

Nasdaq Stockholm

ISR Immune System Regulation Holding AB (publ)

BESLUT

Disciplinnämnden beslutar att avföra ISR Immune System Regulation Holding AB:s aktier från handel på Nasdaq First North Growth Market. Aktierna ska avföras från handel senast den 22 juni 2023.

Hemställan

Aktierna i ISR Immune System Regulation Holding AB ("ISR" eller "Bolaget") handlas på den av Nasdaq Stockholm ("Börsen") bedrivna handelsplattformen Nasdaq First North Growth Market. Bolaget har undertecknat en förbindelse om att följa Börsens vid var tid gällande regelverk för Nasdaq First North Growth Market ("Regelverket").

Börsen har gjort gällande att ISR, vid upprepade tillfällen och i flera hänseenden brutit mot Regelverket på ett sätt som riskerat att skada inte bara Bolagets investerare utan också allmänhetens förtroende för Börsen, Nasdaq First North Growth Market och värdepappersmarknaden. Börsen har hemställt att disciplinnämnden prövar överträdelserna av Regelverket, samt att Bolagets aktier ska avföras från handel på Nasdaq First North Growth Market.

Bolaget 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 2.3.9 (a) i Regelverket ska en emittent ha tillräckliga system och resurser för att kunna efterleva de krav på informationsgivning till marknaden som ställs på emittenten.

Enligt punkt 4.1.1 i Regelverket ska en emittent offentliggöra insiderinformation i enlighet med artikel 17 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 ("MAR"). Enligt artikel 17.1 i MAR ska emittenten så snart som möjligt informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör emittenten.

Enligt punkt 5.5.2 i Regelverket ska en Certified Adviser i dess löpande granskning av emittenten bl.a.:

- a) granska och bedöma emittentens efterlevnad av noteringskraven i kapitel 2 i Regelverket;
- b) granska och bedöma emittentens efterlevnad av informationsgivningskraven i kapitel 4 i Regelverket;
- c) omedelbart kontakta Börsen vid misstanke om att emittenten brutit mot Regelverket;
- d) omedelbart kontakta Börsen vid omständigheter som kan nödvändiggöra att emittentens aktier ges observationsstatus eller handelsstoppas;
- e) bistå Börsen vid utredning av emittentens efterlevnad av Regelverket.

Enligt punkt 6.1.1 i Regelverket ska en emittent på Börsens begäran tillhandahålla den information som Börsen behöver i dess utvärdering och övervakning av emittenten.

Enligt punkt 6.1.2 i Regelverket ska en emittent informera dess Certified Adviser om dess verksamhet samt tillhandahålla all sådan information som Certified Adviser behöver för att fullgöra dess skyldigheter enligt Regelverket.

Enligt punkt 8.2 i Supplement B till Regelverket kan Börsen besluta om sanktioner gentemot en emittent vars agerande anses skada allmänhetens förtroende för Börsen, Nasdaq First North Growth Market eller värdepappersmarknaden i allmänhet.

Överväganden

Rörande observationsstatus

Börsen har anfört: Den 31 augusti 2022 kontaktades Börsen av Bolagets CFO som informerade om att Bolaget hade en ansträngd likviditet men befann sig i slutförhandlingar avseende en finansieringslösning. Senare samma dag offentliggjorde Bolaget sin delårsrapport för det andra kvartalet 2022. Mot bakgrund av samtalet med Bolagets CFO och efter genomgång av rapporten, ombad Börsen den 1 september 2022 Bolagets Certified Adviser ("CA"), att från Bolaget inhämta information om dess rörelsekapitalsituation. Den 2 september 2022 återkom CA med information från ISR om att Bolaget endast hade likvida medel för att "på sparlåga" bedriva dess verksamhet de närmaste tre månaderna. Mot denna bakgrund avsåg Börsen att ge Bolagets aktier observationsstatus. Innan börsmeddelandet avseende observationsnoteringen meddelades marknaden försökte både Börsen och CA att kontakta Bolaget för att inhämta Bolagets bekräftelse på att det mottagit information om Börsens bedömning i frågan och för att ge Bolaget möjlighet att inkomma med eventuella synpunkter i sammanhanget. Trots upprepade försök via mejl, telefon och sms hade dock ingen av parterna lyckats komma i kontakt med Bolaget. När Bolaget den 5 september 2022 ännu inte avhört, tvingades Börsen att fatta det ovanliga beslutet att ge Bolagets aktier observationsstatus utan Bolagets bekräftelse på att det mottagit informationen eller att Bolaget lämnat synpunkter på Börsens bedömning i frågan. Börsen konstaterar att Bolaget, trots upprepade kontaktförsök och uppmaningar att ta kontakt med CA och Börsen, och trots flera dagars rådrum till detta, aldrig tillhandahöll någon återkoppling från Bolaget avseende

