

2008-09-29

B E S L U T

Nordic Growth Market NGM AB
Att: Heléne Bergquist
113 86 Stockholm

FI Dnr 08-6929



Finansinspektionen
P.O. Box 7821
SE-103 97 Stockholm
[Brunnsgatan 3]
Tel +46 8 787 80 00
Fax +46 8 24 13 35
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

Återkallelse av NGM:s tillstånd

Finansinspektionens beslut

(att meddelas den 1 oktober 2008 kl. 07.30)

1. Finansinspektionen återkallar Nordic Growth Market NGM AB:s (556556-2138) tillstånd med stöd av 25 kap. 1 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Återkallelsen avser Nordic Growth Market NGM AB:s tillstånd att som börs driva en reglerad marknad enligt 12 kap 1 § lagen om värdepappersmarknaden samt att som sidoverksamhet driva en handelsplattform enligt 13 kap 12 § andra stycket lagen om värdepappersmarknaden.
2. Beslutet i punkt 1 ska gälla omedelbart.
3. Finansinspektionen beslutar med stöd av 25 kap. 6 § första stycket lagen om värdepappersmarknaden att avvecklingen av verksamheten ska ske enligt de förutsättningar som anges i bilaga 1. Nordic Growth Market NGM AB ska senast en månad efter dagen för beslutet inkomma med en precisering av hur avvecklingen kommer att hanteras inom ramen för vad som anges i bilaga 1.
4. Nordic Growth Market NGM AB ska senast sex månader efter dagen för beslutet, till Finansinspektionen inkomma med uppgift om att den tillståndspliktiga verksamheten har avvecklats. Uppgiften ska vara bekräftad av bolagets revisor.
5. Nordic Growth Market NGM AB ska göra de ändringar i bolagsordningen som föranleds av detta beslut. Kopia av bolagsordningen i den nya lydelsen samt ändringsanmälan till Bolagsverket ska därefter, senast sex månader efter dagen för beslutet, sändas till Finansinspektionen.

Beslutet kan överklagas till länsrätten, se bilaga 2.

Sammanfattning

Nordic Growth Market NGM Holding AB (NGM Holding) är moderbolag till Nordic Growth Market NGM AB (NGM). NGM Holding är noterat på den reglerade marknaden NGM Equity, som drivs av NGM.

Finansinspektionen har i sin tillsyn funnit att en av storägarna i NGM Holding, Bo Lundevall (genom bolaget Investment Stångsundet AB), även kontrollerat de aktier som ägs av en annan av storägarna i NGM Holding, det schweiziska bolaget Contact Marketing AG.

Ett flertal personer inom NGM har känt till att Bo Lundevall kontrollerade Contact Marketing AG vad avser lånet på 30 miljoner kronor till NGM Holding (genom ett konvertibelt skuldebrev) och förvärvet av 10 miljoner B-aktier i NGM Holding (genom att skuldebrevet konverterades till aktier), men såväl den tidigare styrelsen som vd och större aktieägare har trots vetskap förnekat all kännedom på direkta frågor från Finansinspektionen. Genom detta förfarande har NGM försvårat Finansinspektionens tillsyn på ett anmärkningsvärt och oacceptabelt sätt. NGM:s nuvarande styrelse har inte haft förmåga att följa upp och lägga till rätta uppenbara oklarheter i de påståenden som förts fram av NGM.

Finansinspektionen har också kunnat konstatera att NGM, som ansvarar för att denna typ av information delges marknaden, trots kännedom om förhållandena kring Contact Marketing AG ändå låtit uppgifterna förbli hemliga. NGM har härigenom brutit mot bestämmelserna om en oberoende marknadsövervakning.

Bo Lundevall har förnekat att han haft något att göra med Contact Marketing AG. Utredningen i ärendet visar dock att Bo Lundevall kontrollerade Contact Marketing AG i det avseende som gällde först utlåning av 30 miljoner kronor och sedan förvärvet av 10 miljoner B-aktier. Bo Lundevall har därför, via Investment Stångsundet AB och Contact Marketing AG, kontrollerat aktier av sådan omfattning att reglerna om budplikt blir tillämpliga. Denna information har inte offentliggjorts.

NGM har genom sitt agerande förbrukat Finansinspektionens förtroende och börstillståndet ska därför återkallas.

Även om tillståndet återkallas får NGM driva vidare sin verksamhet under en avvecklingsperiod om sex månader. Under denna tid ska alltså handeln i värdepapperna som är noterade på NGM fortsätta som tidigare och värdepapperna förlorar inte sin status som noterade finansiella instrument. Detta innebär att de noterade bolagen får rimlig tid på sig att hitta en ny hemvist för sin notering utan att det påverkar handeln på instrumenten.

NGM får däremot inte låta nya bolag noteras på börsen.

Innehåll

Finansinspektionens beslut	1
Sammanfattning	2
Innehåll	3
Finansinspektionens bedömning	4
1. Inledning	4
2. Bevisläget	4
2.1 Inledande kommentarer.....	4
2.2 Följande finner Finansinspektionen utrett.....	5
3. Försvårande av tillsyn	10
4. Brister i marknadsövervakningen m.m.	11
5. Ingreppande	13
5.1 Tillämpliga bestämmelser	13
5.2 NGM:s yttrande över ett eventuellt ingripande.....	13
5.3 Finansinspektionens överväganden.....	14
Ärendet	15
6. Bakgrundsfakta	15
6.1 Verksamheten.....	15
6.2 Ledningen.....	16
6.3 Ägarbilden.....	16
6.4 Fakta kring finansieringen av handelssystemet.....	17
7. Finansinspektionens utredning	18
7.1 Uppgifter i ingivna handlingar	18
7.2 Muntliga uppgifter och därtill hörande skriftväxling.....	20
7.3 NGM:s yttrande över utredningen.....	22
8. Tillämpliga bestämmelser	25
9. Ärendet	26

Finansinspektionens bedömning

1. Inledning

En börs bidrar till att värdepappersmarknaden fungerar genom att erbjuda en handelsplats för aktier och andra värdepapper. Verksamheten är sådan att den kräver Finansinspektionens tillstånd och att börsen accepterar att stå under tillsyn.

För att handeln ska fungera är det av vikt att börsen bidrar till kvaliteten i handeln genom att ställa krav på de bolag som är noterade och genom att övervaka handeln. Det är viktigt att marknadens aktörer, de som är intresserade av att handla i de värdepapper som handlas på börsen, har samma information och korrekt information. För en fungerande handel måste börsen skapa och upprätthålla ett förtroende för att alla aktörer, små som stora aktieägare, behandlas på ett rättvist och lika sätt.

Det är därför av största vikt att börsen genom sin marknadsövervakning ser till att de noterade bolagen offentliggör den information som är av betydelse för bedömningen av värdet på bolagets noterade värdepapper. Sådan information är t.ex. att en av storägarna till ett bolag kontrollerar ytterligare aktier än vad som är redovisat öppet. Detta kan ha betydelse för maktförhållandena i bolaget och därför bolagets förmåga att generera avkastning till aktieägarna, men det kan också betyda att någon blir budpliktig.

Att övervakningen och informationsgivningen fungerar är därtill av särskild vikt när börsen övervakar sitt eget moderbolag. Här finns uppenbara intressekonflikter som måste hanteras. Börsens ägare får givetvis inte behandlas mildare än andra bolag som är noterade på börsen.

Det är av avgörande vikt att Finansinspektionen får korrekta svar från de företag som står under tillsyn. Undanhållande av information försvårar Finansinspektionens tillsyn och får därför aldrig förekomma. Finansinspektionen måste kunna förlita sig på att ett företag under vår tillsyn samarbetar i tillsynen och verkar mot samma mål, nämligen en stabil finansmarknad med ett gott konsumentskydd. Om företaget saknar förmåga att ge korrekt information, så finns det inte heller förutsättningar för företaget att bedriva en tillståndspliktig verksamhet.

2. Bevisläget

2.1 Inledande kommentarer

Som framgår av utredningen, som redovisas i avsnitt 6 och 7, har Finansinspektionen inlett sin utredning av NGM med anledning av uppgifter om att bolaget inte följt gällande regelverk.

Det har förekommit uppgifter om att Bo Lundevall som, via bolag, är en av de största ägarna i NGM även kontrollerar aktierna som ägs av Contact Marketing AG, en annan av NGM:s storägare. Dessa aktieinnehav tillsammans är av sådan storlek att budplikt skulle uppstå om uppgifterna stämmer. Denna information har inte offentliggjorts vilket skulle kunna innebära att NGM:s moderbolag, det börsnoterade NGM Holding, har brustit i sin informationsgivning. Om NGM kände till detta har börsen i sin tur brustit i sin marknadsövervakning av NGM Holding.

Finansinspektionen har med anledning av dessa uppgifter ställt frågor till NGM som vid upprepade tillfällen har förnekat all kännedom om att någon annan aktör skulle kontrollera de aktier som Contact Marketing AG är registrerad ägare till. Finansinspektionen har därför begärt in en omfattande dokumentation och har hört ett flertal personer.

Bo Lundevall har förnekat alla kopplingar till Contact Marketing AG. Contact Marketing AG har i detta ärende intygat att Bo Lundevall inte äger några aktier i Contact Marketing AG.

NGM har, sedan Finansinspektionens utredning presenterats för bolaget, gjort en egen utredning. NGM har uppgett att det finns motstridiga uppgifter och att börsen därför inte kan dra några slutsatser.

Finansinspektionens utredning har främst kretsat kring tidpunkten för NGM Holdings förvärv av det handelssystem de använde och finansieringen av detta om 30 miljoner kronor. Den som kom att låna ut denna summa, genom förvärv av ett av NGM Holding utfärdat konvertibelt skuldebrev, var Contact Marketing AG. Sedermera begärde Contact Marketing AG förtida konvertering vilket innebar att bolaget kom att förvärva 10 miljoner B-aktier i NGM Holding.

