

**DISCIPLINNÄMNDEN VID
SPOTLIGHT STOCK MARKET**

BESLUT

2025-05-16

Spotlight Stock Market
Double Bond Pharmaceutical International AB

Beslut

Disciplinnämnden ålägger Double Bond Pharmaceutical International AB, att till Spotlight Stock Market betala ett vite om 50 000 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 Double Bond Pharmaceutical International AB ("**Bolaget**") för överträdelse av Spotlights regelverk.

Bolaget har skriftligen yttrat sig över Spotlights anmälan.

Bakgrund

Bolaget är sedan den 10 juli 2015 upptaget till handel på Spotlight och lyder således under Spotlights vid var tid gällande regelverk ("**Regelverket**").

Enligt Regelverket ska bolaget ha nödvändiga rutiner för informationsgivning och system samt rutiner för finansiell rapportering för att säkerställa att Bolaget uppfyller skyldigheten att förse marknaden med korrekt, relevant och tydlig information (p. 2.15). Bolaget ska offentliggöra insiderinformation och annan regulatorisk information genom ett pressmeddelande utan vidare dröjsmål. Marknadsplatsen har rätt att kräva att Bolaget offentliggör kompletterande information om Marknadsplatsen bedömer att så behövs. Bolaget ansvarar alltid för sin informationsgivning (p. 3.1). Enligt Regelverket ska bolagets information vara korrekt, relevant och tydlig, och måste vara tillräckligt utförlig för att möjliggöra en bedömning av informationens betydelse för bolaget (p. 3.4). Ett bolag ska så snart som möjligt offentliggöra insiderinformation i enlighet med artikel 17 i EU:s marknadsmissbruksförordning ("**MAR**") samt tillhörande rättsakter, inklusive fastställda tekniska standarder (p. 3.7). Bolaget får på eget ansvar skjuta upp offentliggörandet av

insiderinformation förutsatt att samtliga villkor som anges i artikel 17.4 i MAR är uppfyllda. Om offentliggörande av insiderinformation har skjutits upp och det inte längre kan säkerställas att informationen förblir konfidentiell ska Bolaget omedelbart informera Marknadsplatsen om detta samt offentliggöra insiderinformationen (p. 3.8). Om styrelsen fattar beslut om att upprätta kontrollbalansräkning ska Bolaget omgående offentliggöra information om detta. Styrelsen ska omgående offentliggöra information om utfallet av upprättad kontrollbalansräkning (p. 4.8). Om Bolagets styrelse bedömer att det föreligger skäl att upprätta en kontrollbalansräkning ska Bolaget skyndsamt informera Marknadsplatsen om detta (p. 5.5).

Spotlight har anfört i huvudsak följande:

Fredagen den 22 november 2024 identifierade Bolaget vid en intern genomgång av de finansiella rapporterna potentiella indikatorer på att Bolagets egna kapital kunde ha sjunkit under hälften av aktiekapitalet vilket kan föranleda upprättande av kontrollbalansräkning. Bolaget hanterade inte informationen som insiderinformation och sköt således inte upp offentliggörandet av informationen. Måndagen den 25 november 2024 deltog ekonomichef tillsammans med verkställande direktör i ett möte avseende en utvärdering av att upprätta en kontrollbalansräkning. Torsdagen den 28 november 2024 beslutade styrelsen att formellt upprätta en kontrollbalansräkning.

Söndagen den 22 december 2024 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med kallelse till extra bolagsstämma där det framgår att Bolaget upprättat en kontrollbalansräkning per den 31 oktober 2024, vilken Bolagets revisor har granskat. Pressmeddelandet var inte försett med en s.k. MAR-etikett, trots att det var första gången Bolaget informerade om kontrollbalansräkningen. Som en direkt följd av denna information fattade Spotlight beslut om observationsnotering av Bolagets aktier den 23 december 2024.

