

DISCIPLINNÄMNDEN VID NORDIC GROWTH MARKET NGM AB

Beslut 2022:1
2022-05-19

Styrelsen för Nordic Growth Market NGM AB

Transiro Holding AB

DISCIPLINNÄMNDENS AVGÖRANDE

Disciplinnämnden finner att Transiro Holding AB, org. nr 559048-9620, har brutit mot punkterna 4.1.1 och 4.1.2 i NGM-börsens ”Regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME” samt meddelar bolaget en varning enligt kapitel 5 i nämnda regler.

NGMs anmälan

Aktierna i Transiro Holding AB, org. nr 559048-9620 (nedan ”**Bolaget**”) är noterade på Nordic Growth Market NGM ABs (nedan ”**NGM**” eller ”**Börsen**”) tillväxtmarknad för små och medelstora företag, Nordic SME. Bolaget har genom sin notering åtagit sig att följa ”Regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME” (nedan ”**Regelverket**”).

Inledning

Bolaget är verksamt inom digital orderhantering för transportbranschen där det erbjuder lösningar som ökar effektiviteten och minskar miljöpåverkan vid transporter. Bolagets kunder återfinns inom en rad olika sektorer och huvudkontoret är beläget i Stockholm. Aktierna i Bolaget är sedan den 13 december 2016 godkända för handel på Nordic SME.

NGM har vid en genomgång av från Bolaget offentliggjord information funnit att Bolaget inte har offentliggjort information i enlighet med Regelverket och EU:s marknadsmissbruksförordning¹ (framöver ”**MAR**”).

¹ FÖRORDNINGAR EUROPAPARLAMENTETS OCH RÅDETS FÖRORDNING (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordning) och om upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG och kommissionens direktiv 2003/124/EG, 2003/125/EG och 2004/72/EG



Bakgrund

NGM har vid genomgång av Bolagets offentliggjorda information uppmärksammat nedanstående händelseförlopp.

Den 27 december 2021 kl. 15:40 offentliggjorde Bolaget pressmeddelandet *"Transiro tecknar avtal med Colorama"*. Av pressmeddelandet framgick bland annat:

- att Bolaget ingått ett avtal med Colorama AB (nedan **"Colorama"**) om att förvärva Coloramas affärssystem, och
- att Bolaget blir IT partner och leverantör av affärssystemet till Colorama under kommande tio år samt att avtalsvärdet beräknas till 200 miljoner kronor.

I pressmeddelandet lämnades inte information om storleken på köpeskillingen eller hur och när betalningen skulle ske. Pressmeddelandet innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR.

Efter offentliggörandet noterades en kursuppgång i Bolagets aktie från 11,5 öre till 16,2 öre, en uppgång på 40,9 procent. Bolagets börsvärde steg samtidigt från 87 miljoner kronor till 123 miljoner kronor.

Mot bakgrund av den offentliggjorda informationen kontaktades Bolagets företrädare, varvid Bolaget uppmanades offentliggöra ett förtydligande avseende förvärvsköpeskillingen. Bolagets företrädare framförde till NGM att Bolaget inte kunde offentliggöra uppgifter om köpeskillingen eftersom Bolaget ingått ett avtal med motparten om att inte offentliggöra informationen.

Den 27 december 2021, klockan 15:54 offentliggjorde Bolaget pressmeddelandet *"Transiro ingår avtal med Colorama, blir ledande inom affärssystem"*. Av pressmeddelandet framgick inte köpeskillingen. Bolaget har tillställt NGM en kopia på avtalet.

NGMs bedömning

Tillämpliga bestämmelser

Bolag vars aktier är noterade vid NGM är skyldiga att följa Regelverket och MAR.

Regelverket

Enligt punkt 4.1.1 (**"Generalklausulen"**) i Regelverket ska insiderinformation i enlighet med artikel 17 i MAR offentliggöras så snart som möjligt.



