

**DISCIPLINNÄMNDEN VID  
SPOTLIGHT STOCK MARKET**

BESLUT

2023-06-07

Spotlight Stock Market  
Tendo AB**Beslut**

Disciplinnämnden ålägger Tendo AB, att till Spotlight Stock Market betala ett vite om 60 000 kronor.

**Hemställan m.m.**

Disciplinnämnden vid Spotlight Stock Market ("Spotlight") har från Spotlight erhållit en skriftlig anmälan med begäran att disciplinnämnden ska besluta om en eventuell påföljd för Tendo AB för överträdelse av Spotlights regelverk.

Bolaget har skriftligen yttrat sig över Spotlights anmälan.

**Bakgrund**

Tendo AB är sedan den 6 april 2022 upptaget till handel på Spotlight och lyder således under Spotlights vid var tid gällande regelverk ("Regelverket").

*Spotlight* har anfört i huvudsak följande:

Den 30 mars 2023 kl. 13:02 offentliggjorde Tendo AB pressmeddelandet "Tendo beviljas bidrag från Vinnova för klinisk validering samt utveckling av generisk version av Tendo OneGrip inför CE-märkning". I pressmeddelandet framgick i huvudsak att bolaget beviljats ett bidrag på 3 miljoner kr.

På begäran från Spotlight inkom Tendo AB med en kopia på beslutsmeddelandet från Vinnova. I beslutsmeddelandet anges bland annat att det beviljade bidraget om maximalt 3 miljoner kr fördelas med 2 702 515 kr till Tendo AB och 297 485 kr till Sigma Lundinova AB, att utbetalningsperioden är ett drygt år samt att bidraget är villkorat av vissa motprestationer från Tendo AB:s sida.

Sammantaget gjorde Spotlight bedömningen, givet att informationen bedömdes som insiderinformation och därmed ska offentliggöras på ett sätt som ger allmänheten möjlighet till en fullständig och korrekt bedömning, att Tendo AB behövde rätta och komplettera det första pressmeddelandet. Detta kommunicerades till bolagets VD.

Den 30 mars 2023 kl. 16:27 offentliggjorde Tendo AB pressmeddelandet "Rättelse: Tendo beviljas bidrag från Vinnova för klinisk validering samt utveckling av generisk version av Tendo OneGrip inför CE-märkning".

Såväl det första som det andra pressmeddelandet innehöll hänvisning till att informationen var sådan som Tendo AB var skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning ("MAR").

Spotlight anser att den information som Tendo AB presenterade i pressmeddelandena utgör insiderinformation. Värt att tillägga är att vid tidpunkten för offentliggörandet pågick teckningsperioden i bolagets företrädesemission om initialt ca 9,4 miljoner kr, vilken sedermera tillförde Tendo AB ca 4,4 miljoner kr efter emissionskostnader. Ett bidrag i storleksordningen 3 miljoner kr är således ett för Tendo AB betydande belopp och informationen om ett sådant bidrag från Vinnova är något en förnuftig investerare sannolikt skulle lägga till grund för sitt investeringsbeslut.

Det första pressmeddelandet är formulerat på ett sådant sätt att det uppfattas som att Tendo AB erhåller hela bidraget om 3 miljoner kr utan några krav på motprestation i form av uppnådda delmål. Vidare saknas det information om när bidraget ska erhållas, vilket tolkas som att bolaget får dessa pengar nu.

Rättelsen innehåller dock tillräckliga detaljer och fakta för att den ska anses uppfylla kraven på att offentliggöra korrekt, relevant och tydlig information som ger allmänheten möjlighet till en fullständig samt korrekt bedömning. Exempelvis framgår att beloppet 3 miljoner kr är uppdelat med 2 702 515 kr till Tendo AB och resterande 297 485 kr till samarbetspartnern Sigma Lundinova AB. Vidare framgår att utbetalningarna av bidragen ligger förhållandevis långt fram i tiden och betalas ut under förutsättning att uppnådda delmål rapporteras till Vinnova samt att bidraget maximalt får täcka 35% av de stödberättigande kostnaderna. De fullständiga villkoren för bidraget är särskilt betydelsefulla när det sätts i relation till Tendo AB:s finansiella situation. Bolaget listades den 6 april 2022 och tillfördes i noteringsemissionen ca 12,85 miljoner kr. Som redogjorts för ovan genomförde Tendo AB nyligen ytterligare en emission vilken tillförde bolaget ca 4,4 miljoner kr. Av Tendo AB:s bokslutskommuniké för 2022 framgår att bolaget vid utgången av 2022 hade 6,67 miljoner kr i likvida medel samt ett negativt kassaflöde om ca 3,3 miljoner kr under Q4 2022. Bolagets försäljning har ännu inte kommit i gång och omsättningen är således försumbar.