Spotlights bedömning

Ett listat bolags förmåga att tillhandahålla korrekt och fullständig information till allmänheten och investerare vid rätt tidpunkt utgör en grundläggande förutsättning för att bevara förtroendet för värdepappersmarknaden. Det är Spotlights uppfattning att insiderinformationen uppstod den 22 november 2024, att det funnits förutsättningar att skjuta upp offentliggörandet till den 28 november 2024 och att insiderinformationen skulle offentliggjorts så snart som möjligt efter det att styrelsen fattat beslut om att upprätta kontrollbalansräkningen.

Spotlights slutsatser

Enligt Spotlight har Bolaget överträtt MAR artiklarna 17.1 och 17.4 samt Regelverket punkterna 3.7 och 3.8 genom att inte offentliggöra insiderinformation så snart som möjligt och på rätt sätt samt att Bolaget inte beslutat om uppskjutet offentliggörande av insiderinformation. Enligt Spotlight har Bolaget även överträtt Regelverket punkterna 2.15, 3.1, 4.8 och 5.5.

Double Bond Pharmaceutical International AB har anförts i huvudsak följande:

Det är korrekt att Bolaget upprättade en kontrollbalansräkning per den 28 november 2024 och att information om detta inkluderades i kallelsen till extra bolagsstämma som offentliggjordes den 22 december 2024. Bolaget vill inledningsvis framhålla att beslutet om att upprätta kontrollbalansräkning fattades i ett skede där styrelsen bedömde det som ett internt steg i en process för att utvärdera Bolagets finansiella ställning. Vid tidpunkten för beslutet den 28 november 2024 var det styrelsens uppfattning att detta inte utgjorde insiderinformation i den mening som avses i artikel 7 i MAR, då det inte ansågs vara information av specifik natur som, om den offentliggjordes, sannolikt skulle ha en betydande inverkan på priset på Bolagets finansiella instrument. När styrelsen sedermera beslutade att inkludera upprättandet av kontrollbalansräkningen i kallelsen till extra bolagsstämma, i syfte att informera aktieägarna om bakgrunden till de föreslagna åtgärderna, skedde offentliggörandet den 22 december 2024. Bolaget inser att tidpunkten mellan beslutet om upprättande och offentliggörandet i kallelsen uppgår till 24 dagar.

Bolaget vill framhålla följande.

- MAR Artikel 17.1 och Regelverket punkten 3.7: Bolaget anser att den initiala bedömningen den 28 november 2024, att beslutet om att upprätta en kontrollbalansräkning inte utgjorde insiderinformation, gjordes i god tro och baserades på en dåvarande analys av informationens potentiella prisinverkan. Först i samband med beslutet att kalla till extra bolagsstämma och inkludera informationen om kontrollbalansräkningen i kallelsen, insåg Bolaget att informationen kunde anses ha en sådan karaktär att den borde offentliggöras till marknaden. Offentliggörandet skedde då omedelbart i samband med kallelsen den 22 december 2024. Bolaget vill betona att det inte funnits någon avsikt att undanhålla information från marknaden. För att ytterligare understryka att den initiala bedömningen av informationens potentiella prisinverkan gjordes i god tro, vill Bolaget även framhålla att de data som framgick av kontrollbalansräkningen per den 28 november 2024 i stort sett överensstämde med den finansiella information som Bolaget offentliggjorde i sin Q3-rapport den 14 november 2024, det vill säga endast cirka två veckor tidigare. Denna nära överensstämmelse indikerar att den finansiella situation som avspeglades i kontrollbalansräkningen redan var i stor utsträckning känd för marknaden genom den nyligen publicerade kvartalsrapporten. Mot bakgrund av detta ansåg styrelsen initialt att beslutet om att upprätta kontrollbalansräkningen, som en intern åtgärd för vidare analys, inte i sig utgjorde ny insiderinformation av sådan betydelse att ett omedelbart separat offentliggörande krävdes. Offentliggörandet i kallelsen till extra bolagsstämma den 22 december 2024 skedde primärt i syfte att ge aktieägarna en fullständig bakgrund till de föreslagna åtgärderna på stämman, snarare än att kommunicera ny, väsentligt prisrelevant information som inte redan var känd via Q3-rapporten. Denna omständighet stärker Bolagets uppfattning att den initiala bedömningen, även om den i efterhand visat sig ha brister i tajmingen av det formella offentliggörandet, inte präglades av en avsikt att undanhålla väsentlig och ny information från marknaden.

