

**DISCIPLINNÄMNDEN VID  
NASDAQ STOCKHOLM**

2017-07-23

Beslut

2017-07

Nasdaq Stockholm

XBT Provider AB

**Beslut**

Disciplinnämnden ålägger XBT Provider AB att till Nasdaq betala ett vite om 1 000 000 kr.

**Hemställan**

Av XBT Provider AB (publ) ("XBT" eller "Bolaget") utgivna certifikat är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm ("Börsen"). Bolaget har undertecknat en förbindelse om att följa Börsens vid var tid gällande regelverk för emittenter av warranter och certifikat ("Regelverket").

Börsen har gjort gällande att XBT har brutit mot artikel 28.5 i kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 ("Prospektförordningen") och 2 kap. 29 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument ("LHF") då Bolaget underlåtit att ha dokument som införlivats genom hänvisning i Grundprospektet samt dokument som ska hållas för visning tillgängliga på sin hemsida under hela Grundprospektets giltighetstid.

Börsen har vidare gjort gällande att XBT har brutit mot punkt 2.3 i Regelverket samt 16 kap. 4 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden ("VpmL") då Bolaget inte inom föreskriven och lagstadgad tidsgräns har offentliggjort årsredovisningar för 2015, och 2016 och mot punkt 2.3 i Regelverket då Bolaget inte publicerat någon delårsrapport för första halvåret 2015 på sin hemsida förrän Börsen påpekat detta.

Börsen har också gjort gällande att XBT inte har följt de interna rutiner och procedurer ("Interna Regelverket") som Bolaget tillhandahöll i samband med sin ansökan, genom att Bolaget inte har sett till att riskfunktionen rapporterat till styrelsen, genom att Bolaget inte genomfört revision av Bolagets internet- och IT-säkerhet, genom att Bolaget inte har hanterat en väsentlig förändring av verksamheten i enlighet med det Interna Regelverket, samt genom att Bolaget inte har tillsett att regelefterlevnadsfunktionen har övervakat och kontrollerat Bolagets efterlevnad av tillämpliga författningar och det Interna Regelverket eller rapporterat till styrelsen i enlighet med det Interna Regelverket. Bolaget har härigenom agerat i strid med villkoren i Börsens beslut för att bevilja undantag från kravet i punkt 2.1 i Regelverket att en emittent för att bli godkänd ska vara ett kreditinstitut eller ett värdepappersbolag med tillstånd från Finansinspektionen eller motsvarande myndighet inom EES.

Börsen har vidare gjort gällande att XBT har brutit mot punkterna 4.1 och 4.2 i Regelverket genom att inte ha offentliggjort information genom pressmeddelande via nyhetsdistributör samt genom att Bolaget selektivt har lämnat information som omfattas av kravet på offentliggörande.

Börsen, har slutligen gjort gällande att XBT, mot bakgrund av förseelserna, har brutit mot punkt 2.2 i Regelverket genom att inte ha haft adekvata rutiner för rapportering och övervakning som har säkerställt att Bolaget efterlever tillämpliga författningar och Regelverket samt har säkra tekniska system.

Börsen har hemställt att disciplinnämnden prövar de angivna överträdelserna och fastställer skälig påföljd.

XBT har i huvudsak vidgått de av Börsen åberopade faktiska omständigheterna och påpekat att av samtliga överträdelser har endast fyra ägt rum sedan Global Advisors,

blev ägare i XBT. Bolaget har yrkat att disciplinnämnden, när påföljden bestäms, beaktar att merparten av förseelserna har ägt rum innan Global Advisors tog över ägandet i XBT samt de stora insatser som genomförts för att bringa ordning i XBT och den kompetens som tillförts Bolaget.