2.2 Följande finner Finansinspektionen utrett

Utredningen visar att en intensiv korrespondens, åtminstone såvitt avser den dokumentation som getts in till Finansinspektionen, har ägt rum vid tiden före och efter det att NGM Holding lånade 30 miljoner kronor genom det konvertibla skuldebrevet, dvs. i slutet av år 2005 och början av år 2006.

Bo Lundevall kontrollerade Contact Marketing AG

Den dåvarande chefen för marknadsövervakningen, har till Finansinspektionen uppgett att Bo Lundevall, vid den tidpunkt då NGM Holding skulle låna 30 miljoner kronor, i telefonsamtal till honom berättat att Contact Marketing AG skulle stå som finansiär eftersom Bo Lundevall inte ville framträda som ägare. Anledningen till detta skulle vara att Bo Lundevall inte ville att hans hustru skulle få kännedom om investeringen. Dessa uppgifter vinner stöd i ett telefonsamtal som ägde rum den 10 februari 2006 mellan chefen för marknadsövervakningen och en medarbetare på marknadsövervakningen. Även den tidigare vd:n Ulf Cederin och den tidigare styrelseledamoten Anders Olsson har bekrä-

tat för Finansinspektionen att chefen för marknadsövervakningen informerat dem om det nämnda telefonsamtalet med Bo Lundevall.

Finansinspektionen kan konstatera att chefen för marknadsövervakningen lämnat uppgifter som skulle kunna ge upphov till kritik mot honom själv för att inte ha agerat tillräckligt kraftfullt i hans egenskap av ansvarig för marknadsövervakningen. Detta talar för att han lämnat korrekta uppgifter. Det förefaller vidare högst osannolikt att chefen för marknadsövervakningen skulle ha förberett falska uppgifter till Finansinspektionen genom att för över två år sedan ha samtalat med en medarbetare. Vidare har Ulf Cederin och Anders Olsson bekräftat uppgifterna, även dessa trots risken för kritik mot deras eget agerande.

Till detta kommer att uppgiften om att Bo Lundevall agerade genom Contact Marketing AG ligger väl i linje med utredningen i övrigt. I protokollen från styrelsemöten i NGM och NGM Holding den 13 februari 2006 anges exempelvis att Bo Lundevall ”kontrollerar Contact Marketing AG”. Det finns också e-postkorrespondens mellan Ulf Cederin och olika medarbetare som omnämner Bo Lundevall. Härtill kommer att Ulf Cederin och före detta styrelseledamöter, bland dem Kajsa Lindståhl, bekräftat att det var deras bedömning att Bo Lundevall var den som skulle låna ut de 30 miljoner kronorna.

Finansinspektionen bedömer därför att de uppgifter som chefen för marknadsövervakningen har lämnat är tillförlitliga och kan läggas till grund för Finansinspektionens fortsatta bedömning.

Mot dessa uppgifter ska ställas att den tidigare styrelseordföranden Lennart Laurén uppgett att det var han som var upphovsman till den, enligt honom, felaktiga uppgiften att Bo Lundevall skulle kontrollera Contact Marketing AG samt att Lennart Laurén, en kort tid efter styrelsemötet den 13 februari 2006, till vissa personer muntligen skulle ha dementerat denna uppgift.

Finansinspektionen konstaterar att det inte har framkommit några handlingar i ärendet, vare sig anteckningar i styrelseprotokoll eller i annan skriftlig korrespondens, som stöder Lennart Lauréns påstående. Det framgår inte av Lennart Lauréns uppgifter till vilka han skulle ha dementerat uppgifterna och vare sig Ulf Cederin, Anders Olsson eller Kajsa Lindståhl har uppgett att de erhållit någon sådan dementi. Kajsa Lindståhl har till och med på direkt fråga uppgett att hon i så fall skulle ha reagerat genom att ställa följdfrågor. Det har sent i ärendet framkommit att Anders Olsson i ett e-postmeddelande till Lennart Laurén skulle ha medgett att han, från tid till annan, ”fabulerar”. Det kan mot denna bakgrund finnas anledning att behandla Anders Olssons uppgifter med viss försiktighet. Finansinspektionen finner däremot att Kajsa Lindståhls uppgifter får anses vara trovärdiga och tillförlitliga. Finansinspektionen konstaterar också att NGM i sitt yttrande i ärendet inte har redogjort för om någon eller några av de av bolaget hörda personerna har kunnat bekräfta Lennart Lauréns uppgifter. Det förefaller vidare märkligt att ingen i NGM eller i NGM Holding, inklusive chefsjuristen eller styrelseledamöten och tillika advokaten Clas Romander i så fall skulle ha sett nödvändigheten att dokumentera det faktum att viktiga uppgifter som lämnats vid ett protokollfört styrelsemöte var felaktiga.

Finansinspektionen bedömer mot bakgrund av detta och med hänsyn till de tillförlitliga uppgifter som chefen för marknadsövervakningen och Kajsa Lindståhl har lämnat, att Lennart Lauréns uppgifter inte bär sannolikhetens präg. Uppgifterna förefaller vara en efterhandskonstruktion och Finansinspektionen lämnar dem utan vidare avseende.

Det finns härutöver en rad dokument i ärendet som även de indirekt talar för att Bo Lundevall kontrollerade Contact Marketing AG:s agerande avseende lånet på 30 miljoner kronor. Det framgår av bland annat styrelseprotokoll, e-postmeddelanden och utkast till pressmeddelande i slutet av 2005 och början av 2006, att lånet skulle komma från Bo Lundevalls bolag Investment Stångsundet AB. Så sent som den 23 januari 2006, endast fyra dagar innan Contact Marketing AG plötsligt betalade ut 15 miljoner kronor till NGM Holding, angavs i utkast till pressmeddelande att det konvertibla skuldebrevet skulle rikta sig till Investment Stångsundet AB. Därefter kom UBS AG Basel att anges som finanssär i intern dokumentation, enligt Kajsa Lindståhl eftersom Bo Lundevall innehade ett konto i den banken. I styrelseprotokollet från den 13 februari 2006, alltså endast tre veckor efter det att Investment Stångsundet AB i utkast till pressmeddelande uppgetts som finanssär, angavs således Contact Marketing AG, under kontroll av Bo Lundevall, som finanssär.

Till denna bild ska fogas följande omständigheter. Contact Marketing AG betalade ut 15 miljoner kronor till NGM Holding redan innan bolagsstämman hunnit fatta beslut om det konvertibla skuldebrevet och, som det verkar, utan att först göra en så kallad *due diligence*. Räntan som löpte på skuldebrevet efterskänktes utan närmare motivering och sedermera påkallade Contact Marketing AG en förtida konvertering till en kurs som måste sägas vara högst oförmånlig för bolaget. Konverteringskursen var 3 kronor per aktie att jämföra med att aktien per den 30 augusti 2007 stod som lägst i 1,43 kronor. Dessa omständigheter talar för att den aktör som de 30 miljoner kronorna kom ifrån var någon som redan kände till verksamheten och som hade andra skäl till utlåningen än vad en kreditgivare normalt har.

Finansinspektionen finner därför utrett att Bo Lundevall var den som egentligen kontrollerade Contact Marketing AG:s agerande vid tiden för utfärdandet av det konvertibla skuldebrevet. Det har emellertid inte kunnat klarläggas på vilket sätt Bo Lundevall hade kontrollen över Contact Marketing AG i detta avseende, dvs. genom vilken legal konstruktion han kunde utöva inflytandet över utlåningen.

Det har i utredningen inte framkommit några uppgifter som talar för att Bo Lundevall vid något tillfälle därefter upphört att kontrollera Contact Marketing AG:s agerande avseende lånet till NGM Holding. Vare sig NGM, Bo Lundevall eller Contact Marketing AG har ens påstått, än mindre lett i bevis, att några förändringar har skett vad avser Bo Lundevalls engagemang. I stället talar följande omständigheter för att Bo Lundevall även framgent kontrollerade Contact Marketing AG:s inflytande i NGM Holding. Contact Marketing AG efterskänkte den ränta som löpte på det konvertibla skuldebrevet. Som nämnts ovan talar detta för att Bo Lundevall, som redan hade ägarintressen i NGM Holding,

alltjämt stod bakom Contact Marketing AG:s agerande. Ulf Cederin har i e-postmeddelande till NGM förtydligat att han fick uppfattningen att Lennart Laurén inhämtat Bo Lundevalls godkännande till ränteeftergiften medan Ulf Cederin väntade kvar i telefon. NGM har vidarebefordrat detta e-postmeddelande utan att närmare kommentera innebörden. NGM har heller inte uppgett vem som i annat fall skulle ha lämnat godkännandet. Vidare begärde Contact Marketing AG förtida konvertering till för Contact Marketing AG oförmånliga villkor. Även detta talar för att Bo Lundevall, som redan hade ägarintressen i NGM Holding, alltjämt kontrollerade Contact Marketing AG:s agerande. Till denna bild ska läggas det faktum att Contact Marketing AG, i samband med ägarprövningsärendet, underlät att besvara frågan om någon tredje part varit inblandad i aktieförvärvet.

Av Bo Lundevall ingivet intyg från Carena AG, Contact Marketing AG:s moderbolag, framgår att Bo Lundevall inte finns angiven i aktieboken för bolaget. Vidare har Bo Lundevall gett in e-postkorrespondens från företrädare för Contact Marketing AG i vilken intygas att Bo Lundevall inte vid något tillfälle, vare sig idag eller tidigare, har ägt aktier i Contact Marketing AG. NGM har ingivit motsvarande intyg som dock endast utgår från nutida situation. Om dessa uppgifter hålls för goda, saknas således stöd för antagandet att Bo Lundevall direkt eller indirekt ägt Contact Marketing AG. Finansinspektionen är beredd att acceptera dessa uppgifter. Vare sig Finansinspektionens eller NGM:s egen undersökning har emellertid varit begränsad till om Bo Lundevall ägt Contact Marketing AG. Av avgörande betydelse är om han, på något sätt, varit den som kontrollerat Contact Marketing AG:s agerande.

