

Spotlight Stock Market
Zenergy AB

Beslut

Disciplinnämnden tilldelar Zenergy AB en allvarlig erinran samt ålägger bolaget att till Spotlight Stock Market betala ett vite motsvarande en (1) årsavgift.

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 Zenergy AB ("Zenergy" eller "Bolaget") för överträdelse av Spotlights noteringsavtal.

Vid sammanträde med disciplinnämnden den 12 oktober 2020 har Spotlight, företrätt av biträdande chefen för marknadsövervakningen Hannes Hermansson och seniora juristen Anna Jansson, gjort några förtydliganden till sin anmälan.

Zenergy har vid sammanträdet företratts av Bolagets styrelseledamot Henrik Häggkvist, verkställande direktören Urban Stenevi och tidigare verkställande direktören Johan Olofsson.

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

Parterna har därutöver efter sammanträdet lämnat kompletterande uppgifter via epost.

Bakgrund

Bolaget är sedan den 7 december 2015 noterat på Spotlight. Bolaget tillverkar brandsäkra och energieffektiva byggmoduler, bodar och byggelement. I samband med noteringen undertecknade Bolaget en förbindelse om att följa Spotlights vid var tid gällande

Ab

noteringsavtal inklusive bilagor till avtalet ("Noteringsavtalet") så länge Bolagets aktier handlas på Spotlight.

Spotlight har anfört i huvudsak följande:

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

Den 7 september 2018 kl. 10:49 offentliggjorde Bolaget pressmeddelandet "*Zenergy erhåller statligt investeringsstöd om 8,6 MSEK till Illern1 och märker av stort intresse från potentiella hyresgäster*". Av pressmeddelandet framgick att Zenergy hade erhållit beslut om ca 8,6 MSEK i statligt investeringsstöd för hyresbostäder via länsstyrelsen i Jönköping till byggnationen av Illern1 i Skillingaryd. Pressmeddelandet innehöll hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR.

Fredagen den 7 december 2018 kontaktade Bolagets VD Spotlight för att meddela att det förelåg en ganska besvärlig situation med Zenergy, likviditetsmässigt och att Bolaget hade "skickat hem" två tredje delar av personalstyrkan samt att övrig personal också skulle "skickas hem" under måndagen den 10 december 2018. Samtalet har dokumenterats genom inspelning. Bolaget inkom därefter med ett pressmeddelande för publicering samma dag. Publiceringen drogs sedan tillbaka av Bolaget.

Baserat på den information som Bolagets representant lämnat Spotlight, beslutade marknadsplatsen den 7 december 2018 kl. 11:58 att stoppa handeln i Bolagets aktie. Beslutet fattades utifrån att Spotlight bedömde att det förelåg väsentlig osäkerhet kring Bolagets finansiella situation och likviditet.

Den 12 december 2018 kl. 13:21 offentliggjorde Bolaget pressmeddelandet "*Zenergy lämnar information med anledning av handelsstopp och Zenergys finansiella situation och likviditet*". Av pressmeddelandet framgick bland annat:

- att per den 8 december 2018 uppgick Bolagets likvida tillgångar till drygt 2 mkr, att Bolaget hade leverantörsskulder om drygt 8 mkr varav drygt 4 mkr var förfallna till betalning och att Bolagets kundfordringar uppgick till drygt 4 mkr,
- att Bolaget befann sig i en akut likviditetsbrist,
- att en kontrollbalansräkning hade tagits fram som visade att det egna kapitalet var intakt, och
- att det fanns ett kapitalbehov på cirka 12 mkr fram till och med februari 2019 som skulle lösas med en bryggfinansiering.

Pressmeddelandet innehöll hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR.



Med hänvisning till Bolagets pressmeddelande den 12 december 2018 återupptogs handeln i Bolagets aktie den 12 december 2018 kl. 15:00. Samtidigt flyttades Bolagets aktie till Spotlights observationslista.

Enligt Spotlight var informationen om investeringsstödet i pressmeddelandet den 7 september 2018 sådan information som en förnuftig investera sannolikt skulle utnyttja som en del av grunden för sitt investeringsbeslut. Pressmeddelandet hade också en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR. Det är enligt Spotlights mening därför otvistigt att den relevanta informationen utgjorde insiderinformation.

