

**DISCIPLINNÄMNDEN VID
SPOTLIGHT STOCK MARKET**

BESLUT
2022-03-17

Spotlight Stock Market
Dicot AB (publ)

Beslut

Disciplinnämnden ålägger Dicot AB (publ) att till Spotlight Stock Market betala ett vite på etthundratusen (100 000) kr.

Hemställan m.m.

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

Vid sammanträde med disciplinnämnden den 10 mars 2022 har Spotlight, företrätt av chefen för marknadsövervakningen Peter Nylén och den legala specialisten Jakob Fäste gjort några förtydliganden till sin anmälan.

Dicot har vid sammanträdet företratts av Bolagets styrelseordförande Eva Sjökvist Saers samt tillträdande verkställande direktören Elin Trampe.

Bolaget har skriftligen yttrat sig över Spotlights anmälan och vid sammanträdet muntligen kompletterat sitt yttrande.

Bakgrund

Dicots aktier har varit föremål för handel på Spotlight sedan den 20 juni 2018. I samband med noteringen undertecknade Bolaget en förbindelse om att följa Spotlights vid var tid gällande regelverk ("Regelverket") så länge Bolagets aktie handlas på Spotlight.

Spotlight har anfört i huvudsak följande:

Spotlight har vid en genomgång av från Dicot offentliggjord information funnit att Bolaget inte har offentliggjort information i enlighet med Marknadsmissbruksförordningen (nedan "MAR") och Regelverket i dess lydelse per den 1 januari 2021 och Regelverket i dess lydelse per den 1 september 2021, i de hänseenden som beskrivs nedan.

Torsdagen den 5 augusti 2021 fattade Bolagets styrelse beslut om ingivande av prospekt till Finansinspektionen avseende en nyemission av aktier och teckningsoptioner med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare (nedan "Företrädesemissionen").

Klockan 00.00 den 8 september 2021 annonserade Bolaget en kallelse till extra bolagsstämma ("Kallelsen") i Post- och Inrikes Tidningar, som innehöll information om beslut om Företrädesemissionen och upptog godkännande av detta beslut som en beslutspunkt för bolagsstämman att ta ställning till jämte villkoren för emissionen. Klockan 10.50 samma dag offentliggjordes informationen rörande emissionen även via Cision News genom pressmeddelandet "Dicot genomför partiellt garanterad företrädesemission om cirka 25,3 MSEK", (nedan "Pressmeddelandet"). Pressmeddelandet innehöll hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR.

Reglerna om informationsgivning har till syfte att säkerställa att samtliga intressenter ges möjlighet att handla på lika villkor. Den som handlar med finansiella instrument i ett noterat bolag ska kunna göra det utifrån en rättvisande bild av bolaget. Därmed är det av största vikt att ett noterat bolag följer reglerna om informationsgivning, eftersom risken annars är stor att allmänhetens förtroende för bolaget, värdepappersmarknaden och Spotlight skadas.

Spotlight konstaterar att Bolagets styrelse fattade beslut om ingivande av prospekt avseende Företrädesemissionen den 5 augusti 2021, men inte offentliggjorde informationen avseende Företrädesemissionen till marknaden förrän den 8 september 2021. Spotlight finner ingen anledning till att ifrågasätta Bolagets bedömning att informationen om Företrädesemissionen som presenterades i Pressmeddelandet utgjorde insiderinformation. Information om att ett bolag har ett likviditetsbehov och avser genomföra en Företrädesemission är sådan information som typiskt sett får antas ha en väsentlig inverkan på priset på Bolagets finansiella instrument och som en förnuftig investerare sannolikt skulle utnyttja som en del av grunden för sitt investeringsbeslut. Enligt Spotlights bedömning borde Bolaget därför, i enlighet med artikel 17 i MAR och punkt 3.8 i Regelverket, så snart som möjligt ha offentliggjort informationen om att Bolaget hade ett likviditetsbehov och avsåg att genomföra

Företrädesemissionen alternativt gjort ett uppskjutet offentliggörande om förutsättningarna för att genomföra ett uppskjutet offentliggörande var uppfyllda. Åtminstone borde ett sådant offentliggörande (alternativt beslut om ett uppskjutet offentliggörande) ha ägt rum senast den 5 augusti 2021 när beslutet om ingivande av prospekt avseende Företrädesemissionen fattades av Bolagets styrelse. Något offentliggörande vid den tidpunkten skedde dock inte och inte heller fattades något beslut om uppskjutet offentliggörande.

