

DISCIPLINNÄMNDEN VID

BESLUT

2024-09-09

NASDAQ STOCKHOLM

2024:03

Nasdaq Stockholm

Arctic Securities AS

BESLUT

Disciplinnämnden ålägger Arctic Securities att till Nasdaq Stockholm betala ett vite om två miljoner kronor.

Hemställan

Arctic Securities AS ("Arctic" eller "Bolaget") är godkänt som Certified Adviser på Nasdaq First North Growth Market Sweden och är skyldigt att följa reglerna för Certified Advisers i Nasdaq First North Growth Market Rulebook ("Regelverket").

Börsen har anfört att Bolaget överträtt Regelverket genom att inte ha informerat Börsen om förändringar avseende verksamheten som Certified Adviser samt genom att inte ha uppfyllt kraven för denna verksamhet. Börsen har yrkat att disciplinnämnden dels ska upphäva Arctics godkännande som Certified Adviser på Nasdaq First North Growth Market Sweden, dels ska ålägga Arctic att betala ett vite.

Bolaget har bestritt överträdelserna av Regelverket.

Muntlig förhandling i ärendet ägde rum den 26 augusti 2024. Vid sammanträdet deltog för Bolagets räkning Liselotte Berglund (Branch Manager Sverige), Christian Falkenberg Kjøde (Chief Compliance Officer), Olof Pierrou (Head of Advisory, Investment Banking), Edvin Steffensson (Investment Banking), och advokaten Björn Wendleby. För Börsens räkning deltog Christine Hult (Head of Enforcement and Investigations) och Peter Olivecrona (Lead Regulatory Compliance).

Skäl för beslutet

Regelverket

Av punkten 5.1.4 i Regelverket följer att en Certified Adviser ska vägleda, stödja och uppdatera emittenten om dess skyldigheter enligt Regelverket och övervaka emittentens uppfyllande av samma regler.

En Certified Adviser ska enligt punkt 5.2.1 i Regelverket, kontinuerligt bl.a. (a) ha ett tillräckligt antal kontaktpersoner, minst två heltidstjänster, och (b) tillse att kontaktpersonerna uppfyller kraven i Regelverket.

Enligt punkt 5.8.1 i Regelverket ska Certified Adviser underrätta Börsen om alla förändringar som påverkar dess möjligheter att utföra sin roll som Certified Adviser, exempelvis personalförändringar.

Enligt punkt 5.8.2 i Regelverket ska Certified Adviser omedelbart underrätta Börsen om alla förändringar som rör kontaktpersoner.

Enligt 5.10.2 i Regelverket ska uppsägningstiden när en Certified Adviser säger upp sitt avtal med en emittent vara minst tre månader, om inte Börsen godkänner annat.

Överväganden

Den 11 mars 2024 kontaktade Arctic Börsen per mail med information om att Arctic ansåg sig behöva avsluta sina uppdrag som Certified Adviser för tre bolag vars aktier handlades på Nasdaq First North Growth Market. Arctic uppgav att de tre anställda som av Börsen godkännts att fungera som kontaktperson (Designated Contact Person) för dessa bolag och som också var de enda personerna som fullgjort uppdraget som Certified Adviser vid Arctic, lämnat Arctic mellan den 22 och 27 februari 2024. Vidare framgick att Arctic inte hade sagt upp avtalen med de berörda bolagen eller informerat dem om situationen. I ett uppföljande mail den 13 mars angav Bolaget att de tre kontaktpersonerna fortsatt var anställda hos Arctic (under en uppsägningstid) men att de inte behövde jobba. Under en tid saknade personerna tillgång till sin arbetsmail.

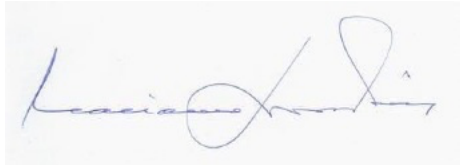
Börsen har anført: Av Arctics mail den 11 mars framgår att samtliga tre kontaktpersoner för Arctics verksamhet som Certified Adviser sagts upp mellan den 22 och 27 februari 2024 och att de därefter var arbetsbefriade. Börsen bedömer att Arctics skyldighet att omedelbart underrätta Börsen enligt punkt 5.8.2 i Regelverket uppkom redan vid uppsägningarna eftersom personerna då också arbetsbefriades. Först den 11 mars underrättade Arctic Börsen om detta över huvud taget. Arctic har därmed brutit mot punkt 5.8.2 i Regelverket. Av Regelverket följer att uppdraget som Certified Adviser innebär ett löpande åtagande att vägleda och stödja emittenter samt övervaka emittentens uppfyllande av Regelverket. Av de inledande kontakterna mellan Arctic och Börsen framgick tydligt att Arctic inte gett de uppsagda kontaktpersonerna i uppdrag att fortsätta sköta Arctics löpande åtagande som Certified Adviser för de tre bolag Arctic varit Certified Adviser för. Arctic har därmed brutit mot punkt 5.1.4 i Regelverket. Samtliga tre kontaktpersoner har en uppsägningstid som alltjämt löper, men de är arbetsbefriade under uppsägningstiden. Arctic har därför i vart fall från den 27 februari 2024 inte haft kontaktpersoner motsvarande minst två heltidstjänster. Arctic har därmed brutit mot punkt 5.2.1 (a) i Regelverket.

