

<b>DISCIPLINNÄMNDEN VID</b>	Beslut	2017-06-22
<b>NASDAQ STOCKHOLM</b>	2017-04	

Nasdaq Stockholm

GomSpace Group AB

### **Beslut**

Disciplinnämnden ålägger GomSpace Group AB att till Nasdaq betala ett vite motsvarande två årsavgifter.

### **Hemställan**

Aktierna i GomSpace Group AB (publ) (GS eller "Bolaget") är upptagna till handel på NASDAQ Stockholm AB:s ("Börsen") handelsplattform Nasdaq First North. GS har undertecknat en förbindelse om att följa Börsens vid var tid gällande regelverk för Nasdaq First North ("Regelverket") så länge som Bolagets aktier handlas på Nasdaq First North.

Börsen har gjort gällande att GS har brutit mot avsnitt 4.1 i Regelverket genom att dels den 14 oktober 2016 på ett oriktigt sätt offentliggöra missledande och felaktig information avseende förvärvet av aktierna i NanoSpace AB, dels genom att inte offentliggöra korrekt information så snart som möjligt efter det att Bolaget den 15 oktober 2016 hade blivit varse att information om förvärvet hade läckt.

Börsen har vidare gjort gällande att GS har brutit mot avsnitt 4.1 i Regelverket genom att inte så snart som möjligt offentliggöra insiderinformation beträffande en potentiell order eller fatta beslut om ett uppskjutet offentliggörande.

Börsen har hemställt att disciplinnämnden prövar överträdelserna och fastställer lämplig påföljd.

GS har bestritt att Bolaget har gjort sig skyldigt till de påstådda överträdelserna av Regelverket. Bolaget har i huvudsak vidgått de faktiska omständigheterna men anser

sig ha tillämpat reglerna på ett korrekt sätt. I ärendet har den 1 juni 2017 hållits sammanträde inför disciplinnämnden varvid Börsen har företrätts av Karin Ydén (Head of Issuer Surveillance), Andreas Blomquist (Senior Legal Counsel) och Niklas Ramstedt (Regulatory Compliance Specialist). GS har företrätts av verkställande direktören Niels Buus, samt advokaterna Jörgen S. Axelsson och Olof Reinholdsson.

## Disciplinnämndens bedömning

Avsnitt 4.1 föreskriver följande: The Issuer shall disclose inside information in accordance with Article 17 of the Market Abuse Regulation, EU No 596/2014 (MAR).

In the Exchange's guidance to section 4.1 it is stated that Article 17 of MAR sets out the disclosure obligations in respect of inside information. The term inside information is defined in Article 7 in MAR. According to Article 17 the Issuer may, on its own responsibility, delay disclosure to the public of inside information provided that all of the conditions set out in MAR are met (Article 17.4 in MAR and the Commission's Delegated Act on disclosure and for delaying disclosure of inside information) .

According to the Exchange's guidance to section 4.1 the Issuer should ensure that all market participants have simultaneous access to any inside information about the Issuer. The Issuer should therefore ensure that inside information is treated confidentially and that no unauthorized party is given such information prior disclosure. Information may not be misleading or inaccurate in any manner. The information should contain facts which provide sufficient guidance to enable evaluation of such information and its effect on the price of the Issuer's financial instruments. Corrections to errors in information disclosed by the Issuer itself need to be disclosed as soon as possible after the error has been noticed, unless the error is insignificant.

I Artikel 17.1 MAR föreskrivs att en emittent ska så snart som möjligt informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör den emittenten.

1. I denna förordning avses med insiderinformation följande typer av information:

a) 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 eller på priset på relaterade finansiella derivatinstrument.

2. Vid tillämpning av punkt 1 ska information anses vara av specifik natur om den anger omständigheter som föreligger eller rimligtvis kan komma att föreligga eller en händelse som har inträffat eller som rimligtvis kan förväntas inträffa och om denna information är tillräckligt specifik för att göra det möjligt att dra slutsatser om omständigheternas eller händelsens potentiella effekt på priserna på finansiella instrument eller på relaterade finansiella derivatinstrument, på relaterade spotavtal avseende råvaror eller på auktionerade produkter baserade på utsläppsrätter. I fråga om en över tiden pågående process som syftar till att förverkliga, eller som resulterar i, vissa omständigheter eller en händelse, kan i detta hänseende de framtida omständigheterna eller den framtida händelsen och även de mellanliggande stegen i den processen som är knutna till förverkligandet av de framtida omständigheterna eller den framtida händelsen anses vara specifikinformation.

3. Ett mellanliggande steg i en över tiden pågående process ska anses vara insiderinformation om den i sig uppfyller de kriterier för insiderinformation som avses i denna artikel.