Det finns juridiska konstruktioner som möjliggör för ett bolag att agera som ägare till viss egendom, men där kontrollrätten egentligen tillkommer någon annan. Ett exempel är att man genom en avtalskonstruktion eller så kallad *trust* kan överenskomma om en rättsföljd som ger någon möjligheten att utöva röst-rätten över aktier eller få del av avkastningen av en investering som formellt ägs av någon annan. Internationellt brukar man tala om så kallat *beneficial interest* när någon ges rätten att åtnjuta avkastningen från, eller dra fördelar av egendom som ägs av annan eller förvaltas av förtroendeman.

Den fråga som har ställts till såväl Bo Lundevall som Contact Marketing AG från det juridiska ombud som anlitats av den del av styrelsen som genomfört NGM:s egen undersökning i ärendet, får anses vara så heltäckande att frågan även täcker in andra legala konstruktioner än ett traditionellt ägande av Contact Marketing AG. Trots detta har Contact Marketing AG i sitt svar endast uppehållit sig kring just Bo Lundevalls eventuella ägande av Contact Marketing AG och har inte svarat på frågan om Bo Lundevall på annat sätt kontrollerat utlåningen av de 30 miljoner kronorna och de därefter konverterade aktierna. Finansinspektionen gör därför bedömningen att det intyg som lämnats av företrädare för Contact Marketing AG inte kan tillmätas någon betydelse.

Finansinspektionen konstaterar således att NGM gett in handlingar som inte förmår klarlägga de i ärendet väsentliga förhållandet om Bo Lundevall kontrollerat Contact Marketing AG eller inte.

Finansinspektionen finner, mot bakgrund av ovanstående, att Bo Lundevall alltså kontrollerade Contact Marketing AG:s agerande i samband med att det konvertibla skuldebrevet omvandlades till 10 miljoner B-aktier och sedermera, den 13 maj 2008, kom att registreras hos VPC.

NGM:s agerande med anledning av Bo Lundevalls inblandning

Oavsett vilka slutsatser som kan dras av utredningen står det klart, genom de av NGM ingivna handlingarna och av vad vd och före detta styrelseledamöter har berättat, att det förekom en diskussion om Bo Lundevalls inblandning. Såväl styrelsen som vd, chefsjurist och chefen för marknadsövervakningen kände till att Bo Lundevall förekom i diskussionen kring lånet av 30 miljoner kronor. Det måste också ha stått klart för NGM att det var betydelsefull information. Av styrelseprotokollet från mötet den 13 februari 2006 framgår exempelvis att chefsjuristen redogjort för styrelsen vad effekten skulle bli om det konvertibla skuldebrevet skulle omvandlas till aktier.

Det är klarlagt att NGM Holding inte gick ut med någon information om att Bo Lundevall var den, eller kunde vara den, som låg bakom finansieringen. Det är också klarlagt att chefen för marknadsövervakningen anmälde dessa förhållanden till vd och att även styrelsen var informerad om Bo Lundevalls inblandning. Trots detta vidtog således NGM inga åtgärder i syfte att få NGM Holding att offentliggöra denna information.

I utredningen i ärendet har inte heller framkommit några uppgifter som visar på att några särskilda åtgärder skulle ha vidtagits då det konvertibla skuldebrevet omvandlades till aktier, vare sig av marknadsövervakningen, andra ledande befattningshavare eller den yttersta ledningen i bolaget. Vare sig i styrelseprotokollet från den 16 oktober 2007, där frågan om förtida konvertering beslutades, eller handlingarna i övrigt finns dokumenterat att frågan om Bo Lundevall alltså kvarstod som den som kontrollerade skuldebrevet har varit föremål för diskussion. NGM har i sitt yttrande i ärendet inte heller påstått att man vid den tidpunkten vidtagit några åtgärder för att säkerställa att korrekta uppgifter lämnades till marknaden och Finansinspektionen. I de handlingar NGM överlämnat återfinns ett e-postmeddelande mellan chefsjuristen och Ulf Cederin den 22 januari 2007, dvs. drygt ett halvår innan Contact Marketing AG påkallade förtida konvertering. I nämnda e-postmeddelande angav chefsjuristen att hon förutsatte ”att Stångsundet och Contact Marketing inte ingår i samma koncern eller annars har sådan överenskommelse att sammanläggning skall ske”. Vad som blev resultatet av denna diskussion är oklart och NGM har inte kommenterat detta i sitt yttrande till Finansinspektionen.

Finansinspektionen finner därför också utrett att NGM inte har vidtagit några åtgärder i syfte att klarlägga ägarförhållandena eller för att förmå NGM Holding att offentliggöra uppgiften att Bo Lundevall var eller kunde vara den som kom att få kontroll av ytterligare 10 miljoner B-aktier.

3. Försvårande av tillsyn

Finansinspektionen har konstaterat att såväl styrelsen som vd, chefsjurist och chefen för marknadsövervakningen kände till att Bo Lundevall förekommit i diskussionerna kring lånet på de 30 miljoner kronorna. Finansinspektionen har också sedermera, genom en omfattande utredning, kunnat konstatera att Bo Lundevall kontrollerade Contact Marketing AG i detta avseende.

Finansinspektionen kallade mot bakgrund av uppgifterna om Bo Lundevalls eventuella inblandning NGM:s styrelse till möte den 22 maj 2008. Vid det mötet fick styrelsen frågan om de kände till om någon svensk aktör låg bakom Contact Marketing AG. De närvarande styrelseledamöterna Lennart Laurén, Anders Olsson, Clas Romander och Hans Dyster-Aas förnekade all sådan kännedom och Clas Romander frågade till och med vem denna svenske aktör i så fall skulle vara. De svar som gavs är oförenliga med det faktum att samma personer (med undantag för Hans Dyster-Aas), allt enligt upprättade och justerade styrelseprotokoll, haft information om Bo Lundevalls inblandning.

För att undvika missförstånd ställde Finansinspektionen återigen samma fråga, denna gång skriftligen, och fick skriftligen svaret att NGM inte kände till att någon annan skulle vara inblandad i Contact Marketing AG.

Motsvarande fråga har Finansinspektionen även ställt till chefsjuristen som liksom förnekat all kännedom om att någon annan skulle ligga bakom Contact Marketing AG. Detta ska ställas mot att chefsjuristen förde nämnda styrelseprotokoll och därtill i ett flertal e-postmeddelanden adresserat problemet med att Bo Lundevall kontrollerade Contact Marketing AG.

Hans Dyster-Aas, som nu är vd för NGM och NGM Holding samt styrelseledamot i NGM satt visserligen inte i styrelsen vid tidpunkten för utfärdandet av det konvertibla skuldebrevet. Det har emellertid i ärendet framkommit uppgifter att denne, tillsammans med Bo Lundevall, Ulf Cederin, Clas Romander, Anders Olsson och Lennart Laurén, på PR-firman Burson-Marsteller den 14 juni 2008 sammanträffat för att arbeta fram en enhetlig linje avseende Bo Lundevalls kopplingar till Contact Marketing AG inför årsstämman. Dessa uppgifter har inte kommenterats närmare av NGM. Finansinspektionen tvingas därför konstatera det anmärkningsvärda faktum att, i stället för att medverka i tillsynen och i det pågående ärendet, vd och styrelseledamöter tillsammans med Bo Lundevall har försökt att genom ytterligare ett förfarande undanhålla fakta i frågan. Mot bakgrund av de frågor som Finansinspektionen ställt under utredningen borde såväl Clas Romander som Hans Dyster-Aas (de som kom att kvarstå i styrelsen respektive som vd efter årsstämman) självfallet ha upplyst Finansinspektionen om förekomsten av detta möte och den diskussion som förekommit under mötet.

NGM har i sitt yttrande anfört, utan att närmare precisera sig, att personer i NGM antingen tagit fasta på att Lennart Laurén dementerat sina uppgifter om Bo Lundevall eller låtit uppgifterna om Bo Lundevalls inblandning falla i glömska. Detta förefaller osannolikt. Även om så varit fallet borde Finansin-

spektionens frågor ha fått dessa personer att reagera, antingen genom att faktiskt erinra sig vad som diskuterades för drygt två år sedan eller genom att berätta om att Bo Lundevall felaktigt av Lennart Laurén utpekats som den som kontrollerade Contact Marketing AG. Så har inte skett. Finansinspektionen bortser därför från denna inte närmare preciserade förklaring.

Genom sitt agerande har NGM avsevärt försvårat Finansinspektionens tillsyn. Det är särskilt anmärkningsvärt att detta klandervärda beteende inte endast kan läggas på någon enstaka person i organisationen, utan på såväl styrelse som vd och chefsjurist och därtill de fyra största ägarna (Bo Lundevall, Ulf Cederin, Contact Marketing AG och Lennart Laurén).

NGM har i sitt yttrande till Finansinspektionen den 1 september 2008 (upprättat av de vid årsstämman i juni 2008 helt nyutnämnda ledamöterna) konstaterat att de, efter genomförd egen utredning, inte kan bringa någon klarhet i vad som förevarit. NGM har i stället uppgett att uppgift står mot uppgift samt att NGM inte kan värdera utsagor som är oförenliga i detta ärende eller göra en än mer fördjupad och kostsam utredning än vad som redan gjorts. NGM har i sitt yttrande inte redogjort för vem av de intervjuade personerna som sagt vad utan endast i svepande ordalag angett att några personer har uppgett att det finns en koppling mellan Bo Lundevall och Contact Marketing AG medan andra uppgett att de uppfattat att det inte föreligger någon sådan koppling.