I ärendet har den 17 juli 2017 sammanträde ägt rum inför disciplinnämnden varvid Börsen har företrätts av Karin Ydén (Head of Issuer Surveillance) Andreas Gustafsson (Senior Vice President) och Niklas Ramstedt (Regulatory Compliance Specialist). XBT har företrätts av Daniel Masters (Chairman XBT and Global Advisors), Laurent Ksiss (Managing Director) Jean Marie Mognetti (Director of XBT and CEO Global Advisors) Simon Allen (Group In-house General Counsel) samt advokaten Anders Malm.

### **Disciplinnämndens bedömning**

**Börsen** har anfört bl.a. följande:

I samband med Börsens beslut att godkänna XBT beviljade Börsen Bolaget undantag från kravet i punkt 2.1 i Regelverket enligt vilket en emittent för att bli godkänd måste vara ett kreditinstitut eller ett värdepappersbolag med tillstånd från Finansinspektionen eller motsvarande myndighet inom EES. Undantaget beviljades mot bakgrund av att Bolaget endast skulle emittera sådana instrument som fanns beskrivna i dess ansökan samt att Bolaget underrättade Börsen i händelse av förändring av Bolagets verksamhet, de finansiella instrumenten, avtal och de förfaranden som Bolaget implementerade som en del av ansökningsprocessen och som beskrevs i Bolagets ansökan.

Med hänvisning till ett garantiavtal mellan Bolaget och dess dåvarande ägare KnC Group AB ("KnC" eller "Garanten") beviljade Börsen även Bolaget undantag från kravet i punkt 2.5 (ii) i Regelverket enligt vilket en emittent ska tillhandahålla Börsen de tre senaste årsredovisningarna.

Av beslutet framgick slutligen att Börsen skulle komma att övervaka och följa upp Bolagets aktiviteter för att säkerställa att Bolaget efterlevde det Interna Regelverket som Bolaget tillhandahöll Börsen i samband med ansökan.

**XBT** har sammanfattningsvis anfört följande: XBT bekräftar att Bolaget har gjort sig skyldigt till de förseelser som Börsen har gjort gällande, men att endast fyra av de 24 förseelserna har ägt rum efter det att den nye ägaren, Global Advisors, tog över ägandet i XBT. Global Advisors, har gjort stora insatser för säkerställa att XBT framöver kommer att hålla högsta standard när det gäller regelefterlevnad.

## Överväganden

I ärendet är det Regelverket i dess lydelse före den 3 juli 2016 som ska tillämpas.

I punkt 1.1 i Regelverket föreskrivs att detta i vid var tid gällande lydelse ska gälla för emittenten av warranter och certifikat från och med den dag emittenten undertecknar en förbindelse om att alla regler och Börsens riktlinjer samt eventuellt andra åtaganden som emittenten åtagit sig i förhållande till Börsen, under den tid som Bolagets warranter och certifikat handlas på Börsen.

I punkt 2.1 i Regelverket föreskrivas bl.a. att en emittent för att bli godkänd skall vara ett kreditinstitut eller ett värdepappersbolag med tillstånd från Finansinspektionen eller motsvarande myndighet inom EES.

I punkt 2.2 i Regelverket föreskrivs att emittenten ska ha en lämplig organisation för verksamheten med adekvata rutiner för riskhantering, säkra tekniska system samt rapporterings- och övervakningssystem som gör det möjligt att uppfylla de krav som gäller för emittenter av noterade warranter/certifikat och som i övrigt anses lämpliga för en emittent av warranter/certifikat som handlas publikt enligt gällande lagstiftning och Regelverket.

I punkt 3.2.4 i Regelverket föreskrivs att warranter/certifikat kan tas upp till handel om ett prospekt har godkänts av den behöriga tillsynsmyndigheten i ett land inom EES och av emittenten gjorts tillgängligt för allmänheten i enlighet med gällande lagstiftning.