Det åligger Bolaget att offentliggöra insiderinformation till aktiemarknaden i rätt tid. Tidsutdräkten från den 5 augusti 2021 till den 8 september 2021 är inte förenlig med att insiderinformation ska offentliggöras så snart som möjligt. Spotlight anser därför att Bolaget har brutit mot artikel 17 i MAR och punkt 3.8 i Regelverket genom att inte ha offentliggjort insiderinformation så snart som möjligt.

Spotlight konstaterar vidare att Bolaget publicerade insiderinformationen (informationen om Företrädesemissionen) i Kallelsen som annonserades i Post- och Inrikes Tidningar klockan 00.00 den 8 september 2021, men inte offentliggjorde Pressmeddelandet innehållande insiderinformationen (informationen om Företrädesemissionen) förrän klockan 10.50 samma dag. Spotlight konstaterar att detta innebar att insiderinformationen (informationen om Företrädesemissionen) inte offentliggjordes genom pressmeddelande först utan i stället först publicerades genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar. Detta innebar att insiderinformationen initialt spreds till allmänheten på ett annat sätt än genom pressmeddelande till marknaden och på ett sätt som inte gjorde att informationen offentliggjordes samtidigt i hela Europeiska unionen. Därigenom har Bolaget även brutit mot artikel 2.1 a) iii i Genomförandeförordningen och punkt 3.1 i Regelverket.

Spotlight anser sammanfattningsvis att Dicot har brutit mot (i) artikel 17 i MAR och punkt 3.8 i Regelverket vid ett (1) tillfälle genom att inte ha offentliggjort insiderinformation (informationen rörande Företrädesemissionen) så snart som möjligt och (ii) artikel 2.1 a) iii i Genomförandeförordningen och punkt 3.1 i Regelverket vid ett (1) tillfälle genom att först ha publicerat insiderinformation (informationen rörande Företrädesemission) på ett annat sätt än genom pressmeddelande som fick till följd att informationen inte offentliggjordes samtidigt i hela Europeiska unionen.

Dicot har anfört i huvudsak följande:

Bolaget delar bedömningen att informationen om den förestående kapitalanskaffningen var att betrakta som insiderinformation. Så snart som informationen kunde anses tillräckligt specifik borde således ett beslut om uppskjutet offentliggörande ha fattats och en loggbok öppnats. Dessa moment ligger i Bolagets rutiner, som Bolaget också följt i tidigare insiderärenden. Bolaget använder sig av ett professionellt IT-verktyg för hanteringen av insider- och loggboksfrågor och dessa rutiner har fungerat väl i tidigare projekt. I samband med den aktuella finansieringen iaktogs emellertid inte det steget internt hos Bolaget, vilket var ett olyckligt förbiseende vilket Bolaget tar sitt fulla ansvar för. Bolaget vill dock understryka att den aktuella informationen hållits i en mycket snäv krets av personer, nämligen de som varit

direkt involverade i projektet. Bolaget och dess rådgivare har behandlat informationen strikt konfidentiellt.

Det kan konstateras att kallelsen i Post- och Inrikes Tidningar publicerades klockan 00.00 den 8 september 2021, vilket inte är i linje med regeln att insiderinformation först ska publiceras genom pressrelease. Med det sagt var Bolagets plan att gå ut med pressreleasen före handelns öppnande samma morgon. Det hade i så fall inneburit att marknaden haft tillgång till informationen i fråga när handeln inleddes. Pressreleasen avseende insiderinformationen kom emellertid att publiceras först klockan 10.42, en olycklig fördröjning som hade att göra med vissa önskemål som kom från Spotlight. I efterhand har Bolaget insett att pressreleasen borde ha skickats ut direkt, och sedan vid behov rättats i efterhand.

Bolaget har nu sett över sina rutiner och förstärkt organisationen med en ny CFO, med bred erfarenhet av de krav som ställs på ett börsnoterat bolag.

Disciplinnämndens bedömning

Inledning

Enligt artikel 17 i MAR ska ett bolag offentliggöra insiderinformation så snart som möjligt. Denna skyldighet framgår även av Regelverket. 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.