Som Finansinspektionen tidigare har konstaterat, har NGM i sitt yttrande till Finansinspektionen hänvisat till förklaringar och intyg som innehåller uppenbara oklarheter. NGM har inte följt upp Ulf Cederins påståenden kring vem som godkände att räntan på det konvertibla skuldebrevet efterskänktes och har heller inte närmare kommenterat det faktum att Contact Marketing AG inte svarat uttömmande på den av NGM ställda frågan om Bo Lundevalls inblandning. NGM har heller inte kommenterat uppgifterna om mötet på PR-firman Burson-Marsteller.

Finansinspektionen har förståelse för att en nytillträdd styrelse kan ha svårt att få svar från ägare, tidigare styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Samtidigt kvarstår i organisationen flera personer med kunskap om händelseförloppet och från vilka styrelsen borde ha kunnat få korrekta uppgifter. Det är inte heller tillfredställande att styrelsen, oavsett skäl till detta, inte förmår att klarlägga fakta.

Finansinspektionen gör därför den bedömningen att NGM på flera sätt och genom hela utredningen har försvårat Finansinspektionens tillsyn. Detta är ett anmärkningsvärt beteende.

4. Brister i marknadsövervakningen m.m.

Bestämmelserna om att en börs ska upprätthålla en marknadsövervakning över de bolag som är upptagna till handel är av central betydelse i börsregleringen och utgör en nödvändig förutsättning för att kunna upprätthålla ett förtroende för den reglerade marknaden och i förlängningen den organiserade handeln.

Det är särskilt viktigt att en börs, vars egna ägarbolag i sin tur är upptaget till handel på börsen, vidtar alla åtgärder som erfordras för att misstanke inte ska uppstå om att ägarna särbehandlas i övervakningen. Det vore skadligt för förtroendet för börsen och påverkar även förtroendet för värdepappersmarknaden, om det visade sig att en börs inte i samma utsträckning som ifråga om övriga på börsen noterade bolag, kontrollerar att dess ägare lever upp till börsens krav för noterade bolag.

Finansinspektionen konstaterar att Bo Lundevall, i syfte att dölja sin inblandning, lånat ut 30 miljoner kronor via ett tredje bolag, Contact Marketing AG, samt att såväl marknadsövervakningen som vd Ulf Cederin kände till detta och uppenbarligen lät sig påverkas. Vidare är utrett att, förutom marknadsövervakningen och vd, även chefsjuristen samt den dåvarande styrelsen kände till att Bo Lundevall var den som kontrollerade Contact Marketing AG:s agerande. Trots detta underlät NGM att offentliggöra denna information till marknaden eller underrätta Finansinspektionen.

NGM Holding är noterat på NGM:s börslista och var därför skyldig att offentliggöra kurspåverkande information. Ett konvertibelt skuldebrev riktat till en av storägarna (eller av denne kontrollerat bolag), som därtill kanske skulle bli budpliktig om konvertering genomfördes, får anses vara sådan viktig information. Det framgår av utredningen att det synes ha varit marknadsövervakningens bedömning att informationen skulle offentliggöras och chefsjuristen informerade styrelsen om reglerna för budplikt.

Chefen för marknadsövervakningen har vidtagit åtgärder i syfte att upprätthålla ett oberoende gentemot börsens ägare och har rapporterat Bo Lundevalls försök att påverka NGM:s marknadsövervakning till vd. Trots detta har vd inte vidtagit adekvata åtgärder i syfte att upprätthålla en oberoende övervakning av NGM Holding.

NGM har härigenom inte förmått uppfylla kravet på en självständig och oberoende marknadsövervakning i enlighet med 13 kap. 2 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden och 5 kap. FFFS 2007:17 (jfr 4 kap. 2 § lagen (1992:543) om börs- och clearingverksamhet och 1 kap. FFFS 2001:5). NGM har inte heller förmått att i sin övervakning se till att NGM Holding offentliggjort de upplysningar som är av betydelse för bedömningen av kursvärdet på värdepapperen i enlighet med bestämmelserna i 15 kap. 6 och 9 §§ lagen om värdepappersmarknaden (jfr 5 kap. 3 § första stycket 3 lagen om börs- och clearingverksamhet och 1 kap. 2 § andra stycket 3 FFFS 2001:5). Inte heller har NGM i enlighet med 15 kap. 6 § andra stycket lagen om värdepappersmarknaden (jfr 5 kap. 3 § andra stycket lagen om börs- och clearingverksamhet) vidarebefordrat denna information till Finansinspektionen.

Det är särskilt anmärkningsvärt att NGM härigenom särbehandlat sin egen ägare. Detta agerande är inte förenligt med kravet att börsen ska bedriva sin verksamhet hederligt, rättvist och professionellt samt på ett sätt så att allmänhetens förtroende för värdepappersmarknaden upprätthålls (13 kap. 1 § lagen om vär-

depappersmarknaden, jfr också 2 kap. 1 § lagen om börs- och clearingverksamhet).

Det yttersta ansvaret för verksamheten ligger hos styrelsen. Inte heller styrelsen har förmått reagera på ett sätt som kunnat förväntas av dem. Styrelsen har således misslyckats med att upprätthålla en tydlig intern styrning och kontroll och har underlåtit att säkerställa att verksamheten bedrivs på ett korrekt sätt och i enlighet med gällande regelverk. Det är en tydlig brist i bolagets styrning att så uppseendeväckande uppgifter som att en av storägarna försöker påverka marknadsövervakningen inte via vd rapporterades till styrelsen.

NGM har vidare återigen misslyckats med att upprätthålla en fungerande intern styrning och kontroll och en självständig och oberoende marknadsövervakning i samband med att det konvertibla skuldebrevet omvandlades till aktier. I det sammanhanget borde åtgärder ha vidtagits i syfte att klarlägga de rätta förhållandena. Uppgifter om Bo Lundevalls påstådda inblandning är sådan information som borde ha kommit till såväl marknadsövervakningen som Finansinspektionens kännedom.

Genom dessa brister har adekvata åtgärder inte vidtagits av börsen i syfte att säkerställa att det noterade NGM Holding levererade korrekta uppgifter till marknaden. Det går inte heller att utesluta att NGM genom sitt agerande potentiellt underlåtit för Bo Lundevall att sätta ur spel exempelvis regelverket kring budplikt, flaggning m.m.

5. Ingripande

5.1 Tillämpliga bestämmelser

Enligt 25 kap. 1 § lagen om värdepappersmarknaden ska Finansinspektionen ingripa om en börs har åsidosatt sina skyldigheter enligt denna lag, andra författningar som reglerar företagets verksamhet, företagets bolagsordning, stadgar eller reglemente eller interna instruktioner som har sin grund i en författning som reglerar företags verksamhet. Om överträdelsen är allvarlig ska börsens tillstånd återkallas eller, om det är tillräckligt, varning meddelas. Enligt 26 kap. 1 § 4 stycket lagen om värdepappersmarknaden får Finansinspektionen bestämma att ett beslut om återkallelse ska gälla omedelbart.

5.2 NGM:s yttrande över ett eventuellt ingripande

NGM har uppgett att för det fall samtliga de uppgifter och omständigheter som redovisats av Finansinspektionen skulle vara riktiga och ge en fullständig bild av vad som förevarit, kan fråga om återkallelse av tillstånd eller varning inte uteslutas i Finansinspektionens prövning av ärendet. NGM har emellertid understrukt att den utredning som vidtagits gett en mycket oklar och motstridig bild och att det saknas möjligheter för NGM:s styrelse att värdera de omständigheter som framkommit.

NGM har också framhållit att det är viktigt att Finansinspektionen inte lägger NGM till last de eventuella felaktigheter som, om så skulle vara fallet, har begåtts av aktieägare i NGM Holding.

NGM har vidare uppgett att bolaget, mot bakgrund av de genomförda samt planerade åtgärderna, har mycket goda förutsättningar att bedriva en väl fungerande verksamhet i enlighet med gällande regler.

NGM har bl.a. uppgett att de planerar att vidta åtgärder för att säkerställa oberoendet mellan NGM och NGM Holding i dess egenskap av emittent på den börs som drivs av NGM samt åtgärder avseende intern styrning och kontroll inom NGM. Styrelsen har beslutat om en separation av juristfunktionen så att chefjuristen i NGM inte längre är styrelsesekreterare i NGM Holding. Vidare ska externt juridiskt biträde för bolagsrättsliga frågor anlitas av NGM Holding. Styrelsen i NGM ska förstärkas med två personer som ska vara oberoende gentemot NGM Holding. Instruktionen för NGM:s marknadsövervakning ska ändras så att marknadsövervakningen rapporterar direkt till styrelsen. Dessutom ska ett särskilt marknadsövervakningsutskott inrättas. För att renodla vd:s roll ska vd i NGM inte längre ingå i styrelsen.

NGM har uppgett att bolaget även gjort en analys av intern styrning och kontroll och beslutat om prioriterade åtgärder gällande genomgång av styrande dokument för att säkerställa att dessa omfattar hantering av bolagets väsentligaste risker och externa krav. Vissa styrande dokument kommer därför att ändras och vidareutvecklas. Det har även beslutats en ordning för uppföljning av de styrande dokumenten så att de återspeglar de väsentliga riskerna. Bekräftelse på att personalen förstått och tagit del av de styrande dokumenten kommer därför att begäras in. Inom ramen för ökat fokus på intern styrning och kontroll kommer ledningen att ha kontinuerlig uppföljning och utvärdering av riskanalysen med förslag till hantering av väsentliga risker. Vidareutveckling ska också ske av befintlig rapportering. Styrelsen har också beslutat att se över organisationsstrukturen och som ett led däri se över ansvar och befogenheter. Vidare har styrelsen beslutat att organisera riskkontrollen som en del av compliancefunktionen samt att utöka den oberoende granskningsfunktionens uppgifter till att även omfatta den del av compliancefunktionen som avser regelefterlevnad. Styrelsen har även beslutat att se över inriktning och omfattning av den oberoende granskningsfunktionens arbete för att säkerställa tillräcklig djup och bredd i granskning och utvärdering av den interna kontrollen med särskilt fokus på marknadsövervakningsfunktionen, compliancefunktionen och riskkontrollen.