- MAR Artikel 17.4 och Regelverket punkten 3.8: Bolaget vill understryka att det vid tidpunkten den 28 november 2024 var styrelsens uppfattning att informationen inte var av sådan natur att ett omedelbart offentliggörande var nödvändigt.
- Regelverket punkterna 2.15, 3.1, 4.8 och 5.5: Bolaget inser att den fördröjda informationsgivningen kan ha inneburit en brist i efterlevnaden av Regelverkets krav på snabb och korrekt informationshantering. Bolaget vill dock framhålla att offentliggörandet skedde i samband med kallelsen till bolagsstämman, vilket säkerställde att aktieägarna fick relevant information i god tid inför beslutet på stämman, samt att informationen om upprättandet av kontrollbalansräkningen hanterades som konfidentiell inom Bolaget under hela det aktuella förloppet, fram till dess att den inkluderades i kallelsen till extra bolagsstämma. Syftet med konfidentialiteten var att möjliggöra för styrelsen att i lugn och ro analysera den finansiella situationen och utarbeta lämpliga åtgärder innan informationen presenterades för aktieägarna i samband med kallelsen till stämman. Beslutet att offentliggöra informationen i samband med kallelsen var ett led i att säkerställa en samtidig och likvärdig information till samtliga aktieägare inför det kommande beslutet på stämman.

Bolaget tar lärdom av denna situation och har redan vidtagit åtgärder för att säkerställa att liknande brister i informationsgivningen inte uppstår i framtiden. Dessa åtgärder inkluderar:

- Skärpta rutiner för bedömning av insiderinformation: Bolaget kommer att implementera tydligare och mer detaljerade riktlinjer samt utbildning för styrelse och ledande befattningshavare gällande bedömningen av vad som utgör insiderinformation och tidpunkten för offentliggörande.
- Förtydligade processer för uppskjutet offentliggörande: Rutiner för beslut och dokumentation av eventuella beslut om uppskjutet offentliggörande kommer att formaliseras och säkerställas.
- Ökad dialog med rådgivare: Bolaget kommer att i ett tidigare skede konsultera sina legala rådgivare i frågor som rör informationsplikt och offentliggörande.

Vidare vill Bolaget understryka att under sina tio år som noterat bolag på Spotlight Stock Market har Bolaget alltid strävat efter att upprätthålla en hög standard av transparens och informationsgivning. Bolaget har under denna tid inte tidigare haft anmärkningar eller problem av detta slag gällande hantering och offentliggörande av information. Den nu aktuella situationen utgör således ett olyckligt och för Bolaget ovanligt avsteg från dess etablerade praxis.

Disciplinnämndens bedömning

Inledning

Av punkt 3.7 i Regelverket framgår att insiderinformation ska offentliggöras så snart som möjligt, och av punkt 3.8 framgår att Bolaget på eget ansvar kan skjuta upp offentliggörande av insiderinformation under vissa förutsättningar.

Regelverket ställer också krav på särskild information i samband med upprättande av kontrollbalansräkning. Av punkt 4.8 följer att om styrelsen fattar beslut om att upprätta kontrollbalansräkning ska Bolaget omgående offentliggöra information om detta, samt omgående offentliggöra information om utfallet av upprättad kontrollbalansräkning. Av punkt 5.5 följer att om Bolagets styrelse bedömer att det föreligger skäl att upprätta en kontrollbalansräkning ska Bolaget skyndsamt informera Marknadsplatsen om detta.

