

DISCIPLINNÄMNDEN VID NORDIC GROWTH MARKET NGM AB

Beslut 2026:1

2026-02-24

Styrelsen för Nordic Growth Market NGM AB

Ecoclime Group AB (publ)

DISCIPLINNÄMNDENS AVGÖRANDE

Disciplinnämnden finner att Ecoclime Group AB (publ), org. nr 556902-1800, har brutit mot punkterna 4.1.2 och 4.2.12 i NGM-börsens "Regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME" och beslutar med stöd av punkten 5 i börsens regler, att Ecoclime Group AB ska betala ett vite om etthundratusen (100 000) kronor.

NGM börsen har i en ansökan till disciplinnämnden anført följande

Hemställan om disciplinnämndens prövning och beslut

Aktierna i Ecoclime Group AB, org. nr 556902-1800 ("Ecoclime" eller "Bolaget") är sedan den 17 juni 2025 noterade på Nordic Growth Market NGM AB:s ("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"¹ ("Regelverket").

Bakgrund

Bolaget offentliggjorde kl 18:30 den 17 november 2025 att ett avtal ingåtts om försäljning av dotterbolaget Flexibel Luftbehandling AB till T. Fahlqvist Holding AB. Vidare framgår att transaktionen förväntas påverka bolagets kassaflöde positivt, men endast har en liten materiell effekt på den löpande verksamhetens resultat under innevarande år. Köpeskilling anges inte i belopp men det anges att den ska erläggas dels vid tillträde, dels

¹ Aktuellt regelverk återfinns på NGM:s hemsida:



som tillägg vid visst resultatutfall över de kommande fyra åren. Pressmeddelandet har en s.k. MAR-stämpel med hänvisning att informationen offentliggjorts enligt EU:s marknadsmissbruksförordning ("MAR") kl. 18.30 den 17 november 2025. Bolagets aktier handlas vid öppning den 18 november 2025 ner med -2,61% för att därefter återhämta sig något under dagen med en stängning uppåt med 11,90% och en total omsättning om 108 239 kr. Genomsnittlig omsättning senaste två veckorna var 42 176 kr.

Den 18 november 2025 skickar NGM ett skriftligt brev till Bolaget där NGM begär kompletterande information om pressmeddelandet och särskilt varför inga specifika detaljer anges såsom köpeskilling samt varför Bolaget anser att transaktionen är väsentlig.

Den 1 december 2025 svarar Bolaget på det brev som tillsändes Bolaget den 18 november 2025. Av svaret framgår att Bolaget har haft för avsikt att sälja Flexibel Luftbehandling AB under en längre tid, då det inte presterat i enlighet med de mål som Bolaget hade satt upp. För att säkerställa rörelsekapitalet långsiktigt blev det nödvändigt att acceptera villkoren från köparen att inte publicera de detaljerade villkoren för affären. Vidare anges att det sålda dotterbolaget utgör cirka 20% av koncernens omsättning varför informationen bedömdes vara insiderinformation i enlighet med MAR.

Relevanta bestämmelser

Enligt punkt 4.1.2 Regelverket ska information som offentliggörs av Bolaget 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.

Enligt punkt 4.2.12 Regelverket ska ett köp eller en försäljning av ett bolag eller en verksamhet offentliggöras om transaktionen är väsentlig.

Offentliggörandet ska innehålla följande uppgifter:

- Köpesumma, om inte särskilda skäl föreligger.
- Betalningsvillkor.
- Relevant information om den köpta eller sålda verksamheten.
- Skälen för transaktionen.
- Bedömd påverkan av Bolagets verksamhet.
- Transaktionens tidsplan.
- Viktiga förutsättningar eller villkor för transaktionen, särskilt sådana som påverkar värdet på köpet eller försäljningen.



Grund och yrkande

Bolaget har åsidosatt punkterna 4.1.2 och 4.2.12 Regelverket genom att inte offentliggöra tillräcklig information om försäljningen för att investerare ska kunna göra en rimlig bedömning av insiderinformationen och dess påverkan på Ecoclime. NGM yrkar på ett lägre vite för överträdelserna.