Bolaget har anfört: Arctic bestrider att bolaget brutit mot punkt 5.8.2 i Regelverket. Kontaktpersonerna är alltjämt anställda av Arctic och bestämmelsen ska som Arctic tolkar den läsas tillsammans med bestämmelsen i punkt 5.8.1 i Regelverket. Arctic har underrättat Börsen om förändringarna under berörda personers uppsägningstid. Därigenom bör syftet med innehållet i de två nämnda bestämmelserna vara uppfyllt. Arctic bestrider därmed också att bolaget brutit mot punkt 5.2.1 (a) i Regelverket. Arctic bestrider vidare att Bolaget i februari 2024 de facto avslutat sitt uppdrag som Certified Adviser på det sätt som Börsen påstår eller att de tre berörda bolagen under obestämd tid i praktiken stått utan en Certified Adviser. Arctic har dessutom aktivt medverkat till att de tre berörda bolagen ingått avtal med en ny Certified Adviser. Arctics kommunikation med kontaktpersonerna om deras skyldighet att under uppsägningstiden fortsätta att utföra sina uppgifter inom ramen för de tre Certified Adviser-uppdragen har dock under en kortare period varit bristfällig. Arctic överlämnar till disciplinnämndens prövning om Arctics hantering medfört att bolaget brutit mot punkt 5.1.4 i Regelverket. Enligt Arctic har dock inga konkreta omständigheter framkommit som visar att de berörda bolagen eller aktiemarknaden åsamkats någon skada.

Disciplinnämnden konstaterar att det i ärendet är tydligt att samtliga tre kontaktpersoner vid Arctic mellan den 22 och 27 februari 2024 sagts upp. Vid det muntliga sammanträdet inför disciplinnämnden den 26 augusti 2024 uppgav Arctic att kontaktpersonerna var arbetsbefriade från andra arbetsuppgifter vid Arctic än arbetsuppgifterna hänförliga till deras roll som kontaktpersoner, men att de, i vart fall under merparten av uppsägningstiden, vid behov varit tillgängliga såsom kontaktpersoner för de bolag Arctic varit Certified Adviser för. Enligt punkten 5.1.4 i Regelverket krävs emellertid inte enbart att en Certified Adviser är tillgänglig vid behov, utan i rollen ligger också ett löpande ansvar att övervaka att de bolag som omfattas av uppdraget som Certified Adviser uppfyller sina skyldigheter enligt Regelverket. Av vad som anförts i ärendet står det enligt disciplinnämndens mening klart att Arctic under kontaktpersonernas uppsägningstid, åtminstone sedan den 27 februari 2024, inte uppfyllt detta löpande ansvar. Arctic har därmed brutit mot punkt 5.1.4 i Regelverket, samt mot punkt 5.8.2 i Regelverket genom att inte underrätta Börsen om personalförändringen som uppsägningarna i praktiken innebar. Mot den bakgrunden är det även disciplinnämndens bedömning att Arctic under kontaktpersonernas uppsägningstid inte uppfyllt kravet på att ha minst två heltidsanställda kontaktpersoner, och att Arctic därmed även brutit mot punkt 5.2.1 i Regelverket.

Sammantaget konstaterar disciplinnämnden att Arctic under en längre tid inte uppfyllt de grundläggande krav beträffande kontaktpersoner som Regelverket uppställer för en Certified Adviser, och inte heller informerat Börsen om denna förändring omedelbart. Disciplinnämnden ser mycket allvarligt på överträdelserna av Regelverket, varför vite ska utgå som påföljd. I ljuset av att Arctic under perioden inte helt stått utan personal för sina skyldigheter som Certified Adviser och att bristerna i Arctics verksamhet inte synes ha påverkat de emittenter som anlitat Bolaget som Certified Adviser negativt, fastställer disciplinnämnden vitet till två miljoner kronor. Vidare upphäver disciplinnämnden Arctics godkännande som Certified Adviser på Nasdaq First North Stockholm med omedelbar verkan.

På disciplinnämndens vägnar

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Marianne Lundius', with a large, stylized flourish at the end.

Marianne Lundius

I nämndens avgörande har deltagit f.d. justitierådet Marianne Lundius, f.d. börschefen Carl Johan Högbom, advokaten Magnus Lindstedt, advokaten Wilhelm Lüning, samt advokaten Erik Sjöman.

Sekreterare: docenten Erik Lidman