Enligt Zenergys uppgifter i ärendet erhöll Zenergy den 5 december 2018 besked från Länsstyrelsen i Jönköpings representant att det förmodligen inte var möjligt med delutbetalning av det statliga investeringsstödet om 8,6 MSEK. Av Bolagets svar framgår också att styrelsen vid det extra styrelsemötet den 6 december 2018, efter det att besked om att delutbetalning om 4 Mkr inte var möjlig under vecka 50/51 2018, bedömde att en akut likviditetsbrist därmed förelåg. Utifrån Bolagets svar finner Spotlight att Bolaget den 6 december 2018 bedömde att Bolaget genom försenad delutbetalning därmed befann sig i en akut likviditetsbrist.

Mot bakgrund av det ovan framförda finner Spotlight att informationen om att det förmodligen inte var möjligt med delutbetalning av det statliga investeringsstödet, innebärande en likviditetsmässig besvärlig situation, var tillräckligt specifik för att utgöra insiderinformation. Information om akut likviditetsbrist är även sådan information som en förnuftig investerare sannolikt skulle utnyttja som en del av grunden för sitt investeringsbeslut. Bolaget skulle därför ha offentliggjort insiderinformationen så snart som möjligt den 5 december 2018, i vart fall senast den 6 december 2019 då styrelsen hade fått bekräftat att akut likviditetsbrist förelåg.

Det är även av stor vikt att Bolaget i det fall en händelse eller omständighet inträffar som medför att tidigare offentliggjord information väsentligt ändras i något avseende så snart som möjligt offentliggör information om den nya händelsen eller omständigheten. Spotlight anser att den information som Bolaget erhöll den 5 december 2018 medförde att den tidigare offentliggjorda informationen den 7 september 2018 *"Zenergy erhåller statligt investeringsstöd om 8,6 MSEK till Illern1 och märker av stort intresse från potentiella hyresgäster"* var missvisande och att det därmed förelåg en skyldighet att offentliggöra den nya informationen om omständigheten att delutbetalning av investeringsbidraget inte var möjlig för tillfället. Mot denna bakgrund anser Spotlight att Bolaget vid offentliggörandet den 12 december 2018 inte lämnade korrekt och tydlig samt så utförlig information att det utifrån informationen var möjligt att bedöma dess betydelse för värderingen av Bolaget och dess aktier.

Sammanfattningsvis anser Spotlight att Bolaget har brutit mot bestämmelserna i artikel 17 i MAR och punkterna 6 och 7 i bilaga 2 i Noteringsavtalet i dess lydelse före 1 april 2019

genom att inte ha offentliggjort insiderinformation så snart som möjligt. Spotlight anser även att Bolaget har brutit mot bestämmelsen i bilaga 2, punkt 5, i Noteringsavtalet i dess lydelse före 1 april 2019, genom att inte ha offentliggjort information som tydliggjorde att tidigare offentliggjord information var missvisande.

Zenergy har anfört i huvudsak följande:

Det vitsordas att Bolagets dåvarande vd den 5 december 2018 fick besked från Länsstyrelsen i Jönköping om att det statliga investeringsstödet inte kunde delutbetalas efter prestation som Bolaget tidigare (vid flera tillfällen) fått information om från Länsstyrelsen. För att få en helhetsbild av situationen kallades till ett extra styrelsemöte den 6 december 2018, då styrelsen även träffade Bolagets revisor för ett uppföljningsmöte gällande Bolagets likviditetssituation. Revisorn kom då fram till att det inte fanns något behov av att upprätta kontrollbalansräkning eftersom balansräkningen var intakt. Man fattade beslut om att fortsätta mötet dagen efter.

Nästkommande dag, 7 december 2018, skickade *Zenergy* en pressrelease till Spotlight som aldrig skickades ut via Spotlight enligt dåvarande publiceringsrutin. Vid denna tidpunkt fanns en rutin där Spotlight granskade en pressrelease innan publicering samt släppte releasen och kunde på så vis påverka, direkt eller indirekt, själva publiceringen. Istället stoppade Spotlight handeln med *Zenergys* aktie samma dag. Samma dag kom ledningen på *Zenergy* tillsammans med Spotlight överens om att ses i Stockholm den 11 december 2018 för klargöranden gällande den uppkomna situationen. Dagen efter mötet informeras marknaden genom en pressrelease om varför *Zenergys* aktie handelsstoppats av Spotlight.

