

**DISCIPLINNÄMNDEN VID  
NASDAQ STOCKHOLM**

**BESLUT  
2023:03**

2023-03-14

Nasdaq Stockholm  
AegirBio AB (publ)

## **BESLUT**

Disciplinnämnden ålägger AegirBio AB att till Nasdaq Stockholm betala ett vite motsvarande åtta årsavgifter.

### **Hemställan**

Aktierna i AegirBio AB ("Aegir Bio" eller "Bolaget") är upptagna till handel på den av Nasdaq Stockholm ("Börsen") bedrivna handelsplattformen Nasdaq First North Growth Market. AegirBio har undertecknat en förbindelse om att följa Börsens vid var tid gällande regelverk för Nasdaq First North Growth Market ("Regelverket").

Börsen har gjort gällande att AegirBio upprepat och på olika sätt brutit mot punkten 4.1 i Regelverket, och att Bolaget saknat erforderlig kapacitet för informationsgivning till marknaden på det sätt som föreskrivs i punkt 2.3.5 i Regelverket. Börsen har hemställt att disciplinnämnden prövar de aktuella överträdelserna och beslutar om avnotering av Bolagets finansiella instrument från Nasdaq First North Growth Market.

AegirBio har bestritt överträdelserna 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 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 insiderinformation 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 2.1 i Kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/1055 av den 29 juni 2016 ("Genomförandeförordningen") ska emittenten offentliggöra insiderinformation med tekniska medel som garanterar att informationen sprids till en så stor allmänhet som möjligt på ett icke-diskriminerande sätt.

### Överväganden

#### *Rörande informationsgivning kring distributionsavtal och ordrar*

Den 4 maj 2021 offentliggjorde AegirBio ett pressmeddelande med information om att Bolaget tecknat ett avtal med NowMed Sweden AB ("NowMed") för distribution av Bolagets covid-19-tester ("Distributionsavtalet") och att Bolaget i det sammanhanget mottagit en order om minst 40 miljoner kronor. Pressmeddelandet innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR. Under den aktuella handelsdagen steg Bolagets aktiekurs med drygt 25 procent. Den 11 juni 2021 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med information om försäljningsläget för dess covid-19-tester. Av pressmeddelandet framgick bl.a. att Bolaget sedan två veckor hade börjat leverera produkter till sina distributörer, som i sin tur hade påbörjat försäljning och leverans av produkterna. Den 25 juni 2021 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med information om att Bolaget tillsammans med NowMed erhållit en första provorder värd cirka 100 miljoner kronor för leverans till Asien och som Bolaget räknade med att kunna leverera senare under sommaren. Pressmeddelandet innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR. Under den aktuella handelsdagen steg Bolagets aktiekurs med drygt 33 procent. Den 9 juli 2021 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med information om att Bolaget tillsammans med NowMed fått en första order värd drygt 400 miljoner kronor för leverans snarast till Kambodja, Thailand, Laos, Vietnam och Singapore. Pressmeddelandet innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR. Under den aktuella handelsdagen steg Bolagets aktiekurs med nästan 38 procent. Den 16 juli 2021 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med information om att Bolaget fått en ny stororder på covid-19-tester på drygt 400 miljoner, för leverans till Vietnam under augusti till oktober. Pressmeddelandet innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR. Under den aktuella handelsdagen steg Bolagets aktiekurs med drygt 16 procent.

Den 7 oktober 2021 publicerade SVT en nyhetsartikel i vilken det gick att läsa att flera personer med koppling till det fraktbolag som NowMed anlitat för transport av Bolagets covid-19-tester hade kopplingar till en misstänkt momsbedrägerihärva. Den 25 oktober 2021 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med information om att Bolaget avslutat sitt distributionsavtal med NowMed, i enlighet med ett upphörandeavtal ("Upphörandeavtalet"), och att Bolaget arbetade för att föra över alla ordrar från dess lokala distributör i Asien till Bolaget självt istället. Den 2 november 2021 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med information om att Bolaget tagit över samtliga befintliga ordrar för export utanför Sverige och att Bolaget arbetade med att verifiera dessa vad gällde ordervolymer, avrop och

leveranstider genom direkt kontakt med distributörer i Thailand och omgivande länder. Den 9 februari 2022 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med information om att förhandlingar avseende genomförandet av tidigare meddelade ordrar för den asiatiska marknaden fortsatt pågick.

