

Beslut den 23 maj 2025 (att meddelas kl. 11.00 den 24 juni 2025)

Beslut i tillsynsärende avseende potentiellt förtroendskadligt agerande av Triton

Beslutet i korthet

SVCA:s Tillsynsnämnd ("**nämnden**") har på eget initiativ med tillämpning av SVCA:s Uppförandekod ("**Koden**") granskat Triton Advisers (Sweden) AB ("**Triton Advisers**") med anledning av i media uppmärksammade händelser i Triton Partners ("**Triton**"). I tiden efter att ärendet inleddes har Triton Nordic Sub-Advisory Group AB ("**Triton Nordic**") trätt in som part i tillsynsärendet i stället för Triton Advisers.

Syftet med Koden är att säkerställa allmänhetens förtroende för att riskkapitalbolagen agerar ansvarsfullt och professionellt, samt att främja kunskapen om riskkapitalbolagens verksamhet. Riskkapitalbolag ska enligt Koden agera på ett sätt som inger förtroende, i all sin verksamhet uppträda så att de förtjänar allmänhetens förtroende och, utöver att efterleva gällande rättsregler, iaktta god sed i de samhällen och på de områden där bolagen engagerar sig.

De aktuella artiklarna rörande Triton fick stor medial uppmärksamhet i både Tyskland och i Sverige. Att låta graverande uppgifter i media stå oemotsagda kan i sig vara förtroendskadligt. Det är även betydelsefullt att ett riskkapitalbolag i förhållande till berörda intressenter reder ut, korigerar och bemöter felaktig information som förekommer om dess verksamhet och förehavanden. Av utredningen framgår att Triton omedelbart vidtog en rad interna och externa åtgärder i anledning av de medieuppgifter som förekom, bl.a. kontakter med Tritons olika intressenter såväl som med media. I sitt yttrande har Triton Nordic även beskrivit Tritons arbete med förebyggande åtgärder för att undvika liknande händelser i framtiden.

Med hänvisning till den information som Triton Nordic lämnat i ärendet finner nämnden att det sätt på vilket Triton hanterat den uppkomna situationen inte kan anses utgöra ett åsidosättande av Koden och ärendet föranleder inte någon åtgärd.

Beslutet har tillställts SVCA:s styrelse.

Innehåll

PART	3
SVCA:s UPPFÖRANDEKOD OCH TILLSYNSNÄMND.....	3
BAKGRUND.....	4
NÄMNDENS HANDLÄGGNING AV ÄRENDET.....	4
TRITON NORDICS YTTRANDE TILL NÄMNDEN	5
Tritons ståndpunkt avseende artikeln i Handelsblatt.....	5
Viktiga sakförhållanden avseende artiklarna i Handelsblatt och Dagens Industri	6
Tritons svar på artiklarna	8
Förbättringsåtgärder.....	9
NÄMNDENS BEDÖMNING.....	10
De frågor nämnden har att ta ställning till	10
Är Koden tillämplig?.....	10
Utgör Tritons agerande ett åsidosättande av Koden?.....	10
SLUTLIGT BESLUT att meddelas kl. 11.00 den 24 juni 2025	11

PART

Triton Nordic Sub-Advisory Group AB, org.nr 559473-2280, Kungsträdgårdsgatan 20, 111 47 Stockholm