4. Vid tillämpning av punkt 1 ska information som, om den offentliggjordes, sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på finansiella instrument..... avse information som en förnuftig investerare sannolikt skulle utnyttja som en del av grunden för sitt investeringsbeslut.

## *Offentliggörande av förvärvet av aktier i NanoSpace AB*

### **Bakgrund**

Den 19 augusti 2016 offentliggjorde GS ett pressmeddelande med rubriken "*GomSpace (provider of nanosatellites) has entered into a non-binding letter of intent to acquire all shares in NanoSpace AB*", som angav att Bolaget hade ingått en icke bindande avsiktsförklaring (letter of intent) med "Svenska rymdaktiebolaget" avseende ett förvärv av 100 procent av aktierna i det svenska bolaget NanoSpace AB. Omedelbart efter offentliggörandet av pressmeddelandet steg GS aktiekurs med 6 procent. I slutet av handelsdagen föll kursen med 5.6 procent.

Fredagen den 14 oktober 2016 kl. 13.22 offentliggjordes på GS hemsida ett pressmeddelande som innehöll information om att förvärvet av NanoSpace AB hade slutförts. Genom GS Certified Adviser, FNCA Sweden AB ("CA") kontaktades Börsen lördagen den 15 oktober 2016 kl. 13.45 om att pressmeddelandet dagen innan av misstag hade offentliggjorts på Bolagets hemsida. På söndagen den 16 oktober 2016 kl. 23.30 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med rubriken "*GomSpace completes aquisition of NanoSpace*". Pressmeddelandet angav bl.a. att förvärvet skulle slutföras nästa dag. Initialt vid inledning av handeln på måndagen den 17 oktober 2017 steg GS kurs med 4 procent för att sluta med en kursuppgång om 2,2 procent vid handelsdagens slut.

**Börsen har anförts:** Det är alltid emittentens ansvar att offentliggöra korrekt information i rätt tid. Det är inte tvistigt att Bolaget konstaterade att informationen i pressmeddelandet fredagen den 14 oktober 2016, som av misstag publicerades på Bolagets hemsida kl. 13.22, var insiderinformation. Pressmeddelandet offentliggjordes på hemsidan innan förvärvsavtalet hade undertecknats av parterna och innan Bolaget hade offentliggjort informationen genom dess nyhetsdistributör på ett korrekt och icke-diskriminerande sätt. Omedelbart efter offentliggörandet av pressmeddelandet den 17 oktober gick kursen på Bolagets aktier upp med 4 procent, vilket indikerar att Bolagets uppfattning att informationen skulle betraktas som insiderinformation var korrekt. GS har således åsidosatt avsnitt 4.1 i Regelverket genom att på ett felaktigt sätt offentliggöra vilseledande och felaktig information om läget i förvärvstransaktionen den 14 oktober 2016.

Offentliggörandet av pressmeddelandet på hemsidan måste anses utgöra ett informationsläckage eftersom informationen inte offentliggjordes i en ordning som gav allmänheten snabb tillgång till informationen och möjlighet till en fullständig och korrekt bedömning i rätt tid av informationen. När insiderinformation inte har offentliggjorts i en sådan ordning är emittenten skyldig att så snart som möjligt offentliggöra korrekt information på ett icke-diskriminerande sätt. Denna skyldighet

gäller oavsett om situationen uppkommer under pågående handel eller inte. Börsen informerade också CA om att Bolaget omedelbart måste offentliggöra ett pressmeddelande med rättelse. Det felaktiga pressmeddelandet fanns på hemsidan under pågående handel.

Bolaget offentliggjorde emellertid inte korrekt information förrän den 16 oktober 2017 kl. 23.30. Att GS försökte påskynda slutförandet av förvärvet för att slippa offentliggöra en rättelse av den felaktiga informationen är inte relevant. Bolaget har således åsidosatt avsnitt 4.1 i Regelverket genom att inte offentliggöra en rättelse så snart som möjligt efter det att Bolaget hade erhållit kännedom om att insiderinformation hade läckt genom det felaktiga pressmeddelandet.

**GS har anfört:** Mot bakgrund av det fylliga pressmeddelandet den 19 augusti 2016 om den icke bindande avsiktsförklaringen som innehöll alla finansiella villkor för förvärvet och att säljaren, Svenska Rymdaktiebolaget, ett offentligt ägt bolag, var en motiverad säljare på de detaljerade villkor som offentliggjordes i pressmeddelandet, så var risken för ett ogynnsamt utfall av due diligence processen begränsad eftersom GS hade god kännedom om de produkter och den teknik som NanoSpace använde. Enligt GS uppfattning var förväntningarna i marknaden sådana att marknaden var näst intill fullständigt säker på att ett definitivt avtal skulle komma att ingås. Informationen som av misstag publicerades på GS hemsida kan därför inte anses ha varit insiderinformation eftersom den inte kunde förväntas ha en väsentlig kurspåverkan. Skälet till det fylliga pressmeddelandet den 19 augusti 2016 var just att minska läckagerisken.

