

**DISCIPLINNÄMNDEN VID
NASDAQ STOCKHOLM**

**BESLUT
2023:01**

2023-01-13

Nasdaq Stockholm

Photocat A/S

BESLUT

Disciplinnämnden ålägger Photocat A/S att till Nasdaq Stockholm betala ett vite motsvarande sex årsavgifter.

Hemställan

Aktierna i Photocat A/S ("Photocat" eller "Bolaget") är upptagna till handel på Nasdaq Stockholms ("Börsen") handelsplattform Nasdaq First North Growth Market. Photocat har undertecknat en förbindelse om att följa Börsens vid var tid gällande regelverk för emittenter ("Regelverket").

Börsen har gjort gällande att Photocat begått flera överträdelser av Regelverket och har med hänvisning till avsnitt 6.3 i Supplement B i Regelverket hemställt att disciplinnämnden prövar överträdelserna av Regelverket och fastställer skälig påföljd.

Photocat har vidgått omständigheterna i sak.

Ingen av parterna har begärt muntlig förhandling. Disciplinnämnden har tagit del av handlingarna i ärendet.

Skäl för beslutet

Regelverket

Enligt punkt 4.2.3 (a) i Regelverket ska emittenten offentliggöra kallelser till bolagsstämmor.

Enligt punkt 4.2.3 (b) i Regelverket ska emittenten efter en bolagsstämma offentliggöra information om av stämman fattade beslut som inte är av mindre betydelse.

Av punkt 4.2.1 i kombination med punkt 4.1 i Regelverket framgår att offentliggöranden av ovan nämnt slag, vad avser tidpunkt och metod, ska ske på samma sätt som ett offentliggörande av insiderinformation.

Enligt punkt 4.2.9 i Regelverket ska en emittents offentliggöranden enligt Regelverket inkludera namn och kontaktuppgifter till emittentens certified adviser.

Enligt punkt 4.1 i Regelverket ska en emittent offentliggöra insiderinformation i enlighet med artikel 17 i MAR.

Enligt artikel 17 i MAR ska en emittent så snart som möjligt informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör emittenten. Vidare ska insiderinformation offentliggöras på ett sätt som ger allmänheten en snabb tillgång till informationen och möjlighet till en fullständig och korrekt bedömning i rätt tid.

Enligt handledningstexten till punkt 4.1 i Regelverket ska ett offentliggörande av insiderinformation rörande ett köp eller en försäljning av ett bolag eller en verksamhet normalt inkludera köpeskillingen, såvida inte särskilda skäl föreligger. Det eftersom köpeskillingen normalt utgör en viktig komponent vid bedömningen av transaktionens effekter på emittenten. I sällsynta fall kan dock information om köpeskillingen utelämnas. Så kan vara fallet när köpeskillingen inte är av betydelse för värderingen av emittenten.

Överväganden

Bolagets offentliggöranden i samband med bolagsstämmor

Den 26 maj 2021 kl. 16.00 höll Bolaget dess årsstämma 2021. Först den 27 maj 2021 kl. 11.50 offentliggjorde Bolaget en kommuniké från årsstämman. Offentliggörandet innehöll inte namnet på, eller kontaktuppgifter till, Bolagets certified adviser. I det sammanhanget noterade Börsen att det inte gick att återfinna något offentliggörande rörande kallelse till Bolagets årsstämma 2020 eller något offentliggörande av en kommuniké därifrån. Börsen kunde emellertid återfinna kallelsen till årsstämman på Bolagets hemsida, tillsammans med ett protokoll från stämman.

Börsen har anfört: Det är i ärendet ostridigt att Bolaget inte offentliggjort något pressmeddelande rörande kallelse till dess årsstämma 2020 på rätt sätt, och inte heller någon kommuniké med information om av årsstämman fattade beslut. Bolaget bröt därmed, vid två olika tillfällen, mot punkt 4.2.3 i kombination med punkterna 4.2.1 och 4.1 i Regelverket.

En emittent har därtill en skyldighet att offentliggöra en kommuniké från en bolagsstämma så snart som möjligt. Givet att Bolaget inte offentliggjorde någon kommuniké från dess årsstämma 2021 förrän efterföljande dag skedde detta offentliggörande inte så snart som möjligt. Bolaget bröt således mot punkt 4.2.3 (b) i kombination med punkterna 4.2.1 och 4.1 i

Regelverket. Då kommunikén inte inkluderade namnet på, eller kontaktuppgifter till, Bolagets certified adviser bröt Bolaget också mot punkt 4.2.9 i Regelverket.

Bolaget har anfört: Kommunikén från bolagsstämman den 26 mars 2021 offentliggjordes efter att protokollet från stämman färdigställts och justerats. Det har därmed offentliggjorts så snart som möjligt. I övrigt vidgår Photocat de av Börsen ovan anförda överträdelserna av Regelverket.