huruvida Bolaget hade några synpunkter på Börsens bedömning att Bolagets aktier behövde ges observationsstatus. Börsen blev därför tvungen att meddela marknaden beslutet om observationsnoteringen utan föregående kontakt med Bolaget. Bolaget bröt genom detta agerande mot den skyldighet att förse Börsen och CA med information som föreskrivs i punkt 6.1.1 respektive punkt 6.1.2 i Regelverket.

Bolaget har anfört: Efter att Bolaget informerat Börsen och CA om Bolagets ansträngda likviditetsläge den 31 augusti 2022 återkom CA med information om att Börsen kommer att observationsnotera Bolagets aktie. I korrespondensen med CA framgår inte att Börsen och CA förväntade sig att Bolaget skulle inkomma med eventuella synpunkter i ärendet. Bolaget uppfattade därför situationen som att saken var avklarad och att en observationsstatus var ett faktum. I korrespondensen med CA framgår också att Bolaget besvarade frågorna från CA avseende Bolagets rörelsekapital (som var anledningen till att Börsen valde att observationsnotera Bolagets aktier) skyndsamt.

Disciplinnämnden konstaterar att en förutsättning för Börsens bolagsövervakningsarbete, och i förlängningen förtroendet för marknaden, är att Börsen snabbt kan komma i kontakt med emittenten och vid behov få information om denna, exempelvis då informationsläget kring en emittent är oklart. I förevarande fall har Börsen sökt kontakt med ISR angående dess finansiella läge och inför en eventuell observationsnotering. Att Bolaget inte besvarat vare sig Börsens eller CA:s kontaktförsök i enlighet med vad som anförts utgör enligt disciplinnämndens mening, oavsett de anledningar Bolaget anfört, en allvarlig överträdelse av såväl punkt 6.1.1 som punkt 6.1.2 av Regelverket.

Rörande videointervju

I en videointervju med Redeye TV publicerad den 6 september 2022 uppgav Bolagets VD, som svar på frågan "what is the strategy ahead to secure the company's financing?", att "we have a lot of activities going on that are happening and are secured, and they will be communicated very shortly". Börsen kontaktade Bolagets CA för att få närmare information om innebörden av uttalandet den 16 september. Den 26 september återkopplade Bolaget på ett fullgott sätt till Börsen.

Börsen har anfört: Efter att Börsen uppmärksammat att Bolagets VD i en videointervju synes ha uppgett att Bolaget inom kort skulle komma att kommunicera en ny säkrad finansiering, och då Börsen hade farhågor om att uttalandet kunde utgöra ett diskriminerande tillgängliggörande av insiderinformation, ombads CA den 16 september 2022 att inhämta Bolagets svar på frågan huruvida uttalandet varit förenligt med MAR. Den 19 september 2022 återkopplade Bolaget till CA med information om att Bolaget befann sig i slutförhandlingar avseende en finansieringslösning och att detta skulle komma att kommuniceras enligt MAR när förhandlingarna var avslutade. Då Bolagets svar inte bedömdes vara ett fullständigt svar på Börsens frågor ombad CA återigen Bolaget att svara på Börsens fråga huruvida uttalandet i intervjun med Bolagets VD varit förenligt med MAR. Efter flera påminnelser därom återkom Bolaget under kvällen den 20 september 2022 med samma information som tidigare, men utan svar på Börsens fråga. Efter att CA återigen begärt svar på frågan och från Börsen vidareförmedlat att det i avsaknad av ett sådant svar skulle kunna bli nödvändigt att handelsstoppa Bolagets aktier, återkom Bolaget den 26 september 2022 slutligen med dess syn på saken. Börsen konstaterar att Bolaget inte förrän tio dagar efter att frågan ställdes, och först efter upprepade påminnelser och hot om handelsstopp i Bolagets aktie, återkopplade till CA och Börsen med ett fullständigt svar på huruvida det aktuella intervjuuttalandet från

Bolagets VD bedömdes förenligt med MAR. Genom detta dröjsmål i Bolagets återkoppling – i en fråga om ett eventuellt läckage av insiderinformation som hade kunnat nödvändiggöra ett läckagepressmeddelande till marknaden och handelsstopp i Bolagets aktie – bröt Bolaget mot punkt 6.1.1 respektive punkt 6.1.2 i Regelverket.

