

**DISCIPLINNÄMNDEN VID  
NASDAQ STOCKHOLM**

**BESLUT  
2023:02**

2023-02-02

Nasdaq Stockholm  
Bilia AB (publ)

## **BESLUT**

Disciplinnämnden ålägger inte Bilia AB någon påföljd.

### **Hemställan**

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

Börsen har gjort gällande att Bilia brutit mot punkten 3.1.1 i Regelverket genom att inte offentliggöra insiderinformation så snart som möjligt. Börsen har med hänvisning till punkt 35 i Supplement D till Regelverket hemställt att disciplinnämnden prövar anförd överträdelse av Regelverket och fastställer lämplig påföljd.

Bilia har vidgått omständigheterna i sak.

Sammanträde i ärendet har ägt rum inför disciplinnämnden den 18 januari 2023, varvid Börsen har företrätts av Head of Enforcement & Investigations Elias Skog, Senior Associate general Counsel Christine Malmberg och Regulatory Compliance Specialist Tobias Ställborn. Bilia har företrätts av CFO Kristina Franzén, chefsjuristen Sofie Ecke samt advokaten Anders Strid.

## 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").

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

Enligt artikel 17.4 i MAR får en emittent på eget ansvar skjuta upp ett offentliggörande av insiderinformation under förutsättning att:

- a) ett omedelbart offentliggörande sannolikt skadar legitima intressen för emittenten,
- b) det inte är sannolikt att ett uppskjutet offentliggörande vilseleder allmänheten, samt att
- c) emittenten kan säkerställa att informationen förblir konfidentiell.

### Överväganden

Den 23 november 2020 kl. 19.45 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med information om att Volvo Cars den 19 november 2020 sagt upp Bolagets återförsäljaravtal i Sverige och Norge. Pressmeddelandet innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR och efterföljande handelsdag sjönk Bolagets aktiekurs med drygt 26 procent. Den 1 oktober 2021 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med information om att Bolaget träffat en ny överenskommelse med Volvo Cars, enligt vilken Bolaget skulle komma att få bedriva nybilsförsäljning och service av Volvo-bilar vid 44 anläggningar men inte i övrigt.

*Bilia har anfört:* Bilia mottog Volvo Cars uppsägning av återförsäljaravtalen för Sverige och Norge på eftermiddagen torsdagen den 19 november 2020. Uppsägningstiden angavs till 24 månader, vilket var den tid som avtalen stipulerade för en uppsägning utan skäl. Bilia hade inte mottagit några förvarningar från Volvo Cars om att det fanns några synpunkter på Bilias hantering av auktorisationerna eller att Volvo Cars önskade några förändringar i samarbetet. Uppsägningen kom därför som en överraskning för Bilia. Omedelbart efter mottagandet av uppsägningen gjorde Bilia bedömningen att informationen om uppsägningen utgjorde insiderinformation Bilia prövade omgående frågan om insiderinformationen skulle offentliggöras så snart som möjligt eller om det förelåg skäl att skjuta upp offentliggörandet enligt artikel 17.4 i MAR. Bilia konstaterade att det inte var sannolikt att ett uppskjutet offentliggörande skulle vilseleda allmänheten samt att Bilia kunde säkerställa att informationen om uppsägningen förblev konfidentiell. Bilia kunde vidare konstatera att det förelåg två omständigheter som medförde att ett omedelbart offentliggörande sannolikt skulle skada Bilias legitima intressen. Dessa gällde dels osäkerheten beträffande de ekonomiska konsekvenserna av Volvo Cars uppsägning och uppsägningens räckvidd mot bakgrund av konkurrensrättsliga regler, och dels den väsentliga osäkerheten beträffande innebörden av och Volvo Cars avsikter med uppsägningen och behovet av att genom kontakter med Volvo Cars klargöra detta.

Bilia började samma dag som uppsägningen mottogs utreda dessa frågor. En advokatfirma anlätades att utreda innebörden av uppsägningen och dess effekt från ett konkurrensrättsligt perspektiv, och man initierade en dialog med Volvo Cars ledning för att få förtydliganden kring Volvo Cars inställning till fortsatt samarbete med Bilia. Advokatfirmans arbete utfördes under perioden 19–23 november 2020 och slutfördes under måndagen den 23 november. Utredningen visade bland annat att Volvo Cars från ett konkurrensrättsligt perspektiv inte

