

DISCIPLINNÄMNDEN VID NORDIC GROWTH MARKET NGM AB

Beslut 2023:2
2023-04-18

Styrelsen för Nordic Growth Market NGM AB

Nexar Group AB

DISCIPLINNÄMNDENS AVGÖRANDE

Disciplinnämnden finner att Nexar Group AB, org. nr 556899 - 2589, har brutit mot punkten 4.1.1 i NGM-börsens ”Regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME”, artiklarna 17 och 18 i MAR samt artikel 2 i EU-kommissionens Genomförandeförordning (EU) nr 2016/1055 och ålägger enligt kapitel 5 i nämnda Regelverk Bolaget att betala ett vite om etthundratusen (100 000) kronor.

Hemställan om disciplinnämndens prövning och beslut

Aktierna i Nexar Group AB med org. nr 556899–2589 (nedan ”**Bolaget**”) är noterade på Nordic Growth Market NGM AB:s (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**”).

I en hemställan till disciplinnämnden har *NGM* i huvudsak anfört följande.

Inledning

Bolaget har sedan flera år arbetat med visionen att bli en stark leverantör av kreativa egenutvecklade medieformat för digitala kanaler, TV och radio samt att utveckla internationella spelar management verksamheter. Under 2021 fattade Bolaget beslut om att koncentrera sig på TV-formatet Football Dreamz och agentverksamheten i Afrika som bedömts ha stor potential.

Bolaget grundades under 2012 och har sitt huvudkontor i Stockholm. Aktierna i Bolaget är sedan den 18 maj 2017 godkända för handel på Nordic SME.

At

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

Bolaget har tillställts ett anmärkningspåstående den 18 augusti 2022, vilket Bolaget besvarade den 29 september 2022.

Bolaget har därefter tillställts ett antal kompletterande frågor den 12 oktober 2022, vilka Bolaget besvarade den 7 november 2022.

Bakgrund

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

Den 12 augusti 2022 klockan 09:00 offentliggjorde Bolaget pressmeddelandet ”Genombrottsorder för Nexar Football”. Av ingressen till pressmeddelandet framgick att Nexar Football har tecknat ett femårsavtal till ett samlat värde på 10 miljoner USD. Vidare framgick det bland annat att Bolaget tecknat ett femårsavtal gällande det egenutvecklade TV-reality formatet Football Dreamz med den nigerianska delstaten Ogun State Government, Ministry of Youth and Sports, till ett värde av 2 miljoner USD per år. Det angavs även att Bolaget tecknat ett TV-distributionsavtal med det statliga nigerianska TV-bolaget Television Enterprises Ltd gällande Football Dreamz till ett värde om cirka 1 MSEK.

Eftersom pressmeddelandet fick en väsentlig kurspåverkande effekt tog NGM kontakt med Bolaget, varefter Bolaget offentliggjorde ett pressmeddelande samma dag kl. 10:08 ”RÄTTELSE: Saknad MAR - etikett i tidigare pressmeddelande ”GENOMBROTTSORDER FÖR NEXAR FOOTBALL”.

Inför offentliggörandet av pressmeddelandet kl. 9:00 var senast betalt 0,649 kronor för Bolagets aktie. Efter offentliggörandet av nyheten handlades Bolagets aktie upp med som mest 111 %. Uppgången skedde under stor omsättning och aktien stängde vid handelsdagens slut på 1,10 kronor, motsvarande en uppgång på 69 %.

¹ EUROPAPARLAMENTETS OCH RÅDETS FÖRORDNING (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (in 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



Prisförändringen innebar att Bolagets börsvärde steg från 16 miljoner kronor till 27 miljoner kronor. NGM anser att den offentliggjorda informationen därmed får anses ha haft en väsentlig inverkan på priset på Bolagets noterade aktier.

NGM:s bedömning

Tillämpliga bestämmelser

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

Marknadsmissbruksförordningen

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

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.