5.3 Finansinspektionens överväganden

NGM har på flera sätt försvårat Finansinspektionens tillsyn. Vad mera allvarligt är, är att detta agerande kan läggas såväl NGM:s storägare, som styrelseledamöter, vd och andra medarbetare till last. NGM har genom sitt anmärkningsvärda agerande förbrukat Finansinspektionens förtroende. Finansinspektionen gör därför den bedömningen att det saknas förutsättningar för NGM att fortsätta driva tillståndspliktig verksamhet.

NGM har därtill genom sitt agerande visat att börsen inte förmått att upprätthålla en fungerande och oberoende marknadsövervakning och har på ett sätt som direkt skadligt för förtroendet för värdepappersmarknaden särbehandlat sitt moderbolag. Detta agerande är i sig också tillräcklig grund för att återkalla NGM:s tillstånd.

En återkallelse får konsekvenser inte enbart för NGM utan även för de anställda i företaget och NGM:s aktieägare. Dessutom påverkar beslutet även de bolag som är noterade eller säljs via någon av NGM:s listor och därmed alla de som äger aktier eller andra värdepapper som handlas via NGM. Finansinspektionen har beaktat även dessa konsekvenser i sin bedömning men också möjligheten för Finansinspektionen att genom anvisningar om hur en avveckling ska gå till mildra effekten för de noterade bolagen och deras aktieägare.

Mot denna bakgrund finner Finansinspektionen att något annat ingripande än en återkallelse av NGM:s tillstånd inte kan komma i fråga. Som en konsekvens av återkallelsen faller även sidotillståndet att driva handelsplattform (MTF). Av samma skäl ska återkallelsen gälla med omedelbar verkan.

Avvecklingen av verksamheten ska ske under ordnade former med rimlig tid för de noterade bolagen att hitta en annan plats för sin notering. Under avvecklingsperioden ska därför NGM följa regelverket för börser och även upprätthålla en marknadsövervakning. Under avvecklingsperioden får handeln i värdepapper som är noterade hos NGM fortsätta och de bolag som är noterade behåller sin status som noterade bolag. Detta innebär att aktieägare och andra även under NGM:s avvecklingsperiod kan köpa och sälja värdepapper samt att fonder och andra aktörer inte behöver vidta akuta åtgärder med anledning av detta beslut.

Verkan av att återkallelsen gäller omedelbart är emellertid att NGM inte får inleda nya affärsförbindelser med bolag som vill utnyttja börsens tjänster. Finansinspektionen kommer att fortsätta sin tillsyn till dess verksamheten helt avvecklats och ställa fortlöpande krav på NGM. Verksamheten ska vara avvecklad senast sex månader efter dagen för detta beslut.

Ärendet

6. Bakgrundsfakta

6.1 Verksamheten

NGM fick den 22 april 2003 tillstånd att bedriva börsverksamhet enligt lagen (1992:543) om börs- och clearingverksamhet. Med anledning av att en ny värdepapperslagstiftning infördes den 1 november 2007, transformerades NGM:s tillstånd i enlighet med övergångsbestämmelserna till tillstånd för börsverksamhet enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. NGM har sedan den 30 november 2007 även tillstånd att som sidoverksamhet driva en handelsplattform enligt lagen om värdepappersmarknaden.

NGM erbjuder notering och aktiehandel på listan NGM Equity samt derivat och obligationshandel på Nordic Derivatives Exchange (NDX). NGM driver också Nordic MTF Stockholm och Nordic MTF Oslo, som är oreglerade listor för handel i bolag som ännu inte är börsnoterade.

NGM hade enligt årsredovisningen för 2007 en nettoomsättning om 45,4 miljoner kronor. Balansomslutningen uppgick under samma period till 51,9 miljoner kronor och det egna kapitalet uppgick till 11,9 miljoner kronor.

NGM ägs till 100 procent av NGM Holding. NGM Holding är noterat på NGM Equity.

6.2 Ledningen

Styrelsen i NGM bestod från maj 2005 fram till juni 2008 av Lennart Laurén (styrelseordförande) samt styrelseledamöterna Ulf Cederin (tillika vd), Anders Olsson, Claes Romander och Kajsa Lindståhl. Följande ändringar skedde dock under ovan nämnda tidsperiod. Kajsa Lindståhl avgick i juni 2007 och ersattes av Peter Crona. Ulf Cederin avgick som vd och styrelseledamot i mars 2008 och ersattes den 16 april 2008 av Hans Dyster-Aas. Finansinspektionen handlägger för närvarande en ansökan om ledningsprövning avseende Hans Dyster-Aas men har ännu inte tagit ställning i det ärendet.

Styrelsen i NGM Holding var under denna tidsperiod identisk med styrelsen i NGM, med den skillnaden att Ulf Cederin inte ingick i styrelsen för NGM Holding. Ulf Cederin var vd även i NGM Holding.

Chefsjuristen, tillika ansvarig för regelefterlevnad (compliance) hos NGM, var tillförordnad vd för NGM och NGM Holding under perioden den 10 mars 2008 till den 15 april 2008.

Inför årsstämman i juni 2008 i NGM Holding bestod valberedningen, som var utsedd av de tre största aktieägarna, av Bengt Gärde (ordförande), Bo Lundevall och Lennart Laurén.

Vid årsstämman i NGM Holding den 16 juni 2008 valdes Heléne Bergquist till styrelseordförande, Stine Fjäll och Johan Boheman till styrelseledamöter, Clas Romander omvaldes som styrelseledamot och Hans Dyster-Aas kvarstod såsom vd. Enligt uppgifter från Bolagsverket har NGM gjort motsvarande ändringar avseende styrelse och ledning med den skillnaden att Hans Dyster-Aas även blev styrelseledamot i NGM.

6.3 Ägarbilden

I ett pressmeddelande från den 31 augusti 2005 meddelade NGM Holding att Investment Stångsundet AB köpte in sig som ny storägare i NGM Holding genom förvärv av Univits International AB:s aktier samt en del av Ulf Cederins aktier. Investment Stångsundet AB ägdes vid den tidpunkten av Bo Lundevall och hans hustru med 50 procent vardera.

Under sista kvartalet 2007 förvärvade Contact Marketing AG aktier i NGM Holding genom konvertering av ett konvertibelt skuldebrev. De största ägarna i NGM Holding i december 2007 var därmed Investment Stångsundet AB, Ulf Cederin, Contact Marketing AG och Lennart Laurén.

6.4 Fakta kring finansieringen av handelssystemet

NGM Holding förvärvade i januari 2006 handelssystemet Tellus från systemleverantören Univits International AB för att få full kontroll över drift och utveckling av handelssystemet. Systemet kostade 30 miljoner kronor och finansierades, enligt pressmeddelande från den 25 januari 2006, med ett riktat konvertibelt skuldebrev. Enligt pressmeddelandet innebar konvertibelns att antalet B-aktier kunde ökas med maximalt 10 miljoner, konvertibelns skulle löpa på fem år och räntan skulle vara 2,5 procent. Konverteringskursen skulle vara 3 kronor. Det framgick inte av pressmeddelandet vem konvertibelns riktade sig till.

Den 27 januari 2006 erhöll NGM Holding 15 miljoner kronor från Contact Marketing AG. NGM Holding betalade samma dag 15 miljoner kronor till Univits International AB som en första delbetalning för handelssystemet.

Vid styrelsemöte i NGM Holding den 13 februari 2006 beslutades att styrelsen skulle kalla till extra bolagsstämma den 17 mars 2006 och föreslå stämman att fatta beslut om en riktad emission av ett konvertibelt skuldebrev till Contact Marketing AG.

NGM Holding och Contact Marketing AG träffade den 17 februari 2006 avtal om kvittning innebärande att under förutsättning av att bolagsstämman i NGM Holding beslutade om emission av det konvertibla skuldebrevet skulle Contact Marketing AG betala 15 miljoner kronor samt kvitta skulden om 15 miljoner kronor som NGM Holding hade till Contact Marketing AG.

Bolagsstämman för NGM Holding beslutade den 17 mars 2006 att emittera ett konvertibelt skuldebrev om 30 miljoner kronor till Contact Marketing AG.

NGM Holding erhöll den 24 augusti 2006 ytterligare 15 miljoner kronor från Contact Marketing AG. Slutbetalning för handelssystemet till Univits International AB erlades den 11 december 2006.

Contact Marketing AG begärde den 30 augusti 2007 förtida konvertering av det konvertibla skuldebrevet.

Vid styrelsemöte i NGM Holding den 16 oktober 2007 beslutades att ändra villkoren i det konvertibla skuldebrevet, innebärande att långivaren kunde få konvertera lånet vid annan tidpunkt än den som angetts i det ursprungliga skuldebrevet (dvs. från den 1 mars 2011 till den 31 mars 2011) under förutsättning av att NGM Holding samtyckte härtill. Styrelsen beslutade vid samma styrelsemöte att bevilja Contact Marketing AG:s begäran om konvertering.

NGM Holding gick samma dag ut med ett pressmeddelande och informerade om att konvertering av skuldebrevet skett och att Contact Marketing AG skulle erhålla 10 miljoner aktier i utbyte mot sin fordran på 30 miljoner kronor. NGM Holding informerade därefter Contact Marketing AG den 18 oktober 2007 om att styrelsen beviljat konverteringen.

Den 13 december 2007 inkom NGM Holdings emissionsanmälan till Bolagsverket. Anmälan registreras den 27 december 2007 och NGM Holding informerade den 7 januari 2008 Contact Marketing AG om att aktierna registrerats hos Bolagsverket.

