

Nasdaq Stockholm

Hedera Group AB

BESLUT

Disciplinnämnden ålägger Hedera Group AB (publ) att till Nasdaq Stockholm betala ett vite motsvarande fyra årsavgifter.

Hemställan

Aktierna i Hedera Group AB (publ) ("Hedera" eller "Bolaget") är upptagna till handel på Nasdaq Stockholms ("Börsen") handelsplattform Nasdaq First North Growth Market. Hedera har undertecknat en förbindelse om att följa Börsens vid var tid gällande regelverk för emittenter ("Regelverket").

Börsen har gjort gällande att Hedera brutit mot punkten 4.1 i genom att inte ha offentliggjort insiderinformation på rätt sätt och har med hänvisning till avsnitt 6.3 i Supplement B i Regelverket hemställt att disciplinnämnden prövar överträdelsena av Regelverket och fastställer skälig påföljd.

Hedera bestrider de av Börsen påstådda överträdelsena av Regelverket.

Ingen av parterna har begärt muntlig förhandling. Disciplinnämnden har tagit del av handlingarna i ärendet.

Skäl för beslutet

Regelverket

Enligt punkt 4.1 i Nasdaq First North Growth Market Rulebook ("Regelverket") ska en emittent offentliggöra insiderinformation i enlighet med artikel 17 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 ("MAR").

Enligt artikel 17 i MAR ska emittenten så snart som möjligt informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör emittenten. Emittenten ska se till att insiderinformation offentliggörs på ett sätt som ger allmänheten en snabb tillgång till informationen och möjlighet till en fullständig och korrekt bedömning av denna i rätt tid.

Överväganden

Bakgrund

Den 3 december 2021 kl. 15.50 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med information om att Bolaget ingått ett villkorat avtal avseende förvärv av 53,6 procent av aktierna i Liv ihop AB ("Liv ihop") ("Pressmeddelande 1"). Villkoren för förvärvet beskrevs i pressmeddelandet enligt följande:

- Avtalet är villkorat av att en uppgörelse med vissa fordringsägare slutförs.
- Köpeskillingen uppgår initialt till 0,45 kronor per aktie, motsvarande cirka 2 mkr för samtliga av huvudägarnas aktier.
- En tilläggsköpeskillning om 4,55 kronor ska utgå. Total köpeskillning motsvarar således 5 kronor per aktie.
- Hedera kommer att efter tillträdet av 53,6 % av aktierna, genom ett publikt bud, erbjuda övriga aktieägare möjligheten att sälja sina aktier eller att erhålla aktier i Hedera Group till samma villkor.
- Affären kommer att finansieras med en företrädesemission och banklån.

I pressmeddelandet angavs att informationen i detta var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR.

Efter att ha tagit del av pressmeddelandet uppmanade Börsen Bolaget att till marknaden offentliggöra ett kompletterande pressmeddelande avseende förutsättningarna för tilläggsköpeskillningen samt priset i det planerade uppköpserbudet. Senare samma dag offentliggjorde Bolaget ett kompletterande pressmeddelande där bland annat följande framgick ("Pressmeddelande 2"):

- Liv ihop AB ska nå en överenskommelse om nedsättning av rekonstruktionsbolagens skulder till Skatteverket för huvudsakligen coronaanståndsbelopp.
- Liv ihop AB ska nå en uppgörelse med befintlig bank vad gäller refinansiering.
- Om dessa villkor ej uppfylls kommer köpet ej att fullföljas av Hedera Group AB.

I pressmeddelandet angavs att informationen i detta var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR.