*Börsen har anført:* Bolaget har i förhållande till de nu relevanta orderarna framhållit att NowMed varit Bolagets kund och att det inte ankommit på Bolaget att utreda eller säkerställa vilka eventuella villkor som gällde för NowMeds vidareförsäljning av covid-19-testerna. Bolaget har därvid anført att orderarna från NowMed inte varit föremål för några särskilda villkor som Bolaget behövt informera marknaden om, och att Bolagets offentliggöranden av orderarna således möjliggjort en fullständig och korrekt bedömning av dessa. Börsen konstaterar dock att punkten 10.2 i Bolagets Distributionsavtal med NowMed föreskrev en skyldighet för Bolaget att, vid utgången av den bestämda avtalstiden om sex månader och till samma pris som NowMed erlagt, återköpa de covid-19-tester som NowMed då inte sålt vidare till kund. Bolagets möjlighet att i slutändan och varaktigt intäktsföra de aktuella orderarna har således varit helt beroende av att NowMed på kort tid kunnat vidareförsälja testerna i nästa led. I det sammanhanget konstateras att Bolaget saknat insyn i NowMeds vidareförsäljning och vilka eventuella villkor som ställdes upp vid denna; då orderarna avsett en produkt som normalt kräver myndighetsgodkännanden för att få säljas till slutkund kan exempelvis ett sådant villkor inte ha framstått som främmande för Bolaget. Oberoende av vilka villkor som rent faktiskt gällt vid NowMeds vidareförsäljning, måste det under sådana förhållanden ha varit relevant för marknaden att erhålla information om att Bolaget – i händelse av att NowMed till följd av sådana villkor, eller av vilka andra skäl som helst, inte skulle komma att genomföra vidareförsäljningen – skulle vara tvungen att återköpa produkterna från NowMed. Då Bolaget inte – vare sig vid offentliggörandet av Distributionsavtalet eller i förhållande till någon av de ordrar som erhöles under detta – informerade marknaden om ovan nämnda avtalsvillkor, kan Bolaget inte anses ha möjliggjort en fullständig och korrekt bedömning av den aktuella insiderinformationen på det sätt som föreskrivs i artikel 17 i MAR. Bolaget bröt därmed mot punkt 4.1 i Regelverket. Bolagets bristfälliga informationsgivning kring Distributionsavtalet samt orderarna under detta, och svårigheterna att på ett korrekt sätt värdera risken för att dessa i slutändan inte skulle komma att realiseras, måste antas ha haft en starkt menlig inverkan på möjligheten att på ett adekvat sätt prissätta Bolagets aktie; från det att Bolaget kommunicerade ordern i maj 2021 steg Bolagets aktiekurs till slutet av juli 2021 med ca 500 procent, för att därefter sjunka med ca 85 procent till utgången av oktober 2021.

*AegirBio har anført:* Börsen utgår från att det funnits ett återköpsåtagande för Bolaget i Distributionsavtalet, som Bolaget inte informerat marknaden om. Börsens tolkning är att återköpsåtagandet också har utökats till att omfatta samtliga ordrar för den svenska likväl som för den asiatiska marknaden och att Bolaget därför borde ha informerat om detta åtagande vid varje tillfälle Bolaget offentliggjorde information om nya ordrar från NowMed. Återköpsåtagandet gällde dock endast den ursprungliga ordern.

*Disciplinnämnden konstaterar* att Börsen och Bolaget har olika uppfattning om innebörden av Bolagets återköpsskyldighet enligt Distributionsavtalet. Det är dock ostridigt att en återköpsskyldighet för Bolaget gällde för den initiala ordern med ett värde om 40 miljoner kronor som Bolaget offentliggjorde den 4 maj 2021. Bolagets pressmeddelande innehöll inte information om denna skyldighet, som enligt disciplinnämnden får anses ha varit sådan information som krävdes för att möjliggöra en fullständig och korrekt bedömning av den aktuella orderns betydelse för Bolaget och värdet på dess finansiella instrument. Offentliggörandet har således inte skett på det sätt som föreskrivs i artikel 17 i MAR, och Bolaget har därmed brutit mot punkt 4.1 i Regelverket. Av förebringt material i ärendet har

det dock inte kunnat klarläggas om återköpsskyldigheten omfattade de senare offentliggjorda orderarna. Disciplinnämnden har således inte kunnat konstatera någon överträdelse av Regelverket på det sätt Börsen har anfört beträffande Bolagets informationsgivning om dessa orderar, även om det i pressmeddelandena helt saknats information om riskerna för att orderarna inte skulle komma att fullföljas, vilka, givet omständigheterna, även på förhand får antas ha varit icke-obetydliga.