Contact Marketing AG inkom därefter den 12 mars 2008 med ansökan om ägarprövning till Finansinspektionen (FI Dnr 08-2611).

NGM Holding fick den 9 maj 2008 depånummer av Contact Marketing AG, varefter aktierna registrerades hos VPC den 13 maj 2008.

Finansinspektionen avslag sedermera den 11 juni 2008 Contact Marketing AG:s ansökan om ägarprövning på grund av otillräckliga uppgifter, eftersom Contact Marketing AG inte har svarat på Finansinspektionens frågor bland annat angående om det fanns någon tredje part involverad i förvärvet av aktier i NGM Holding.

7. Finansinspektionens utredning

7.1 Uppgifter i ingivna handlingar

Det framgår av utredningen att styrelsen i NGM Holding gav Lennart Laurén i uppdrag att hitta en finansiär för köpet av handelssystemet Tellus från Univits International AB.

Av protokoll från styrelsemötet i NGM Holding den 21 december 2005 framgår dels att köpeskillingen till Univits International AB skulle utgå i två poster à 15 miljoner kronor, dels att det diskuterades ett konvertibelt skuldebrev till Investment Stångsundet AB. Vid sammanträdet var närvarande, enligt protokollet, styrelseledamöterna Lennart Laurén (ordförande), Kajsa Lindståhl, Anders Olsson och Clas Romander samt, bland andra, vd Ulf Cederin och chefsjuristen.

Lennart Laurén gav i januari 2006 chefsjuristen i uppdrag att ge Ulf Cederin telefonnumret till Bo Lundevall, för att Bo Lundevall skulle ”kunna begära överföring av pengarna” och att det var viktigt att Ulf Cederin personligen skulle ringa ”när det är dags” (e-postmeddelande från chefsjuristen till Ulf Cederin den 20 januari 2006).

I pressmeddelande den 25 januari 2006 uppgav NGM Holding bland annat att köpet av handelssystemet skulle finansieras med ett riktat konvertibelt skuldebrev. Det angavs att skälet till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt var de goda villkor som NGM Holding erhållit i det konvertibla lånet. I pressmedde-

landet saknades uppgifter om vem det konvertibla skuldebrevet riktade sig till. I utkast till pressmeddelande den 23 januari 2006 angavs att det konvertibla skuldebrevet riktade sig till Investment Stångsundet AB.

Den 27 januari 2006 förde Contact Marketing AG över 15 miljoner kronor till NGM Holding, varefter NGM Holding samma dag gjorde en delbetalning till Univits International AB.

I samband med att styrelseledamöterna i NGM Holding den 2 februari 2006 kallades till styrelsemöte den 13 februari 2006 tillställdes de bland annat ett utkast till kallelse till bolagsstämma. I utkastet föreslogs bolagsstämman godkänna en emission av ett konvertibelt skuldebrev om nominellt 30 miljoner kronor, som skulle medföra rätt till utbyte mot B-aktier i NGM Holding. Rätt att teckna lånet skulle enligt utkastet tillkomma UBS AG Basel. I materialet till styrelsemötet ingick även ett utkast till styrelsens redogörelse och revisorernas yttrande beträffande en överenskommelse om kvittning mellan NGM Holding och UBS Basel AG i samband med teckning av konvertibelt skuldebrev i NGM Holding. Finansinspektionen har även tagit del av ovan angivna utkast till pressmeddelande där Investment Stångsundet AB angavs som avtalspart. Detta material har Finansinspektionen erhållit från NGM.

Dåvarande styrelseledamöterna Kajsa Lindståhl och Clas Romander reagerade på uppgifterna i kallelsen till nämnda styrelsemöte, att det konvertibla skuldebrevet skulle riktas till UBS AG Basel istället för till "Stångsundet" (e-postmeddelande den 4 februari 2006 från Kajsa Lindståhl respektive den 6 februari 2006 från Clas Romander, vilka hämtats från Ulf Cederins mejlbox och som getts in till Finansinspektionen av NGM).

Av telefonsamtal den 10 februari 2006 mellan chefen för marknadsövervakningen och dennes medarbetare, framgår att information om att emissionen i realiteten riktade sig till Bo Lundevall, en av huvudägarna, var känd på marknadsövervakningen. Under samtalet diskuteras även att det är "Ulla" som inte vill att "Bosse" ska "göra av med pengarna" (bandinspelningar ingivna till Finansinspektionen av NGM).

Vid styrelsemöte den 13 februari 2006 i NGM och NGM Holding närvarade ledamöterna Lennart Laurén (ordförande), Kajsa Lindståhl, Anders Olsson och Clas Romander samt, bland andra, Ulf Cederin och chefsjuristen. På mötet diskuterades frågan om utgivande av ett konvertibelt skuldebrev. Av protokollen framgår att emissionen skulle riktas till Contact Marketing AG och att Bo Lundevall kontrollerade detta bolag. Det antecknades också att Bo Lundevall var öppen för att konvertera hela eller delar av lånet under dess löptid om NGM Holding så önskade. Chefsjuristen informerade vid mötet om att Bo Lundevalls bolag kunde komma att överskrida 30 procent av ägandet om full konvertering skulle ske.

I ett e-postmeddelande från chefsjuristen till Ulf Cederin senare samma dag skrev chefsjuristen att "Erik tycker det vore bra om vi kunde beskriva vilka

Contact Marketing AG är, dvs. kopplingen till Stångsundet” i kallelsen till extra bolagsstämma, samt att ”det nog vore bra för att förebygga frågor”. Enligt uppgift från NGM resulterade fortsatta diskussioner i en särskild ränteöverenskommelse daterad den 31 mars 2006. Överenskommelsen innebar att Contact Marketing AG avstod från att debitera NGM Holding ränta avseende lånet på 30 miljoner kronor. I e-postkorrespondens från den 8 och 9 februari 2007 diskuterades räntan på lånet från Contact Marketing AG. E-postkorrespondensen var mellan finanschefen på NGM, vd:n för Securita Systems AB och Ulf Cederin. I korrespondensen anges bland annat att ”Bosse efterskänker räntan för hela 2006”. Finansinspektionen noterar vidare att revisorerna krävde att denna överenskommelse skulle bekräftas skriftligen. Finansinspektionen har inte fått ta del av någon sådan skriftlig överenskommelse.

I ett e-postmeddelande den 22 januari 2007 från chefsjuristen till Ulf Cederin diskuterades Investment Stångsundet AB:s aktieinnehav och eventuell flaggningsskyldighet. Chefsjuristen skrev att hon förutsatte ”att Stångsundet och Contact Marketing inte ingår i samma koncern eller annars har sådan överenskommelse att sammanläggning skall ske”.

Styrelsen i NGM Holding beslutade vid styrelsemöte den 16 oktober 2007, efter en begäran från Contact Marketing AG, att acceptera en förtida konvertering. I protokollet från mötet, som hölls *per capsulam* och som synes ha avhandlat endast frågan om förtida konvertering, finns inga anteckningar om att Bo Lundevall kontrollerade Contact Marketing AG eller i övrigt uppgifter om bolagets ägarstruktur. Vid sammanträdet närvarade, genom sina underskrifter, Lennart Laurén, Anders Olsson, Clas Romander och Peter Crona. Vid protokollet var chefsjuristen.

Contact Marketing AG informerades om beslutet två dagar senare. De nya aktierna registrerades hos Bolagsverket först den 27 december 2007, dvs. mer än två månader senare. Först fyra och en halv månad senare, den 13 maj 2008, lämnade NGM Holding sådana uppgifter att aktierna kunde registreras hos VPC.

I det ägarprövningsärende som Contact Marketing AG initierade hos Finansinspektionen den 12 mars 2008 avseende förvärvet av aktier i NGM Holding svarade Contact Marketing AG inte på Finansinspektionens direkta fråga om det fanns någon tredje part som var involverad i förvärvet av aktier i NGM Holding.

7.2 Muntliga uppgifter och därtill hörande skriftväxling

I ärendet har Finansinspektionen ställt frågor bland annat till Bo Lundevall, Ulf Cederin, Anders Olsson, Lennart Laurén, Kajsa Lindståhl, dåvarande chefen för marknadsövervakningen och chefsjuristen. Vidare har Finansinspektionen träffat och ställt frågor till den tidigare styrelsen i NGM.

Chefen för marknadsövervakningen har den 21 maj 2008 till Finansinspektionen uppgett att Bo Lundevall informerat honom om att Contact Marketing AG

skulle vara motpart vid emissionen av skuldebrevet samt att anledningen till detta var att Bo Lundevall inte ville framträda som ägare på grund av att hans hustru hade invändningar mot att han investerade mer pengar i NGM Holding.

Finansinspektionen har, vid ett möte den 22 maj 2008, ställt frågor till NGM:s styrelse (Lennart Laurén, Anders Olsson, Clas Romander och Hans Dyster-Aas) rörande Contact Marketing AG:s ägande i NGM Holding. Samtliga närvarande styrelseledamöter har vid mötet uppgett att de inte hade kännedom om någon svensk aktör stod bakom Contact Marketing AG. Vid mötet framförde Finansinspektionen att myndigheten ville ha en utförlig skriftlig redogörelse för händelserna kring konverteringen av det riktade konvertibla skuldebrevet. I en skrivelse den 23 maj 2008 har Finansinspektionen preciserat sina frågor om den nya ägaren Contact Marketing AG. I sitt svar den 2 juni 2008 har NGM återigen uppgett att bolaget inte hade någon indikation på att någon svensk aktör skulle vara inblandad i Contact Marketing AG.