Bolaget har anfört: I Bolagets finansiella rapport för perioden 1 januari – 30 juni 2022 som offentliggjordes genom pressmeddelande den 31 augusti 2022, framgår bl.a. följande:

På grund av nuvarande finansiella klimat har säkerställandet av nödvändigt finansiellt kapital dragit ut på tiden, vilket under den senare hälften av det första halvåret 2022 bidragit till ett ansträngt läge likviditetsmässigt.

Styrelse och ledning har under den senaste perioden arbetat med flera olika parallella alternativ för att säkerställa Bolagets kapitalförsörjning, såväl kortsiktigt som långsiktigt. Bolaget är i slutdiskussioner med en större investerare, som just nu är i Sverige för att slutföra affären vilket förväntas ske i närtid.

Informationen om att Bolaget var i slutförhandlingar avseende finansiering offentliggjordes således redan före videointervjun och det som sades under videointervjun kan således, om informationen skulle anses utgöra insiderinformation, inte ha varit ett diskriminerande tillgängliggörande av insiderinformation. CA skickade frågan om intervjun kl. 14.37 fredagen den 16 september 2022 och ISR återkom med ett svar kl. 14.55 måndagen den 19 september 2022, dvs. nästföljande arbetsdag. Mot bakgrund av att Bolaget var av uppfattningen att det som sades i videointervjun inte var ett diskriminerande tillgängliggörande av insiderinformation var Bolaget av uppfattningen att Bolaget kunde besvara CA:s och Börsens frågor först nästföljande arbetsdag.

Disciplinnämnden har tagit del av mailkorrespondensen mellan Bolaget och dess CA och konstaterar följande. Bolaget fick den 16 september 2022 Börsens fråga angående videointervjun via CA. Bolaget besvarade mailet den 19 september kl. 14.55, men då utan att faktiskt besvara Börsens frågor. Efter ytterligare tre propåer från CA fick CA åter kontakt med Bolaget den 20 september, men igen utan att få några egentliga svar på Börsens frågor. Först efter att CA den 23 september meddelade Bolaget att det förelåg risk för att handeln i Bolagets aktie skulle stoppas om inte Bolaget inkom med ett fullgott svar på frågorna, återkom Bolaget på ett för Börsen tillfredsställande sätt. Bolagets svar har således varken lämnats så skyndsamt som måste krävas eller innehållit den information som CA behövt för att besvara Börsens frågor. Bolaget har därmed brutit mot punkt 6.1.1 samt punkt 6.1.2 i Regelverket.

Rörande delårsrapport

Enligt Bolagets finansiella kalender skulle Bolaget offentliggöra en kvartalsrapport den 25 november 2022. När detta inte skedde, och då Bolaget inte offentliggjorde information om anledningen därtill, kontaktade Bolagets CA Bolaget den 26 november för att få information om skälen till detta. Trots upprepade påminnelser svarade Bolaget på CA:s fråga först den 7 december 2022, då man förklarade att man den 24 november 2022 haft för avsikt att informera marknaden om att Bolaget inte skulle komma att offentliggöra den aktuella kvartalsrapporten, men att Bolaget på grund av obetalda fakturor förlorat tillgång till dess nyhetsdistributör och därför inte haft möjlighet att offentliggöra något sådant pressmeddelande.

Börsen har anfört: Börsen konstaterar att Bolaget, trots upprepade påminnelser från CA, dröjde elva dagar med att återkomma med efterfrågad information om varför Bolaget inte

offentliggjort en delårsrapport för det tredje kvartalet 2022. Genom detta dröjsmål i Bolagets återkoppling till CA bröt Bolaget mot punkt 6.1.2 i Regelverket.