SVCA:s UPPFÖRANDEKOD OCH TILLSYNSNÄMND

1. SVCA:s Tillsynsnämnd ("**nämnden**") har till uppgift att utöva tillsyn över efterlevnaden av SVCA:s Uppförandekod ("**Koden**") och att förvalta denna (1 § Instruktion för SVCA:s Tillsynsnämnd, "**Instruktionen**").¹
2. Tillsynens syfte är att säkerställa allmänhetens förtroende för att riskkapitalbolag agerar ansvarsfullt och professionellt (2 § Instruktionen). Tillsyn i ett enskilt ärende får bland annat inledas på nämndens eget initiativ (3 § Instruktionen). Ett tillsynsärende ska avslutas med ett beslut där nämnden uttalar i vad mån granskningen föranleder kritik för åsidosättande av Koden, varvid nämnden även äger rätt att göra de uttalanden den i övrigt finner motiverade (7 § Instruktionen).
3. Med riskkapitalbolag avses i Koden såväl oberoende riskkapitalbolag som rådgivningsbolag till riskkapitalfonder och riskkapitalbolag som förvaltar riskkapitalfonder med ägande i portföljbolag inom venture capital och buy out, oberoende av hur riskkapitalbolaget är organiserat, som privat eller offentligt ägt bolag, limited partnership eller liknande (1 § Koden).
4. I 5 § Koden, den så kallade generalklausulen, anges att "[e]tt riskkapitalbolag ska, med beaktande av de i 3 § angivna ändamålen, i all sin verksamhet uppträda så att det förtjänar allmänhetens förtroende". Riskkapitalbolag ska, förutom att efterleva gällande rättsregler, iaktta god sed i de samhällen och på de områden där bolagen engagerar sig (6 § Koden). För riskkapitalbolagens förpliktelser gentemot investerare och andra till vilka ett bolag har eller står i begrepp att ingå i en avtalsrelation finns andra norm- och tillsynssystem (2 § Koden). I kommentaren till 2 § Koden anges att "[u]töver koden bör SVCA:s medlemmar även iaktta det av Invest Europe uppställda regelverket, som förutsätts vara förenligt med de samhällsåtaganden koden innefattar". I kommentaren anges vidare att Invest Europes regelverk innehåller ett antal principer, bland annat principen "Do no harm to the industry".
5. I 8 § Koden anges att ett riskkapitalbolag ska på ett för allmänhet och massmedier tillgängligt sätt aktivt informera om sin verksamhet och att "[d]et åligger därvid bolaget att fortlopande överväga vilken information som det finns ett legitimt intresse för och

¹ Koden, med kommentar, och Instruktionen finns tillgängliga på nämndens hemsida <https://svcanamnd.se/>.

säkerställa att den informationen görs tillgänglig.” Vidare anges i samma bestämmelse att ”[f]rågor från massmedier och allmänhet ska normalt besvaras omgående”. I kommentaren till 8 § Koden framgår att öppenhet är en grundläggande förutsättning för att skapa tillit och att ”[i] ämnen som föranlett eller kan förutses komma att föranleda allmänt intresse bör ett riskkapitalbolag därför informera och erbjuda insyn”. I kommentaren till samma bestämmelse anges att den som bedriver verksamhet som berör samhället i stort bör principiellt sett respektera massmediernas roll som informationsförmedlare och journalisters uppgift att kritiskt granska sådant som är av betydelse för medborgarna.

BAKGRUND

6. Den 21 november 2024 publicerade den tyska affärstidningen Handelsblatt en artikel gällande Triton Partners (**”Triton”**). I artikeln beskrivs bland annat flera olika händelser som berör arbetsmiljön hos Triton. Ledningskulturen inom bolaget beskrivs i artikeln som **”toxisk”**. Enligt artikeln i Handelsblatt har Triton förnekat de påståenden som framfördes. Av artikeln framgår vidare att Handelsblatt mottagit ett tjugotal brev från elva olika juristbyråer på uppdrag av Triton, verkställande direktören och andra inblandade parter i nyhetsrapporteringen i syfte att förhindra Handelsblatts publicering av artikeln.
7. Den 22 november 2024 kommenterade den svenska presschefen för Triton Handelsblatts artikel skriftligen till Dagens Industri. I kommentaren avvisades den övergripande bild som gavs i Handelsblatts artikel. Vidare angavs att uppgifterna härrörde från missnöjda före detta anställda och var baserade på rykten eller händelser tagna ur sitt sammanhang.
8. Den 25 november 2024 publicerade Triton på sin tyska domän ett pressmeddelande som delvis bemötte den kritik som framförts i media. Av pressmeddelandet framgår bland annat att Triton tar avstånd från medierapporteringen om bolagets företagskultur.
9. I tiden efter publiceringen av Handelsblatts artikel den 21 november 2024 uppmärksammades de angivna förhållandena ytterligare i svensk och internationell media.

