

DISCIPLINNÄMNDEN VID

BESLUT
2021-11-08

SPOTLIGHT STOCK MARKET

Spotlight Stock Market
Alteco Medical AB

Beslut

Disciplinnämnden ålägger Alteco Medical AB att till Spotlight Stock Market betala ett vite på sextiotusen (60 000) 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 Alteco Medical AB ("Alteco" eller "Bolaget") för överträdelse av Spotlights regelverk.

Alteco har skriftligen yttrat sig över Spotlights anmälan.

Ingen av parterna har begärt muntligt sammanträde, utan ansett att ärendet kan avgöras på handlingarna.

Bakgrund

Altecos aktier har varit föremål för handel på Spotlight sedan den 12 mars 2014. I samband med notering undertecknade Bolaget en förbindelse om att följa Spotlights vid var tid gällande regelverk ("Regelverket") så länge Bolagets aktie handlas på Spotlight. Bolaget är verksamt inom medicinteknik. I dag sker forskning och utveckling av produkter riktade mot sepsis (blodförgiftning). Produkterna används för att identifiera och fånga diverse bakteriegifter som orsakar majoriteten av blodförgiftningsfallen.

Spotlight har anfört i huvudsak följande:

Spotlight har vid en genomgång av från Alteco offentliggjord information funnit att Bolaget inte har offentliggjort information i enlighet med EU:s Marknadsmissbruksförordning ("MAR") och Regelverket.

Den 6 augusti 2020 kl 08:08 offentliggjorde Alteco pressmeddelandet "Alteco Medical AB – Framgångsrik behandling av COVID-19 patient i Ryssland". Av pressmeddelandet framgick bl.a. att ett ryskt sjukhus framgångsrikt behandlat en patient diagnosticerad med COVID-19, där Alteco LPS Adsorber hade varit en del i behandlingen. Pressmeddelandet innehöll inte en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR. Under förmiddagen den 6 augusti 2020 noterade Spotlight en kraftig uppgång i volym och omsättning för Bolagets aktie i förhållande till tidigare nivåer. Kursen på aktien steg också kraftigt, som mest med drygt 470 procent.

Den 6 augusti 2020 kl 13:03 offentliggjorde Bolaget – på uppmaning från Spotlight – pressmeddelandet "Alteco Medical AB – Förtydligande av tidigare pressmeddelande gällande Framgångsrik behandling av COVID-19 patient i Ryssland". Av pressmeddelandet framgick bl.a. att Alteco LPS Adsorber inte behandlade Covid-19, utan endotoxiner som är en följd effekt av infektioner i kroppen. Vidare angavs att marknaden uppenbarligen hade tolkat nyheten felaktigt och att marknadens reaktion inte motsvarade vad som framkommit i den ryska rapporten. Pressmeddelandet innehöll inte en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR.

Bolag vars aktier handlas via Spotlight är skyldiga att följa MAR och därtill hörande rättsakter. Av artikel 17 i MAR följer att bolag ska offentliggöra insiderinformation så snart som möjligt och på ett sådant sätt att allmänheten ges möjlighet till en fullständig och korrekt bedömning i rätt tid. Insiderinformation definieras i artikel 7 i MAR som information av specifik natur som inte har offentliggjorts, som direkt eller indirekt rör ett eller flera finansiella instrument och som, om den offentliggjordes, sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på dessa finansiella instrument. Av kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/1055 artikel 2.1 b) framgår att det vid offentliggörande av insiderinformation tydligt ska gå att utläsa att informationen i fråga är insiderinformation.

Av punkt 3.4 i Regelverket framgår att den information som offentliggörs ska vara korrekt, relevant, tydlig och inte vilseledande. Informationen som offentliggörs måste vara tillräckligt utförlig för att möjliggöra en bedömning av informationens betydelse för bolaget. Vidare framgår att pressmeddelanden ska ha en rubrik som tydligt sammanfattar innehållet.