Bolaget har anfört: När Bolaget den 25 november 2022 skulle offentliggöra att Bolaget inte skulle komma att offentliggöra någon delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2022 noterade ISR Holding – utan vare sig förvarning eller information i efterhand från nyhetsdistributören – att Bolaget stängts av från Bolagets nyhetsdistributionsverktyg. Bolaget inledde omedelbart en undersökning för att reda ut situationen och den 7 december 2022 fick Bolaget tillgång till nyhetsdistributionsverktyget igen, varvid Bolaget omedelbart offentliggjorde information om att Bolaget inte skulle offentliggöra någon delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2022. Anledningen till att Bolaget hade stängts av från nyhetsdistributionsverktyget var att Bolaget, på grund av Bolagets ekonomiska situation, inte hade betalt en faktura från nyhetsdistributören. Eftersom nyhetsdistributionsverktyget enbart används när Bolaget ska offentliggöra pressmeddelanden och Bolaget stängts av utan förvarning upptäcktes detta först när Bolaget skulle skicka ut pressmeddelandet avseende delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2022. Det bör även noteras att Nasdaq First North Growth Market Rulebook inte uppställer något krav på att emittenter upprättar delårsrapporter och att Bolaget aldrig tidigare upprättat delårsrapporter.

Disciplinnämnden konstaterar att Bolaget dröjt elva dagar med att återkoppla till sin CA på frågor angående uteblivet offentliggörande av delårsrapport, trots upprepade påminnelser. Bolaget har därmed brutit mot punkt 6.1.2 i Regelverket.

Rörande artikel i Dagens industri

Den 6 december 2022 kl. 12.05 publicerade Dagens industri en artikel i vilken det bland annat gjordes gällande att Bolaget hade skulder och betalningsförelägganden hos Kronofogden på över två miljoner kronor. Mot denna bakgrund, och då artikelns publicering följdes av en större kursnedgång i Bolagets aktie, ombads CA att omedelbart kontakta Bolaget för att klargöra Bolagets syn på artikeln. När Bolaget trots detta inte gick att nå, och då det i avsaknad av information från Bolaget om dess finansiella ställning inte bedömdes möjligt att säkerställa en ordnad handel i Bolagets aktie, valde Börsen att kl. 13.09 stoppa denna. Bolagets aktiekurs hade då sjunkit med ca 36 procent sedan artikeln publicerades. Först nästföljande dag erhöll CA viss återkoppling från Bolaget i frågan om dess finansiella ställning. Då framgick att Bolaget till följd av obetalda fakturor förlorat tillgång till dess nyhetsdistributör, men att Bolaget nu hade betalat dessa och väntade på att åter få tillgång till möjligheten att offentliggöra pressmeddelanden till marknaden. Senare samma dag offentliggjorde också Bolaget ett pressmeddelande i vilket Bolaget bekräftade Dagens industris uppgifter. Pressmeddelandet innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR.

Börsen har anfört: Börsen konstaterar att Bolaget inte förrän dagen efter publiceringen av den aktuella artikeln i Dagens industri – vilken krävde att Bolaget så snart som möjligt informerade Börsen och marknaden om Bolagets finansiella ställning – tillhandahöll någon sådan information. Genom detta dröjsmål i Bolagets återkoppling, vilket ledde till att Börsen blev tvungen att fatta det ovanliga beslutet att handelsstoppa Bolagets aktier utan föregående kontakt med emittenten, bröt Bolaget mot punkt 6.1.1 respektive punkt 6.1.2 i Regelverket.

Vidare offentliggjorde Bolaget inte förrän under sena eftermiddagen den 7 december 2022 ett pressmeddelande med den information som redan föregående dag hade publicerats i Dagens

industri. Offentliggörandet inkluderade en upplysning om att informationen i pressmeddelandet utgjorde insiderinformation. Börsen kan mot denna bakgrund inte dra någon annan slutsats än att Bolaget genom detta dröjsmål bröt mot artikel 17.1 i MAR och följaktligen punkt 4.1.1 i Regelverket.

