

**DISCIPLINKOMMITTÉN VID
SPOTLIGHT STOCK MARKET**

BESLUT

2019-06-14

Spotlight Stock Market
Recyctec Holding AB (publ)**Beslut**

Disciplinkommittén tilldelar Recyctec Holding AB (publ) en allvarlig erinran.

Hemställan m.m.

Disciplinkommittén vid Spotlight Stock Market ("Spotlight") har från Spotlight erhållit en skriftlig anmälan med begäran om att Disciplinkommittén ska bedöma huruvida Recyctec Holding AB (publ) ("Recyctec" eller "Bolaget") har brutit mot Spotlights noteringsavtal.

Recyctec har skriftligen yttrat sig över Spotlights anmälan.

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

Bakgrund

Bolaget godkändes för notering på Spotlight den 2 januari 2013.

Bolagets affärsidé är att med en unik och miljövänlig metod förädla glykol till att åter bli en industriell produkt.

I samband med noteringen undertecknade Bolaget en förbindelse om att följa Spotlights vid var tid gällande noteringsavtal inklusive bilagor till avtalet ("Noteringsavtalet") så länge Bolagets aktier handlas på Spotlight.



Spotlight har vid en genomgång av från Bolaget offentliggjord information funnit att Bolaget inte har offentliggjort information i enlighet med Marknadsmissbruksförordningen ("MAR") och Noteringsavtalet, i dess lydelse före den 1 april 2019.

Spotlight har lagt Bolaget till last att Bolaget därmed brutit mot artikel 17 i MAR samt punkterna 6 och 7 i bilaga 2 till Noteringsavtalet.

Spotlight har anfört i huvudsak följande:

Den 24 januari 2019 kl. 8.08 offentliggjorde Bolaget pressmeddelandet "Finansiell uppdatering - refinansiering & kapitalanskaffning". Av pressmeddelandet framgick att Bolagets styrelse beslutat att genomföra en kapitalanskaffning genom en riktad nyemission till en på förhand vidtalad grupp investerare. Storleken på eller villkoren för den riktade emissionen framgick inte av pressmeddelandet. Vidare framgick att emissionen var avsedd att täcka ytterligare investeringar samt det driftunderskott som uppstått under uppgraderingen av Bolagets fabrik. Pressmeddelandet innehöll hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR.

Som ett led i en tematisk genomgång ställde Spotlight frågor till Bolaget den 24 januari 2019. Bolaget tillfrågades om (1) dess bedömning av insiderinformationen i pressmeddelandet "Finansiell uppdatering – refinansiering & kapitalanskaffning" offentliggjort den 24 januari 2019 kl. 08.08, (2) när insiderinformationen uppstod och (3) hur informationen har hanterats internt. Bolaget återkom samma dag och anförde att 1) Bolaget gjorde bedömningen i samband med ett ordinarie styrelsemöte den 23 januari 2019 och att informationen hade förts in i Bolagets loggbok den 23 januari 2019 kl. 10.00. Det var Bolagets styrelse, vd och cfo som hade tagit del av den aktuella insiderinformationen, 2) insiderinformationen uppstod den 23 januari 2019 kl. 10.00 och 3) informationen offentliggjordes den 24 januari 2019 kl. 8.08.

Den 30 januari 2019 kl. 8:30 offentliggjorde Bolaget kallelsen till extra bolagsstämma den 21 februari 2019. Av kallelsen framgick att styrelsen föreslog bolagsstämman att fatta besluta om en riktad nyemission om högst 6 800 000 kronor med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Spotlight anser det ostridigt att Bolaget har ansett att refinansieringen och kapitalanskaffningen var insiderinformation, eftersom pressmeddelandet som offentliggjordes den 24 januari 2019 kl. 8.08 hade en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR. Enligt Bolagets uppgifter i ärendet uppstod insiderinformationen onsdagen den 23 januari kl.10.00. Bolaget har även hanterat informationen som insiderinformation då insiderförteckning började föras den 23 januari 2019.