Utveckling av talan

Vid köp och försäljning av bolag eller verksamhet ställs särskilt höga krav på det noterade bolagets informationsgivning om transaktionen är att anse som väsentlig. I detta ärende har Ecoclime medgett att transaktionen är att behandla som insiderinformation varför detta kriterium får anses uppfyllt. Vidare framgår i kommunikationen mellan Ecoclime och NGM att det sålda dotterbolaget står för en större del av koncernens totala omsättning vilket även stödjer denna slutsats. För det fall en väsentlig transaktion genomförs är Bolaget skyldigt att åtminstone ge marknaden tillräcklig information om transaktionen för att kunna göra en rimlig värdering av densamma. Enligt punkt 4.2.12 Regelverket finns ett flertal grundläggande uppgifter som åtminstone ska lämnas vid väsentliga transaktioner. NGM anser inte att denna upplysningsplikt är uppfylld eftersom det inte finns någon finansiell information att tillgå i pressmeddelandet.

NGM anser inte att den omständigheten att motparten ställer krav om att inte publicera närmare villkor för transaktionen medför ett tillräckligt skäl att inte behöva publicera villkoren enligt Regelverket och de höga krav som ställs rörande insiderinformation. Vidare anser NGM att handeln i Bolagets aktier inte kan ges större värde i bedömningen av marknadspåverkan eftersom NGM anser att informationen som publicerades inte var fullständig och att marknaden därför inte kan anses ha haft möjlighet att göra en adekvat bedömning av transaktionens omfattning. Bolaget har även vidgått att transaktionen som sådan är att bedöma som insiderinformation.

Hemställan

Mot bakgrund av ovanstående, hemställer NGM med hänvisning till avsnitt 5 i Regelverket att NGM:s disciplinnämnd prövar överträdelserna av Regelverket samt fastställer lämplig påföljd.

Bolagets inställning

Bolaget har under handläggningen av ärendet hos NGM anfört i huvudsak följande.

Bolaget har under en längre tid haft för avsikt att sälja Flexibel Luftbehandling som inte presterat i enlighet med de mål som bolaget satt upp. I den rådande marknaden har det inte gått att hitta rätt köpare och i det aktuella företaget har det inte funnits intresse att genomföra en försäljning till de externa parter som tidigare presenterats. Till följd av bolagets behov att säkerställa rörelsekapitalet långsiktigt blev det nödvändigt att acceptera köparens uttryckliga önskemål som en av förutsättningarna för affären, att



inte publicera de detaljerade villkoren för densamma. Varför beslutet att inte publicera villkoren togs i enlighet med styrelsens och ledningens skötselansvar avseende de aktuella bolagen i enlighet med ABL.

Det är alltid en svår bedömningsfråga för styrelse och ledning huruvida publicering av information från bolaget kan påverka aktiekursen eller inte. Det sålda dotterbolagets omsättning innefattade ett dotterbolag omfattade mer än 60 MSEK i omsättning varav mer än 40 MSEK utgjorde det sålda dotterbolagets dito, vilket utgjorde cirka 20 % av koncernens omsättning och resterande dryga 15 MSEK det dotterdotterbolag som blir kvar som dotterbolag i Ecoclime-koncernen. Varför bedömningen gjordes att försäljningen av dotterbolaget var nödvändig att publicera och även skulle kunna påverka aktiekursen, varefter pressmeddelandet åsattes en ”MAR-etikett”.

I ett svar på en skrivelse från disciplinnämnden har bolaget angivit följande.

Som du/ni säkert förstår så har vi väldigt mycket att hantera för att vrida verksamheten rätt efter flera tidigare år av dekadens, såväl konjunktur- som ledningsmässigt. Vi har svarat NGM och efter det har tyvärr inte haft resurser att göra någon djupare analys av ärendet i övrigt. Så vi får hoppas att nämnden följer den rekommendation som NGM avgivit.

Disciplinnämndens bedömning

Bolaget har inte framfört något önskemål om en muntlig förhandling i ärendet, varför disciplinnämnden har avgjort detta på handlingarna.

Disciplinnämnden delar den bedömning som NGM har gjort av Bolagets påstådda regelöverträdelse. Det åligger naturligtvis alltid det noterade bolaget att följa de regler som börsern har ställt upp för informationsgivning i samband med exempelvis en transaktion, även om motparten motsatt sig detta.

För den överträdelse Ecoclime har gjort sig skyldigt till ska Ecoclime åläggas att betala ett vite som kan bestämmas till ett förhållandevis lågt belopp.

På disciplinnämndens vägnar



Anders Acebo

I nämndens avgörande har deltagit f.d. advokaten Anders Acebo, ordförande, f.d. justitierådet Severin Blomstrand, f.d. hovrättsassessorn Bernt Magnusson, verkställande direktören Christina Ploom samt advokaten Alf-Peter Svensson.