

Spotlight Stock Market
Redwood Pharma AB (publ)

Beslut

Disciplinkommittén tilldelar Redwood Pharma AB (publ) en allvarlig erinran samt ålägger bolaget att till Spotlight Stock Market betala ett vite motsvarande en (1) årsavgift.

Hemställan m.m.

Disciplinkommittén vid Spotlight Stock Market ("Spotlight") har från Spotlight erhållit en skriftlig anmälan med begäran att Disciplinkommittén ska besluta om en påföljd för Redwood Pharma AB ("Redwood" eller "Bolaget") för överträdelse av Spotlights noteringsavtal.

Redwood har skriftligen yttrat sig över Spotlights anmälan. Bolaget har inte begärt sammanträde utan har medgett att ärendet avgörs på handlingarna.

Bakgrund

Redwood godkändes för notering på Spotlight den 15 juni 2016. Bolagets affärsidé är att utveckla nya ögonläkemedel inom områden där det finns stora medicinska behov och god marknadspotential. 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 anmält att marknadsplatsen vid en genomgång av från Bolaget offentliggjord information funnit att Bolaget inte har offentliggjort insiderinformation så snart som möjligt i enlighet med EU:s marknadsmissbruksförordning ("MAR").

Spotlight har anfört i huvudsak följande:



Bolag vilkas aktier handlas via Spotlight är skyldiga att följa MAR och därtill hörande rättsakter. Av artikel 17 i MAR följer att bolag ska offentliggöra insiderinformation så snart som möjligt. Insiderinformation definieras i artikel 7 i MAR som information av specifik natur som inte har offentliggjorts, som direkt eller indirekt rör ett eller flera finansiella instrument och som, om den offentliggjordes, sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på dessa finansiella instrument. Skyldigheten att offentliggöra insiderinformation framgår även av Noteringsavtalet Bilaga 2, punkt 6.

Den 8 november 2018 beviljade den ungerska läkemedelsmyndigheten, Hungary National Institute of Pharmacy, Bolaget tillstånd att genomföra klinisk fas II-prövning. Den 12 november 2018 kontaktade Spotlight Bolaget då marknadsplatsen fått vetskap om att den ungerska läkemedelsmyndighetens godkännande var publikt tillgängligt, bland annat via EU:s hemsida över EU Clinical Trials Register. Den 12 november 2018 kl. 16:09 offentliggjorde Bolaget pressmeddelandet "Redwood Pharma startar den kliniska prövningen". Av pressmeddelandet framgick att Bolaget fått sitt första nationella godkännande av den ungerska läkemedelsmyndigheten. Vidare framgick att godkännandet innebar att Bolaget startar den kliniska fas II-prövningen med läkemedelskandidaten mot kroniskt torra ögon hos kvinnor efter klimakteriet. Pressmeddelandet innehöll hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR. Offentliggörandet innebar en kursökning om 21,6 procent.

Reglerna om informationsgivning har till syfte att säkerställa att samtliga intressenter ges möjlighet att handla på lika villkor. Den som handlar med finansiella instrument i ett noterat bolag ska kunna göra det utifrån en rättvisande bild av bolaget. Det är därför av största vikt att ett noterat bolag följer reglerna om informationsgivning. I annat fall är risken stor att allmänhetens förtroende för bolaget, värdepappersmarknaden och Spotlight skadas.

Spotlight konstaterar inledningsvis att det får anses ostridigt att Bolaget har ansett att godkännandet, och beslutet att starta den kliniska fas II-prövningen, var insiderinformation. Detta då pressmeddelandet den 12 november 2018 hade en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR.

Spotlight konstaterar vidare att, även om det kan vara svårt för Bolaget att ha kontroll över beslut som tas av en myndighet det alltid är Bolagets skyldighet att offentliggöra information rörande sådana beslut, så snart som möjligt, om beslutet eller konsekvenserna av beslutet utgör insiderinformation. Detta ansvar föreligger även om Bolaget anlitar en extern samarbetspartner som ska hantera kontakterna med den berörda myndigheten. Att Bolaget från sin samarbetspartner fick vetskap om godkännandet först på förmiddagen den 12 november 2018 fråntar således inte Bolaget från dess ansvar att offentliggöra insiderinformationen så snart som möjligt. En tidsutdräkt på tre dygn mellan det att myndigheten meddelade information om godkännandet till Bolagets externa samarbetspartner, den 9 november 2018, och offentliggörandet, den 12 november 2018, kan inte anses uppfylla kravet på offentliggörande så snart som möjligt.



Sammanfattningsvis anser Spotlight att Bolaget har brutit mot artikel 17 i MAR och Noteringsavtalet Bilaga 2, punkt 6, genom att inte ha offentliggjort insiderinformation så snart som möjligt. Spotlight bedömer att nämnda överträdelse är allvarlig.

Redwood har anfört i huvudsak följande:

Redwood har under lång tid arbetat med en klinisk fas II-prövning av RP101, Bolagets läkemedelskandidat för behandling av kroniskt torra ögon hos kvinnor efter klimakteriet ("prövningen"). Denna genomförs på kliniker i Tyskland, Ungern och Österrike, vilket har ställt krav på godkännande från såväl lokala etikprövningsnämnder som från berörda myndigheter i de aktuella länderna.