Det är Bolagets ansvar att i rätt tid offentliggöra information till aktiemarknaden. Spotlight anser att tidsutdräkten på nästan ett dygn, från styrelsens möte den 23 januari 2019 till dess att informationen offentliggjordes den 24 januari 2019, inte är förenlig med kravet på att

insiderinformation ska offentliggöras så snart som möjligt. Bolaget har heller inte fattat beslut om ett uppskjutet offentliggörande, trots att en insiderförteckning hade upprättats.

Sammanfattningsvis anser Spotlight att Bolaget i denna del har brutit mot bestämmelserna i MAR och punkterna 6 och 7 i bilaga 2 till Noteringsavtalet genom att inte ha offentliggjort insiderinformation så snart som möjligt och inte heller ha fattat beslut om ett uppskjutet offentliggörande.

Recycotec har anfört i huvudsak följande:

Som en beskrivning av händelseförloppet för den uppmärksammade händelsen kan följande kronologiska tidsföljd redovisas.

- I. Den 23 januari 2019 genomfördes ordinarie styrelsemöte i *Recycotec*.
- II. Mötet öppnades kl. 10.00 och dagordningen fastställdes.
- III. En punkt på dagordningen var bland andra; finansiering generellt och eventuellt beslut om nyemission, specifikt.
- IV. Införande i Bolagets loggbok gjordes i samband med klockslag för dagordningens fastställande samt över vilka som hade kännedom om informationen och de beslutspunkter som skulle avhandlas under mötet.
- V. Mötet pågick under hela dagen, utan avbrott för lunch - fram till kl. 17.32 då mötet avslutades.
- VI. Efter mötet renskrevs och justerades protokollet från dagens möte och innehåll samt beslut däri fastställdes och blev därmed styrd information, klar och godkänd av styrelsen för intern och extern kommunikation.
- VII. Underhandskontakt togs med Spotlight under sen eftermiddag den 23 januari för att säkerställa beredhet och tydlig avsikt att – före marknadens öppnande den 24 januari - ha möjliggjort publicering av styrd information som föll under informationsplikt.
- VIII. Pressmeddelande författades och var klart och godkänt av styrelsen klockan 19.33 den 23 januari.
- IX. Pressmeddelandet sändes till Spotlight Market för överenskommen publicering innan marknadens öppnande den 24 januari.
- X. Pressmeddelandet publicerades kl. 08.08 den 24 januari – enligt tidigare överenskommelse med Spotlight Market.

Den 3 maj 2019 fick Bolaget information från Spotlight att Finansinspektionen hade offentliggjort riktlinjer där myndigheten lämnar exempel i frågan om när insiderinformation ska offentliggöras. I anledning av Finansinspektionens klargörande är Bolaget medvetet om att det troligen antingen borde ha fattat ett beslut om uppskjutet offentliggörande eller offentliggjort informationen tidigare.

Bolaget gör dock gällande att någon skada inte har inträffat som fördelat enskilda aktieägare. Det har inte heller skapats några som helst fördelar avseende informationsövertag, kunskap om beslut eller bedömningar som på något sätt har kunnat missbrukas. Mot denna

bakgrund har Bolaget inte brutit mot Noteringsavtalets överordnade syfte att samtliga intressenter på aktiemarknaden skall ges möjlighet att handla med finansiella instrument på lika villkor.

Disciplinkommitténs bedömning

Enligt artikel 17 i MAR ska ett bolag offentliggöra insiderinformation så snart som möjligt, Bolaget kan besluta om att uppskjuta offentliggörandet, om ett omedelbart offentliggörande sannolikt skadar legitima intressen, det inte är sannolikt att ett uppskjutande vilseleder allmänheten och bolaget kan säkerställa att informationen förblir konfidentiell (artikel 17.4).