GS agerade så snart Bolaget upptäckte pressmeddelandet på hemsidan. Vid lunchtid på lördagen den 15 oktober 2016 togs pressmeddelandet bort från hemsidan och CA kontaktades, som i sin tur kl.13.45 informerade Börsen om incidenten. Bolaget hade i och för sig inget emot att gå ut med ett korrigerande pressmeddelande men följde CAs och juristens råd. GS fick rådet att kontrollera om någon hade laddat ner informationen och om det på andra hemsidor fanns några tecken på läckage. GS försökte kontakta säljaren för att få avtalet undertecknat och kunna offentliggöra ett pressmeddelande härom före kl. 24.00 söndagen den 16 oktober. GS kontaktade CA cirka kl. 13.15 på söndagen den 16 oktober, som i sin tur kontaktade Börsen för att informera Börsen om situationen. Börsen konstaterade att informationen var insiderinformation och att ett läckage-pressmeddelande måste offentliggöras så snart som möjligt enligt MAR. GS upprättade omedelbart ett läckage-pressmeddelande, som var klart kl. 15.00. Samtidigt fick GS kontakt med säljaren. Avtalet undertecknades sent på söndagskvällen och pressmeddelandet om att avtalet undertecknats offentliggjordes kl. 23.30 på söndagen den 16 oktober 2016. GS anser att informationen inte var insiderinformation enligt MAR. Oavsett om det felaktiga

pressmeddelandet ska anses vara insiderinformation, så agerade GS för att så snart som möjligt under veckoslutet kunna tillhandahålla marknaden korrekt, relevant och tillförlitlig information. Att korrigera informationen i ett pressmeddelande så snart som möjligt med kännedom om att det slutliga pressmeddelandet som skulle bekräfta det felaktiga pressmeddelandet var under utarbetande skulle vara vilseledande för marknaden. Det fanns inte heller något tecken på att någon hade öppnat det felaktiga pressmeddelandet. ”Så snart som möjligt” bör innefatta tid för ett bolag att ta fram information som hjälper investerarna.

### **Överväganden**

Det råder i princip inte någon oenighet om det faktiska händelseförloppet. Det är således klarlagt att GS av misstag under pågående handel på fredagen den 14 oktober 2016 på sin hemsida offentliggjorde ett pressmeddelande om att förvärvet av NanoSpace AB hade slutförts. Pressmeddelandet var oriktigt eftersom avtalet om det aktuella förvärvet inte hade undertecknats. Även om pressmeddelandet om det icke bindande letter of intent den 19 augusti 2016 var mycket utförligt vad avser villkor och köpeskilling för förvärvet av NanoSpace AB, så anser disciplinnämnden att information om att förvärvet slutförts är att anse som insiderinformation enligt Artikel 7 i MAR, vilket stöds bl.a. av att kursen på GS aktie steg med 4 procent i den inledande handeln efter det att ett korrekt pressmeddelande om affärens slutförande hade offentliggjorts på söndagen. Det ålåg därför Bolaget att så snart som möjligt efter det att Bolaget upptäckt det felaktiga pressmeddelandet offentliggöra korrekt information på ett icke-diskriminerande sätt.

Enligt disciplinnämndens mening saknar det betydelse att Bolaget i en undersökning hade konstaterat att ingen hade klickat på länken till pressmeddelandet och att meddelandet togs ner efter ett dygn. Inte heller påskyndandet av avtalsundertecknandet innebar enligt nämndens mening att skyldigheten att rätta det felaktiga pressmeddelandet undanröjdes. Genom att pressmeddelandet hade lagts ut på hemsidan ska det, enligt disciplinnämndens mening, anses ha nått allmänheten oavsett att ingen hade klickat på den hänvisande länken eller att det togs ner efter ett dygn. Situationen med det felaktiga pressmeddelandet ska då behandlas på samma sätt som ett s.k. informationsläckage och Bolaget är då skyldigt att så snart som möjligt – oavsett om handel pågår eller inte – på ett korrekt och icke diskriminerande sätt offentliggöra ett pressmeddelande med en rättelse.