Ett offentliggörande av insiderinformation ska enligt artikel 17 i MAR ge allmänheten möjlighet till en fullständig och korrekt bedömning i rätt tid. Enligt 3.4 i Regelverket ska information som bolaget offentliggör vara korrekt, relevant och tydlig och får inte vara vilseledande. Informationen måste vara tillräckligt utförlig för att möjliggöra en bedömning av informationens betydelse för bolaget och aktierna.

Bestämmelserna i Regelverket i aktuella avseenden, vilka har sin grund bl.a. i MAR och i kommissionens genomförandeförordning, har till syfte att säkerställa bl.a. att aktörerna på värdepappersmarknaden ges möjlighet att handla värdepapper på lika villkor. Ett korrekt offentliggörande av insiderinformation är av central betydelse för upprätthållandet av förtroendet för värdepappersmarknaden.

Kapitalanskaffningen

Av utredningen framgår att Bolagets styrelse fattade beslut om ingivande av prospekt avseende Företrädesemissionen den 5 augusti 2021, men inte offentliggjorde informationen avseende Företrädesemissionen till marknaden förrän den 8 september 2021.

Disciplinnämnden delar Spotlights bedömning att information om att ett bolag har ett likviditetsbehov och avser genomföra en Företrädesemission är sådan information som typiskt sett får antas ha en väsentlig inverkan på priset på Bolagets finansiella instrument och som en förnuftig investerare sannolikt skulle utnyttja som en del av grunden för sitt investeringsbeslut. Bolaget borde därför så snart som möjligt ha offentliggjort informationen om att Bolaget hade ett likviditetsbehov och avsåg att genomföra Företrädesemissionen alternativt gjort ett uppskjutet offentliggörande om förutsättningarna för att genomföra ett uppskjutet offentliggörande var uppfyllda. Åtminstone borde ett sådant offentliggörande (alternativt beslut om ett uppskjutet offentliggörande) ha ägt rum senast den 5 augusti 2021 när beslutet om ingivande av prospekt avseende Företrädesemissionen fattades av Bolagets styrelse.

Därutöver framgår av utredningen att Bolaget publicerade insiderinformationen (informationen om Företrädesemissionen) i Kallelsen som annonserades i Post- och Inrikes Tidningar klockan 00.00 den 8 september 2021, men inte offentliggjorde Pressmeddelandet innehållande insiderinformationen (informationen om Företrädesemissionen) förrän klockan 10.50 samma dag. Detta innebär, som Spotlight konstaterat, att insiderinformationen (informationen om Företrädesemissionen) inte offentliggjordes genom pressmeddelande först utan i stället först publicerades genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar. Detta innebar att insiderinformationen initialt spreds till allmänheten på ett annat sätt än genom pressmeddelande till marknaden och på ett sätt som inte gjorde att informationen offentliggjordes samtidigt i hela Europeiska unionen.


Mot denna bakgrund delar Disciplinnämnden Spotlights bedömning att Bolaget har brutit mot (i) artikel 17 i MAR och punkt 3.8 i Regelverket vid ett (1) tillfälle genom att inte ha offentliggjort insiderinformation (informationen rörande Företrädesemissionen) så snart som möjligt och (ii) artikel 2.1 a) iii i Genomförandeförordningen och punkt 3.1 i Regelverket vid ett (1) tillfälle genom att först ha publicerat insiderinformation (informationen rörande Företrädesemission) på ett annat sätt än genom pressmeddelande som fick till följd att informationen inte offentliggjordes samtidigt i hela Europeiska unionen.

Disciplinnämndens samlade bedömning

Information om en kommande företrädesemission är central för att säkerställa bl.a. att aktörerna på värdepappersmarknaden ges möjlighet att handla värdepapper på lika villkor. Disciplinnämnden ser därför allvarligt på Bolagets överträdelser, oaktat att Bolaget redovisat åtgärder för att säkerställa att informationsgivningen fortsättningsvis hanteras i enlighet med gällande regelverk.

Bolaget kan därför inte undgå en disciplinpåföljd i form av vite. Överträdelserna ska enligt disciplinnämndens bedömning hänföras till allvarlighetsgrad fyra enligt den tiogradiga skala som är upptagen i avsnitt 7 i Regelverket. Med beaktande av Bolagets marknadsvärde innebär detta att vitet ska bestämmas till 100 000 kr.

På disciplinnämndens vägnar

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Björn Wendleby". The signature is fluid and cursive, with a long, sweeping tail on the final letter.

Björn Wendleby

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