Efter att ha tagit del av Pressmeddelande 2 uppmanade Börsen Bolaget att ytterligare förtydliga förutsättningarna för tilläggsköpeskillningen samt priset i det planerade uppköpserbudet. Den 8 december 2021 offentliggjorde Bolaget ett ytterligare

kompletterande pressmeddelande av vilket det bland annat framgick att ("Pressmeddelande 3"):

- Fullgörande av avtalet är villkorat av att Skatteverket godkänner ett skatteackord innebärande en väsentlig nedsättning av rekonstruktionsbolagens skulder till Skatteverket. Vid fullgörande av avtalet ska den initiala köpeskillingen om 0,45 kronor per aktie utgå.
- Vid uppfyllande av ovan krav ska Hedera enligt avtalet och i enlighet med Kollegiets takeoverregler för vissa handelsplattformar lämna ett budpliktsbud om 5 kr per aktie till övriga aktieägare.
- När acceptfristen avseende budpliktsbudet löpt ut ska Hedera Group erlægga ytterligare 4,55 kronor per aktie som tilläggsköpeskillning.
- En överlåtelse av aktierna kommer att inkludera en uppgörelse med befintlig bank avseende refinansiering av Liv ihop AB. En uppgörelse med befintlig bank är däremot inget villkor för avtalets fullgörande.

I pressmeddelandet angavs att informationen i detta var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR.

Börsen har anført: Pressmeddelande 1, vad gäller förutsättningarna för Bolagets förvärv av 53,6 procent av aktierna i Liv ihop, innehöll i korthet endast information om att förvärvet var "villkorat av att en uppgörelse med vissa fordringsägare slutförs". Offentliggörandet innehöll därvid inte någon information om att en uppgörelse i själva verket skulle behöva träffas med en fordringsägare och att denna utgjordes av Skatteverket, och inte heller att uppgörelsen med myndigheten skulle behöva nås av en tredje part, d.v.s. Liv ihop, och således låg utanför Bolagets kontroll. Vidare konstateras att köpeskillingen för förvärvet var uppdelad i två delar – dels en initial köpeskillning, dels en tilläggsköpeskillning – men att Pressmeddelande 1 inte innehöll någon förklaring kring under vilka förutsättningar som tilläggsköpeskillingen skulle komma att utgå. Därvid konstateras att den enda förutsättningen för tilläggsköpeskillingen var att Bolaget självt, och i enlighet med ett åtagande i förvärvsavtalet, först skulle lämna ett offentligt uppköpserbud till övriga aktieägare i Liv ihop. Det har således inte förelegat några egentliga, yttre villkor för tilläggsköpeskillingen, vilken därmed svårigen överhuvudtaget varit att betrakta som en sådan i begreppets rätta bemärkelse. På grund av otydligheten avseende tilläggsköpeskillingen gick det av pressmeddelandet inte heller att utläsa vilket pris som Bolaget avsåg att erbjuda i det planerade offentliga uppköpserbudet. Mot bakgrund av det ovan anförda är det Börsens bedömning att Bolagets offentliggörande under eftermiddagen den 3 december 2021 inte möjliggjorde en fullständig och korrekt bedömning av aktieförvärvet på det sätt som föreskrivs i artikel 17 i MAR. Bolaget bröt därmed också mot punkt 4.1 i Regelverket. I fråga om Pressmeddelande 2 konstaterar Börsen att detta, som var avsett att förtydliga villkoren enligt förvärvsavtalet, innehöll tillkommande information om att "Liv ihop AB ska nå en uppgörelse med befintlig bank vad gäller refinansiering". Då en sådan uppgörelse i själva verket inte var ett villkor enligt förvärvsavtalet är det Börsens bedömning att offentliggörandet i detta avseende var missvisande och i strid med artikel 17 i MAR. Bolaget bröt således genom detta offentliggörande också mot punkt 4.1 i Regelverket.