Mot bakgrund av ovanstående anser Spotlight att ett kapitaltillskott i storleksordningen 3 miljoner kronor är väldigt betydelsefullt för Tendo AB och eventuellt även för säkerställandet av bolagets fortsatta överlevnad, varför även samtliga villkor och

omständigheter rörande detta är betydelsefulla för att möjliggöra en fullständig och korrekt bedömning av Tendo AB.

Det är Spotlights bedömning att Tendo AB vid offentliggörandet av det första pressmeddelandet inte uppfyllde bestämmelserna i Artikel 17 i MAR samt Regelverket 3.4 och 3.8. Avsaknaden av villkoren och detaljerna rörande bidraget från Vinnova ledde till att informationen som Tendo AB offentliggjorde inte var korrekt, relevant och tydlig och möjliggjorde inte för allmänheten en fullständig och korrekt bedömning i rätt tid.

Det bör i sammanhanget nämnas att det i dialogen med Tendo AB och i den skriftliga korrespondensen inte har framkommit något som talar för att bolaget uppsåtligt kommunicerat till marknaden med avsikt att vilseleda, utan att de av Spotlight upplevda bristerna i informationsgivningen snarare grundar sig i en viss oförståelse för vikten av samtliga detaljer och omständigheter vid offentliggörandet av denna nyhet.

*Tendo AB* har anfört i huvudsak följande:

Relativt till pågående nyemission och kostnadsbas var bidraget från Vinnova en betydande summa och VD och ordförande bedömde därför att bidraget skulle kunna påverka investerarnas bedömning av Tendos aktie. Bidraget säkrar en delvis finansiering av en klinisk studie och andra CE-märkes förberedande aktiviteter och ökar sannolikheten för att bolaget kan nå dessa milstolpar. Vidare innebär det faktum att Vinnova efter granskning finner potentialen i Tendos produkt intressant och bidragsvärdig en extern verifiering som ger ökat förtroende för bolaget och produktens potential. Sammantaget ansåg bolaget att bidraget var av sådan karaktär att det innebär en betydande finansiell fördel för företaget och dess framtida verksamhet, vilket kunde påverka aktiekursen och att det därför utgjorde insiderinformation.

När Tendo AB mottog beslutet från Vinnova skickade bolaget beslutsmeddelandet till Shark Communication som assisterade Tendo AB med att författa pressmeddelandet. Tendo AB mottog ett förslag till pressmeddelande som sedan godkändes och publicerades på Cision. I det första pressmeddelandet framgick det vad bidraget skulle användas till och vilket totalbelopp det låg på. Tendo AB är huvudansvarig för projektet samt är den part som har lämnat in ansökan och är därmed även mottagare av samtliga utbetalningar, vilka Tendo AB i sin tur förmedlar vidare till Lundinova baserat på Lundinovas arbetsinsats. Därför ansåg Tendo AB först inte att texten "Bolaget har beviljats ett bidrag på 3 000 000 kronor" var missvisande. Eftersom det angavs i pressmeddelandet vilka aktiviteter bidraget skulle användas till och att bolaget är huvudansvarigt för projektet samt mottagare av utbetalningarna, bedömde Tendo AB vid den aktuella tidpunkten att informationen var korrekt och tillräcklig. Efter att ha talat med Spotlight, insåg bolaget att en mer detaljerad beskrivning av situationen var nödvändig och att samtliga villkor behövde inkluderas för att undvika eventuella missförstånd från marknads sida.

För att säkerställa att informationsgivningen sker på ett tillfredsställande sätt framgent kommer bolaget att vidta följande åtgärder.

- Noggrant granska eventuella villkor i mer detalj och vara mycket tydliga med att samtliga detaljer kring nyheten framgår.
- Be konsulterna som bistår bolaget med författandet av pressmeddelanden att nyttja en konsult med mycket god erfarenhet av regelverket när de assisterar Tendo vid framtagande av utkast till pressmeddelanden som innehåller insiderinformation.
- Tendo AB kommer framgent att självt bedöma Sharks/konsulternas arbete mer kritiskt för att säkerställa att pressmeddelandet är korrekt och inte till fullo lita på konsulternas kompetens.