skulle kunna neka Bilia inträde i servicenätverket vid en förnyad ansökan om auktorisation för serviceverkstadsverksamhet för Volvobilar. Vid en efterföljande kontakt samma dag mellan chefsjuristen hos Bilia och en bolagsjurist hos Volvo Cars indikerade Volvo Cars bolagsjurist att han delade Bilias uppfattning i frågan och att Volvo Cars mot denna bakgrund sannolikt inte kunde neka Bilia tillträde till servicenätverket och att Bilia var välkomna med ny ansökan om auktorisation, vilken Volvo Cars, allt annat oförändrat, skulle vara skyldigt att bevilja. Därmed omfattade uppsägningen i praktiken endast nybilsförsäljningen av Volvobilar, som vid tidpunkten svarade mot cirka fem procent av Biliakoncernens operativa rörelseresultat, men däremot inte serviceverksamheten, som omfattade 41 procent av koncernens operativa rörelseresultat. Därtill erhöll Bilia information från Volvo Cars om att det från Volvo Cars sida fanns en öppenhet för fortsatt samarbete gällande såväl försäljning som service av Volvobilar efter uppsägningstidens utgång trots uppsägningen, och att denna delvis kunde betraktas som en uppsägning för omförhandling. Mot bakgrund av utredningen och dialogen med Volvo Car offentliggjorde Bilia det aktuella pressmeddelandet den 23 november kl. 19.45, i vilket nu det bland annat kunde anges att Bilia avsåg ”att fortsätta med service- och skadeverksamhet [...] av märket Volvo även efter den tvååriga uppsägningstiden. Bilia kommer att ansöka om förnyad auktorisation för verkstadstjänster, vilken omfattar service- och skadeverksamhet”, ”initierat diskussioner om framtida samarbete med Volvo efter uppsägningstidens utgång”, samt att då Bilia ”har haft ett långvarigt och utvecklande samarbete med Volvo förväntar vi att även framöver hitta samarbetsformer för att tillsammans utveckla tjänster som överträffar våra gemensamma kunders förväntningar och behov.” Den information som lämnades i pressmeddelandet var den information som vid denna tidpunkt var möjlig att offentliggöra.

*Börsen har anført:* Enligt Börsen kan det endast i undantagsfall anses föreligga legitima intressen för en emittent att besluta om ett uppskjutet offentliggörande av insiderinformation rörande en händelse som inte bara kan komma att inträffa, utan faktiskt redan har inträffat. Börsen konstaterar därvid att de i ärendet aktuella uppsägningarna – oberoende av huruvida dessa utgjorde ett förhandlingsutspel eller kunde ifrågasättas konkurrensrättsligt – ostridigt utgjorde riktiga och ensidiga rättshandlingar över vilka Bolaget inte kunde styra och vilka som sådana inte heller skulle komma att påverkas av Bolagets konkurrensrättsliga utredning med mindre än att Volvo Cars återkallade uppsägningarna. Att Bolaget under sådana förhållanden velat undersöka förutsättningarna för att få Volvo Cars att återkalla uppsägningarna – alternativt ingå ett nytt samarbete med Bolaget – kan inte anses ha ett utgjort ett legitimt skäl för ett uppskjutet offentliggörande rörande dessa. I det sammanhanget konstateras för övrigt att det i ärendet inte framkommit något till stöd för att uppsägningarna skulle ha varit annat än allvarligt menade från Volvo Cars sida. Bolaget har som grund för sitt uppskjutna offentliggörande av uppsägningarna vidare anført att Bolaget i offentliggörandet velat inkludera information om slutsatserna av dess konkurrensrättsliga utredning och vilka konsekvenser som uppsägningarna skulle komma att få för Bolaget. Börsen konstaterar dock att Bolagets offentliggörande den 23 november 2020 inte inkluderade någon sådan information. Med hänvisning till ovan anförda är det Börsens bedömning att Bolaget saknat legitima skäl att skjuta upp offentliggörandet av de aktuella uppsägningarna. Bolaget har under sådana förhållanden i stället varit skyldigt att offentliggöra information om uppsägningarna så snart som möjligt. Då Bolagets offentliggörande kom att ske först fyra dagar efter att insiderinformationen uppstod skedde detta inte så snart som möjligt. Bolaget bröt därmed mot artikel 17 i MAR och följaktligen punkt 3.1.1 i Regelverket.

Även om Bolaget skulle anses ha haft legitima skäl att skjuta upp offentliggörandet av uppsägningarna konstaterar Börsen att Bolaget i offentliggörandet inkluderade finansiell information för dess försäljning av Volvobilar, men utelämnade sådan information om dess

serviceverksamhet. Detta kan i Börsens mening inte anses ha utgjort ett klargörande kring vilka ekonomiska konsekvenser som uppsägningarna bedömdes komma att ha, och inte ha, på Bolaget. Pressmeddelandet möjliggjorde därmed inte en fullständig och korrekt bedömning av den aktuella insiderinformationen på det sätt som föreskrivs i artikel 17 i MAR. Under alla omständigheter bröt Bolaget således i detta avseende mot punkt 3.1.1 i Regelverket.