Disciplinnämnden finner således att GS har åsidosatt avsnitt 4.1.i Regelverket genom att ha offentliggjort vilseledande och felaktig information samt att inte så snart som möjligt ha offentliggjort korrekt information beträffande förvärvet av NanoSpace AB.

## *Offentliggörande av information om en större order*

### **Bakgrund**

Den 14 februari 2017 kontaktade CA Børsen och informerade om att GS förhandlade med en potentiell kund om en order som skulle bli den största order som Bolaget någonsin hade erhållit och att ett pressmeddelande om ordern var planerat att offentliggöras den 17 februari 2017. Børsen och CA beslutade gemensamt att aktierna skulle bli föremål för en s.k. särskild bevakning.

Den 17 februari 2017 informerade CA Børsen om att förhandlingarna inte hade slutförts och att pressmeddelandet sannolikt skulle offentliggöras den 20 februari 2017. Den 20 februari 2017 meddelade CA Børsen att undertecknadet av avtalet skulle äga rum vid ett fysiskt möte den 28 februari 2017. Børsen påminde Bolaget om dess ansvar för att säkerställa att villkoren för ett uppskjutet offentliggörande var uppfyllda och bad Bolaget att tillhandahålla Børsen en skriftlig förklaring avseende villkoren för ett uppskjutet offentliggörande, vilket Bolaget gjorde samma dag. Enligt den skriftliga förklaringen ansåg Bolaget att per den 14 februari 2017 fick den potentiella ordern anses utgöra insiderinformation och Bolaget hade den 20 februari beslutat om ett uppskjutet offentliggörande av informationen. Villkoren var inte slutligt förhandlade och fastställda den 20 februari och GS kunde därför inte vara säkert på att Bolaget skulle få någon order. Bolaget uppgav den 24 februari 2017 på Børsens begäran att Bolaget den 28 december 2016 hade påbörjat upprättandet av en insider lista såvitt avsåg den aktuella ordern.

### **Børsen har anfört:**

Det är emittentens ansvar att i rätt tid offentliggöra korrekt information. Det får anses ostridigt att GS har ansett informationen om den potentiella ordern vara insiderinformation. Enligt den skriftliga förklaringen till Børsen har Bolaget den 20 februari 2017 angett att informationen om förhandlingarna avseende den potentiella ordern den 14 februari 2017 ansågs utgöra insiderinformation. Enligt förklaringen beslutade Bolaget den 20 februari 2017 att skjuta upp offentliggörandet av insiderinformationen.

I avsnitt 4.1 i Regelverket föreskrivs att insiderinformation ska offentliggöras så snart som möjligt. Ett bolag kan emellertid på eget ansvar skjuta upp offentliggörandet av insiderinformationen. Det betyder att när ett bolag konstaterar att information är insiderinformation så ska bolaget antingen offentliggöra den omedelbart eller – under förutsättning att villkoren för uppskjutande är uppfyllda – besluta om att skjuta upp offentliggörandet.

Beslutet om att skjuta upp offentliggörandet fattades av GS sex dagar efter det att Bolaget hade konstaterat att förhandlingarna avseende ordern utgjorde insiderinformation. Bolaget har således åsidosatt avsnitt 4.1 i Regelverket genom att inte så snart som möjligt offentliggöra insiderinformationen eller fatta beslut om att skjuta upp offentliggörandet. Bolaget hade redan den 28 december 2016 sammanställt en insiderlista avseende den potentiella ordern, vilket innebär att det är oklart om Bolaget redan före den 14 februari 2017 ansåg att information om den potentiella ordern utgjorde insiderinformation. I sådant fall fattades beslutet om uppskjutet offentliggörande 53 dagar efter det att den potentiella ordern hade konstaterats utgöra insiderinformation.

### **GS har anfört:**

Den aktuella ordern emanerade från en inbjudan till ett anbudsförfarande som initierades av den upphandlande köparen under sommaren/hösten 2016. Den 28 december 2016 informerade köparen GS att Bolaget tillsammans med andra anbudsgivare hade blivit utvalt att förhandla med köparen. GS beslutade att upprätta ett register avseende anbudsförfarandet vilket inte var ett formellt insiderregister. Registret har felaktigt tolkats av CA som ett insiderregister knutet till anbudsförfarandet. All personal som var involverad var registrerad i en permanent insiderlista.

