

## DISCIPLINNÄMNDEN VID NORDIC GROWTH MARKET NGM AB

Beslut 2023:1  
2023-02-10

Styrelsen för Nordic Growth Market NGM AB

Safe Lane Gaming AB

### DISCIPLINNÄMNDENS AVGÖRANDE

Disciplinnämnden finner att Safe Lane Gaming AB, org. nr 556671-3607, har brutit mot punkterna 4.1.1 och 4.2.6 i NGM-börsens ”Regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME” samt meddelar bolaget en *varning* enligt kapitel 5 i nämnda regler.

### Hemställan om disciplinnämndens prövning och beslut

Aktierna i Safe Lane Gaming AB org. nr 556671–3607 (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 är verksamt inom mobilspelsindustrin med över tio spel i portföljen. Utöver spelutveckling fokuserar Bolaget på strategiska förvärv och organisk tillväxt. Bolaget förvärvar och förvaltar spel för samtliga plattformar (främst iOS och Android). Huvudkontoret är beläget i Stockholm. Aktierna i Bolaget är sedan den 18 februari 2021 godkända för handel på Nordic SME.

Bolaget har den 30 augusti 2022 tillställts ett anmärkningspåstående, som Bolaget besvarade den 21 september 2022.

AA

NGM har vid en genomgång av från Bolaget offentliggjord information funnit att Bolaget inte har offentliggjort information i enlighet med EU:s marknadsmissbruksförordning<sup>1</sup> (framöver ”MAR”) och Regelverket vid ett tillfälle.

## Bakgrund

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

Den 25 februari 2022 offentliggjorde Bolaget i dess bokslutskommuniké 2021 nedanstående prognos:

### *[...] Prognos*

*I Bolagets halvårsrapport 2021 kommunicerade Bolaget en målsättning för kommande sex månader, om ett EBITDA i spannet 30–35 MSEK. Bolaget lyckades inte riktigt nå hela vägen, utan landade på ett EBITDA om 26,8 MSEK.*

*Målsättning för helåret 2022 är att uppnå ett EBITDA genom organisk tillväxt i spannet 40–60 MSEK exklusive nya förvärv.*

*Tidigare målsättning för 2023 kvarstår om ett EBITDA 200 MSEK. Målsättningen baserar sig på en kombination av organisk tillväxt och en fortsatt förvärvsdriven verksamhet. [...]*

Den 19 maj 2022 offentliggjorde Bolaget dess delårsrapport för första kvartalet 2022, varvid det angavs:

*[...] Prognosen om att nå ett EBITDA om 40–50 MSEK på helåret gäller fortsatt. Detta då vi ser att vår kärnverksamhet löper på väl och att vi har en hel del nya spel i prototypstadiet som skall testas och tas ut i marknaden under året. [...]*

Den 25 augusti 2022 klockan 08:30 offentliggjorde Bolaget dess halvårsrapport för 2022. I vrdet angavs:

*[...] Med hänvisning till bolagets nya satsning och osäkerheten i att förutspå kommande resultat har bolaget beslutat att inte lämna några prognoser framöver och*

---

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

*därmed dra tillbaka tidigare given prognos om ett EBITDA på 40–50 MSEK för helåret 2022. [...]*

Av resultaträkningen framgick att EBITDA uppgick till 10,5 MSEK under första halvåret 2022. Pressmeddelandet innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR.

Före offentliggörandet av halvårsrapporten var senast betalt 0,027 kronor i Bolagets aktie. Efter offentliggörandet av halvårsrapporten föll Bolagets aktie som mest med 26 %. Nedgången skedde under en tio gånger större omsättning än dagen innan, och aktien stängde vid handelsdagens slut på 0,022 kronor, motsvarande en nedgång på 18 procent.

Prisförändringen innebar att Bolagets börsvärde sjönk från 72 Mkr till 59 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.

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.

ESMA har uttalat sig om omständigheter som typiskt sett kan leda till att allmänheten vilseleds enligt punkt (ii) ovan:

Vid tillämpningen av artikel 17.4 b i MAR inkluderas åtminstone följande omständigheter i de situationer där ett uppskjutet offentliggörande av insiderinformation sannolikt vilseleder allmänheten.

