

Nasdaq Stockholm  
Mips AB (publ)

## **BESLUT**

Disciplinnämnden ålägger Mips AB att till Nasdaq Stockholm betala ett vite motsvarande två årsavgifter.

## **Hemställan**

Aktierna i Mips AB ("Mips" eller "Bolaget") är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm ("Börsen"). Bolaget har undertecknat en förbindelse om att följa Börsens vid var tid gällande regelverk för emittenter ("Regelverket").

Börsen har gjort gällande att Mips offentliggjort insiderinformation på ett diskriminerande sätt. Börsen har hemställt att disciplinnämnden prövar överträdelsen av Regelverket och fastställer lämplig påföljd.

Bolaget har bestritt överträdelsen av Regelverket.

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

## Skäl för beslutet

### Regelverket

Enligt punkt 3.1.1 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").

Begreppet insiderinformation definieras i artikel 7.1 i MAR som information av specifik natur som inte har offentliggjorts, som direkt eller indirekt rör en eller flera emittenter eller ett eller flera finansiella instrument och som, om den offentliggjordes, sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på dessa finansiella instrument [...].

Enligt artikel 17 i MAR ska emittenten så snart som möjligt informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör den emittenten. Informationen 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 2.1 i Kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/1055 av den 29 juni 2016 ("Genomförandeförordningen") ska offentliggörandet ske med tekniska medel som garanterar att informationen sprids till en så stor allmänhet som möjligt på ett icke-diskriminerande sätt.

### Överväganden

På eftermiddagen den 12 september 2022 publicerade Dagens industri en artikel i vilken det gick att läsa att efterfrågan i cykelsegmentet minskat och att denna situation förvärrats ytterligare i förhållande till vad Mips kommunicerat i sin halvårsrapport för 2022. I citat av Bolagets VD gick bland annat att läsa att "den negativa trenden [var] tydligare" och att det "absolut gått trögare nu under tredje kvartalet än vad vi trodde då. Överreaktionen i butiksledet, framför allt på amerikanska marknaden, är mer extrem än vad vi trodde då". Klockan 21.54 samma dag offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande rubricerat "Mips förutser en kortsiktigt svagare utveckling av cykelmarknaden än vad som tidigare kommunicerats". Pressmeddelandet innehöll bl.a. följande citat från Bolagets VD. "Den osäkra marknadssituationen inom cykelbranschen har fortsatt under det tredje kvartalet och har resulterat i för höga lagernivåer av cyklar och cykeltillbehör hos återförsäljare. Vi ser ett mer avvaktande butiksled som tillsammans med en allmänt minskad köpkraft hos konsumenter har haft en större påverkan på Mips försäljning än vad vi kunnat förutse, [...]." Det angavs även att "marknadsläget kommer påverka bolagets försäljning och resultat negativt resten av året". Pressmeddelandet innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR.

*Börsen har anført:* Börsen konstaterar att Bolagets pressmeddelande den 12 september 2022 innehöll information om att rådande marknadssituation haft en större påverkan på Bolagets försäljning under det tredje kvartalet 2022 än vad Bolaget kunnat förutse. Innehållet i pressmeddelandet var således endast ett återgivande av vad Bolagets VD redan uttalat i en intervju med Dagens industri. Informationen utgjorde enligt Börsens mening därmed insiderinformation och uttalandet i Dagens industri utgjorde ett diskriminerande tillgängliggörande av denna insiderinformation i strid med artikel 17 i MAR och artikel 2.1 i Genomförandeförordningen. Bolaget bröt därmed också mot punkt 3.1.1 i Regelverket.

*Bolaget har anført:* Bolagets uppfattning är att uttalandena från Bolagets VD till Dagens industri inte utgjorde insiderinformation utan avsåg den generella rådande marknadssituationen inom branschen. Den allmänna nedgången i efterfrågan på cykelmarknaden hade redan uppmärksammats av marknaden. Det inte minst till följd av Thule Group AB:s vinstvarning på kvällen den 1 september 2022, som bland annat innehöll information om att cykelåterförsäljare i hela världen markant minskat sina inköp jämfört med