Hur begreppet ”så snart som möjligt” ska tolkas och hanteras på ett godtagbart sätt av emittenterna har varit föremål för omfattande diskussion. Någon enhetlig tolkning på EU-nivå föreligger inte i dagsläget. Finansinspektionen har dock, som framgår ovan, nyligen publicerat vägledning avseende frågan och bl.a. anfört att det är myndighetens uppfattning att en emittent **inte** har offentliggjort insiderinformation så snart som möjligt i åtminstone följande exempel:

- När en emittent har kommit i åtnjutande av insiderinformation när marknaden är stängd och man väljer att avvakta med offentliggörandet enbart på grundval av att marknaden är stängd.
- När en emittent har kommit i åtnjutande av insiderinformation under helgen och man väljer att avvakta med offentliggörandet enbart på grundval av att den publiceringsmekanism som normalt används inte är i drift vid den tidpunkten.
- När insiderinformation har uppstått men emittenten avvaktar med offentliggörandet i syfte att få tillgång till ytterligare detaljer.
- När emittentens interna organisation för offentliggörande av insiderinformation leder till att offentliggörandet fördröjs.

Finansinspektionens ställningstagande innebär bl.a. att ett bolag som vid ett styrelsemöte, som avslutas efter det att handeln på marknadsplatsen har stängts, fattat beslut om en nyemission normalt inte kan avvakta med att offentliggöra insiderinformationen till nästkommande morgon innan marknadsplatsen öppnar för handeln. Offentliggörandet bör ske betydligt tidigare för att kravet att offentliggöra informationen så snart som möjligt ska vara uppfyllt.

När det gäller det nu aktuella ärendet gör Disciplinkommittén följande bedömning.

Bolaget har gjort gällande att insiderinformationen uppstod den 23 januari 2019 vid tidpunkten för styrelsemötets början kl. 10.00, när informationen infördes i loggbok. Huruvida denna bedömning är korrekt ger skriftväxlingen inget besked om. Då någon utredning i ärendet som uttryckligen motsäger Bolagets uppgift att insiderinformationen uppkom den 23 januari 2019 kl. 10.00 inte har förebringats har Disciplinkommittén dock utgått från denna tidpunkt vid sin bedömning nedan.



Vid tidpunkten för styrelsemötets början hade några beslut om nyemission m.m. ännu inte fattats, vilket innebär att förutsättningar torde ha förelegat för ett uppskjutet offentliggörande av insiderinformationen. Ett sådant uppskjutande hade kunnat ske fram till den tidpunkt styrelsemötet avslutats och protokollet justerats, då det vid denna tidpunkt inte längre förelåg något legitimt intresse för ett fortsatt uppskjutet offentliggörande.

Det är Bolagets ansvar att i rätt tid offentliggöra information till aktiemarknaden. Disciplinkommittén delar Spotlights bedömning att tidsutdräkten på nästan ett dygn, från det att insiderinformationen uppkom till dess att informationen offentliggjordes den 24 januari 2019, inte är förenlig med kravet på att insiderinformation ska offentliggöras så snart som möjligt. Bolaget har heller inte fattat beslut om ett uppskjutet offentliggörande, trots att en insiderförteckning hade upprättats. Bolagets underlåtenhet att så snart som möjligt offentliggöra den ifrågavarande informationen innebär att Bolaget har åsidosatt punkterna 6 och 7 i bilaga 2 till Noteringsavtalet, vilka grundar sig på MAR.

Ett korrekt offentliggörande av insiderinformation är av central betydelse för upprätthållandet av förtroendet för värdepappersmarknaden. Disciplinkommittén ser därför allvarligt på Bolagets överträdelse. Påföljden bör mot denna bakgrund bestämmas till en allvarlig erinran. Mot bakgrund av att Finansinspektionens vägledning inte varit publicerad vid den tidpunkt som Bolaget bröt mot MAR och nämnda bestämmelser i noteringsavtalet, bör sanktionen dock inte förenas med ett vite.

På Disciplinkommitténs vägnar



Anders Acebo

I Disciplinkommitténs avgörande har deltagit advokaterna Anders Acebo (ordförande), Björn Kristiansson och Björn Wendleby samt managing director Helene Willberg.