NÄMNDENS HANDLÄGGNING AV ÄRENDET

Beslut om tillsynsärende

10. Den 19 december 2024 beslutade nämnden att på eget initiativ inleda ett tillsynsärende gentemot Triton Advisers (Sweden) AB (**”Triton Advisers”**) då det i medierapporteringen har framkommit synpunkter med innebörd att Tritons agerande har varit

förtroendeskadligt. Samma dag begärde nämnden att Triton Advisers, såvitt gällde sakfrågan, skulle:

- beskriva Tritons inställning till de sakuppgifter som förekommer i affärstidningen Handelsblatt; är uppgifterna i stora drag korrekta eller i någon del felaktiga?
- beskriva hur och med vilket budskap Triton informerat publikt och internt om Tritons redovisade inställning.
- beskriva vilka åtgärder i övrigt, om några, som de aktuella medieuppgifterna föranlett från Tritons sida.

11. I tiden efter att nämnden inlett tillsynsärendet har Triton Advisers likviderats och Triton Nordic Sub-Advisory Group AB ("**Triton Nordic**"), som ersatt Triton Advisers som medlem i SVCA, har trätt in som part i tillsynsärendet.

12. I nämndens handläggning av tillsynsärendet har nämndens ledamot Lars Jonsson inte deltagit på grund av jäv.

TRITON NORDICS YTTRANDE TILL NÄMNDEN

13. Triton Nordic har i ett yttrande daterat den 7 februari 2025 besvarat nämndens frågor och i huvudsak därvid framfört följande.

Tritons ståndpunkt avseende artikeln i Handelsblatt

14. Triton känner inte igen den negativa bild som Handelsblatt-artikeln har försökt måla upp och anser att Tritons kultur och tillvägagångssätt har blivit felaktigt beskrivna.

15. I artikeln dras breda och felaktiga slutsatser avseende Tritons kultur och arbetsmiljö, inklusive Tritons inställning till mångfald och inkludering; hur Triton främjar möjligheter för kvinnor; hur kvinnor behandlas som medarbetare och hur Triton säkerställer medarbetares fysiska och psykiska välbefinnande. Triton tillbakavisar de slutsatser som Handelsblatt har kommit fram till och anser att artikeln inte överensstämmer med den faktiska verklighet som präglar Tritons kultur och arbetsmiljö eller det arbete och de initiativ Triton genomför för att främja dessa.

16. Tritons uppfattning är att Tritons kultur kännetecknas av att vara en högpresterande, teamorienterad meritokrati med lika möjligheter, där integritet och att behandla andra med respekt är prioriterat. Tritons verksamhet och arbetsmiljö vilar på robusta processer, styrdokument och hänsynstaganden och förstärks genom investeringar i medarbetares vidareutbildning och utveckling.

17. Triton har till sitt yttrande fogat en sammanfattning av Tritons ramverk avseende dessa ämnen som tydliggör hur olika delar av ramverket korresponderar mot relevant avsnitt i SVCA:s uppförandekod.
18. Handelsblatt-artikeln fokuserar på tre separata specifika händelser – vilka samtliga identifierades och hanterades enligt Tritons ordningsföreskrifter och HR-styrdokument vid tidpunkten då de skedde, dvs. innan de rapporterades i media:
- uppförande i samband med en skidresa till Zürs 2022,
 - ett klagomål från en Triton-anställd om en annan anställd som påstås ha haft ett olämpligt beteende gentemot flera kollegor, inklusive kommentarer om en kollegas billiga klocka och uppmaningar till juniora medarbetare att uppvakta kvinnor på restaurang å den kritiserade medarbetarens vägnar, samt
 - ett fall av olämplig fysisk kontakt då en anställd i Tritons tyska investeringsrådgivningsbolag ska ha bitit en annan anställd i nacken.
19. Liksom många andra företag har Triton upplevt isolerade fall av olämpligt eller oacceptabelt beteende. Sådant beteende är inte representativt för Triton i stort och är inte något Triton tolererar. När Triton blir medvetna om sådana händelser eller missförhållanden utreder Triton, tar in extern expertis vid behov, och agerar därefter. Triton anser sig ha agerat riktigt i samband med uppföljningen av dessa incidenter, men anser att de var för sig är exempel på händelser som bryter mot Tritons krav på dem själva och den standard och de ambitioner Triton har. Triton har därför bett om ursäkt och meddelat att Triton åtar sig att vidta åtgärder som hjälper Triton att fortsätta förbättras.