Av artikel 7.2 i MAR följer att i fråga om en över tiden pågående process som syftar till att förverkliga, eller som resulterar i, vissa omständigheter eller en händelse, kan även de mellanliggande stegen i processen vara specifik information.

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:

- (i) Ett omedelbart offentliggörande skadar sannolikt legitima intressen för emittenten.
- (ii) Det är inte sannolikt att ett uppskjutet offentliggörande vilseleder allmänheten.
- (iii) Emittenten kan säkerställa att informationen förblir konfidentiell.

Enligt artikel 18 i MAR ska ett bolag utan dröjsmål upprätta en förteckning över alla personer som har tillgång till insiderinformation, och som arbetar för dem, genom anställningskontrakt eller på annat vis utför uppgifter genom vilka de har tillgång till insiderinformation, en så kallad insiderförteckning eller loggbok.

Enligt artikel 2 i Kommissionens genomförandeförordning (EU) nr 2016/1055 av den 29 juni 2016 ("**Genomförandeförordningen**") ska det vid en emittents offentliggörande av insiderinformation, tydligt gå att utläsa att informationen ifråga är insiderinformation.

Regelverket

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

NGM:s 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.

Bolaget har i pressmeddelandet "RÄTTELSE: Saknad MAR - etikett i tidigare pressmeddelande "GENOMBROTTSORDER FÖR NEXAR FOOTBALL" den 12 augusti 2022 kl. 10:08 angett att informationen som offentliggjorts samma dag kl. 9:00 utgjorde insiderinformation.

NGM anser att informationen kring avtalet i pressmeddelandet den 12 augusti 2022 kl. 9:00 generellt sett utgör insiderinformation enligt definitionen i MAR 7 då det är information som en förnuftig investerare sannolikt skulle utnyttja som en del av grunden för sitt investeringsbeslut. Speciellt i det aktuella fallet då det sammanlagda avtalsvärdet var 10 miljoner USD väsentligt översteg Bolagets redovisade omsättning 2021 om 2,9 MSEK. Den förändring av Bolagets börsvärde som skedde vid offentliggörandet, från 16 miljoner kronor till 27 miljoner kronor, talar även för att marknaden värderade avtalet som betydelsefullt för Bolaget. NGM:s samlade bedömning är att den offentliggjorda informationen därmed får anses ha haft en väsentlig inverkan på priset på Bolagets noterade aktier.

Mot bakgrund av det ovan framförda anser NGM det vara klarlagt att informationen i pressmeddelandet den 12 augusti kl. 9:00 utgjorde insiderinformation enligt definitionen i artikel 7 i MAR.

Ett noterat bolag ska enligt artikel 17 i MAR offentliggöra insiderinformation så snart som möjligt. Det är alltid Bolagets ansvar att i rätt tid offentliggöra insiderinformation till aktiemarknaden. Av Bolagets svar att döma utgjorde avtalsförhandlingen i det aktuella fallet en över tiden pågående process från dess att diskussionerna med Ogun State intensifierades under våren 2022 med mellanliggande steg till dess slutresultatet i processen uppnåddes när parterna träffade en överenskommelse om att ingå ett avtal vilket, enligt uppgift från Bolaget, skedde på eftermiddagen den 11 augusti 2022. Oavsett om det undertecknade avtalet inte

motsvarade den senaste avtalsversionen, får det anses ha förelegat faktiska utsikter för att det framförhandlade avtalet skulle undertecknas och att insiderinformation således senast uppstod den 11 augusti 2022. Att Bolagets interna rutiner stipulerar att styrelsen ska informeras och en genomgång ska hållas med den operativa ledningen innan offentliggörandet eller att den korrekta avtalsversionen erhöles först den 12 augusti 2022 anser NGM inte påverkar Bolagets ansvar att offentliggöra insiderinformation så snart som möjligt från dess att insiderinformationen uppstod.

Den tidsutdräkt som uppstod från dess att avtalet ingicks den 11 augusti och offentliggörandet den 12 augusti kan inte anses uppfylla kravet på offentliggörande av insiderinformation så snart som möjligt.

