioden inte har anmälts till Bolagsverket utan att den lösenperiod som är registrerad där alltså är den 1 till den 15 april 2015. Någon registrering av de nytecknade 900 000 aktierna har heller inte (per den 11 februari 2015) anmälts, varför aktiekapitalet alltså är 500 000 kr.

Bolaget har förklarat att den uteblivna registreringen av de nya villkoren berodde på brister i administrativa rutiner hos bolaget. Bolaget har därför sett över sina rutiner och har, som redan sagts, tillsatt en ny CFO för att stärka upp den interna administrationen och den externa rapporteringen. Bolaget har vidare förklarat att registrering av de 900 000 aktierna beräknas ske före utgången av februari 2015.

Det kan vidare konstateras att någon anmälan avseende Tre Liljors optioner inte har skett till AktieTorgets insynsregister.

AktieTorgets bedömning

Informationen om Tre Liljors situation

Tre Liljor har ett omfattande innehav i, och är den klart största ägaren i, QBNK och Tre Liljors huvudägare är VD och styrelseledamot i QBNK. Det kan mot den bakgrunden möjligen hävdas att redan det förhållandet att merparten av Tre Liljors aktier var utmäta för täckande av en skuld bör betraktas som kurspåverkande information. I så fall hade QBNK varit skyldigt att informera marknaden om utmätningen redan i anslutning till att den skedde.

När Tre Liljors aktier utmäts var det inte känt för marknaden (eller AktieTorget) att Tre Liljor endast hade utnyttjat 900 000 av de 2 500 000 teckningsoptionerna. Att så var fallet stred mot den information som QBNK hade offentliggjort tidigare, nämligen att Tre Liljor hade utnyttjat hela sin teckningsoption. Nedan redogörs för ytterligare brister i QBNK:s hantering av optionerna och i bolagets information om optionerna. Om de korrekta förhållandena hade varit kända när utmätningen skedde, vilket borde ha varit fallet, bör enligt AktieTorget även utmätningen av Tre Liljors aktier ha betraktats som kurspåverkande information.

Även om utmätningen inte skulle anses ha varit kurspåverkande information anser AktieTorget att QBNK:s information kring Tre Liljors situation har varit bristfällig. Som framgått sjönk aktiekursen ganska kraftigt efter den 16 januari, vilket rimligen åtminstone delvis berodde på information och spekulationer på chatsidor. Det finns ingen skyldighet för ett noterat bolag att kommentera falska eller felaktiga rykten på chatsidor eller liknande forum. Om ryktena medför en betydande kurspåverkande effekt kan bolaget dock hamna i ett läge där korrigerande information bör offentliggöras (se t ex Nasdaq Stockholms kommentar till punkt 3.1.4 i dess Regelverk för emittenter). I den aktuella situationen låg det dessutom en del sanning i inläggen på chatsidorna. Bolaget kommenterade övergripande Tre Liljors situation i pressmeddelandet den 28 januari. I enlighet med den s.k. öppenhetsprincipen i AktieTorgets noteringsavtal borde Bolaget emellertid ha informerat marknaden om Tre Liljors situation såväl på ett tidigare stadium som på ett tydligare sätt.

Informationen om teckningsoptionen

Lösenperioden för teckningsoptionen var ursprungligen den 1 till den 15 april 2015. Bolaget har därmed inte redovisat teckningsvillkoren på ett fullständigt sätt i anslutningsmemorandumet, vilket i sig får betraktas som en smärre brist i informationsgivningen. Bolaget har sedan ändrat teckningsvillkoren (som det får uppfattas avseende 900 000 optioner). Denna ändring har inte kommunicerats till marknaden i anslutning till att den beslutades. Genom detta har bolaget brutit

mot skyldigheten att offentliggöra information om emissioner, samt mot AktieTorgets öppenhetsprincip.

Beträffande informationen om optionslösen har Bolaget enligt AktieTorget i pressmeddelandet den 22 september 2014 förmedlat ett intryck, inte minst genom rubriken "Tre Liljor i Sverige AB ökar sitt innehav i QBNK", av att Tre Liljor inom kort tid skulle utnyttja optionen fullt ut. Så kom inte att ske och Bolaget har heller inte förrän i bokslutskommunikén i januari 2015 klargjort att avsikten inte hade fullföljts mer än till en mindre del. Även detta innebär en överträdelse av öppenhetsprincipen.