Viktiga sakförhållanden avseende artiklarna i Handelsblatt och Dagens Industri

20. Handelsblatt-artikeln hänvisar till incidenter som huvudsakligen rör anställda vid Tritons tyska investeringsrådgivningsbolag, Triton Beratungsgesellschaft GmbH, snarare än det svenska bolaget Triton Nordic.
21. Triton fick kännedom om att Handelsblatt undersökte Triton sommaren 2024. Tidigare och nuvarande anställda informerade Triton, på eget initiativ, att de hade fått förfrågningar via LinkedIn och/eller e-post av Handelsblatts granskningsteam, som ville diskutera Tritons kultur.
22. Fredagen den 20 september 2024 skickade Handelsblatt individuella frågeformulär till Triton och olika enskilda teammedlemmar, med drygt 50 separata frågor och anklagelser varav många antydde att brottsliga handlingar skulle ha begåtts.

23. Handelsblatt gav ingen ytterligare bakgrund till frågorna eller förklaring till vad tidningen planerade att skriva eller varför och bad om svar från Triton senast onsdagen den 26 september 2024.
24. Med anledning av frågorna sammankallades ett team av seniora medarbetare och Triton anlätade också en oberoende extern advokatbyrå för att hjälpa till med att undersöka varje specifik anklagelse och fastställa vilka faktiska omständigheter som förelåg avseende respektive situation. Slutsatserna av detta arbete var att anklagelserna från Handelsblatt antingen inte gick att bestyrka, kunde avfärdas som bevisat falska eller felaktiga, eller avsåg enskilda situationer som varit kända av Triton sedan tidigare och blivit hanterade enligt gällande rutiner.
25. En vidare utgångspunkt för Triton var att det var en fråga om integritet att medarbetare försvarades mot felaktiga och skadliga påståenden. Därför engagerade Triton och de enskilda medarbetare som Handelsblatt hade skickat frågor till sina egna separata juridiska ombud för att ge oberoende juridisk rådgivning till deras specifika klient. Var och en av dessa ombud skickade sina egna separata brev till Handelsblatt, där varje brev behandlade de specifika anklagelser och frågor som riktades till deras klient.
26. I ljuset av de frågor som nämnden har ställt, anser Triton det viktigt att understryka att denna juridiska rådgivning avsåg hantering av falska anklagelser som antydde kriminellt beteende, bröt mot sekretesslagar och/eller kunde leda till förtal av enskilda individer. Juridisk rådgivning anlätades av individer för att skydda sina rättigheter, inte för att stoppa eller förhindra journalistisk granskning av Triton som företag.
27. Eftersom Triton har sitt huvudkontor i Storbritannien och regleras av Financial Conduct Authority var information om potentiella rättsliga förfaranden i Storbritannien en nödvändighet i denna juridiska korrespondens och inte ett hot om ytterligare ekonomisk börda, vilket Handelsblatt-artikeln påstod.
28. Handelsblatt publicerade artikeln den 21 november 2024. Den 22 november kontaktades Triton av den svenska affärstidningen Dagens Industri med en begäran om kommentar om publiceringen i Handelsblatt. Den 25 november följde Dagens Industri upp med ytterligare förfrågningar, där de ställde frågor om Tritons kapitalanskaffning. Som ett internationellt investeringsföretag med global kapitalanskaffning är Triton underkastade regler som har strikta informations- och marknadsföringsbestämmelser – som exempelvis US SEC Marketing Rule. Detta innebär i sin tur att det är mycket svårt för Triton att ge mediekommentarer om kapitalanskaffning.
29. I en krönika i Dagens Industri, publicerad den 26 november, kommenterade en kolumnist Triton utifrån anklagelserna i Handelsblatt-artikeln där Triton omnämndes som

”branschens svarta får” och där det gjordes obekräftade påståenden och felaktiga samt missvisande jämförelser avseende Tritons historia och sätt att kommunicera. Vidare antydde i kolumnen att en namngiven stor svensk investerare hade agerat för att distansera sig från Triton genom att proaktivt radera innehåll om Triton på sin webbsida. Vid en kontakt med investeraren framkom att uppgiften var felaktig och att journalisten inte hade tagit kontakt med investeraren för att verifiera sitt påstående.