Bolaget har, enligt dess egna uppgifter, inte heller fattat beslut om uppskjutet offentliggörande, trots att Bolaget har bedömt att informationen utgjorde insiderinformation, eller fört en insiderförteckning över de personer som hade tillgång till insiderinformationen.

Avslutningsvis konstaterar NGM att pressmeddelandet som offentliggjordes den 12 augusti 2022 kl. 9:00 saknade hänvisning till att informationen i fråga var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR trots att informationen uppenbart utgjorde insiderinformation. Bolaget bröt därmed även mot artikel 2 i Genomförandeförordningen. Sammantaget anser NGM att beslutet att inte offentliggöra insiderinformationen så snart som möjligt efter det att den uppstod, alternativt, i det fall förutsättningarna för detta förelåg, besluta om att skjuta upp offentliggörandet till en senare tidpunkt, strider mot bestämmelserna i MAR.

NGM har härefter på begäran av disciplinnämnden kompletterat sin anmälan med, såvitt nu är i fråga, ett förtydligande enligt följande.

Enligt uppgift från Bolaget , träffade parterna redan den 11 augusti 2022 en överenskommelse om att ingå ett avtal. Bolaget offentliggjorde emellertid insiderinformationen först den 12 augusti 2022 kl. 9:00, då Bolaget offentliggjorde pressmeddelandet ”Genombrottsorder för Nexar football”. Ett noterat bolag ska enligt artikel 17 i MAR offentliggöra insiderinformation så snart som möjligt. Den tidsutdräkt som uppstod från dess att avtalet ingicks den 11 augusti och offentliggörandet den 12 augusti kan inte anses uppfylla kravet på offentliggörande av insiderinformation så snart som möjligt. NGM anser att Bolaget i det aktuella fallet skulle ha offentliggjort insiderinformationen om överenskommelsen antingen den 11 augusti 2022 alternativt fattat beslut om att skjuta upp offentliggörandet om förutsättningarna enligt artikel 17.4 i MAR förelåg. Bolaget kom att offentliggöra insiderinformationen den 12 augusti 2022 kl. 9:00 utan formellt beslut om uppskjutet offentliggörande dessförinnan hade fattats och inte fört en förteckning över de personer som hade tillgång till insiderinformationen, en s.k. loggbok/insiderförteckning. Sammantaget anser NGM att Bolaget inte upprättade en loggbok/insiderförteckning över dem som hade tillgång till insiderinformationen när den uppstod den 11 augusti 2022.

NGM har såsom NGM slutligen bestämt sina ansvarspåståenden angett att Bolaget har brutit mot:

- (1) artikel 17 i MAR och punkt 4.1.1 i Regelverket genom att inte ha offentliggjort insiderinformation så snart som möjligt,
- (2) artikel 18 i MAR genom att inte ha upprättat en loggbok/insiderförteckning, och
- (3) artikel 2 i Genomförandeförordningen genom att i det första pressmeddelandet den 12 augusti 2022 kl. 9:00 inte hänvisat till att informationen som sådan var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR trots att informationen uppenbart utgjorde insiderinformation.

Hemställan

Mot bakgrund av ovanstående, hemställer NGM med hänvisning till avsnitt 5 i Regelverket att Disciplinnämnden prövar överträdelserna mot MAR och Regelverket samt fastställer lämplig påföljd.

Mot bakgrund av bestämmelserna i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden kapitel 23 § 2 och Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2007:17 Verksamhet på marknadsplatser kapitel 5 § 11 a kommer NGM informera Finansinspektionen om att ärendet har överlämnats till NGM:s disciplinnämnd. Finansinspektionen kommer därvid även att tillställas all dokumentation i ärendet.

Bolagets inställning

I svar som *Bolaget* lämnat till NGM under NGMs handläggning av ärendet har Bolaget såvitt nu är i fråga anfört bland annat följande.