I den ursprungliga Q3-rapporten angavs som nämnts att Tre Liljors köpoption har "blivit inlöst i förtid och att QBNK "tillförs" 6 250 000 kr. Vidare redovisades aktiekapital, överkursfond, kassaflödesanalys och fordringar på koncernföretag (men däremot inte antalet aktier) såsom om samtliga optioner var utnyttjade. Informationen gav alltså bilden av att optionen var inlöst och av att QBNK och Tre Liljor erhållit betalning (kontant och genom fordran) respektive aktier. Detta gav en felaktig och missvisande bild av Bolagets finansiella ställning.

I den reviderade Q3-rapporten återfanns samma information, med tillägget att antalet aktier kommer att vara 27 500 000 efter genomförd nyemission, samt att emissionen kommer att bli registrerad hos bolagsverket när betalningen är fullgjord, senast den 18 december 2014. Eftersom optionerna inte var fullt utnyttjade var även detta felaktig information. Inte heller den 18 december hade Tre Liljor utnyttjat samtliga optioner och därmed inte heller betalt för dem. Bolaget underlät att informera om denna avvikelse från vad som sagts tidigare, vilket även detta får anses strida mot öppenhetsprincipen.

Slutligen har Bolagets VD underlåtit att rapportera innehavet och utnyttjandet av teckningsoptionen till AktieTorgets insynsregister. (Eftersom VD ägde mer än 10 procent i Tre Liljor räknas Tre Liljor som närstående till VD.)

AktieTorget anser att Bolaget genom ovanstående agerande har brutit mot noteringsavtalet på ett allvarligt sätt och att Bolaget därmed bör ges en allvarlig erinran.

QBNK har i huvudsak anfört följande.

AktieTorgets redogörelse är i sak är i allt väsentligt korrekt. Bolaget beklagar att det funnits brister i hanteringen av den finansiella rapporteringen och informationsgivningen. Vidare har Bolaget förklarat att det, som en konsekvens av de aktuella händelserna, har vidtagit administrativa och personella förändringar, främst rekrytering av en ny CFO, för att stärka upp Bolagets finansiella rapportering och informationshantering. Detta medför att Bolaget nu står bra rustat för att framöver hantera frågor som här har aktualiserats på ett adekvat sätt.

Disciplinkommitténs bedömning

Inledning

Ett grundläggande syfte med aktiemarknadens informationsregler är att de som handlar med aktier i ett marknadsnoterat bolag ska kunna göra detta utifrån en rättvisande bild av bolaget. Om så inte sker är risken stor att allmänhetens förtroende för bolaget och värdepappersmarknaden skadas. Det är därför av största vikt att den information som ett marknadsnoterat bolag offentliggör är så tydlig, relevant, korrekt och fullständig som möjligt.

AktieTorget har framfört att QBNK bl.a. brutit mot de regler som omnämns i föregående stycke.

Disciplinkommittén gör följande bedömning.

Nytt noteringsavtal

Under den tid som Disciplinkommittén har handlagt detta ärende har AktieTorget ersatt sitt tidigare Anslutningsavtal med ett nytt Noteringsavtal. Det nya avtalet trädde i kraft den 1 april 2015. Disciplinkommittén grundar dock sin bedömning i ärendet på det anslutningsavtal som gällde vid den tidpunkt då de aktuella händelserna har inträffat.

Informationen om teckningsoptionerna och dess utnyttjande, m.m.

Inledningsvis konstaterar Disciplinkommittén att Bolaget inte har redovisat teckningsvillkoren på ett fullständigt sätt i anslutningsmemorandumet. Det är vidare klarlagt att Bolaget har ändrat teckningsvillkoren utan att kommunicera ändringen till marknaden i anslutning till att den beslutades. Disciplinkommittén delar AktieTorgets bedömning att Bolaget därigenom har brutit mot skyldigheten att offentliggöra information om emissioner samt mot AktieTorgets öppenhetsprincip.

När det gäller informationen om teckningsoptionerna och utnyttjandet av dessa är det klarlagt att informationen under lång tid varit felaktig och vilseledande, samt i strid mot anslutningsavtalet. Det är fundamentalt för allmänhetens förtroende för aktiemarknaden – och den aktuella marknadsplatsen – att ett listat bolag har sådana resurser och samlad kompetens att informationsgivningen är korrekt.

Informationen om Tre Liljors situation

När Tre Liljors aktier i QBNK utmättes var det inte känt för marknaden att Tre Liljor endast hade utnyttjat 900 000 av de 2 500 000 teckningsoptionerna. Som AktieTorget har anfört överensstämde detta förhållande inte heller med den information som QBNK hade offentliggjort tidigare, nämligen att Tre Liljor hade utnyttjat hela sin teckningsoption.