Bolagets nuvarande ledning har försökt klargöra varför en pressrelease inte skickades ut den 7 december 2018, där nuvarande ledning haft kontakt med både den gamla ledningen/styrelsen och även fört en dialog med Spotlight. Någon klarhet har dock inte uppnåtts. Exempelvis gör den tidigare verkställande direktören gällande att han inte skulle ha uppgett till Spotlight att Bolaget hade "skickat hem" två tredjedelar av personalstyrkan samt att övrig personal också skulle "skickas hem" under måndagen den 10 december 2018.

Bolaget har under 2019 genomgått en lyckad företagsrekonstruktion och har nu andra huvudägare och en annan ledning än vad som var fallet 2018.

Disciplinnämndens bedömning

Enligt artikel 17 i MAR ska ett bolag offentliggöra insiderinformation så snart som möjligt. Denna skyldighet framgår även av Noteringsavtalet. Bolaget kan emellertid välja att i stället fatta beslut om ett uppskjutet offentliggörande av informationen under förutsättning att det finns legitima skäl för det, att det inte är sannolikt att ett uppskjutet offentliggörande vilseleder allmänheten samt att bolaget kan säkerställa att informationen förblir konfidentiell.



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.

Som Spotlight har anfört var informationen om att det förmodligen inte var möjligt med delutbetalning av det statliga investeringsstödet, innebärande en likviditetsmässig besvärlig situation, tillräckligt specifik för att utgöra insiderinformation. Bolaget skulle därför ha offentliggjort insiderinformationen så snart som möjligt den 5 december 2018 eller i vart fall senast den 6 december 2019.

Vidare konstaterar disciplinnämnden i likhet med Spotlight att den information som offentliggjordes den 12 december 2018 inte var fullständig, då den nya informationen att en delutbetalning av investeringsbidraget inte var möjlig för tillfället inte offentliggjordes. Sådan information var i sammanhanget central och utelämnandet av denna information fick till följd att marknaden härigenom inte hade tillräcklig information för att fullständigt och korrekt kunna bedöma betydelsen av innehållet i pressmeddelandet för Bolaget samt dess finansiella instrument.

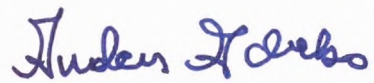
Mot denna bakgrund delar disciplinnämnden Spotlights bedömning att Bolaget brutit mot artikel 17 i MAR och punkterna 6 och 7 i bilaga 2 i Noteringsavtalet, i dess lydelse före 1 april 2019, genom att inte ha offentliggjort insiderinformation så snart som möjligt. Vidare delar disciplinnämnden Spotlights bedömning att Bolaget brutit mot bilaga 2, punkt 5 i Noteringsavtalet, i dess lydelse före 1 april 2019, genom att inte se till att information som Bolaget offentliggjorde var tydlig och så utförlig att det utifrån informationen var möjligt att bedöma vilken betydelse den hade för värderingen av Bolaget samt dess finansiella instrument.

Bolaget har framfört synpunkter på Spotlights dåvarande rutin avseende genomgång och publicering av pressmeddelanden och agerande i övrigt. Enligt disciplinnämnden bör dock, som disciplinnämnden anfört i andra ärenden, en eventuell bristfällig hantering av Spotlight gentemot Bolaget inte påverka nämndens ställningstagande, utan detta bör grundas på en bedömning av hur allvarlig överträdelsen är utifrån marknads behov av korrekt, relevant och tillförlitlig information.

Ett korrekt offentliggörande av insiderinformation är av central betydelse för upprätthållandet av förtroendet för värdepappersmarknaden. Disciplinnämnden ser därför allvarligt på Bolagets överträdelser. Betydande tid har dock förflutit sedan överträdelserna och Bolaget har numera andra huvudägare och en annan ledning. Mot denna bakgrund kan påföljden stanna vid en allvarlig erinran i kombination med ett vite motsvarande en årsavgift.



På disciplinnämndens vägnar



Anders Acebo

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