### *Godkännande i Thailand*

Den 10 september 2021 publicerades på Instagram-kontot @viraspec\_thailand ett inlägg med information om att Viraspec, ett salivtest för covid-19 utvecklat av AegirBio, godkännts för hemmabruk av läkemedelsmyndigheten i Thailand. Kl. 12.49 samma dag publicerade Nyhetsbyrån Direkt en nyhetsnotis rubricerad "Aegirbio: Viraspec godkänt hemmabruk Thailand – VD". Kl. 12.59 publicerades en uppdaterad version av ovan nämnda nyhetsnotis, i vilken nu mera utförligt gick att läsa att "Diagnostikbolaget Aegirbios salivtest för covid-19, Viraspec, har godkännts för hemmabruk av läkemedelsmyndigheten i Thailand. Det uppger Aegirbios vd Martin Linde för Nyhetsbyrån Direkt. [...] Aegirbios partner JP World Medical ska nyligen ha gått ut med beskedet om godkännandet även för hemmabruk, och Aegirbio är enligt Martin Linde precis på väg att göra detsamma. "Vi håller på att skicka ut information om det nu", säger han." Kl. 13.07 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med information om att Bolagets salivtest godkännts för hemmabruk av Thailands motsvarighet till amerikanska FDA. Pressmeddelandet innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR.

*Börsen har anfört:* Börsen konstaterar att Bolagets dåvarande VD, enligt vad som framgår av Nyhetsbyrån Direkts nyhetsnotis, till nyhetsbyrån och därmed innan det att Bolaget offentliggjort samma information genom ett pressmeddelande till marknaden, bekräftade att Bolagets salivtest för covid-19 godkännts för hemmabruk av läkemedelsmyndigheten i Thailand. Det finns enligt Börsen inte skäl att ifrågasätta riktigheten i denna uppgift från Nyhetsbyrån Direkt, och det är därför Börsens bedömning att Bolaget genom bekräftelsen till nyhetsbyrån tillgängliggjorde denna insiderinformation på ett diskriminerande sätt i strid med artikel 17 i MAR och artikel 2.1 i Genomförandeförordningen. Bolaget bröt därigenom också mot punkt 4.1 i Regelverket.

*Bolaget har anfört:* Nyhetsnotisen som publiceras klockan 12.59 innehöll information som överensstämmer med det Instagraminlägg som tidigare publicerats av NowMeds distributör i Thailand. Man bör kunna utesluta att reportern av en ren slump ringer Bolagets VD vid just denna tidpunkt i syfte att få en generell statusuppdatering i fråga om FDA-processen i Thailand. Det förefaller inte heller sannolikt att Bolagets VD, som vid aktuell tidpunkt arbetade med att offentliggöra den nu relevanta insiderinformationen, skulle lägga Regelverket och arbetet med pressmeddelandet åt sidan för att bli den första som berättar för reportern att den thailändske distributören gått ut med information om godkännandet, på det sätt som notistexten ger sken av. Bolaget har vid det aktuella tillfället således inte brutit mot punkt 4.1 i Regelverket.

*Disciplinnämnden konstaterar* att det är ostridigt att informationen avseende att Bolagets salivtest godkändes av den thailändska läkemedelsmyndigheten som hemmatest utgjorde insiderinformation. Det står vidare klart att Nyhetsbyrån Direkt publicerade denna information innan Bolaget offentliggjorde informationen i pressmeddelandet den 10 september kl. 13.07, och disciplinnämnden finner utifrån vad som anförts i ärendet att

information, i enlighet med vad Nyhetsbyrån Direkt angett, måste ha erhållits från Bolagets VD. Bolaget har således inte offentliggjort informationen i enlighet med 17 i MAR samt artikel 2.1 i Genomförandeförordningen, och därmed brutit mot punkt 4.1 i Regelverket.

#### *Rörande ändring av order offentliggjord den 4 maj 2021*

Den 4 maj 2021 offentliggjorde AegirBio ett pressmeddelande med information om att Bolaget tecknat ett avtal med NowMed för distribution av Bolagets covid-19-tester och att Bolaget i det sammanhanget mottagit en order om minst 40 miljoner kronor på den skandinaviska marknaden. Pressmeddelandet innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR. Den 25 oktober 2021 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med information om att Bolaget avslutat dess distributionsavtal med NowMed och arbetade för att föra över alla ordrar från dess lokala distributör i Asien till Bolaget självt istället. Pressmeddelandet innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR.