Enligt Disciplinkommitténs uppfattning bör bedömningen av frågan om utmätningen av Tre Liljors aktier inneburi en överträdelse av öppenhetsprincipen göras i ljuset av att marknaden vid denna tidpunkt bibringats uppfattningen att Bolaget, genom Tre Liljors utnyttjande av teckningsoptionerna, erhållit ett betydligt större kapitaltillskott än vad som rätteligen var fallet. Enligt Disciplinkommittén kan det mot denna bakgrund inte råda någon tvekan om att informationen om utmätningen av aktier är av sådan karaktär att den utgör kurspåverkande information. Genom att inte offentliggöra utmätningen och inte i samband därmed rätta de tidigare felaktigt lämnade uppgifterna, har Bolaget dels fortsatt att ge marknaden uppfattningen att Bolaget tillförts kapital genom utnyttjandet av optionerna, dels påverkat marknadens uppfattning när det gäller möjligheten för Tre Liljor att utnyttja optionerna och tillföra medel till Bolaget.

Insynshandeln

Disciplinnämnden delar AktieTorgets bedömning att Bolaget brutit mot AktieTorgets regelverk genom att underlåta att rapportera innehavet och utnyttjandet av teckningsoptionen till AktieTorgets insynsregister.

Sammanfattning

Sammanfattningsvis har Disciplinkommittén funnit att QBNK i flera hänseenden på ett allvarligt sätt har brutit mot gällande regler på AktieTorget.

Enligt kommitténs uppfattning har QBNK, när det gäller informationen om teckningsoptionerna och utnyttjandet av dessa, under lång tid på ett mycket allvarligt sätt överträtt sin skyldighet att säkerställa att lämnad information till marknaden är korrekt, relevant och tillförlitlig. Till detta kommer att QBNK har underlåtit att informera om att den aktör – som enligt den information som var tillgänglig för marknaden har tillfört Bolaget medel – har fått aktier utmätta, något som i sin tur är en stark indikation på att aktören hade betalningssvårigheter. Den samlade bild som marknaden har bibringats avseende Bolagets finansiella situation och möjligheter att erhålla kapitaltillskott har därför varit direkt felaktig.

Det är därutöver klarlagt att Bolaget brutit mot sin skyldighet att, i det fall styrelsen eller bolagsstämman fattat beslut om emission av aktier eller andra finansiella instrument, så snart som möjligt offentliggöra beslutet, skälen för emissionen, emissionsvillkoren samt till vem eller vilka emissionen riktas. Slutligen har Bolaget brutit mot AktieTorgets regelverk genom att underlåta att rapportera innehavet och utnyttjandet av teckningsoptionen till AktieTorgets insynsregister.

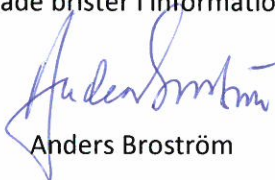
Omfattningen av överträdelserna är enligt Disciplinkommittén av sådan karaktär att de motiverar en mycket sträng sanktion. Mot bakgrund av överträdelsernas art och omfattning är Disciplinkommittén tveksam till om Bolaget har förmåga att i framtiden uppfylla sin skyldighet att informera marknaden om förhållanden som påverkar bilden av Bolaget. Disciplinkommittén har därför övervägt att rekommendera AktieTorgets styrelse att utesluta Bolaget från den av AktieTorget anordnande aktiehandeln, särskilt då det saknas möjlighet enligt AktieTorgets anslutningsavtal/noteringsavtal att kombinera en allvarlig erinran med vite. Vid en samlad bedömning, där Disciplinkommittén beaktar Bolagets rekrytering av en ny CFO, har Disciplinkommittén dock stannat vid att rekommendera styrelsen att tilldela QBNK en allvarlig erinran.

Disciplinkommitténs rekommendation

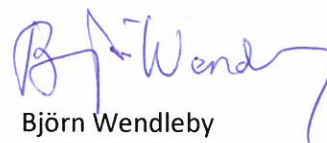
Disciplinkommittén rekommenderar AktieTorgets styrelse att tilldela QBNK Holding AB (publ) en allvarlig erinran på grund av ovan redovisade brister i informationsgivningen.



Anders Acebo (ordförande)



Anders Broström



Björn Wendleby