Detta kommer att bidra till att säkerställa högsta möjliga kvalitet och noggrannhet i Tendo AB:s informationsgivning till marknaden.

## **Disciplinnämndens bedömning**

### Inledning

Enligt artikel 17 i MAR ska ett bolag offentliggöra insiderinformation så snart som möjligt. Denna skyldighet framgår även av Spotlights regelverk. 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 instrumenten eller på relaterade finansiella instrument.

Av punkt 3.4 i Regelverket framgår att den information som offentliggörs ska vara korrekt, relevant och tydlig samt får inte vara vilseledande. Informationen måste vara tillräckligt utförlig för att möjliggöra en bedömning av informationens betydelse för Bolaget och dess aktier. Av punkt 3.8 i Regelverket framgår att Bolaget ska offentliggöra insiderinformation i enlighet med artikel 17 i MAR och tillhörande rättsakter.

### Disciplinnämndens prövning av omständigheterna i ärendet

Disciplinnämnden delar såväl Tendo AB:s som Spotlights bedömning att beslutsmeddelandet från Vinnova utgjorde insiderinformation.

Det första pressmeddelandet förmedlar bilden att Tendo AB från Vinnova, utan krav på närmare motprestation, har fått utbetalt ett bidrag på 3 miljoner kr som Tendo AB ska använda för att utföra den första kliniska valideringen av Tendo OneGrip samt för att genomföra en teknisk utveckling mot en generisk produktversion och CE-märkning.

Disciplinnämnden anser det uppenbart att pressmeddelandet inte innehöll tillräckligt med information för att möjliggöra en korrekt bedömning av beslutets betydelse för Tendo AB och dess aktier. Det är en tydlig brist att pressmeddelandet saknar närmare information om att ett annat bolag har beviljats en del av bidraget, att bidraget maximalt får täcka 35 % av de stödberättigade kostnaderna, att utbetalning kommer att ske med delbelopp under ett års tid och att utbetalningarna är villkorade av att Tendo AB följer projektplanen och rapporterar enligt Vinnovas anvisningar.

Med hänsyn till att bidraget utgjorde ett väsentligt belopp för bolaget och att det beviljades under den tid då Tendo AB genomförde en företrädesemission var det särskilt viktigt att bolagets informationsgivning var korrekt, relevant och tydlig.

Mot denna bakgrund finner disciplinnämnden att Tendo AB genom bristerna i det första pressmeddelandet har brutit mot bestämmelserna i Artikel 17 i MAR samt punkterna 3.4 och 3.8 i Regelverket.

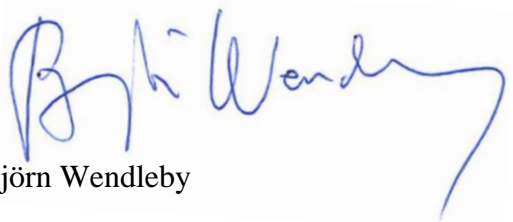
#### Disciplinnämndens samlade bedömning

Ett korrekt offentliggörande av insiderinformation är av central betydelse för upprätthållandet av förtroendet för värdepappersmarknaden. Detta är av särskild betydelse när sådan information presenteras under genomförandet av en emission så att det säkerställs att samtliga potentiella investerare ges möjlighet att handla bolagets aktier på lika villkor. Ett noterat bolag måste ha erforderliga rutiner för att kunna uppfylla de krav som ställs på informationsgivningen och det är alltid bolaget som bär det fulla ansvaret för att informationen är korrekt, relevant och tydlig.

Disciplinnämnden ser därför allvarligt på Tendo AB:s överträdelse – och det även med beaktande av att bolaget publicerade ett nytt och tillräckligt tydligt pressmeddelande i nära anslutning till att Spotlight påpekat behovet av rättelse samt att bolaget har redovisat åtgärder för att säkerställa att informationsgivningen fortsättningsvis hanteras i enlighet med gällande regelverk.

Tendo AB kan därför inte undgå en disciplinpåföljd i form av vite. Överträdelsen ska enligt disciplinnämndens bedömning hänföras till allvarlighetsgrad tre enligt den tiogradiga skala som är upptagen i avsnitt 7 i Regelverket. Med beaktande av bolagets marknadsvärde innebär detta att vitet ska bestämmas till 60 000 kr.

På disciplinnämndens vägnar



Björn Wendleby

I disciplinnämndens avgörande har deltagit advokaten Björn Wendleby (ordförande), justitierådet Stefan Johansson, Christina Ploom, Markus Ramström och Helene Willberg.