Disciplinnämnden konstaterar att det i ärendet är ostridigt att Bolaget inte offentliggjort kallelse till eller kommuniké ifrån årsstämman 2020 och att Bolaget därmed brutit mot punkt 4.2.3 (a) och (b) i kombination med punkterna 4.2.1 och 4.1 i Regelverket på det sätt Börsen anfört.

En stämmokommuniké ska enligt punkt 4.2.3 (b) i kombination med punkterna 4.2.1 och 4.1 i Regelverket offentliggöras så snart som möjligt och ska enligt punkt 4.2.9 ange namn och kontaktuppgifter till emittentens certified adviser. Skyldigheten att offentliggöra en kommuniké så snart som möjligt är inte beroende av att ett stämmoprotokoll upprättats och justerats. Kommunikén från Bolagets bolagsstämma den 26 maj 2021 offentliggjordes först efterföljande dag kl. 11.50 och saknade uppgifter angående Bolagets certified adviser. Bolaget har därmed även i detta hänseende brutit mot Regelverket på det sätt Börsen anfört.

Bolagets offentliggörande i samband med förvärv av verksamhet

Den 28 juni 2022 offentliggjorde Photocat ett pressmeddelande med information om att Bolaget ingått ett avtal om att förvärva en viss verksamhet från Alumichem A/S. Pressmeddelandet innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR. Då Bolaget, enligt vad som uttryckligen framgick av pressmeddelandet, valt att i offentliggörandet inte inkludera uppgift om köpeskillingen för den förvärvade verksamheten –valde Börsen att kontakta Bolagets certified adviser för att inhämta Bolagets kommentarer i frågan. Den 29 juni 2022 offentliggjorde Photocat ett pressmeddelande med information om köpeskillingen för den förvärvade verksamheten. Pressmeddelandet innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR.

Börsen har anfört: Enligt Börsen ska en emittents offentliggörande av insiderinformation rörande ett förvärv, till möjliggörande av en fullständig och korrekt bedömning av detta, som utgångspunkt inkludera köpeskillingen för förvärvet. Börsen ser med hänsyn till vad Bolaget anfört till stöd för dess beslut att inte inkludera köpeskillingen i dess offentliggörande den 28 juni 2022 – att säljaren önskade att denna information utelämnades samt konkurrenshänsyn – inte några skäl att avvika från denna utgångspunkt. Tvärtom indikerar storleken på förvärvet, vilket i huvudsak skulle finansieras genom nyemitterade aktier resulterande i en utspädning om upp till 11,4 procent, att det inte utan denna information varit möjligt att göra en fullständig och korrekt bedömning av förvärvsavtalet. Därtill talar Bolagets kompletterande pressmeddelande, vilket inkluderade köpeskillingen, för att även Bolaget bedömde denna information som nödvändig att offentliggöra. Mot bakgrund av det anförda är det också Börsens bedömning att Bolagets offentliggörande den 28 juni 2022 stred mot artikel 17 i MAR och punkt 4.1 i Regelverket.


Bolaget har anfört: Anledningen till att Bolaget utelämnade information om köpeskillingen i pressmeddelandet den 28 juni 2022 var att säljaren specifikt bett att informationen inte skulle offentliggöras samt att Bolaget befarade att en upplysning om köpeskillingen skulle ge konkurrenter känslig information om priset på produktionskapacitet och

produktionskostnader. Så snart Bolaget underrättades av Börsen om att köpeskillingen behövde offentliggöras offentliggjordes information om denna.

Disciplinnämnden konstaterar att Bolaget i aktuella pressmeddelanden angivit att informationen utgjort sådan information som Bolaget varit skyldigt att offentliggöra enligt MAR, dvs. insiderinformation, och det är enligt disciplinnämnden tydligt att information om köpeskillingen krävs för att möjliggöra en fullständig och korrekt bedömning av förvärvets betydelse för priset på Bolagets finansiella instrument. Bolagets pressmeddelande den 28 juni 2022 saknade information om köpeskillingen. Bolaget har därmed brutit mot artikel 17 i MAR och punkt 4.1 i Regelverket.

Disciplinnämnden konstaterar att Bolaget brutit mot punkten 4.2.3 (a), i två hänseenden mot punkten 4.2.3 (b), punkten 4.2.9 samt punkten 4.1 i Regelverket. Disciplinnämnden bedömer överträdelserna som allvarliga, varför vite ska utgå som påföljd. Disciplinnämnden bestämmer vitet till sex årsavgifter.

På disciplinnämndens vägnar

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Marianne Lundius', is shown on a light background.

Marianne Lundius

I nämndens avgörande har deltagit f.d. justitierådet Marianne Lundius, justitierådet Petter Asp, f.d. börschefen Carl Johan Högbom, advokaten Patrik Marcelius och advokaten Erik Sjöman.

Sekreterare: docenten Erik Lidman