Enligt punkt 4.1.2 i Regelverket ska information som offentliggörs vara fullständig, korrekt, relevant och tydlig och får inte vara vilseledande. Information rörande beslut, fakta och omständigheter måste vara tillräckligt utförlig för att möjliggöra en bedömning av informationens betydelse för bolaget, dess finansiella resultat och ställning eller priset på aktierna. Av handledningstexten till 4.1.2 framgår att utelämnande av information kan innebära att informationsgivningen blir felaktig och missvisande.

Marknadsmissbruksförordningen

Insiderinformation definieras i artikel 7.1 i MAR som information som (i) är av specifik natur, (ii) inte har offentliggjorts, (iii) direkt eller indirekt rör en eller flera emittenter eller ett eller flera finansiella instrument och (iv), om den offentliggjordes, sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på dessa finansiella instrument.

Enligt artikel 7.4 i MAR avser insiderinformation sådan information som en förnuftig investerare sannolikt skulle utnyttja som en del av grunden för sitt investeringsbeslut.

Enligt artikel 17.1 i MAR ska emittenten så snart som möjligt informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör den emittenten. Insiderinformationen ska offentliggöras på ett sätt som ger allmänheten en snabb tillgång till informationen och möjlighet till en fullständig och korrekt bedömning av denna i rätt tid.

Enligt artikel 17.4 i MAR kan emittenten, på eget ansvar, skjuta upp ett offentliggörande av insiderinformation, förutsatt att alla villkor enligt MAR är uppfyllda:

- 1) Ett omedelbart offentliggörande skadar sannolikt legitima intressen för emittenten.
- 2) Det är inte sannolikt att ett uppskjutet offentliggörande vilseleder allmänheten.
- 3) Emittenten kan säkerställa att informationen förblir konfidentiell.

NGMs bedömning

Reglerna om informationsgivning för noterade bolag syftar till att säkerställa att samtliga intressenter ges möjlighet att handla på lika villkor för att härigenom förbättra investerarnas skydd på och förtroende för finansmarknaden. Den som handlar med finansiella instrument i ett noterat bolag ska kunna göra det utifrån en rättvisande bild av bolaget. Det är därför av största vikt att ett noterat bolag följer reglerna om informationsgivning, i annat fall är risken stor att allmänhetens förtroende för bolaget, värdepappersmarknaden och NGM skadas.

Ett noterat bolag ska enligt MAR offentliggöra insiderinformation så snart som möjligt. Bolaget har i pressmeddelandet ”*Transiro tecknar avtal med Colorama*” den 27 december

2021 kl. 15:40 angett att informationen utgjorde insiderinformation, genom att en så kallad MAR-legend infogats. Bolagets företrädare har också framfört att informationen var att bedöma som insiderinformation.

NGM anser att informationen kring förvärvsköpeskillingen och finansieringen i pressmeddelandet den 27 december 2021 utgör insiderinformation enligt definitionen i artikel 7 i MAR, då det är information som en förnuftig investerare sannolikt skulle utnyttja som en del av grunden för sitt investeringsbeslut.

Av pressmeddelandet den 27 december 2021 kl. 15:40 framgick att Bolaget ingått ett avtal med Colorama om att förvärva dess affärssystem, och att Bolaget blir IT partner samt leverantör av affärssystemet till Colorama under kommande tio år. Avtalsvärdet angavs till 200 miljoner kronor. I pressmeddelandet lämnades dock ingen uppgift om köpeskillingen för förvärvet eller hur och när betalningen skulle ske.

Initialt hävdade Bolagets företrädare vid kontakt med NGM att uppgiften om köpeskillning inte kunde anges enligt en sekretessklausul. Även om Bolaget i sitt kompletterande svar medgav att klausulen inte var tillämplig på information som Bolaget har en skyldighet att offentliggöra enligt tillämpliga marknadsplatsregler vill Börsen i sammanhanget erinra om att informationsreglerna i MAR och Regelverket inte är dispositiva, varför ett noterat bolag inte kan undgå tillämpning av reglerna genom att ingå sekretessavtal med en motpart i affärssammanhang. Därutöver har NGM, efter att ha tagit del av avtalets klausul om konfidentialitet, kunnat konstatera att klausulen inte är tillämplig på information som Bolaget har en skyldighet att offentliggöra enligt tillämpliga marknadsplatsregler.