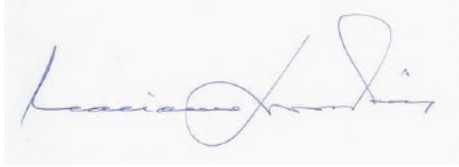
2021. Då Thule Group AB liksom Mips säljer produkter med exponering mot återförsäljarledet på cykelmarknaden gav Thule Group AB:s vinstvarning en stark indikation på en markant vikande marknad även för Mips produkter. Det är därför Bolagets uppfattning att VD:s uttalanden till Dagens industri inte skilde sig i något väsentligt hänseende från vad som rimligen kan ha förväntats av marknaden vid tidpunkten för uttalandena, med ledning av den information som varit allmänt känd om marknadsförhållandena inom cykelbranschen, samt av den information som Bolaget tidigare offentliggjort om cykelmarknaden i sin halvårsrapport 2022. De upplysningar som utgjorde insiderinformation i det pressmeddelande som Mips sedermera offentliggjorde var de för Bolaget specifika konsekvenserna i form av en negativ påverkan på försäljning och resultat för Mips under en viss angiven tidsperiod och ny framåtblickande information.

*Disciplinnämnden konstaterar* att rubriken på Bolagets pressmeddelande den 12 september 2022 löd ”Mips förutser en kortsiktigt svagare utveckling av cykelmarknaden än vad som tidigare kommunicerats.” I pressmeddelandet angavs bland annat att ”Mips förutser en kortsiktigt svagare utveckling av cykelmarknaden än vad som tidigare kommunicerats” i halvårsrapporten för 2022 till följd av att ”återförsäljare på de flesta marknader påtagligt minskat sina inköp” vilket ”kommer att påverka Mips försäljning och resultat negativt”. Bolaget angav vidare att ”[d]en osäkra marknadssituationen inom cykelbranschen har fortsatt under det tredje kvartalet och har resulterat i för höga lagernivåer av cyklar och cykeltillbehör hos återförsäljare. Vi ser ett mer avvaktande butiksled som tillsammans med en allmänt minskad köpkraft hos konsumenter har haft en större påverkan på Mips försäljning än vad vi kunnat förutse [...]” I pressmeddelandet angavs att informationen utgjorde insiderinformation.

I artikeln som Dagens industri publicerade tidigare samma dag gick det bl.a. att, i form av citat av uttalanden av Bolagets VD, läsa att den vikande efterfrågan inom cykelsegmentet förvärrats i förhållande till vad Bolaget tidigare kommunicerat i sin halvårsrapport för 2022, till följd av att ”konsumenten är lite mer noga med vad de köper och då får man inte ut de billigare produkterna från butiksleden – och kan inte heller köpa nya varor”. Det angavs även att Bolaget bedömt att den negativa trenden är tydligare än vad man tidigare kommunicerat och att ”[d]et har absolut gått trögare nu under tredje kvartalet än vad vi trodde då.”

Även om informationen i pressmeddelandet respektive artikeln i Dagens industri inte är likalydande är det enligt disciplinnämndens mening tydligt att pressmeddelandet och artikeluttalandena behandlade sakligt sett väsentligen samma information avseende cykelmarknadens utveckling och utvecklingens påverkan på Bolagets försäljning, samt hur detta skiljde sig från vad Bolaget tidigare kommunicerat i sin halvårsrapport för 2022 baserat på då gjorda bedömningar. De ifrågasvarande uttalandena i intervjun är enligt disciplinnämndens mening ägnade att uppfattas som uttalanden om efterfrågan och försäljning ur ett Mips-perspektiv snarare än som allmänna kommentarer om redan kända marknadsomständigheter. Det sedermera offentliggjorda pressmeddelandet kan visserligen sägas innefatta en viss precisering i framåtblickande hänseende, men det handlar ändå inte om annat än en bedömd ”negativ” påverkan och en tidshorisont i linje med vad Bolagets VD resonerade om redan i intervjun med Dagens industri några timmar tidigare. Eftersom Bolaget i pressmeddelandet angav att informationen i pressmeddelandet utgjorde insiderinformation utgår disciplinnämnden i enlighet med sin praxis från detta i sin bedömning. Genom VD:s uttalanden till Dagens industri lämnades således i motsvarande mån insiderinformation i strid med artikel 17 i MAR och artikel 2.1 i Genomförandeförordningen. Bolaget bröt därmed också mot punkt 3.1.1 i Regelverket. Disciplinnämnden bestämmer vitet till två årsavgifter.

På disciplinnämndens vägnar

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Marianne Lundius', with a large loop at the end.

Marianne Lundius

I nämndens avgörande har deltagit f.d. justitierådet Marianne Lundius, justitierådet Petter Asp, advokaten Magnus Lindstedt, aktiechefen Anders Oscarsson samt advokaten Erik Sjöman.

Sekreterare: docenten Erik Lidman