- a) Den insiderinformation vars offentliggörande emittenten avser skjuta upp avviker väsentligt från emittentens tidigare offentliggjorda meddelanden om den fråga som insiderinformationen avser.
- b) Den insiderinformation vars offentliggörande emittenten avser skjuta upp gäller det faktum att emittentens finansiella mål troligtvis inte kommer att uppnås, om dessa mål tidigare har meddelats offentligt.
- c) Den insiderinformation vars offentliggörande emittenten avser skjuta upp står i strid med marknadens förväntningar, om sådana förväntningar baseras på signaler som emittenten tidigare har skickat till marknaden till exempel i intervjuer, vid presentationsmöten (roadshows) med investerare eller i andra typer av kommunikation som härrör från eller har godkänts av emittenten.

Om en emittent lämnat en prognos och det visar sig att det sker väsentliga avvikelser, i positiv eller negativ mening, från prognosen är det fråga om insiderinformation. Om emittenten skjuter upp lämnande av avvikelseinformation genom en prognosjustering eller att prognosen tas bort i sådana fall innebär det att allmänheten vilseleds enligt artikel 17.4 punkt ii).<sup>2</sup>

#### Regelverket

Enligt handledningstexten till punkt 4.1.1 i Regelverket ska bedömningen av om information är insiderinformation göras bolagsspecifikt. Exempel på sådan information kan vara prognoser och prognosförändringar.

Enligt punkt 4.3.3 i Regelverket ska Börsen omedelbart informeras om det skett ett uppskjutet offentliggörande av information i enlighet med MAR. Enligt handledningstexten till punkt 4.3.3 behöver Börsen dock inte underrättas för det fall beslutet gäller uppskjutande i samband med upprättande av delårsrapport.

---

<sup>2</sup> Riktlinjer om MAR. Uppskjutet offentliggörande av insiderinformation, 20/10/2016 ESMA/2016/1478 SV, s. 5 f

Enligt punkt 4.2.6 i Regelverket ska en prognos innehålla information om de förutsättningar och villkor som ligger till grund för prognosen. Prognosen ska så långt det är möjligt presenteras på ett tydligt och enhetligt sätt. Även andra framåtblickande uttalanden ska presenteras på ett motsvarande sätt. Om bolaget har anledning att förvänta sig att dess finansiella resultat eller ställning kommer att avvika väsentligt från en tidigare offentliggjord prognos och en sådan avvikelse sannolikt har en väsentlig inverkan på priset på aktierna, ska bolaget offentliggöra information om avvikelsen.

### *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.

NGM konstaterar inledningsvis att det inte föreligger något krav att ett noterat bolag ska publicera en prognos, men att i de fall ett bolag väljer att göra så utgör information om en prognos eller justering av tidigare lämnad prognos insiderinformation enligt definitionen i MAR artikel 7. Detta då informationen är av specifik natur, som inte var känd av marknaden sedan innan, och utgör information som en förnuftig investerare sannolikt skulle utnyttja som en del av grunden för sitt investeringsbeslut. I det aktuella fallet angav prognosen den 25 februari 2022, som sedan återupprepades den 19 maj 2022, tydliga monetära belopp: ett EBITDA på 40–50 MSEK för helåret 2022, vilket enligt NGM talar för att prognosen utgjorde insiderinformation. Informationen får således enligt NGM anses vara av så pass specifik natur att en förnuftig investerare skulle beakta den vid sitt investeringsbeslut. Mot bakgrund av det ovan framförda anser NGM det vara klarlagt att den tidigare offentliggjorda prognosen den 25 februari 2022 utgjorde insiderinformation enligt definitionen i artikel 7 i MAR.

Information om att en tidigare offentliggjord prognos, som i sig klassificerats som insiderinformation, dras tillbaka eller justeras är typiskt sett av specifik natur och normalt sådan information som en förnuftig investerare sannolikt skulle utnyttja som en del av grunden för sitt investeringsbeslut. Informationen utgör således insiderinformation som ska offentliggöras så snart som möjligt enligt artikel 17 i MAR

Det är av stor vikt att ett noterat bolag i det fall en händelse eller omständighet inträffar som medför att tidigare offentliggjord information väsentligt ändras i något avseende så snart som möjligt offentliggör information om detta.