Den 14 februari 2017 informerade GS CA om den potentiella ordern och CA informerade Börsen. Vid förhandlingen med köparen uppkom två viktiga frågor, som kunde betecknas som s.k. deal breakers, dels en teknisk fråga avseende kommunikationssystemet, dels en fråga avseende ansvaret för valutarisken eftersom köparen ville genomföra affären i USD i stället för i EUR som var den valuta som hade tillämpats i anbudsförfarandet. Vid GS förhandling med köparen i London den 13-14 februari 2017 uppnåddes ett genombrott avseende den tekniska frågan. Däremot kunde enighet inte uppnås om vem som skulle stå valutarisken vid ett genomförande av affären i USD. GS trodde efter förhandlingen i London att det förelåg stor risk att Bolaget var ute ur affären, eftersom Bolaget utifrån sina antaganden om vilka de konkurrerande anbudsgivarna kunde vara, ansåg att det fanns andra anbudsgivare som skulle vara beredda att ta valutarisken för ett avtal i USD. Mot bakgrund av att det var fråga om ett upphandlingsförfarande och att GS, som på grund av att kunden höll hårt på sekretessen angående vilka de konkurrerande anbudsgivarna var, inte visste hur många eller vilka som var kvar i anbudsförfarandet var osäkerheten så stor att insiderinformation om förhandlingarna inte kan anses ha förelegat förrän Bolaget säkert visste att avtal skulle undertecknas med köparen. Det var således först kort före undertecknandet av avtalet som GS kunde anses ha insiderinformation såsom den definieras i artikel 7 i MAR. Det var först trettio minuter innan avtalet undertecknades

som överenskommelse träffades om de affärsmässiga villkoren. Dessförinnan var sannolikheten för att komma överens om de tekniska, legala och kommersiella villkoren under 50 procent.

Bolaget hade inte någon kontakt direkt med Börsen utan kontakten sköttes av CA. Att GS fattade beslut om att skjuta upp offentliggörandet gjordes endast för att tillfredsställa kraven från Börsen. Den 14 februari 2017, som angavs som den tidpunkt när insiderinformation förelåg, valdes slumpvis och blev den dagen som förhandlingen i London hade ägt rum. Beslutsdatum valdes efter den dag som det av CA tillhandahållna formuläret undertecknades. Ett offentliggörande före undertecknandet av avtalet skulle ha varit spekulativt och skulle inte ha utgjort en komplett och korrekt information.

### **Överväganden:**

Upphandlingsförfarandet utgjorde i detta fall en över tiden pågående process med mellanliggande steg. Ett första steg var Bolagets ingivande av ett anbud i upphandlingen. Ytterligare steg var förhandlingarna med köparen den 13-14 februari 2017 i London och det tekniska genombrottet som därvid kom till stånd samt därefter beskedet att köparen önskade teckna avtal med Bolaget. Slutresultatet i denna process uppnåddes när parterna ingick avtal. Frågan om uppkomsten av insiderinformation i detta fall är svårbedömd med hänsyn till att det rörde sig om ett upphandlingsförfarande. Disciplinnämnden är emellertid av uppfattningen att informationen om förhandlingen den 14 februari 2017 under vilken det tekniska genombrottet avseende kommunikationssystemet kom till stånd uppnådde en så pass hög konkretiseringsnivå att informationen om detta mellanliggande steg i sig var tillräckligt specifik för att kunna utgöra insiderinformation. Vid den aktuella tidpunkten får det dessutom anses ha förelegat faktiska utsikter (realistic prospect) för att slutresultatet skulle uppnås. För att informationen ska utgöra insiderinformation krävs även att informationen var kurspåverkande såtillvida att en förnuftig investerare skulle utnyttja den som en del av ett investeringsbeslut. I ljuset av den aktuella orderns storlek i förhållande till Bolagets tidigare erhållna order borde effekten som kunde förväntas på grund av informationen om förhandlingen den 14 februari 2017 vara en prisuppgång på Bolagets aktier. Vid denna bedömning kan det enligt disciplinnämnden inte krävas en konstaterad övervägande sannolikhet för att slutresultatet ska uppnås.

Disciplinnämnden finner således att GS har åsidosatt avsnitt 4.1.i Regelverket genom att inte så snart som möjligt den 14 februari 2017 ha offentliggjort information om förhandlingen eller då fattat beslut om ett uppskjutet offentliggörande.



Sammanfattningsvis anser disciplinnämnden att GS i flera avseenden har överträtt punkten 4.1 i Regelverket. Mot bakgrund av svårigheterna att tillämpa det nya regelverket när det gäller förhandlingar om en order i ett anbudsförfarande finner disciplinnämnden att påföljden kan stanna vid ett vite om två årsavgifter.

På disciplinnämndens vägnar

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

Marianne Lundius

I nämndens avgörande har deltagit f.d. justitierådet Marianne Lundius, civilekonomen Ragnar Boman, direktören Anders Oscarsson, direktören Erik Einerth och advokaten Patrik Marcelius