Insiderinformationen ska, i enlighet med artikel 17 i MAR, inte bara offentliggöras så snart som möjligt, den ska också offentliggöras på ett sätt som ger allmänheten möjlighet till en fullständig och korrekt bedömning av denna i rätt tid. Skyldigheten att offentliggöra fullständig, korrekt och inte vilseledande information framgår även explicit av Regelverket punkt 4.1.2.

NGM anser att den utlämnade informationen kring förvärvsköpeskillingen och finansieringen den 27 december 2021 är information som är av avgörande betydelse för en investerare eftersom det är information som sannolikt har en väsentlig påverkan på Bolagets resultat och ställning samt priset på aktierna. Uppgift om ett framtida ordervärde kan vara relevant information men ersätter inte uppgiften om köpeskillning. Att utlämna information om köpeskillning innebär att informationsgivningen blir felaktig och missvisande. Information om köpeskillning måste anges för att en enskild investerare ska kunna bedöma ordervärdets betydelse, i detta fall uppgående till 200 miljoner kronor.

NGM gör bedömningen att den utlämnade informationen kring förvärvsköpeskillingen och finansieringen den 27 december 2021 är information som är av avgörande betydelse för en



investerare eftersom det är information som sannolikt har en väsentlig påverkan på Bolagets resultat och ställning samt priset på aktierna. Genom att pressmeddelandet "*Transiro tecknar avtal med Colorama*" den 27 december 2021 kl. 15:40 inte innehöll någon information om köpeskillingen har informationen i pressmeddelandet inte uppfyllt kravet på att vara korrekt, relevant och tydlig, och har inte varit tillräckligt utförlig för att möjliggöra en bedömning av informationens betydelse för Bolaget och dess finansiella instrument. NGM anser att Bolaget därmed har brutit mot MAR artikel 17 och punkten 4.1.2 i Regelverket.

NGM vill framföra att Bolaget har varit samarbetsvilligt under utredningen vilket har underlättat för NGM:s utredning av ärendet.

Transiros ståndpunkt

Marknadsövervakningen vid NGM har gjort gällande att Transiro i ett fall brutit mot Börsens vid var tid gällande regelverk för emittenter ("**Regelverket**") och Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk ("**MAR**").

Bolaget bestrider NGM:s rubricering av Bolagets påstådda överträdelse av MAR och Regelverket att inte ha offentliggjort information i enlighet med reglerna. Bolaget har däremot inga invändningar mot NGM:s beskrivning av de sakförhållanden som lämnats i ansökan till disciplinnämnden. Bolaget vill dock uppmärksamma disciplinnämnden på att det mellan NGM och Bolaget är ostridigt att affären rör ett affärssystem, och inte förvärv av ett bolag eller en verksamhet. Bolaget har dessutom i fyra andra pressmeddelanden sedan den 2 juli 2021 offentliggjort information om affären i fråga och således varit konsekvent transparent avseende denna.

Transiro vill också i förtydligande syfte särskilt anföra följande.

Bolaget har uppfyllt kravet på att offentliggöra insiderinformation på ett fullständigt och korrekt sätt, i enlighet med artikel 17.1 i MAR, genom att i pressmeddelande den 27 december 2021 ha beskrivit avtalet, som avser samarbete med tillhörande förvärv av ett affärssystem, och dess ekonomiska inverkan. Bolaget har inte i det aktuella pressmeddelandet angett köpeskillingen eftersom detta bedömdes vara av mindre betydelse och dessutom, i ett hänseende, sedan tidigare redan offentliggjorts. I det pressmeddelandet offentliggjorde Bolaget att affären inte är en kontantaffär utan finansieras genom en revers som amorteras med del av intäkterna från affären under de närmsta tio åren.

