

Spotlight Stock Market
Ecoclime Group AB

Beslut

Disciplinnämnden lämnar Spotlight Stock Markets hemställan utan bifall.

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 Ecoclime Group AB ("Ecoclime" eller "Bolaget") för överträdelse av Spotlights regelverk (Regelverket).

Vid sammanträde med disciplinnämnden den 22 juni 2020 har Spotlight, företrätt av chefen för marknadsövervakningen Carl-Henrik Nordberg och seniora juristen Anna Jansson, gjort några förtydliganden till sin anmälan.

Ecoclime har vid sammanträdet företrätts av styrelseordföranden Peter Nygårds, verkställande direktören Lennart Olofsson, ekonomichefen Torbjörn Hansson, kommunikationschefen Petra Kyllerman samt advokaten Joacim Öhlund.

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

Bakgrund

Aktierna i Ecoclime är sedan den 18 februari 2014 godkända för handel på Spotlights handelsplattform. Ecoclime är ett miljöteknikföretag för fastighetsmarknaden.

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 anført i hovedsak følgende:

Spotlight har ved sin gjennomgang av Ecoclimes etterlevnad av EU:s marknadsmisbruksforordning ("MAR") og Regelverket oppmerksomt at Bolaget har brutt mot punkt 3.9 i Regelverket, i dess lydelse etter den 10 maj 2019, og artikkel 17 i MAR genom att inte ha offentliggjort insiderinformation så snart som möjligt.

Den 8 juli 2019 kl. 8:32 offentliggjorde Ecoclime pressmeddelandet "Ecoclime-bolag vinner nye ordrar om 10 MSEK – passerar 75 MSEK i order 2019". Av pressmeddelandet framgick att Bolagets dotterbolag SDC Automation sent under fredagen den 5 juli 2019 erhållit order från Förbifart Stockholm och Serneke, varvid sammanlagt ordervärde oppgick till cirka 10 MSEK. Pressmeddelandet innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR.

Enligt Ecoclimes oppgifter i ärendet oppstod insiderinformationen då Bolaget via dess dotterbolag SDC Automation AB erhöill en order via e-post på eftermiddagen kl. 16.54 fredagen den 5 juli 2019. Dotterbolagets VD informerade senere under kvällen Ecoclimes VD om den erhållna ordern varvid Ecoclimes VD opprättade ett pressmeddelande som skickades för offentliggörande måndagen den 8 juli 2019 kl. 8:32.

Det är Bolagets ansvar att i rätt tid offentliggöra information till aktiemarknaden. Spotlight anser att en tidsutdråkt på nästan tre dygn mellan det att insiderinformationen oppstod till dess offentliggörandet kom att ske inte kan anses oppfylle kravet på att offentliggörande ska ske så snart som möjligt. Enligt Bolagets oppgifter i ärendet hade Bolaget inte fattat beslut om ett oppskjutet offentliggörande.

Ecoclime har framført att Bolaget den 5 juli 2019 följde det då gällande Regelverket daterat den 1 april 2019 med den handledningstext som Spotlight lämnat avseende Spotlights tolkning av regeltikten. Mot bakgrund av vad Bolaget har framført vill Spotlight initialt framføra att Bolaget den 3 maj 2019 kl. 20.08 og den 6 maj 2019 kl. 17:25 per e-post till Bolagets VD informerades om Finansinspektionens oppdaterade riktlinjer gällande MAR samt när insiderinformation ska offentliggöras. Av informationen till Bolaget den 6 maj 2019 framgick bl.a.:

[...] FI anser i sin vägledning att ett bolag inte har offentliggjort insiderinformation så snart som möjligt i följande situationer (ej uttømmende lista):

- När en emittent har kommit i åtnjutande av insiderinformation när marknaden är stängd og man väljer att skjute opp offentliggörandet enbart på grundval av att marknaden är stängd. [...]