Reglerna i MAR och Regelverket om informationsgivning syftar bl.a. till att säkerställa att samtliga intressenter på värdepappersmarknaden ges korrekt information och 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. Det är därför av största vikt att ett noterat bolag följer tillämpliga bestämmelser. I annat fall är risken stor att allmänhetens förtroende för bolaget, värdepappersmarknaden och Spotlight skadas.



Informationen i det första pressmeddelandet kl. 08:08 framställdes på ett sådant sätt att den kunde tolkas som att produkten haft en icke oväsentlig del i behandlingen av Covid-19. Utifrån marknadsens reaktion verkar det också vara så Bolagets pressmeddelande uppfattades. Först i det andra pressmeddelandet kl. 13:03 framgick på ett tydligt sätt att Bolagets produkt inte behandlade Covid-19, utan enbart tog bort endotoxin som är en följd effekt av infektioner i kroppen, och att Bolagets produkt varit en del i övrig behandling, såsom mediciner och andningshjälp. Den informationen var väsentlig för att möjliggöra en fullständig och korrekt bedömning av Bolaget och dess finansiella instrument och den informationen skulle således ha inkluderats i det första pressmeddelandet.

Spotlight anser – givet den rådande pandemin – att information om att ett bolags produkt framgångsrikt har medverkat vid behandlingen av en patient med Covid-19 är av stort intresse och kan vålla uppståndelse på aktiemarknaden, varför sådan information måste offentliggöras med stor varsamhet och precision för att inte riskera att vilseleda aktiemarknaden. Mot bakgrund därav ska marknaden få grundläggande uppgifter om hur produkten har medverkat vid behandlingen och vilken specifik påverkan produkten har haft på utgången av behandlingen, för att säkerställa att marknaden kan ta ställning till informationens betydelse för Bolaget. Informationen ska även spegla bolagets verkliga förhållande och får därför inte vara missvisande eller på annat sätt vilseledande. Därtill måste pressmeddelandets rubrik likväl som övrig information i pressmeddelandet vara anpassad till och inriktad på den faktiska händelse som föranlett offentliggörandet.

Såväl rubriken som den efterföljande texten i det första pressmeddelandet är att betrakta som missvisande, eftersom Bolaget inte närmare redogjorde för hur produkten hade medverkat vid behandlingen och vilken specifik påverkan Bolagets produkt hade på utgången av denna, dvs. att den tog bort endotoxin som är en följd effekt av infektioner i kroppen. Tvärtom ger såväl rubrik, ingress som inledningen i pressmeddelandet intrycket av att Altecos produkt varit en icke oväsentlig del i behandlingen av Covid-19. Informationen i pressmeddelandet möjliggjorde därför inte en fullständig och korrekt bedömning av informationens betydelse för Bolaget.

Alteco har inte i det första pressmeddelandet angett att informationen utgjorde insiderinformation, eftersom pressmeddelandet inte innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR. Enligt Bolagets uppgifter i ärendet utgjorde informationen insiderinformation. Bolagets avsikt var också att pressmeddelandet skulle ha en hänvisning till att det innehöll sådan information som Bolaget var tvunget att offentliggöra enligt MAR, men hänvisningen föll bort vid offentliggörandet. Eftersom det inte gick att utläsa att informationen i pressmeddelandet var insiderinformation blev pressmeddelandet vilseledande.

Sammanfattningsvis anser Spotlight att Alteco har brutit mot artikel 17 i MAR vid ett tillfälle, punkt 3.4 i Regelverket vid ett tillfälle och artikel 2.1 b) i genomförandeförordningen vid ett tillfälle.

Alteco har anfört i huvudsak följande.

Alteco mottog en rapport via Bolagets distributör i Ryssland om en person som diagnostiserats med Covid-19 och dubbelsidig lunginflammation, där Bolagets produkt varit en del av behandlingen.

Mot bakgrund av den information Folkhälsomyndigheten presenterat har Alteco utgått från att det är allmänt känt att Covid-19 patienter inte avlider av viruset i sig, utan av följsjukdomar och av att allmäntillståndet kraftigt försämras. Det är också allmänt känt att det inte finns något enskilt botemedel mot Covid-19 utan att alla behandlingar syftar till att minska risken för följsjukdomar och att förbättra patientens allmäntillstånd.