Tritons svar på artiklarna

30. Triton har tagit ett proaktivt ansvar för att på ett transparent sätt kommunicera Tritons ståndpunkt om Handelsblatt-artikeln till viktiga intressenter, inklusive bland andra investerare, portföljbolag, anställda, branschorganisationer och media. Kommunikationen med dessa intressenter inleddes redan innan artikeln publicerades. I samband med att Triton blev medvetet om att en tidning granskade företaget, informerade Triton följande intressenter om att en artikel med kritiskt innehåll sannolikt skulle publiceras:
 - Tritons fonders Limited Partner Advisory Boards,
 - företagsledningen för vissa portföljbolag (t.ex. de i Tyskland),
 - hela Triton-organisationen via veckovisa all-hands-möte, och
 - Financial Conduct Authority.
31. Utöver informationen till intressenter, skedde en aktiv och direkt kontakt via Tritons kommunikationsavdelning med Handelsblatts redaktion och de journalister som genomförde granskningen. Handelsblatt erbjöds inledningsvis ett personligt möte i Frankfurt med en av Tritons två Managing Partners med ansvar för hela firmans verksamhet. Emellertid blev Triton inför mötet uppmärksammade på att Handelsblatt aktivt sökt upp VD:ar för portföljbolag med aggressivt negativa och ledande uttalanden presenterade som fakta och att avsikten med mötet från journalisternas sida var att driva en starkt negativ och osaklig förutbestämd vinkel. Triton erbjöd då Handelsblatt i stället ett möte med Tritons kommunikationsdirektör och chefsjurist. Handelsblatt avböjde detta möte.
32. När det gäller uppföljningsartiklarna i Dagens Industri, så tillhandahöll Triton skyndsamt uttalanden som svar redan samma dag eller dagen efter att förfrågningarna mottagits. I enlighet med den ovan nämnda SEC Marketing-regeln, var Triton avseende frågor som berörde kapitalanskaffning och investerare begränsade till att informera om Tritons policy vad gäller den typen av frågor. Triton mottog inga frågor eller förfrågningar om att kontrollera uppgifter från Dagens Industris kolumnist.

33. Efter att Handelsblatt-artikeln hade publicerats, vidtogs ytterligare aktiva åtgärder för att kommunicera Tritons ståndpunkt, förklara hur Triton arbetar med förbättringar av Triton och ta emot reaktioner och värdefull feedback från Tritons intressenter. Detta inkluderade, men var inte begränsat till:
- möten med Limited Partners,
 - brev till Limited Partners,
 - möten med portföljbolag,
 - kommunikation med branschorganisationer i Tritons kärnregioner (Tyskland, Sverige och Storbritannien),
 - uppdateringar till relevanta tillsynsmyndigheter,
 - utskick av uttalanden till media på en reaktiv basis,
 - publicering av ett offentligt uttalande på Tritons tyskspråkiga webbplats, och
 - en medieintervju i Börsen-Zeitung med Tritons två Managing Partners.
34. I kommunikationen till sina intressenter så har Triton förklarat att Triton inte känner igen den negativa bild som Handelsblatt-artikeln försöker måla upp och att Triton anser att Tritons kultur och arbetsmiljö samt det sätt Triton hanterar frågor av detta slag blivit felaktigt beskrivna.
35. Triton har i denna kommunikation också beskrivit att varje isolerat fall av det som beskrivs i artikeln i sig bryter mot Tritons krav på dem själva och de standarder och de ambitioner Triton har. Triton har därför bett om ursäkt och meddelat att de åtar sig att vidta ytterligare åtgärder som gör det möjligt för Triton att fortsätta förbättras.