I punkt 3.5 föreskrivs att Börsen kan godkänna en ansökan om upptagande till handel även om inte samtliga krav är uppfyllda, om Börsen anser sig vara tillgodosedd med

- (a) att syftet med det relevanta kravet eller med eventuella lagstadgade krav inte äventyras eller
- (b) om syftet bakom det relevanta kravet kan uppnås på annat sätt,

I punkt 4.1 i Regelverket föreskrivs att fakta och omständigheter samt beslut som rör emittenten och bedöms ha en betydande inverkan på priset på de noterade instrumenten eller på emittentens förmåga att uppfylla sina skyldigheter enligt Regelverket eller tillämplig lagstiftning ska offentliggöras så snart som möjligt. Detta inkluderar, men är inte begränsat till, fakta, omständigheter eller beslut som sannolikt kommer att ha en betydande inverkan på emittentens solvens, likviditet etc. liksom alla beslut eller åtgärder som fattas eller vidtas av den behöriga tillsynsmyndigheten.

I punkt 4.2 i Regelverket föreskrivs att ett offentliggörande av informationen ska ske så att informationen snabbt och på ett icke-diskriminerande sätt blir tillgänglig för allmänheten.

I punkt 11.1 i appendix 11 till Regelverket föreskrivs att om emittenten åsidosätter Regelverket får Börsen – (iii) om överträdelsen är allvarlig – besluta om avnotering av emittentens instrument eller – i andra fall – (ii) ålägga emittenten ett vite motsvarande minst 100 000 kr och högst 5 miljoner kr. Är åsidosättandet mindre allvarligt eller ursäktligt, (i) kan Börsen i stället för att ålägga vite meddela emittenten varning. Om emittenten i väsentliga avseenden inte uppfyller gällande krav för upptagande till handel, kan Börsen besluta att avnotera emittentens instrument.

Av för ärendet relevanta författningar framgår bl.a. följande.

Enligt 2 kap. 20 § LHF får information lämnas i ett prospekt genom hänvisning till ett eller flera offentliggjorda dokument som tidigare har godkänts och registrerats av Finansinspektionen eller offentliggjorts enligt 17 kap. VpmL. Informationen blir i så fall en del av prospektet.

Enligt 2 kap. 29 § LHF ska ett prospekt bl.a. offentliggöras på Bolagets hemsida.

Av 16 kap. 4 § VpmL framgår att emittenten så snart som möjligt och senast fyra månader efter utgången av varje räkenskapsår ska offentliggöra sin årsredovisning och, i förekommande fall, en koncernredovisning.

Enligt artikel 28.5 i Prospektförordningen är en emittent som ansöker om upptagande till handel på reglerad marknad skyldig att vinnlägga sig om att information som införlivas genom hänvisning inte äventyrar skyddet av investerarna genom brister i informationens begriplighet och tillgänglighet.

.....

Av utredningen framgår att det faktiska händelseförloppet i princip är ostridigt. Från Bolagets sida har rests en del invändningar av juridisk teknisk natur. Av Regelverket följer emellertid att dessa inte påverkar bedömningen av ärendet.

XBT har således brutit mot punkterna 2.2, 2.3, 4.1 och 4.2 i Regelverket, 16 kap. 4 § VpmL, 2 kap. 20 och 29 §§ LHF samt artikel 28.5 i Prospektförordningen.

Disciplinnämnden ser allvarligt på förseelserna särskilt beträffande bristerna såvitt avser de åtaganden som XBT gjort gentemot Börsen som var förutsättningen för att Bolagets certifikat skulle upptas till handel trots att Bolaget inte var ett kreditinstitut eller ett värdepappersbolag med tillstånd från Finansinspektionen. Disciplinnämnden noterar de förbättringar som åstadkommits sedan Global Advisors trädde in som ägare i XBT, men enligt disciplinnämndens fasta praxis svarar emittenten för begångna förseelser oavsett att en nyordning i emittenten kommit till stånd. Disciplinnämnden bestämmer påföljden till ett vite om 1 000 000 kr.

På disciplinnämndens vägnar



Marianne Lundius

I nämndens avgörande har deltagit f.d. justitierådet Marianne Lundius, justitierådet Ann-Christine Lindeblad, civilekonomen Ragnar Boman, direktören Anders Oscarsson och aukt. revisorn Svante Forsberg.