På grund av den osäkerhet som omger den rådande pandemin är det inte möjligt att på förhand fastställa de exakta gränserna för tillräcklig varsamhet och precision samt vilken information som ska inkluderas i ett offentliggörande för att aktiemarknaden inte ska misstolka budskap relaterade till Covid-19. En bedömning måste göras i det enskilda fallet. Alteco anser att det tydligt framgår av det första pressmeddelandet kl. 08:08 att produkten i fråga (Alteco LPS Adsorber) angriper den bakomliggande orsaken till Covid-19 genom att filtrera bort endotoxiner (gifter) ur patientens blod. Hur Altecos produkt kan medverka vid behandlingen av patienter med Covid-19 framgår även av citatet i pressmeddelandet, ”*Timely and adequate detoxification sessions with Alteco columns can prevent undesirable consequences of intoxication during COVID-19, including application of ventilators and other complications*”. Altecos bedömning är att pressmeddelandet möjliggjorde för marknaden att göra en fullständig och korrekt bedömning i den mening som avses i artikel 17 i MAR samt att den information som har offentliggjorts är korrekt, relevant och tydlig samt inte vilseledande i enlighet med punkt 3.4 i Regelverket. Informationen är tillräckligt utförlig för att möjliggöra en bedömning av informationens betydelse för Alteco och dess aktier. Bolaget bör därmed inte lastas för en marknadsutveckling som snarare beror på spekulation än på en rationell analys av det faktiska innehållet i pressmeddelandet. – Det är riktigt att upplysningen om att det vara fråga om insiderinformation oavsiktligt föll bort i pressmeddelandet.

Alteco förde en dialog med Spotlights övervakningsenhet efter det att pressmeddelandet offentliggjordes. Bolagets uppfattning är att övervakningsenheten vid det tillfället gjorde en korrekt tolkning av huvudbudskapet i pressmeddelandet. Det fördes inte några diskussioner kring ett eventuellt handelsstopp av Bolagets aktier på grund av den påstådda informationsbristen. Något beslut om handelsstopp meddelades inte heller, vilket Bolaget uppfattar beror på att situationen inte var sådan att ett handelsstopp var påkallat.

Disciplinnämndens bedömning

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.



Disciplinnämnden konstaterar att Spotlight och Alteco i huvudsak är överens om de faktiska omständigheterna. Parterna är också överens om att den information som lämnades i det första pressmeddelandet var insiderinformation, men att pressmeddelandet inte innehöll någon upplysning om det. Parterna har emellertid olika uppfattning i frågan huruvida det första pressmeddelandet uppfyllde kraven på informationsgivning enligt MAR och Regelverket.

Alteco har som sin uppfattning framfört att det var allmänt känt att det inte finns något enskilt botemedel mot Covid-19, utan att alla behandlingar syftar till att minska risken för följsjukdomar och att förbättra patientens allmäntillstånd. Disciplinnämnden anser för sin del – oavsett allmänhetens eventuella kännedom om enskilda botemedel – att utformningen av innehållet i det första pressmeddelandet gav intrycket att Altecos produkt faktiskt är en del av behandling mot Covid-19. Informationen kan därför inte anses uppfylla kraven i Regelverket på att vara tydlig och inte vilseledande. 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 på lika villkor. Ett korrekt offentliggörande av insiderinformation är av central betydelse för upprätthållandet av förtroendet för värdepappersmarknaden.

Sammantaget finner disciplinnämnden att Alteco har brutit mot artikel 17 i MAR, punkt 3.4 i Regelverket och artikel 2.1 b) i genomförandeförordningen.

Mot bakgrund av vad som anförts i det föregående kan Bolaget inte undgå en disciplinpåföljd i form av vite. Överträdelsena 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


Anders Acebo

I disciplinnämndens avgörande har deltagit f.d. advokaten Anders Acebo (ordförande), justitierådet Ann-Christine Lindeblad, advokaten Björn Wendelby och Christina Ploom.