Disciplinnämndens prövning av omständigheterna i ärendet

Nämnden konstaterar att Bolaget inte lämnade information om kontrollbalansräkningen på annat sätt än i den kallelse till extra bolagsstämma som offentliggjordes den 22 december 2024. Kallelsen innehöll inte någon hänvisning till att informationen i denna utgjorde insiderinformation. En kontrollbalansräkning som visar att mer än hälften av aktiekapitalet i det noterade bolaget är förbrukat utgör regelmässigt insiderinformation. Det innebär att vid en tidpunkt då det finns tillräckliga indikationer på att en kommande upprättad kontrollbalansräkning rimligtvis kan komma att visa att mer än hälften av aktiekapitalet är förbrukat har insiderinformation uppstått. Normalt föreligger det vid denna tidpunkt förutsättningar för att skjuta upp offentliggörandet av denna insiderinformation, till dess det kan fastställas huruvida en kontrollbalansräkning kommer att utvisa kapitalbrist eller inte, vid vilken tidpunkt förutsättningar för uppskjutet offentliggörande normalt inte längre föreligger. Vid denna tidpunkt måste informationen offentliggöras genom en pressrelease innehållande en s.k. MAR-etikett. Mot denna bakgrund finner nämnden att Bolaget har brutit mot bestämmelserna i punkterna 3.7 och 3.8 i Regelverket genom att i vart fall inte ha offentliggjort denna insiderinformation senast den 28 november 2024, och genom att detta inte heller hade föregåtts av ett beslut om uppskjutet offentliggörande av insiderinformation. Bolagets agerande innebär även en överträdelse av Regelverkets särskilda krav i punkt 4.8 på offentliggörande av styrelsebeslut om kontrollbalansräkning, samt kravet i punkt 5.5 om förhandsinformation till Spotlight.

Bolagets aktier har varit noterade på Spotlight sedan 2015 utan att någon disciplinåtgärd tidigare vidtagits mot Bolaget. Även om de underlåtelser som Bolaget nu gjort sig skyldiga till är av allvarlig art, föreligger mot denna bakgrund inte förutsättningar för att anse att Bolaget inte uppfyller kraven i Regelverket punkt 2.15 på nödvändiga rutiner för informationsgivning samt system och rutiner för finansiell rapportering.

Disciplinnämndens samlade bedömning

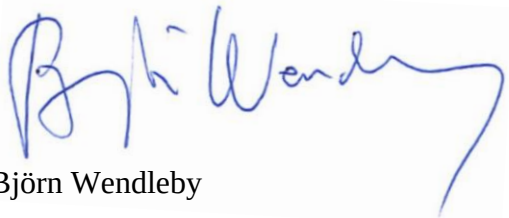
Nämnden konstaterar att Bolaget felaktigt bedömt att informationen om kapitalbristen och medföljande krav på kontrollbalansräkning inte utgör insiderinformation. Vad Bolaget anfört om innehållet i den senaste kvartalsrapporten samt om Bolagets åtgärder för att hålla informationen konfidentiell föranleder ingen annan bedömning. Felbedömningen är enligt nämnden av allvarlig karaktär. Om Bolaget hade följt de uttryckliga bestämmelserna i

Regelverket om förhandsinformation till Spotlight hade marknadsplatsen dessutom kunnat upplysa Bolaget om hur bedömningen borde skett.

Mot denna bakgrund ser nämnden allvarligt på Bolagets överträdelse och det även med beaktande av de åtgärder som Bolaget har redovisat för att säkerställa att informationsgivningen fortsättningsvis ska kunna hanteras i enlighet med gällande regelverk.

Bolaget kan därför inte undgå en disciplinpåföljd i form av vite. Överträdelsen ska enligt disciplinnämndens bedömning hänföras till allvarlighetsgrad två enligt den tiogradiga skala som är upptagen i avsnitt 7 i Regelverket. Med beaktande av bolagets marknadsvärde innebär detta att vitet ska bestämmas till 50 000 kr.

På disciplinnämndens vägnar



Björn Wendleby

I disciplinnämndens avgörande har deltagit advokaten Björn Wendleby (ordförande), advokaten Björn Kristiansson, Markus Ramström, advokaten Daniel Sjöholm och Helene Willberg.