Bolaget har anfört: Artikel publicerades av Dagens industri den 6 december kl. 12.05 och Börsen beslutade att stoppa handeln i Bolagets aktie kl. 13.09 samma dag. Bolaget hade således cirka en timme (under lunchtid) på sig att återkoppla till Börsen. När Bolaget noterade att CA och Börsen försökt nå Bolaget var handeln i Bolagets aktie redan handelsstoppad och Bolaget hade ingen anledning att ifrågasätta handelsstoppet, varför Bolaget valde att utreda och finna en lösning till situationen kring skulderna och betalningsföreläggandena hos Kronofogdemyndigheten innan Bolaget återkopplade till CA.

Disciplinnämnden konstaterar att Börsen i princip omedelbart sökte Bolaget efter att synnerligen allvarlig information om Bolagets finansiella situation publicerats av Dagens industri, vilken synes ha haft en påtaglig negativ kurspåverkan. Att Bolaget inte återkopplade till Börsen förrän efterföljande dag utgör enligt disciplinnämndens mening en allvarlig överträdelse av såväl punkt 6.1.1 som punkt 6.1.2 i Regelverket. Bolaget har vidare brutit mot artikel 17.1 i MAR på det sätt Börsen har anfört, och därmed också punkt 4.1.1 i Regelverket.

Konkursansökan

Den 30 december 2022 publicerade Dagens industri en artikel med information om att en av Bolagets fordringsägare den 21 december 2022 ansökt om att försätta Bolaget i konkurs. Den 11 januari 2023 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med information om att konkurshotet mot Bolaget avvärjts genom att en grupp aktieägare förvärvat den aktuella fordringsägarens fordran, vilken bedömdes vara verksamhetskritisk. Pressmeddelandet innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR.

Börsen har anfört: Börsen konstaterar att den information som offentliggjordes genom Bolagets pressmeddelande den 11 januari 2023 – att en grupp aktieägare förvärvat den fordran som åberopats till stöd för en konkursansökan mot Bolaget och att detta konkurshot således var avvärjt – av Bolaget bedömdes utgöra insiderinformation. Börsen kan mot denna bakgrund inte dra någon annan slutsats än att också själva konkursansökan, och det konkurshot som därmed uppenbarligen uppstod, måste ha utgjort insiderinformation. Detta även med beaktande av att den aktuella fordran som åberopats till stöd för konkursansökan angavs vara kritisk för Bolagets verksamhet. Då Bolaget inte förrän genom nämnda pressmeddelande offentliggjorde information om konkursansökan, vilken enligt Dagens industri gjordes redan den 30 december 2022, bröt Bolaget således mot artikel 17 i MAR och punkt 4.1.1 i Regelverket.

Bolaget har anfört: Bolaget ansåg inte att konkursansökan utgjorde insiderinformation. Informationen om Bolagets skulder och betalningsförelägganden hos Kronofogdemyndigheten offentliggjordes genom pressmeddelande redan den 7 december 2022. Det faktum att en fordringsägare, avseende en relativt begränsad fordran, den 30 december 2022 ansökt om att Bolaget skulle försättas i konkurs ansågs inte utgöra insiderinformation eftersom Bolaget inte befann sig på obestånd och konkursansökan därmed saknade grund. Så snart Bolaget hade reglerat sina skulder hos Kronofogdemyndigheten offentliggjordes detta genom pressmeddelande, då detta ansågs utgöra insiderinformation.

Disciplinnämnden konstaterar att Bolaget i pressmeddelandet den 7 december 2022 angav att Bolaget ”byggt upp en skuldbörda, som nuvarande likviditet inte mäktar med”, vilket ”medfört att en del av [Bolagets] skulder förts vidare till KFM”, samt att Bolagets ledning ”arbetar intensivt med säkerställandet av finansiering för att såväl betala utestående skulder, som att säkerställa erforderlig finansiering [...]”. Därtill angav Bolaget i pressmeddelandet den 11 januari 2023 att Bolaget säkerställt ”[f]inansiering av fordringar som överförts till Kronofogdemyndigheten, samt kortsiktiga löpande kostnader av verksamhetskritisk natur såsom bl.a. löner och skatt”, samt att den ekonomiska föreningen ISR-SMAFF ”[f]ör avvärjande av den konkursansökan som inlämnats i Solna Tingsrätt” förvärvat en fordran som i pressmeddelandet beskrevs som ”verksamhetskritisk”. Mot bakgrund av den information som Bolaget offentliggjort, samt att Bolaget angivit att informationen i pressmeddelandet den 11 januari 2023 utgjorde insiderinformation, framstår det enligt disciplinnämndens mening som uppenbart att Bolaget bedömt den nu aktuella informationen såsom insiderinformation, vilket disciplinnämnden enligt sin praxis utgår ifrån i sin bedömning (se t.ex. disciplinnämndens beslut 2023:05). Då Bolaget offentliggjorde denna information först den 11 januari 2023 – efter det att Dagens industri offentliggjort informationen den 30 december 2022 – har Bolaget inte offentliggjort informationen så snart som möjligt enligt artikel 17.1 i MAR, och därmed även brutit mot punkt 4.1.1 i Regelverket.