Bo Lundevall har i en skrivelse till Finansinspektionen, daterad den 26 maj 2008, uppgett att han inte har något direkt eller indirekt ägande i Contact Marketing AG. Vidare har Bo Lundevall vid ett möte med Finansinspektionen den 29 maj 2008 uppgett att han inte har något ytterligare att anföra utöver vad som angetts i nämnda skrivelse. Bo Lundevall har i sitt yttrande den 2 september 2008 vidhållit att han inte har något inflytande över eller på annat sätt skulle kunna utöva kontroll över Contact Marketing AG eller att Contact Marketing AG skulle vara närstående till Bo Lundevall.

Chefsjuristen har vid möte med Finansinspektionen den 2 juni 2008 tillfrågats om hon mindes några särskilda omständigheter kring upprättandet av emissionen till Contact Marketing AG eller senare i samband med konverteringen. Chefsjuristen har uppgett att hon inte gjorde det och att hon inte kände till om någon annan låg bakom Contact Marketing AG.

Den tidigare styrelseledamoten Anders Olsson har vid ett möte med Finansinspektionen den 10 juli 2008 uppgett att styrelsen och ledningen i NGM Holding brukade prata om Investment Stångundet AB och Contact Marketing AG som samma bolag samt att Lennart Laurén vid ett par tillfällen sagt att Contact Marketing AG "är" Bo Lundevall. Vidare har Anders Olsson uppgett att Contact Marketing AG förde över pengarna till NGM Holding mycket snabbt, utan att Contact Marketing AG gjorde någon *due diligence* av NGM Holding inför emissionen. Anders Olsson har också informerat Finansinspektionen om att chefen för marknadsövervakningen berättat för honom om ett samtal med Bo Lundevall, där den senare ville försäkra sig om att hans namn inte skulle kunna komma att förknippas med Contact Marketing AG.

Lennart Laurén har vid ett möte med Finansinspektionen den 11 juli 2008 uppgett att han först fick känslan av att Bo Lundevall kontrollerade Contact Marketing AG och att han nämnt detta på ett styrelsemöte. Vidare har Lennart Laurén uppgett att Bo Lundevall därefter sagt till honom att han inte hade någonting med Contact Marketing AG att göra. Den första informationen hade dock, enligt Lennart Laurén, redan "blivit en sanning" på NGM.

Ulf Cederin har vid möte den 16 juli 2008 till Finansinspektionen uppgett att chefen för marknadsövervakningen informerade ledningsgruppen både om att han blivit uppringd av Bo Lundevall och om att Bo Lundevall till honom berättat att han stod bakom Contact Marketing AG. Vidare har Ulf Cederin uppgett att Lennart Laurén pratat om att Bo Lundevall kontrollerar Contact Marketing AG.

Vid ett möte med Finansinspektionen den 21 juli 2008 har Kajsa Lindståhl uppgett att det var klart att Bo Lundevall skulle gå in och via det konvertibla skuldebrevet finansiera förvärvet av handelssystemet Tellus och att det inte fanns några alternativa finansörer till det konvertibla skuldebrevet. Kajsa Lindståhl har vidare uppgett att hon inte reagerade särskilt över att Contact Marketing AG stod som långgivare eftersom det inte spelade någon roll via vilket av sina bolag Bo Lundevall lånade ut pengarna. Hon har också berättat att hon, troligtvis av Lennart Laurén, fick förklaringen att UBS angavs som fordringsägare för konvertibelns av bokföringsmässiga skäl eftersom det var där Bo Lundevall hade konto. Hon har också uppgett att hon inte kan minnas att Lennart Laurén rättat sig själv och sagt att Bo Lundevall inte skulle ligga bakom Contact Marketing AG; i sådant fall skulle hon antagligen ha reagerat och ställt frågor om vem som i så fall låg bakom Contact Marketing AG.

Anders Olsson har den 14 augusti 2008 kontaktat Finansinspektionen och informerat om ett möte som hållits hos PR-firman Burson-Marsteller den 14 juni 2008, dvs. två dagar före årsstämman i NGM Holding. Vid mötet deltog enligt Anders Olsson bl.a. han själv, Bo Lundevall, Ulf Cederin, Hans Dyster-Aas, Lennart Laurén samt Clas Romander. Syftet med mötet var enligt Anders Olsson att skapa en enhetlig linje som tydliggjorde att det inte fanns några kopplingar mellan Contact Marketing AG och Bo Lundevall. Denna version skulle sedan Contact Marketing AG:s företrädare presentera vid årsstämman.

Anders Olssons uppgifter har kommunicerats med NGM som dock inte kommenterat huruvida detta möte har ägt rum och vad som i så fall diskuterades.

7.3 NGM:s yttrande över utredningen

De nyvalda styrelseledamöterna Heléne Bergquist, Johan Boheman och Stine Fjell har hanterat NGM:s egen utredning samt upprättat yttrandet den 1 september 2008 till Finansinspektionen. I yttrandet har NGM anfört följande.

I syfte att klarlägga omständigheterna kring de faktauppgifter och påståenden om sakförhållanden som Finansinspektionen angett i skrivelsen den 22 juli 2008, har NGM granskat en stor mängd skriftliga dokument samt genomfört intervjuer med Clas Romander, Lennart Laurén, Anders Olsson, Bo Lundevall, Roger Peleback (vvd), chefsjuristen, dåvarande chefen för marknadsövervakningen och en företrädare för Contact Marketing AG. NGM har även sökt Ulf Cederin för en intervju men denne har meddelat att han inte önskat medverka utan endast är beredd att besvara frågor som framställs skriftligen. Vid tidpunk-

ten för inlämnandet av NGM:s yttrande hade Ulf Cederin endast besvarat vissa av de frågor som ställts.

NGM har vitsordat det huvudsakliga händelseförloppet som Finansinspektionen redovisat i skrivelse daterad den 22 juli 2008. Följande uppgifter har framkommit i NGM:s egen utredning.

Dåvarande styrelseordföranden, Lennart Laurén, bibringade övriga styrelseledamöter och vissa ledande befattningshavare en villfarelse vid styrelsemötet den 13 februari 2006. Enligt styrelseprotokollet uppgav Lennart Laurén att Bo Lundevall ”kontrollerar Contact Marketing AG”. Enligt flertalet av de intervjuade personerna uppfattades Lennart Lauréns uttalande på det sätt som framgår av protokollet. Lennart Laurén har även vidimerat detta muntligen.

Lennart Laurén har dock muntligen uppgett att han inom relativt kort tid efter styrelsemötet till vissa personer dementerat den påstått felaktiga uppgiften. Han har vid intervjun uppgett att han hade haft fel i sitt uttalande vid det ovan refererade styrelsemötet.

Såvitt NGM:s styrelse kunnat utröna har den av Lennart Laurén lämnade uppgiften om Bo Lundevalls förhållande till Contact Marketing AG oavsett om den är riktig eller oriktig under en viss tid fått en viss spridning inom NGM.

Vidare har NGM:s styrelse kunnat utröna att de tidigare lämnade påstått oriktiga uppgifterna korrigerats eller fallit i glömska med effekten att flertalet av de intervjuade personerna hävdar att de inte uppfattat att det förelegat ett samband eller någon slags koppling mellan Bo Lundevall och Contact Marketing AG. Vissa av de intervjuade personerna har dock vidmakthållit uppgifter som tyder på att det förelegat något slag av koppling mellan Bo Lundevall och Contact Marketing AG. NGM har inte kunnat klarlägga vari denna koppling skulle bestå.

Det föreligger enligt NGM:s uppfattning såväl e-postkorrespondens som bandinspelningar som skulle kunna ge skäl till att uppfatta förhållandena så att Contact Marketing AG är ett bolag som direkt eller indirekt stod under Bo Lundevalls kontroll vid den tidpunkt då Contact Marketing AG tecknade och betalade en riktad emission av ett konvertibelt skuldebrev. Det noteras å andra sidan att Bo Lundevall till Finansinspektionen i skrivelse daterad 26 maj 2008 uppgett att han med närstående inte har något ägande i Contact Marketing AG.

På grund av de motstridiga uppgifterna har NGM ställt frågan om det finns, eller har funnits något slag av deläggande, låneförhållande, avtalsförhållande eller annan kommersiell relation mellan å den ena sidan Bo Lundevall eller någon honom närstående, fysisk eller juridisk person, som direkt eller indirekt står under Bo Lundevalls eller sådan närståendes kontroll och å den andra sidan Contact Marketing AG eller någon det bolaget närstående, fysisk eller juridisk person, som direkt eller indirekt står under Contact Marketings AG:s eller sådan närståendes kontroll. Bo Lundevall har besvarat frågan nekande.

Samma fråga har av NGM ställts till en företrädare för Contact Marketing AG, som uppgav att han, enligt schweizisk sekretesslagstiftning, inte kunde besvara frågan om inte Bo Lundevall lämnade sitt skriftliga samtycke. Bo Lundevall har inledningsvis inte varit villig att lämna ett sådant samtycke.

I egenskap av bolagsstyrelse i ett bolag som driver tillståndspliktig börsverksamhet vill NGM:s styrelse understryka att de har ett långtgående ansvar att försöka klarlägga eventuella oriktigheter och framförallt att om skäl finns därtill vidta erforderliga ändringar i organisation och arbetsformer. Då uppgift står mot uppgift konstaterar styrelsen att de inte kan värdera utsagor som är oförenliga eller göra en än mer fördjupad och kostsam utredning än vad som redan gjorts, med en icke obetydlig risk för att oklarheterna ändå skulle kvarstå.

NGM:s styrelse har dock förståelse för de slutsatser som Finansinspektionen drar, grundat på de uppgifter som Finansinspektionen redovisat i sin skrivelse och konstaterar att för det fall samtliga de uppgifter och omständigheter som redovisas skulle vara riktiga och ge en fullständig bild av vad som förevarit, så förefaller även Finansinspektionens slutsatser korrekta. Ett antal intervjupersoner har dock på direkt fråga angett att de uppgifter och omständigheter som Finansinspektionen redovisat dels till vissa delar inte är korrekta, dels inte ger en korrekt bild av de egentliga förhållandena. NGM:s styrelse konstaterar att det ankommer på Finansinspektionen att göra den erforderliga värderingen av de oförenliga uppgifterna.