*Börsen har anført:* Bolaget har i kontakt med Börsen uppgett att den order om 40 miljoner kronor för den skandinaviska marknaden som Bolaget offentliggjorde den 4 maj 2021 endast kunnat intäktsföras till ett belopp om ca 11,9 miljoner kronor och att någon ytterligare intäktsföring av ordern inte kommer att ske eftersom Bolagets avtal med NowMed sades upp den 25 oktober 2021 och NowMed försattes i konkurs den 29 april 2022. Börsen förstår detta som att uppsägningen av Bolagets avtal med NowMed, offentliggjord genom Bolagets pressmeddelande den 25 oktober 2021, hade en omedelbar påverkan på den ifrågavarande ordern. Därvid konstateras att denna order tidigare offentliggjorts som insiderinformation och att uppsägningen innebar att den större delen av denna order inte skulle komma att intäktsföras. Mot denna bakgrund, och då Bolagets offentliggörande den 25 oktober 2021 inte inkluderade någon närmare information om vilka konsekvenser uppsägningen skulle komma att ha på denna order, utan endast informerade om att Bolaget arbetade för att föra över ordrar från den lokala distributören i Asien, är det Börsens bedömning att offentliggörandet inte möjliggjorde en fullständig och korrekt bedömning av uppsägningen. Bolaget bröt därmed mot artikel 17 i MAR och följaktligen punkt 4.1 i Regelverket.

*Bolaget har anført:* Vid offentliggörandet den 4 maj 2021 utgjorde den ursprungliga ordern om en miljon produkter till ett värde av minst 40 miljoner kronor för den svenska marknaden insiderinformation. Vid tidpunkten för Avslutsavtalet den 25 oktober 2021, när Bolaget skulle inleda en direktrelation med NowMeds distributör och säkra besittningen av levererat gods som inte betalats av vare sig NowMed eller lokal distributör, var situationen en helt annan. Återstoden av den ursprungliga svenska leveransen var vid den tidpunkten endast en liten del av den totala affären med NowMed. Av den svenska ordern på 40 miljoner kronor var 11,9 miljoner kronor intäktsfört. Därutöver var ytterligare 40 miljoner kronor avseende försäljningen av en miljon tester till NowMed som sedermera levererats till Thailand intäktsfört. Återstående 28,1 miljoner kronor av den svenska ordern motsvarade knappt tre procent av det totala publicerade ordervärdet på minst 940 miljoner kronor. Bolaget ansåg inte att detaljerad information om den svenska ordern utgjorde särskild insiderinformation som behövde redovisas utöver av vad som avtalats i förhållande till ordervärdet på 900 miljoner kronor för den asiatiska marknaden och de produkter som levererats till Thailand. Pressmeddelandet innehåller tydlig information om att Bolaget med omedelbar verkan också tar över kontrollen av de löpande affärerna i Sverige samt kontakten med potentiella kunder i och utanför Sverige. Den svenska ordern från 4 maj 2021 omfattades av denna information.

*Disciplinnämnden konstaterar* att det under hösten 2021 uppstod betydande osäkerhet beträffande förutsättningarna för fullföljande av Bolagets erhållna ordrar med ett totalt ordervärde på 900 miljoner kronor. Det får antas att osäkerheten omfattade intäktsföringen av dessa. Information om att endast en mindre del av den initiala ordern på 40 miljoner kronor kunnat intäktsföras, får i ljuset härav antas ha varit av betydelse för bedömningen av förutsättningarna för att Bolagets erhållna ordrar skulle komma att fullföljas och därmed för bedömningen av värdet på Bolagets finansiella instrument. Bolagets pressmeddelande den 25 oktober 2021 var således inte utformat i enlighet med MAR och Bolaget bröt därmed mot punkt 4.1 i Regelverket.

---

Disciplinnämnden konstaterar att Bolaget vid upprepade tillfällen brutit mot artikel 17 i MAR, och därmed punkt 4.1 i Regelverket. Disciplinnämnden bedömer överträdelserna som allvarliga, varför vite ska utgå som påföljd. Mot bakgrund av de upprepade överträdelserna samt att anledningarna till dessa närmast synes vara bristande kapacitet för informationsgivning hos Bolaget, bestämmer disciplinnämnden avgiften till åtta årsavgifter.

På disciplinnämndens vägnar

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Marianne Lundius', is shown on a light grey background.

Marianne Lundius

I nämndens avgörande har deltagit f.d. justitierådet Marianne Lundius, justitierådet Petter Asp, f.d. börsschefen Carl Johan Högbom, advokaten Patrik Marcelius och advokaten Erik Sjöman.

Sekreterare: docenten Erik Lidman