Som brukligt är har Redwood anlitat ett kontraktsforskningsföretag (CRO; Clinical Research Organization) för genomförande av prövningen. Som Redwood angav i ett pressmeddelande den 1 september 2017 anlidades det schweiziska företaget Cross Research SA (som verkar under namnet CROss Alliance) ("Cross"). Emellertid saknar Cross egen representation i Ungern, varför man i sin tur, på ett sätt som är sedvanligt i branschen, anlitat ett lokalt CRO, Zeincro Kft ("Zeincro") som underleverantör. Det är Zeincro som lämnat in ansökan i Ungern och som svarat för kommunikationen med den ungerska läkemedelsmyndigheten.

Såvitt Redwood kunnat utröna har följande hänt: Den 8 november 2018, kl. 15:37, beslutar den ungerska läkemedelsmyndigheten att godkänna Redwoods ansökan om att få genomföra prövningen i Ungern. Den 9 november 2018, kl. 13:11, laddar den ungerska läkemedelsmyndigheten upp godkännandet på myndighetens egen webbportal. I samband med detta skickas ett automatiskt genererat e-postmeddelande till Zeincros kontaktperson att det finns ny information tillgänglig i ärendet. Av meddelandet framgår inte att ett godkännande lämnats. Vid någon tidpunkt har informationen även blivit kungjord på den hemsida som drivs av den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA och som anger kliniska prövningar i EU. Exakt tidpunkt för detta har dock inte kunnat slås fast. Den 12 november 2018 (exakt tidpunkt har inte kunnat fastställas) tar Zeincro del av den ungerska läkemedelsmyndighetens beslut och meddelar Cross att Prövningen godkänts i Ungern. Under sen förmiddag den 12 november 2018 kontaktas Redwoods VD Martin Vidæus av Spotlight i anledning av att det förekommit uppgifter i marknaden om att ett godkännande i Ungern lämnats. Martin Vidæus känner inte till uppgifterna, men lovar att omedelbart titta på saken och försöka få klarhet i vad som hänt. I samband med att han undersöker frågan kommer, kl. 14:53, ett meddelande från Cross om att prövningen är godkänd i Ungern. Redwood offentliggör nyheten genom ett pressmeddelande kl. 16:09.

Bolaget har i det aktuella fallet förberett sig för informationsgivning avseende processen i Österrike, Ungern och Tyskland. Myndighetsbeslut förväntades från samtliga dessa länder, men utifrån den information som fanns att tillgå förväntades det första beslutet komma från Österrike. Ett pressmeddelande hade också förberetts utifrån dessa förutsättningar.



Bolaget har inte haft anledning att räkna med att den ungerska myndigheten skulle meddela och offentliggöra sitt beslut på det sätt som skett. I enlighet med etablerad branschpraxis lämnas information först till sökanden eller dennes ombud när beslut har fattats i ett ansökningsärende.

Disciplinkommitténs bedömning

Disciplinkommittén konstaterar att det inte råder någon oenighet om de faktiska omständigheterna i ärendet.

Enligt artikel 17 i MAR ska ett bolag offentliggöra insiderinformation så snart som möjligt.

Enligt Disciplinkommitténs bedömning står det klart att innehållet i den ungerska läkemedelsmyndighetens beslut utgjorde insiderinformation i förhållande till Redwoods aktier. Redwood har även behandlat informationen på detta sätt. Det är klarlagt att den ungerska myndigheten laddade upp beslutet på sin webbplats på eftermiddagen den 9 november 2018 vilket samtidigt meddelades Redwoods ombud via e-post. Redwood offentliggjorde emellertid insiderinformationen först på eftermiddagen den 12 november 2018.

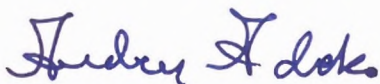
Disciplinkommittén instämmer i Spotlights konstaterande att, även om det kan vara svårt för ett bolag att ha kontroll över beslut som fattas av en myndighet, det alltid är bolagets skyldighet att offentliggöra information rörande sådana beslut, så snart som möjligt, om beslutet eller konsekvenserna av beslutet utgör insiderinformation. Detta ansvar föreligger även om bolaget anlitar en extern samarbetspartner som ska hantera kontakterna med den berörda myndigheten. Att Bolaget i detta fall från sin samarbetspartner fick vetskap om godkännandet först på förmiddagen den 12 november 2018 fråntar således inte Bolaget dess ansvar att offentliggöra insiderinformationen så snart som möjligt. Från det att insiderinformationen senast uppstod till offentliggörandet var tidsutdräkten tre dygn, vilket inte kan anses uppfylla kravet på att offentliggörandet ska ske så snart som möjligt.

Redwoods underlåtenhet att så snart som möjligt offentliggöra den ifrågasvarande informationen innebär att Bolaget har åsidosatt bestämmelserna i artikel 17 i MAR och Noteringsavtalet, Bilaga 2, punkt 6, vilken 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 bestämmas till en allvarlig erinran i förening med ett vite motsvarande en årsavgift.



På Disciplinkommitténs vägnar

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Anders Acebo'.

Anders Acebo

I Disciplinkommitténs avgörande har deltagit advokaten Anders Acebo (ordförande), advokaten Björn Kristiansson, justitierådet Ann-Christine Lindeblad och Managing Director Helene Willberg.