Offentliggörande av information rörande anmärkningspåstående

Den 6 mars 2023 skickade Börsen ett anmärkningspåstående till Bolaget där det framgick att Börsen övervägde att överlämna information om i den skrivelsen angivna överträdelser av MAR och Regelverket till disciplinnämnden med yrkande om avnotering av Bolagets aktier från Nasdaq First North Growth Market. Den 8 mars 2023 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med information om att Bolaget erhållit Börsens anmärkningspåstående. Pressmeddelandet innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR.

Börsen har anfört: Börsen konstaterar att Bolaget två dagar efter att det erhållit Börsens anmärkningspåstående offentliggjorde informationen därom. Det konstateras vidare att offentliggörandet inkluderade en hänvisning till att informationen offentliggjordes till följd av MAR och således utgjorde insiderinformation. Börsen kan mot denna bakgrund inte dra någon annan slutsats än att informationen om det erhållna anmärkningspåståendet inte offentliggjordes så snart som möjligt och att Bolaget därmed bröt mot artikel 17 i MAR och följaktligen punkt 4.1.1 i Regelverket.

Bolaget har anfört: Börsens anmärkningspåstående kom som en stor överraskning för Bolaget. Som ett led i att (a) säkerställa att Bolaget uppfattat informationen från Börsen korrekt, (b) analysera innehållet och (c) säkerställa att informationsgivningen till marknaden i denna del blir korrekt kände Bolaget ett behov av att anlita och konsultera professionella externa rådgivare för denna extraordinära situation. Detta resulterade i att pressmeddelandet om anmärkningspåståendet offentliggjordes på morgonen den 8 december, drygt ett dygn efter att Bolaget, via CA, tog del av Börsens anmärkningspåstående. Det bör noteras att CA, i sitt mail till Bolaget, meddelade att Bolaget – för det fall Bolaget gör bedömningen att informationen utgör insiderinformation – kan överväga att utforma ett pressmeddelande i enlighet med ett exempel på hur ett annat noterat bolag utformat ett pressmeddelande. Förlagan som CA refererade till avsåg dock ett pressmeddelande om att Nasdaq beslutat att överlämna ett pågående utredningsärende till Nasdaq Stockholms disciplinnämnd. Bolaget i

fråga har över huvud taget inte offentliggjort någon information om att de mottagit ett anmärkningspåstående från Nasdaq. ISR Holding, har till skillnad från det bolag som CA refererade till, ansett det viktigt att vara fullt transparent i allting kring anmärkningspåståendet och har således, utöver att offentliggöra information om överlämnandet av utredningsärendet till Nasdaq Stockholms disciplinnämnd, valt att offentliggöra pressmeddelanden avseende att Bolaget har erhållit ett anmärkningspåstående och att Bolaget har besvarat Börsens anmärkningspåstående.

Disciplinnämnden konstaterar att det i ärendet är ostridigt att den information Bolaget offentliggjorde i pressmeddelandet den 8 mars 2023 utgjorde insiderinformation. I bedömningen av vad som enligt artikel 17.1 i MAR utgör ett offentliggörande ”så snart som möjligt” måste enligt disciplinnämnden hänsyn bland annat tas till informationens komplexitet och emittentens behov av att kunna analysera informationen och offentliggöra den på ett rättvisande sätt. Endast i undantagsfall kan emellertid informationens komplexitet vara sådan, att det kan anses motiverat att en emittent dröjer mer än några timmar med offentliggörandet (jfr t.ex. disciplinnämndens uttalande 2023:02). I förevarande fall har Bolaget dröjt två dagar med att offentliggöra information om att Bolaget erhållit ett anmärkningspåstående från Börsen, vilket inte kan anses utgöra sådan komplex information som kräver någon omfattande analys innan offentliggörande. Bolaget har därmed inte offentliggjort informationen så snart som möjligt enligt artikel 17 i MAR, och har således brutit mot punkt 4.1.1 i Regelverket.