Vidare uppdaterades Regelverket den 10 maj 2019, varvid bl.a. handledningstexten avseende den tidigare marknadspraxisen om att insiderinformation som uppkommit när marknaden varit stängd kunde offentliggöras i god tid före öppning påföljande handelsdag togs bort. Bolaget informerades om denna uppdatering per e-post den 10 maj 2019 kl. 14:30. Det uppdaterade Regelverket har även publicerats på Spotlights hemsida.

Mot denna bakgrund anser Spotlight att Bolaget har varit informerat om Finansinspektionens uppdaterade riktlinjer avseende MAR och de därefter genomförda uppdateringarna i Regelverket.

Sammanfattningsvis anser Spotlight att Bolaget har brutit mot bestämmelserna i artikel 17 i MAR och i punkt 3.9 i Regelverket genom att inte ha offentliggjort insiderinformation så snart som möjligt.

Ecoclime har anfört i huvudsak följande:

Bolaget erhöll via dotterbolaget SDC Automation AB en order via mail klockan 16:54 fredagen den 5 juli 2019. Dotterbolagets VD informerade senare under kvällen VD för Bolaget om den erhållna ordern. Under helgen upprättade VD ett pressmeddelande som skickades för offentliggörande innan handelns öppning måndagen den 8 juli 2019. Baserat på ordervärdet märktes pressmeddelandet upp som innehållandes insiderinformation.

Vid tidpunkten för det aktuella pressmeddelandet var Spotlights regelverk – daterat 2019-04-01 – gällande. Av regelverket framgår i avsnitt 3.9 att Bolaget så snart som möjligt ska offentliggöra insiderinformation i enlighet med artikel 17 i MAR. I direkt anslutning angavs följande handledningstext:

”Tidpunkt för offentliggörande (så snart som möjligt)

Som huvudregel ska insiderinformation offentliggöras så snart som möjligt. Kravet på ”så snart som möjligt” innebär inte omedelbart offentliggörande, utan Bolaget ges möjlighet att göra en bedömning av informationens karaktär och betydelse för Bolaget. Bolaget ges även möjlighet att vidta nödvändiga administrativa åtgärder. För det fall Bolaget på förhand varit medvetet om att någon särskild händelse eller omständighet kan inträffa är den acceptabla fördröjningen mindre eftersom Bolaget har haft möjlighet att förbereda offentliggörandet.

Marknadspraxis har tidigare varit att insiderinformation som har uppkommit när marknaden varit stängd har kunnat offentliggöras i god tid före öppning påföljande handelsdag, under förutsättning att informationen har kunnat hållas konfidentiell. MAR anger inte specifikt ifall praxis har ändrats eller om en sådan ordning kan anses vara förenlig med kravet på att offentliggörande ska ske så

snart som möjligt. I avvaktan på vägledning från Finansinspektionen och/eller ESMA kan Bolaget tillsvidare utgå från att en sådan ordning, dvs att offentliggörande ska ske i god tid före handelns öppning, fortfarande anses vara förenlig med kravet på att insiderinformation ska offentliggöras så snart som möjligt (om inte omständigheterna i det enskilda fallet föranleder att offentliggörande måste ske tidigare). Den uppfattningen kan förändras och det måste understrykas att Marknadsplatsen inte har något tolkningsföreträde avseende MAR. Om informationen är av mycket viktig karaktär, eller annat skäl föranleder det, kan Bolaget således behöva bortse från en sådan ordning och offentliggöra insiderinformationen omgående.”

Affärshändelsen inträffade under pågående handel den 5 juli 2019, men innan den initiala bedömningen var gjord av Bolaget var handelssessionen avslutad. Den aktuella affärshändelsen bedömdes av Bolaget inte vara av mycket viktig karaktär varför ett normalt offentliggörande enligt handledningstexten till punkt 3.9, dvs. i god tid före öppning nästföljande handelsdag, beslutades. Det var alltså aldrig aktuellt med ett uppskjutet offentliggörande.

Förfarandet inför pressmeddelandet den 8 juli 2019 är helt i linje med Spotlights handledningstext, vars innehåll Bolaget förlitat sig på. Bolaget har därför inte brutit mot Regelverket.