Reversen kommer att löpa helt utan ränta och har därmed ingen påverkan på Bolagets resultat på sådant sätt som NGM anför. Reversen börjar amorteras först om drygt två år och ska därefter inom fem år vara helt återbetald.



NGM:s anförande att uppgift om köpeskillning sannolikt har en väsentlig påverkan på Bolagets resultat och aktiekurs, och att detta har avgörande betydelse för en förnuftig investerare, är i sammanhanget inte rättvisande. Att ange uppgift om köpeskillningen ger visserligen mer information om affären, men är i detta fall inte av sådan betydelse för aktiemarknaden att det skulle kunna anses vara missvisande att inte offentliggöra denna. Bolaget har dessutom inte fått några frågor från marknaden avseende köpeskillningen. Informationen i pressmeddelandet har således inte varit felaktig, ofullständig eller missvisande.

NGM-börsens genmäle

Börsen delar inte Bolagets bedömning att marknaden utifrån tidigare offentliggjord information skulle ha insett informationens betydelse för Bolaget när det offentliggjorde information om det ingångna avtalet den 27 december 2021. I det fall väsentlig information har offentliggjorts vid en tidigare tidpunkt ska hänvisning till den tidigare offentliggjorda informationen infogas i pressmeddelandet för att därigenom uppmärksamma marknaden om informationen. NGM konstaterar att det i det aktuella fallet inte fanns någon sådan hänvisning till tidigare offentliggjord information i pressmeddelandet den 27 december 2021. Bolagets argument att uppgift om finansiering framgick i ett VD-brev den 20 juli 2021 har således ingen relevans emedan det i pressmeddelandet den 27 december 2021 inte angavs någon hänvisning till VD-brevet i fråga.

NGM anser därmed att information om köpeskillning och att reversen löper räntefritt samt är amorteringsfri de första två åren och att den ska vara helt återbetald inom fem år skulle ha inkluderats vid offentliggörandet den 27 december 2021. Det kan även tilläggas att det av VD-brevet, offentliggjort den 20 juli 2021 kl. 11:06, framgick att Bolaget avsåg återkomma med uppgift om köpeskillning, vilket inte har skett.

Disciplinnämndens bedömning

Disciplinnämnden delar NGMs uppfattning att Transiro i pressmeddelandet den 27 december 2021 skulle ha tagit in uppgift också om köpeskillningen och de övriga villkor som gällde för affärens genomförande. Det räcker i ett sådant sammanhang inte med att viss information har offentliggjorts redan tidigare, om inte hänvisning till ett sådant offentliggörande på ett tydligt sätt sker i det nya pressmeddelandet. Uppgift om köpeskillning och hur den ska finansieras är att betrakta som information som en förnuftig investerare sannolikt skulle utnyttja som en del av grunden för sitt investeringsbeslut och är alltså att betrakta som insiderinformation enligt MAR. Genom att utelämna dessa uppgifter har Bolaget brutit mot punkterna 4.1.1 och 4.1.2 i Regelverket.

Eftersom transaktionen inte har avsett ett traditionellt förvärv av ett bolag eller en verksamhet utan ett samarbete med tillhörande förvärv av ett affärssystem, där affären inte är en kontantaffär utan finansieras genom en revers som amorteras med del av Transiros intäkter från affären under de närmaste åren, och då Transiro löpande har lämnat viss information, anser Disciplinnämnden att regelöverträdelsen är mindre allvarlig och att sanktionen för Transiro därför ska stanna vid en varning.

På disciplinnämndens vägnar



Anders Acebo

I nämndens avgörande har deltagit f.d. advokaten Anders Acebo, ordförande, advokaterna Fredrik Palm och Alf-Peter Svensson, f.d. hovrättsassessorn Bernt Magnusson samt verkställande direktören Christina Ploom.