Bolaget har anført: Den för investerare väsentliga informationen i Pressmeddelande 1 var det faktum att förvärvet av aktiemajoriteten i Liv ihop var villkorat, vilket tydligt framgick av pressmeddelandet. Att en uppgörelse skulle behöva träffas med just Skatteverket som fordringsägare bör enligt Bolagets uppfattning i sammanhanget ha varit av mindre vikt. Pressmeddelande 1 innehöll vidare information om att köpeskillingen för aktierna i Liv ihop

skulle erläggas med 0,45 kronor initialt och med 4,55 kronor i tilläggsköpeskilling. Skälet till att Bolaget inte redogjorde för förutsättningarna för betalningen av tilläggsköpeskillingen var att det i villkoren i förvärsavtalet endast angavs att denna skulle utgå i samband med att acceptfristen i det planerade uppköpserbjudandet löpte ut. Eftersom Bolaget till följd av reglerna om budplikt var skyldigt att lämna ett sådant bud fanns därmed ingen osäkerhetsfaktor eller ytterligare omständighet som påverkade huruvida tilläggsköpeskilling skulle utgå eller ej. Informationen i Pressmeddelande 1 var därmed korrekt och fullständig. I fråga om informationen gällande vederlaget i det planerade uppköpserbjudandet angavs i Pressmeddelande 1 att erbjudandet skulle lämnas ”till samma villkor”, vilket endast syftade att förmedla att övriga aktieägare i Liv ihop skulle erbjudas motsvarande ekonomiska villkor som köpeskillingen per aktie i Bolagets förvärv av aktiemajoriteten i Bolaget, det vill säga fem kronor.

Beträffande Pressmeddelande 2 innehöll detta information om att Liv ihop som en del i förvärvet skulle nå en uppgörelse med befintlig bank vad gällde refinansiering. En sådan uppgörelse var dock inte ett uttryckligt villkor enligt förvärsavtalet. En uppgörelse med banken var en viktig fråga för den fortsatta driften av verksamheten i Liv ihop och för att få till stånd en uppgörelse med Skatteverket. Att nå en uppgörelse med banken var därmed indirekt en förutsättning för Bolagets förvärv av aktiemajoriteten i Liv ihop, även om förvärvet inte uttryckligen var villkorat av en sådan uppgörelse. Bolaget instämmer i att informationen i Pressmeddelande 2 kunde ha varit tydligare, men anser att den potentiella skadan av denna otidlighet får anses ha varit begränsad.

Disciplinnämnden konstaterar att Bolaget i samtliga av de nu aktuella pressmeddelandena angivit att informationen utgjort sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR, dvs. insiderinformation. Bolagets korrigerande pressmeddelanden har avsett information rörande dels köpeskillingen, dels fullföljandevillkor vars uppfyllelse legat utanför Bolagets kontroll. Det saknas skäl att utgå från annat än att denna information utgjort väsentlig information i sammanhanget. Enligt sin praxis utgår också disciplinnämnden från en emittents bedömning att viss information har utgjort insiderinformation. Bolaget har alltså efter Pressmeddelande 1 offentliggjort två korrigerande pressmeddelanden som i båda fallen innehållit insiderinformation om förvärvet av Liv ihop. Varken Pressmeddelande 1 eller 2 har därför inneburit att insiderinformationen om förvärvet har offentliggjorts på ett sätt som gett allmänheten möjlighet till en fullständig och korrekt bedömning i rätt tid. Varken Pressmeddelande 1 eller 2 har därmed offentliggjorts i enlighet med artikel 17 i MAR, och Bolaget har därmed brutit mot punkt 4.1 i Regelverket.

Disciplinnämnden konstaterar att Bolaget i två hänseenden brutit mot artikel 17 i MAR och därmed punkt 4.1 i Regelverket. Disciplinnämnden bedömer överträdelserna som allvarliga, varför vite ska utgå som påföljd. Disciplinnämnden bestämmer vitet till fyra årsavgifter.

På disciplinnämndens vägnar



Marianne Lundius

I nämndens avgörande har deltagit f.d. justitierådet Marianne Lundius, justitierådet Johan Danelius, f.d. auktoriserade revisorn Svante Forsberg, direktören Carl Johan Högbom, och advokaten Patrik Marcelius.

Sekreterare: docenten Erik Lidman