Bolaget har inte erhållit de e-postmeddelanden som Spotlight refererar till. Det är Spotlight som står risken för att avsända e-postmeddelanden når fram till Bolagets representanter. Bolaget har inte heller mottagit anmärkningspåståendet daterat den 11 juli 2019 eller några påminnelser under perioden 11 juli 2019–26 februari 2020.

Bolaget hade således inte mottagit någon information från Spotlight avseende Spotlights ändrade inställning avseende innebörden av ”så snart som möjligt” när pressmeddelandet skickades ut den 8 juli 2019. Så snart som Bolaget erhöll kännedom om att handledningstexten ändrats till följd av Finansinspektionens offentliggjorda vägledning ändrade Bolaget sina rutiner för offentliggörande, vilka därefter har följt innehållet i vägledningen.

Disciplinnämndens bedömning

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

I ärendet står klart att innehållet i pressmeddelandet den 8 juli 2019 utgjorde insiderinformation enligt artikel 7 i MAR. Det är ostridigt att Bolaget erhöll denna information fredagen den 5 juli kl. 16:54 och att pressmeddelandet offentliggjordes först måndagen den 8 juli 2019 kl. 8:32. Disciplinnämnden konstaterar att Bolaget överskridit den



tid för offentliggörande som följer av MAR, dvs. ”så snart som möjligt”. Pressmeddelandet borde ha offentliggjorts betydligt tidigare, vilket bl.a. klargjorts genom Finansinspektionens vägledning.

Att pressmeddelandet offentliggjorts först den 8 juli 2019 innebär dock inte att slutsatsen omedelbart kan dras att Bolaget överträtt Regelverket. Vid denna bedömning ska en prövning göras utifrån allmänna rättsliga grundsatsar. Disciplinnämnden gör här följande bedömning.

Som framgår av rättspraxis¹ ska ett påstående om att ett meddelande som skickats med e-post inte har kommit fram till adressaten godtas, om inte omständigheterna talar emot påståendet. I nu aktuellt ärende har Spotlight inte åberopat några omständigheter som talar emot Bolagets påstående att Bolaget inte erhållit Spotlights e-postmeddelanden av den 3 maj 2019 och den 6 maj 2019. Mot denna bakgrund är det inte visat att Ecoclime, vid tidpunkten för pressmeddelandet den 8 juli 2019, underrättats om att handledningstexten justerats. Bedömningen av om Regelverket har överträtts ska således grundas på innehållet i vägledningen innan ändringen kom till Bolagets kännedom.

Även om handledningstexten formellt inte utgör en del av Regelverket är den i denna del central vid bedömningen av om Ecoclime kan anses ha brutit mot Regelverket, såvitt avser kravet i punkt 3.9 att Bolaget så snart som möjligt ska offentliggöra insiderinformation. Handledningstexten angav innan ändringen bl.a. att bolaget i avvaktan på vägledning från Finansinspektionen och/eller ESMA kan utgå från att ett offentliggörande som sker i god tid före handelns öppning, fortfarande anses vara förenligt med kravet på att insiderinformation ska offentliggöras så snart som möjligt.

Annat har inte framkommit än att Ecoclime – när Bolaget först genom pressmeddelandet den 8 juli 2019 offentliggjorde insiderinformationen – har följt innehållet i den vägledning i Regelverket avseende tolkningen av begreppet ”så snart som möjligt” som Bolaget hade kännedom om. Mot denna bakgrund gör disciplinnämnden bedömningen att Ecoclime inte kan åläggas disciplinpåföljd för att ha överträtt Regelverket.

Spotlight Stock Markets hemställan ska därför lämnas utan bifall.

På disciplinnämndens vägnar



Anders Acebo

I disciplinnämndens avgörande har deltagit advokaten Anders Acebo (ordförande), justitierådet Ann-Christine Lindeblad och advokaten Björn Wendleby.

¹ Se bl.a. ”Den uteblivna e-posten” Högsta domstolens beslut den 9 mars 2020 i mål Ö 2655–19.