NGM har i kompletterande yttrande den 11 september 2008, uppgett att Bo Lundevall den 2 september 2008 lämnat ett skriftligt medgivande till Experta AG [det bolag som förvaltar Contact Marketing AG] och Contact Marketing AG, innebärande att dessa bolag befrias från skyldigheten att iaktta sekretess enligt schweizisk lag. NGM har till en företrädare för Contact Marketing AG, återigen ställt frågan om det finns, eller har funnits något slag av deläggande, låneförhållande, avtalsförhållande eller annan kommersiell relation mellan å den ena sidan Bo Lundevall eller någon honom närstående, fysisk eller juridisk person, som direkt eller indirekt står under Bo Lundevalls eller sådan närståendes kontroll och å den andra sidan Contact Marketing AG eller någon det bolaget närstående, fysisk eller juridisk person, som direkt eller indirekt står under Contact Marketings AG:s eller sådan närståendes kontroll.

Företrädare för Contact Marketing AG har i ett bifogat e-postmeddelande besvarat den frågan på följande sätt, under rubriken "Relationship between Contact Marketing and Mr. Bo Lundevall": "Based on the above authorization and to the best of our knowledge I can confirm to you the following: - Neither Mr. Bo Lundevall nor any entity/person related to him has any direct or indirect ownership rights on Contact Marketing AG, - Neither Mr. Bo Lundevall nor any entity/person related to him has any other type of controlling interest over the shares of Contact Marketing AG, - Neither Mr. Bo Lundevall nor any entity/person related to him has entered into a loan agreement with Contact Marketing AG."

Yttrandet från NGM den 11 september 2008 innehöll även kompletterande uppgifter från Ulf Cederin. NGM har bitt Ulf Cederin att kommentera e-postkorrespondensen från den 9 februari 2007, i vilken han uppgav att "Bosse efterskänker räntan under hela 2006". Ulf Cederin har uppgett att det vid denna tidpunkt för honom var en klar förutsättning att Bo Lundevall stod bakom eller på annat sätt kontrollerade Contact Marketing AG. Detta till följd av den information som lämnats till honom av Lennart Laurén och av dåvarande ekonomichefen. Ulf Cederin erhöll även information från chefsjuristen som utformade delar av köpehandlingarna. Ulf Cederin har uppgett att ekonomifunktionen på NGM i samband med bokslutet 2006 konstaterade att räntan på konvertibeln för 2006 skulle belasta resultatet. Ulf Cederin såg det som naturligt att kontakta Bo Lundevall som, genom Investment Stångsundet AB, var en av de största ägarna i NGM för att efterhöra om Contact Marketing AG var beredd att sätta ned räntan för 2006. Då det dock var Lennart Laurén som faktiskt företrädde Contact Marketing AG kontaktade Ulf Cederin honom per telefon och förklarade sitt ärende. Lennart Laurén uppgav att han skulle "ta det direkt" och bad Ulf Cederin att vänta. Lennart Laurén framförde frågan till någon, som Ulf Cederin uppfattade som Bo Lundevall, och återkom sedan till telefonen och meddelade att Contact Marketing AG släppte räntan för 2006.

NGM har den 21 september 2008 gett in e-postkorrespondens. I e-postmeddelandet, ställt till Lennart Laurén, har Anders Olsson bland annat uppgett att han "ibland fabulerar för att väcka reaktion".

8. Tillämpliga bestämmelser

Lagen om värdepappersmarknaden ersatte den 1 november 2007 bland annat lagen om börs- och clearingverksamhet. Enligt punkten 15 i övergångsbestämmelserna till lagen om värdepappersmarknaden ska en fråga om ingripande enligt 25 kap. lagen om värdepappersmarknaden bedömas enligt äldre bestämmelser om någon omständighet som föranleder frågan om ingripande hänför sig i tiden före ikraftträdandet. Det händelseförlopp som är föremål för denna utredning sträcker sig från slutet av 2005 fram till idag. Det finns därför skäl att i detta avsnitt redovisa såväl nuvarande som äldre relevanta bestämmelser.

En börs ska driva sin verksamhet hederligt, rättvist och professionellt och på ett sätt så att allmänhetens förtroende för värdepappersmarknaden upprätthålls (13 kap. 1 § lagen om värdepappersmarknaden samt 2 kap. 1 § lagen om börs- och clearingverksamhet).

En börs ska ha en, i förhållande till den direkt affärsdrivande verksamheten, självständig övervakande funktion med tillräckliga resurser och befogenheter för att fullgöra börsens skyldigheter att övervaka handel, kursbildning samt att emittenterna fullgör sin informationsplikt (13 kap. 2 § lagen om värdepappersmarknaden och 5 kap. Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) Verksamhet på marknadsplatser samt 4 kap. 2 § lagen om börs- och clearingverksamhet och 1 kap. Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2001:5) Mark-

nadsövervakning vid börser, auktoriserade marknadsplatser och värdepappersinstitut).

En börs ska övervaka handeln och kursbildningen vid den reglerade marknaden och se till att handeln sker i överensstämmelse med denna lag och andra författningar och god sed på värdepappersmarknaden (13 kap 7 § första stycket lagen om värdepappersmarknaden och 5 kap. FFFS 2007:17 samt 4 kap. 2 § lagen om börs- och clearingverksamhet och 1 kap. FFFS 2001:5).

En utgivare av överlåtbara värdepapper vilka tagits upp till handel på en reglerad marknad ska offentliggöra de upplysningar om sin verksamhet och värdepapperen som är av betydelse för bedömningen av kursvärdet på värdepapperen (15 kap. 6 § första stycket 3 lagen om värdepappersmarknaden samt 5 kap. 3 § första stycket 3 lagen om börs- och clearingverksamhet).

Om ett företag som har ett kvalificerat innehav i en börs har gett ut överlåtbara värdepapper som har tagits upp på en reglerad marknad som drivs av börserna, ska börserna omedelbart vidarebefordra information enligt 15 kap. 6 § första stycket, dvs. bland annat kurspåverkande information, till Finansinspektionen (15 kap. 6 § andra stycket lagen om värdepappersmarknaden samt 5 kap. 3 § andra stycket lagen om börs- och clearingverksamhet).

En börs ska fortlöpande kontrollera att emittenter fullgör sina informationskyldigheter enligt lagen om värdepappersmarknaden (15 kap. 9 § lagen om värdepappersmarknaden samt 1 kap. 2 § andra stycket 3 FFFS 2001:5).

En börs ska vidare lämna Finansinspektionen upplysningar om sin verksamhet och därmed sammanhängande omständigheter enligt föreskrifter som meddelats med stöd av lagen. En börs ska också lämna Finansinspektionen de upplysningar som inspektionen begär (23 kap. 2 § lagen om värdepappersmarknaden samt 11 kap. 1 § lagen om börs- och clearingverksamhet).

9. Ärendet

Finansinspektionen har i sin löpande tillsyn genomfört en fördjupad undersökning beträffande NGM, med organisationsnummer 556556-2138. Undersökningen initierades med anledning av att det framkommit uppgifter som föranledde Finansinspektionen att ifrågasätta om NGM följt gällande regelverk i samband med dels att moderbolaget NGM Holding i januari 2006 emitterade ett riktat konvertibelt skuldebrev, dels att konverteringen av nämnda skuldebrev ledde till en ändring av ägarförhållandena i NGM Holding under sista kvartalet 2007.

I en skrivelse den 22 juli 2008 delgav Finansinspektionen NGM sina iakttagelser och bedömningar avseende undersökningen. I skrivelsen påtalades ett flertal brister och NGM informerades om att Finansinspektionen ansåg att det fanns förutsättningar att överväga ingripande med stöd av lagen om värdepappersmarknaden. NGM har beretts tillfälle att yttra sig över vad som anförs i skrivelsen. Kompletterande minnesanteckningar har översänts till NGM den 18

augusti 2008. Den 1 respektive 11 september 2008 kom NGM in med yttranden till Finansinspektionen.

Beslut i detta ärende har fattats av Finansinspektionens styrelse efter föredragning av avdelningschefen och chefsjuristen Joakim Schaaf. I ärendets slutliga handläggning har även vikarierande generaldirektören Erik Saers och juristen Ann Ehrngren deltagit.

FINANSINSPEKTIONEN

Bengt Westerberg

Joakim Schaaf

Kopia för kännedom till:

Bolagsverket
Finansdepartementet
Riksgälden
Konsumenternas bank- och finansbyrå
Konsumentverket
Riksbanken
SCB
Svenska Bankföreningen
Svenska Fondhandlareföreningen
Upplysningscentralen UC AB
VPC AB
Fondbolagens Förening
Sveriges Aktiesparare
Rahoitustarkastus
Kredittilsynet

Bilaga 1

Avvecklingsplan

NGM ska senast sex månader efter dagen för beslutet i detta ärende ha avvecklat den tillståndspliktiga verksamheten.

Under avvecklingsperioden behåller NGM sin status som börs och MTF i förhållandet till befintliga kunder och emittenter, men tillåts inte ingå nya förbindelser. De bolag som är noterade hos NGM behåller under avvecklingsperioden sin status som noterade bolag.

Under avvecklingsperioden ska NGM ha en fungerade marknadsövervakningsfunktion, så att befintliga kunder och emittenter kan handla i de instrument som finns upptagna till handel på NGM:s börs och MTF.

NGM ska under ordnade former avveckla sina affärsförbindelser avseende den tillståndspliktiga verksamheten och underlätta för de bolag som är noterade hos NGM att upptas till handel på annan börs eller MTF.

NGM ska omgående informera sina kunder och emittenter om avvecklingen och dess följder.