Avsaknad av nyhetsdistributör

Mellan den 24 november och 7 december 2022 saknade Bolaget tillgång till en nyhetsdistributör.

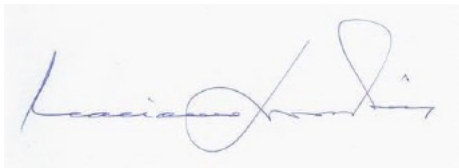
Börsen har anført: Bolaget har mellan den 24 november 2022 och den 7 december 2022 saknat tillgång till en nyhetsdistributör och möjlighet att offentliggöra pressmeddelanden till marknaden, varför Bolaget också de facto saknat sådan kapacitet för informationsgivning till marknaden som föreskrivs i punkt 2.3.9 (a) i Regelverket. Då Bolaget inte informerade dess CA om denna omständighet, vilken haft en omedelbar påverkan på CA:s uppfyllande av flera av de skyldigheter som föreskrivs i punkt 5.5.2 i Regelverket, bröt Bolaget mot punkt 6.1.2 i Regelverket.

Bolaget har anført: Bolaget noterade den 25 november 2022 att Bolagets nyhetsdistributör, utan förvarning eller information i efterhand, stängt av Bolaget från dess nyhetsdistributionsverktyg. Bolaget inledde omedelbart en undersökning för att reda ut situationen och den 7 december 2022 fick Bolaget tillgång till nyhetsdistributionsverktyget igen. Anledningen till att Bolaget hade stängts av från nyhetsdistributionsverktyget var att Bolaget, på grund av Bolagets ekonomiska situation, inte hade betalt en faktura från nyhetsdistributören.

Disciplinnämnden konstaterar att det är ostridigt att Bolaget saknat tillgång till en nyhetsdistributör mellan den 25 november och 7 december 2022. Bolaget har genom att inte ha informerat sin CA om detta brutit mot punkt 6.1.2 i Regelverket, och har under denna period inte heller uppfyllt punkten 2.3.9 (a) i Regelverket.

Sammanfattningsvis anser disciplinnämnden att Bolaget vid flera tillfällen och under en längre tid har begått flera brott mot Regelverket. Särskilt graverande är att flera av överträdelserna avser bristande efterlevnad från Bolaget beträffande skyldigheten att tillhandahålla Börsen den information Börsen behöver för dess utvärdering och övervakning av emittenten, samt att det utifrån såväl överträdelserna som vad Bolaget anfört i ärendet närmast framstår som att Bolaget medvetet nonchalerat denna skyldighet, låt vara i en som det förefaller besvärlig situation för Bolaget. Skyldigheten att skyndsamt tillhandahålla Börsen den information som är nödvändig för att Börsen ska kunna säkerställa en sund handel är enligt disciplinnämnden av grundläggande betydelse för aktiemarknadens funktion, och Bolagets agerande har därmed varit ägnat att skada förtroendet för Börsen, Nasdaq First North och den svenska värdepappersmarknaden i allmänhet. Därtill kommer särskilt det förhållandet att Bolaget försatt sig ur stånd att under en period om åtskilliga dagar över huvud taget offentliggöra information till aktiemarknaden. Vid en samlad bedömning finner disciplinnämnden att den förtroendskada som Bolagets agerande vållat är sådan att det finns skäl för att avföra Bolagets aktier från handel, trots de negativa konsekvenser det har för aktieägarna. ISR Immune System Regulation Holding AB:s aktier ska därför avföras från handel på Nasdaq First North Growth Market senast den 22 juni 2023.

På disciplinnämndens vägnar



Marianne Lundius

I nämndens avgörande har deltagit f.d. justitierådet Marianne Lundius, justitierådet Johan Danelius, f.d. börschefen Carl Johan Högbom, advokaten Magnus Lindstedt samt advokaten Erik Sjöman.

Sekreterare: docenten Erik Lidman