Mot bakgrund av det anförda anser NGM att Bolaget i vart fall senast vid tidpunkten för styrelsens beslut den 24 augusti 2022 kl. 20:30 att dra tillbaka prognosen skulle ha klassificerat

beslutet som insiderinformation och offentliggjort informationen till marknaden så snart som möjligt. Men skyldigheten att offentliggöra insiderinformationen uppstod troligtvis tidigare, redan den 23 augusti 2022, när Bolagets ledning påbörjade diskussioner kring den tidigare offentliggjorda prognosen. Utifrån det ovan refererade uttalandet från ESMA anser NGM att Bolaget inte hade någon rätt att skjuta upp offentliggörandet av insiderinformationen till samma tidpunkt som då delårsrapporten för andra kvartalet offentliggjordes. Detta då det var fråga om sådan information avseende en väsentlig avvikelse i negativ mening som en förnuftig investerare sannolikt skulle utnyttja som en del av grunden för sitt investeringsbeslut. Att inte offentliggöra information om en prognosjustering, alternativt att prognosen tas bort i sin helhet, innebär att allmänheten vilseleds eller kan vilseledas enligt artikel 17.4 punkt (ii). Något offentliggörande skedde dock inte så snart som möjligt, utan kom att anstå till den 25 augusti 2022 klockan 08:30.

Bolaget har vidare anfört att beslutet att dra tillbaka den tidigare prognosen fattades mot bakgrund av den satsning som gjorts på Hyper-Casual Gaming som innebar en större osäkerhet gällande när intäkter infaller på kort sikt. Styrelsen var, liksom ledningen, inte av uppfattningen att prognosen inte kommer att nås, men att det var bättre för Bolaget att dra tillbaka prognosen. NGM konstaterar i denna del att offentliggörandet av halvårsrapporten hade en väsentlig påverkan på priset på Bolagets noterade aktier, då aktien föll med 18 procent den 25 augusti 2022. Enligt resultaträkningen uppgick EBITDA till 3,7 MSEK under andra kvartalet och till 10,5 MSEK under första halvåret 2022. Mot bakgrund av att omsättningen minskade kraftigt under det andra kvartalet (från 14,5 MSEK under första kvartalet till 11,6 MSEK i andra kvartalet) anser NGM att den tidigare offentliggjorda prognosen om ett EBITDA på 40–50 MSEK för helåret 2022 framstår som svår att nå.

Mot bakgrund av de riktlinjer som ESMA lämnade 20/10/2016 är det heller inte möjligt att skjuta upp offentliggörandet av en prognosjustering eller borttagande av prognos eftersom ett uppskjutande av informationen skulle innebära att allmänheten vilseleddes enligt artikel 17.4 ii).

Sammantaget anser NGM att beslutet att dra tillbaka den tidigare givna prognosen från den 25 februari 2022 utgjorde insiderinformation och att insiderinformationen skulle ha offentliggjorts så snart som möjligt, och i vart fall senast vid tidpunkten då styrelsen fattade beslutet den 24 augusti 2022. Genom att inte ha offentliggjort insiderinformationen i denna ordning har Bolaget brutit mot artikel 17 i MAR och punkterna 4.1.1 och 4.2.6 i Regelverket.