Förbättringsåtgärder

36. Tritons utgångspunkt är att förbättring är en process som en organisation ständigt och kontinuerligt måste engagera sig i. Mot bakgrund av incidenterna som beskrivs i Handelsblatt-artikeln, har Triton erkänt att misstag har skett, bett om ursäkt samt vidtagit en rad specifika åtgärder, utöver sedan tidigare befintliga initiativ, för att skapa ytterligare och hållbara långsiktiga förbättringar av Tritons kultur. Dessa åtgärder är följande.
- Intern faktainsamling: Triton genomför en anonym undersökning av hela organisationen samt intervjuer med majoriteten av kvinnorna inom investerings-, corporate- och IR-team.
 - Oberoende extern kulturstudie: Triton har anlitat en extern expert för att genomföra en grundlig undersökning av Tritons kultur och ge rekommendationer på relevanta förbättringsområden.
 - Handlingsplan för utveckling: Resultaten av faktainsamlingen och kulturstudien kommer att resultera i en konkret handlingsplan.

37. Dessa åtgärder ska vara genomförda under det första kvartalet 2025 och ska därefter analyseras och tillämpas i Tritons långsiktiga arbete.

NÄMNDENS BEDÖMNING

De frågor nämnden har att ta ställning till

38. Nämnden har i detta ärende att ta ställning till dels om Kodens överhuvudtaget är tillämplig när det i fall som det förevarande främst är fråga om ett utländskt bolag inom Tritonorganisationen, dels om Triton, genom vad som förevarit, har åsidosatt någon bestämmelse i Kodens.

Är Kodens tillämplig?

39. Kodens gäller i första hand för medlemmar i SVCA som bedriver sådan verksamhet som beskrivs i Kodens 1 §. Syftet med Kodens omfattar emellertid riskkapitalbranschen som helhet. Det framgår av kommentarerna till Kodens att den därför inom ramen för SVCA:s verksamhet även kan göras gällande utanför den formella medlemskretsen, t.ex. då verksamheten är organiserad på annat sätt än det i Kodens 3 § beskrivna. Det kan även bli fråga om att bedöma verksamheter som bedrivs helt utan anknytning till medlemskap i SVCA (t.ex. ett utländskt riskkapitalbolag); se vidare därom under Kodens 10 §.
40. Även om de uppgifter som beskrivs i Handelsblatts artikel i första hand rör Tritons tyska investeringsrådgivningsbolag, har uppgifterna även i svensk media kopplats till hela Tritons organisation. Ett svenskt bolag i Triton-organisationen är medlem i SVCA och har på begäran av nämnden yttrat sig i ärendet. Utifrån angivna förhållanden står det klart att Kodens äger tillämpning.

Utgör Tritons agerande ett åsidosättande av Kodens?

41. Artikeln i Handelsblatt fick stor medial uppmärksamhet i Tyskland och Dagens Industris uppföljande artikel likaså i Sverige. Att låta graverande uppgifter i media stå oemotsagda, är i sig förtroendeskadligt. Det är även betydelsefullt att ett riskkapitalbolag i förhållande till berörda intressenter reder ut, korrigerar och bemöter felaktig information som förekommer om dess verksamhet och förehavanden. Av utredningen framgår att Triton omedelbart vidtog en rad interna och externa åtgärder i anledning av de medieuppgifter som förekom. Åtgärderna innefattade bland annat såväl kontakter med Tritons olika intressenter som med media. Triton Nordic har vidare i sitt yttrande till nämnden beskrivit Tritons arbete med förebyggande åtgärder för att undvika liknande händelser i framtiden.

42. Vid en samlad bedömning utifrån den information som Triton Nordic nu lämnat, finner nämnden att det sätt på vilket Triton hanterat den uppkomna situationen inte kan anses utgöra ett åsidosättande av Koden. Ärendet ska således inte föranleda någon åtgärd.
-

Tillsynsnämnden meddelar följande

SLUTLIGT BESLUT att meddelas kl. 11.00 den 24 juni 2025

Tillsynsnämnden finner, mot bakgrund av vad som framkommit vid den granskning som skett inom ramen för tillsynsärendet, ingen anledning att rikta kritik mot Triton Nordic för åsidosättande av Koden.

Genom detta beslut är tillsynsärendet avseende Triton Nordic avslutat.

Beslutat i Stockholm den 23 maj 2025

Biörn Riese

Ordförande

Björn Börjesson

Ledamot

Gustav Engman

Huvudsekreterare