Bolagets svar avser frågor rörande (i) händelseutvecklingen och när insiderinformationen de facto ansågs utgöra insiderinformation, (ii) hur avtalsprocessen sett ut och varför kriterier för insiderinformationen inte uppfylldes redan i ett tidigare skede och (iii) varför offentliggörandet skedde först på morgonen den 12 augusti 2022 utan att Bolaget dessförinnan beslutat om ett uppskjutet offentliggörande av insiderinformation.

Insiderinformation uppstod i Bolaget under sen eftermiddag den 11 augusti 2022 när Nexar per shipping mottog ett av Ogun State undertecknat avtal avseende inspelning av det egenutvecklade TV-realityformatet Football Dreamz. Först vid denna tidpunkt gjorde Bolaget bedömningen att informationen var av sådan karaktär att samtliga kriterier enligt artikel 7 i EU:s marknadsmissbruksförordning ("MAR") var uppfyllda. Diskussioner med Ogun State initierades under våren 2022, samtidigt som det fördes flera parallella diskussioner med andra afrikanska delstater. Ett första avtalsutkast skickades av Bolaget till Ogun State i juni 2022. Därefter följde diskussioner om det materiella innehållet vilket resulterade i ett flertal avtalsutkast som delades mellan parterna. Enbart utifrån den omständigheten att Nexar inledde förhandlingar med Ogun State och utväxlade avtalsutkast innebar dock inte att det förelåg någon indikation på om och när ett avtal kommer att ingås. Från den afrikanska delstatens sida var flertalet parter inblandade i avtalsprocessen, såväl politiker; guvernörer, kommissionärer och olika departement, samt legala ombud. Processen för en avtalsförhandling mot den afrikanska marknaden inklusive godkännanden som krävs från diverse parter på motsidan avviker avsevärt från den västerländska processen. Fram till dess att det finns ett undertecknat avtal på plats är osäkerheten i förhållande till att ett avtal de facto ska komma på plats så pass hög att informationen om processen inte sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på Bolagets aktier. Detta innebär att kriterierna för insiderinformation enligt artikel 7 i MAR inte kunde bedömas vara uppfyllda vid en tidigare tidpunkt än sen eftermiddag den 11 augusti när delstaten skickade ett undertecknat avtal till Nexar. Bolaget vill även framhålla att ett letter of intent eller någon liknande avsiktsförklaring aldrig har diskuterats eller ingåtts mellan parterna.

Omedelbart efter att det undertecknade avtalet mottagits och Nexar konstaterat att insiderinformation uppstått, men innan Bolaget hann offentliggöra genombrottsordern,

noterades att det undertecknade avtalet inte motsvarade den mellan parterna senast cirkulerade avtalsversionen. Givet avtalsprocessen och flertalet parter involverade på motpartens sida bedömde Bolaget att det fanns en icke osannolik risk att avtalsinnehållet hade förändrats. Bolaget vidtog därför omedelbart åtgärder för att säkerställa att avtalsinnehållet överensstämde med det mellan parterna tidigare överenskomna och att det inte hade vidtagits några materiella förändringar som skulle påverka Bolagets vilja eller möjlighet att fullfölja ingåendet av avtalet med Ogun State. Nexars avsikt var hela tiden att offentliggöra pressmeddelanden så snart som möjligt, men ytterligare analys krävdes för att säkerställa avtalsinnehållet och Bolaget agerade så snabbt som situationen krävde med högsta prioritet. Analysen var viktig för att inte riskera att vilseleda marknaden genom att vare sig överdriva eller förminska påverkan av det mottagna undertecknade avtalet och viss tid lades därför på detta.

Så snart styrelsen på morgonen den 12 augusti kunde konstatera att det mottagna avtalet materiellt överensstämde med parternas intentioner beslutades att offentliggöra genombrottsordern. Pressmeddelandet hade mot angiven bakgrund och den nödvändiga administrativa processen inte kunnat offentliggöras vid ett tidigare skede och Bolagets bedömning är följaktligen att insiderinformationen har offentliggjorts så snart som möjligt enligt MAR.