## Bolagets inställning

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

Den 25 augusti 2022 klockan 08:30 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med sin halvårsrapport för 2022. Den 18 augusti 2022 klockan 09:00, i samband med konsolideringen av halvårssiffrorna, beslutade Bolaget att upprätta en insiderförteckning och skjuta upp offentliggörandet av halvårsrapporten fram till det datum som angivits i Bolagets finansiella kalender. Den 23 augusti påbörjades en diskussion i ledningen kring tidigare utgiven prognos. Prognosen offentliggjordes första gången den 25 februari 2022 (PM: Bokslutskommuniké 2021) och har sedan återupprepats i efterföljande delårsrapport den 19 maj 2022 (PM: Delårsrapport 1 2022). Sedan dess har Bolaget kommunicerat sin nya satsning, Hyper-Casual Gaming, 2022-07-05 (PM: Safe Lane Gaming delger verksamhetsuppdatering). I PM:et beskrivs att Hyper-Casual segmentet är ett segment som växer starkt globalt och att Bolagets syn är att segmentet går en ljus framtid till mötes. Bolaget beskriver också att man redan har välbeprövade processer på plats för att på ett effektivt sätt kunna gå från idé till lansering på mindre än ett par månader. Vidare anges att Bolaget har 3 spel under utveckling/test fas samt att Bolagets uppfattning är att det räcker med en superhit för att skapa signifikant aktieägarvärde över natten. Med utgångspunkt från det som beskrivits ovan handlade diskussionen om prognosen inte om att Bolaget inte skulle uppnå prognosen, det är fortfarande Bolagets syn att det är möjligt. Diskussionen handlade i stället om att satsningen på Hyper-Casual Gaming innebär större osäkerhet gällande när intäkter infaller på kort sikt och Bolaget gynnas därmed inte av att ha en EBITDA prognos. Den 24 augusti höll Bolaget ett styrelsemöte där godkännandet av Bolagets halvårsrapport var en av agendapunkterna. När delårsrapporten diskuterades kom även frågan om prognosen upp, då denna skulle kommenteras i rapporten. Styrelsen var, precis som ledningen, inte av uppfattningen att prognosen inte kommer att nås, men delade ledningens uppfattning om att det vore bättre för Bolaget att dra tillbaka prognosen. Diskussionen resulterade i att Bolaget klockan 20:30 fattade beslut om att dra tillbaka den tidigare utgivna prognosen och därmed justera halvårsrapporten för att delge denna information på ett tydligt och transparent sätt. Den 25 augusti, klockan 08:30 offentliggjordes halvårsrapporten genom ett pressmeddelande, insiderförteckningen stängdes och Anmälan om uppskjutet offentliggörande av insiderinformation enligt Mar artikel 17.4 skickades till Finansinspektionen. Som angivits ovan har ett uppskjutet offentliggörande för beslutet nyttjats. Bolaget har ansett att beslutet om att dra tillbaka den tidigare utgivna prognosen omfattades av beslutet om uppskjutet offentliggörande gällande halvårsrapporten. Bolaget upprättade ingen separat insiderförteckning för tillbakadragandet av prognosen då Bolaget inte ansåg att det handlade om en prognosjustering som måste offentliggöras omedelbart. Bolaget såg det i stället som en

del av halvårsrapporten då Bolaget sedan tidigare använt rapporttillfällena för att kommunicera och kommentera prognosen.

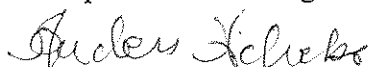
Bolaget ser allvarligt på de synpunkter som NGM framfört och lägger stor vikt vid att följa gällande regelverk. För att säkerställa god regelefterlevnad har den nyutbildade vdn Arvid Klingström på eget initiativ nyligen genomgått utbildning hos Amudova AB. Bolaget har även uppdaterat sina rutiner och arbetar just nu om sin informationspolicy, samt kommer att gå över till MCL Logg för hantering av insiderförteckningar för att säkerställa att Bolaget följer gällande regelverk.

### **Disciplinnämndens bedömning**

Disciplinnämnden delar NGMs bedömning att styrelsens beslut att dra tillbaka den tidigare lämnade prognosen utgör insiderinformation, och att Bolaget därför har varit skyldigt att offentliggöra beslutet så snart som möjligt. Som framgår av de riktlinjer som ESMA lämnade 20/10/2016 är det inte möjligt att skjuta upp offentliggörandet av en prognosjustering eller borttagandet av en prognos, eftersom ett uppskjutande av sådan information skulle innebära att allmänheten vilseleddes enligt vad som anges i MAR artikel 17.4 ii). Bolaget skulle därför ha offentliggjort beslutet att dra tillbaka prognosen snarast möjligt efter klockan 20:30 den 24 augusti 2022, då styrelsen fattat sitt beslut. Bolagets bristfälliga hantering i detta hänseende kan inte rättfärdigas av att Bolaget senare inkluderade informationen i den uppskjutna delårsrapport som lämnades klockan 08:30 den 25 augusti 2022.

Bolaget har alltså överträtt Regelverkets bestämmelse om att insiderinformation ska offentliggöras så snart som möjligt. Denna bestämmelse är av grundläggande natur och är avsedd att bidra till att förtroendet för värdepappersmarknaden och börserna upprätthålls hos allmänheten. Överträdelsen är dock av sådan art att det enligt disciplinnämndens mening är tillräckligt att meddela Bolaget en varning.

På disciplinnämndens vägnar



I nämndens avgörande har deltagit f.d. advokaten Anders Ackebo, ordförande, f.d. justitierådet Severin Blomstrand, f.d. hovrättsassessorn Bernt Magnusson, konsulten Anna Ramel samt advokaten Alf-Peter Svensson.