*Disciplinnämnden konstaterar* att det i ärendet är ostridigt att informationen rörande Volvo Cars uppsägning av samarbetsavtalet utgjorde insiderinformation. När det gäller huruvida Bilia haft legitima skäl att skjuta upp offentliggörandet av informationen har Börsen inte gjort gällande att ett uppskjutet offentliggörande skulle vilseleda allmänheten, eller att Bilia inte kunnat säkerställa att informationen skulle förbli konfidentiell under uppskjutandeperioden. Frågan är således om ett omedelbart offentliggörande av insiderinformationen sannolikt skulle ha skadat Bilias legitima intressen (artikel 17.4 (a) i MAR).

Enligt disciplinnämndens mening kan det endast i alldeles särskilda undantagsfall anses motiverat att en emittent beslutar om ett uppskjutet offentliggörande av insiderinformation rörande en händelse som inte bara kan komma att inträffa, utan som faktiskt redan har inträffat. Detta måste som utgångspunkt också anses gälla i ett fall som det förevarande, då en oförutsedd händelse inträffar och informationen om händelsen utgör insiderinformation. Som regel finns det i en sådan situation inte utrymme för att skjuta upp offentliggörandet, annat än för att under en mycket begränsad tid skapa sig rådrum (jämför disciplinnämndens uttalanden 2017:06, 2020:04 och 2022:05).

I förevarande fall är omständigheterna emellertid speciella såtillvida att det initialt rådde en betydande osäkerhet om den närmare innebörden av den information som Bilia, utan någon förvarning, mottog. Beslutet om uppskjutet offentliggörande efter mottagandet av uppsägningen från Volvo Cars fattades sålunda för att kunna bringa klarhet i huruvida uppsägningen endast skulle komma att påverka nybilsförsäljningen av Volvobilar, vilken stod för cirka fem procent av Biliakoncernens operativa rörelseresultat vid tidpunkten, eller även serviceverksamheten, som stod för 41 procent av det operativa rörelseresultatet. Samma dag som Bilia bringat klarhet i att uppsägningen endast i praktiken skulle komma att gälla nybilsförsäljningen offentliggjordes den aktuella insiderinformationen.

Bilia befann sig således i en situation där det fanns två möjliga sätt att tolka den aktuella informationen, med väsentligt olika betydelser för Bolaget och dess finansiella instrument. Enligt disciplinnämnden får under sådana förhållanden Bolagets bedömning att ett omedelbart offentliggörande skulle ha skadat Bolagets legitima intressen godtas. Disciplinnämnden fäster därvid särskild vikt vid Bilias ansvar att, under de i detta fall särskilda omständigheterna, offentliggöra korrekt, relevant och tydlig information som inte riskerade att vilseleda marknaden. Nämnden konstaterar att ett omedelbart offentliggörande av den information Bolaget hade tillgång till den 19 november följt av ett kompletterande pressmeddelande den 23 november skulle ha riskerat att skapa osäkerhet på marknaden, vilket inte hade varit förenligt med syftet bakom artikel 17 i MAR.

Disciplinnämndens bedömning är mot denna bakgrund att Bolagets beslut att skjuta upp offentliggörandet av den aktuella insiderinformationen under dessa speciella omständigheter får anses ha varit förenligt med artikel 17 i MAR.

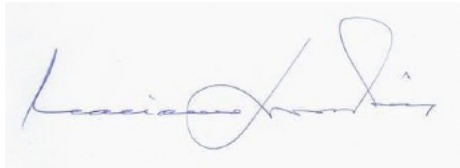
Börsen har vidare gjort gällande att det pressmeddelande som Bolaget offentliggjorde den 23 november 2020 inte möjliggjorde en fullständig och korrekt bedömning av den aktuella insiderinformationen på det sätt som föreskrivs i artikel 17 i MAR. Pressmeddelandet innehöll den information som Bilia vid tidpunkten hade avseende uppsägningens omfattning och

innebörd, finansiell information beträffande nybilsförsäljningen, vilket var den del av verksamheten Bilia bedömde påverkades av uppsägningen, samt den prognos Bolaget vid tidpunkten gjorde avseende framtida samarbete med Volvo Cars och information om att Bilia fortsatt förväntades nå sina finansiella mål. Även om pressmeddelandet i disciplinnämndens mening med fördel kunde ha varit utförligare i fråga om redogörelsen för uppsägningens finansiella effekter, bedömer inte disciplinnämnden att bristen varit så allvarlig att pressmeddelandet utformats i direkt strid med Regelverket.

---

Disciplinnämnden finner att Bilia agerat i enlighet med Regelverket.

På disciplinnämndens vägnar

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Marianne Lundius', written on a light-colored background.

Marianne Lundius

I nämndens avgörande har deltagit f.d. justitierådet Marianne Lundius, justitierådet Johan Danelius, f.d. auktoriserade revisorn Svante Forsberg, advokaten Wilhelm Lünig och advokaten Magnus Lindstedt.

Sekreterare: docenten Erik Lidman