I den oväntade situation som uppstod under sen eftermiddag den 11 augusti, när Nexar blev tvunget att vidta åtgärder för att säkerställa korrekt avtalsinnehåll, missade Bolaget olyckligtvis att öppna en loggbok avseende insiderinformationen och besluta om uppskjutet offentliggörande. Orsaken var att ett offentliggörande hela tiden var på gång, och att det skulle ta så lång tid som till nästa dag att bli färdig var inget man räknade med. Nexar vill framhålla att det endast var ett fåtal personer i Bolaget som hade tillgång till insiderinformationen i fråga och att det inte skedde något läckage som ledde till en aktiekurspåverkan innan offentliggörandet av det aktuella pressmeddelandet på morgonen den 12 augusti 2022. Bolagets misstag har därför inte föranlett någon påvisbar skada för marknaden.

Olyckligtvis missade Nexar även att märka det aktuella pressmeddelandet med en MAR-legend, vilket rättades av Bolaget så snart som möjligt efter att Bolaget fick kännedom om felaktigheten. Nexar eftersträvar alltid en korrekt och tydlig kommunikation med marknaden och ett naturligt led i det är att fullgöra skyldigheten i enlighet med MAR. Bolaget tar därför händelserna på största allvar och har haft en genomgång av det inträffade. Bolaget har anlitat legal rådgivare för vägledning i börsrättsliga frågeställningar som, även om Bolaget sedan tidigare har utarbetade rutiner och interna riktlinjer för att säkerställa att informationsgivningen sker i enlighet med MAR, kommer att göra en genomsyn av dessa interna rutiner för att minimera risken för att något liknande händer igen.

Bolaget har under handläggningen hos disciplinnämnden angivit att det inte har något ytterligare att tillägga.

Disciplinnämndens bedömning

Disciplinnämnden delar NGMs bedömning att informationen i pressmeddelandet den 12 augusti kl. 9:00 utgjorde insiderinformation enligt definitionen i artikel 7 i MAR, och att detta förhållande uppstått på eftermiddagen föregående dag. Det har då ålegat Bolaget att offentliggöra informationen så snart som möjligt, om Bolaget inte utnyttjat möjligheten att fatta beslut om ett uppskjutet offentliggörande enligt artikel 17.4 i MAR (om grund därtill hade förelegat). Något sådant beslut har Bolaget emellertid inte fattat, vilket Bolaget uppger berott på ett misstag.

Genom att inte offentliggöra informationen så snart som möjligt har Bolaget brutit mot punkt 4.1.1 i Regelverket och artikel 17 i MAR. Bolaget har inte förklarat varför kontrollen av avtalet skulle behöva ta tid. Ett krav på styrelsegodkännande kan emellertid enligt disciplinnämndens uppfattning ändå inte få fördröja ett offentliggörande av insiderinformation och kan således inte godtas som en ursäkt för dröjsmålet.

Enligt artikel 18 i MAR ska ett bolag utan dröjsmål upprätta en förteckning över alla personer som har tillgång till insiderinformation, och som arbetar för bolaget eller på något annat sätt utför uppgifter genom vilka de har tillgång till insiderinformation (en så kallad loggbok). Eftersom så inte har skett i detta fall har Bolaget också brutit mot denna bestämmelse.

Bolaget har vidare i det första pressmeddelandet den 12 augusti underlåtit att ange att informationen i pressmeddelandet utgjorde insiderinformation. Detta innebär ett brott mot artikel 2 i Genomförandeförordningen.

För de överträdelser som Bolaget har gjort sig skyldigt till bör Bolaget åläggas att betala ett vite om 100 000 kronor.

På disciplinnämndens vägnar



Anders Acebo, ordförande

I nämndens avgörande har deltagit f.d. advokaten Anders Acebo, ordförande, f.d. justitierådet Severin Blomstrand, f.d. hovrättsassessorn Bernt Magnusson, konsulten Anna Ramel samt advokaten Fredrik Palm.