

Nasdaq Stockholm

Arctic Papers

BESLUT

Disciplinnämnden ålägger Arctic Paper S.A. att till Nasdaq Stockholm betala ett vite motsvarande tre årsavgifter.

Hemställan

Aktierna i Arctic Paper S.A. ("Arctic" eller "Bolaget") är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm ("Börsen"). Bolaget har undertecknat en förbindelse om att följa Börsens vid var tid gällande regelverk för emittenter ("Regelverket").

Börsen har gjort gällande att Bolaget brutit mot Regelverket genom att inte offentliggöra insiderinformation i rätt tid.

Bolaget har bestritt överträdelsen av Regelverket.

Sammanträde i ärendet har ägt rum inför disciplinnämnden den 30 januari 2026, varvid Börsen har företrätts Christine Hult, Head of Enforcement and Investigations, och Jenny Åstrand, Lead Regulatory Compliance. Arctic har företrätts av Inga Karon, Legal Affairs Manager, ekonomichef Katarzyna Wojtkowiak och advokaten Magnus Schmauch.

Skäl för beslutet

Regelverket

Enligt punkt 3.1.1 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. Insiderinformationen ska offentliggöras på ett sätt som ger allmänheten en snabb tillgång till informationen och möjlighet till en fullständig och korrekt bedömning av denna i rätt tid.

Begreppet 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 dessa finansiella instrument.

Information anses enligt artikel 7.2 i MAR vara av specifik natur om den anger omständigheter som föreligger eller rimligtvis kan komma att föreligga eller en händelse som har inträffat eller som rimligtvis kan förväntas inträffa och om denna information är tillräckligt specifik för att göra det möjligt att dra slutsatser om omständigheternas eller händelsens potentiella effekt på priserna på finansiella instrument [...].

Överväganden

Den 27 december 2024 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med information om att avtalet mellan dotterbolagen Arctic Paper Grycksbo AB och Arctic Paper Munkedal AB och motparten S.E.R. Sverige AB sagts upp. Pressmeddelandet hade i huvudsak följande lydelse:

Termination of significant agreements concluded by the issuer's subsidiaries

The Management Board of Arctic Paper S.A. ("Company", "Issuer") informs that on December 27, 2024, it received information about the termination of contracts concluded by its subsidiaries Arctic Paper Grycksbo AB and Arctic Paper Munkedal AB with company S.E.R. Sverige AB, regarding the installation and connection of battery electricity storage facilities to the power grid.

The above agreements were terminated with a 30-day notice period, which will expire on January 21, 2025.

The Issuer plans to continue work on the project with another partner.

I pressmeddelandet angavs att informationen i pressmeddelandet var sådan Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR.

Börsen har anfört: Bolaget har angett att Bolaget beslutade att säga upp avtalen mellan dotterbolagen Arctic Paper Grycksbo AB och Arctic Paper Munkedal AB och motparten S.E.R Sverige AB den 21 december 2024. Uppsägningarna skickades samma dag via Bolagets legala ombud. Börsen uppfattar att Bolaget, efter att ha kontaktat sitt legala ombud angående uppsägningsprocessen, publicerade pressmeddelandet om uppsägningarna den 27 december 2024. Börsen bedömer att informationen om uppsägningarna var av specifik natur och därmed utgjorde insiderinformation senast den 21 december 2024. Vid det datumet anser Börsen att informationen avsåg en händelse som hade inträffat, dvs. Bolaget hade fattat beslut om uppsägningarna vilka också hade skickats. Bolaget har inte hävdatt att uppsägningarna var villkorade av motpartens mottagningsbekräftelse. För det fall att uppsägningarna var villkorade av motpartens mottagande bedömer Börsen att informationen om uppsägningarna i vart fall måste ha utgjort information om en händelse som rimligen kunde förväntas inträffa. Eftersom informationen utgjorde insiderinformation var Bolaget skyldigt att offentliggöra information om uppsägningarna så snart som möjligt eller besluta om ett uppskjutet offentliggörande. Bolaget har inte påstått att det fattat något beslut om uppskjutet offentliggörande. Bolaget har därmed inte offentliggjort informationen så snart som möjligt i

enlighet med artikel 17 i MAR. Bolaget har därmed också brutit mot punkt 3.1.1 i Regelverket.

Bolaget har anfört: Informationen i pressmeddelandet den 27 december 2024 utgjorde inte insiderinformation, och hade felaktigt försetts med så kallad MAR-stämpel. De avtal som sades upp var av mindre betydelse för Bolaget och hade ingen betydelse för Bolagets finansiella ställning. De uppsagda avtalens beräknade effekt på gruppens konsoliderade resultat före räntor, skatter, avskrivningar och nedskrivningar uppskattades till cirka 10–30 miljoner kronor per år under de två första verksamhetsåren, vilket är försumbart med hänsyn till storleken på Bolagets, Grycksbos och Munkedals omsättning som år 2024 var 320 miljoner kronor, 1,7 miljarder kronor respektive 2,2 miljarder kronor i respektive företag.

Om disciplinnämnden skulle finna att pressmeddelandet den 27 december 2024 innehöll insiderinformation, anser Bolaget att informationen inte var sådan som direkt berör Bolaget, och därför inte information som behövde offentliggöras enligt artikel 17.1 i MAR. Informationen berörde dess dotterbolag Grycksbo och Munkedal, som agerat självständigt och i eget namn i fråga om uppsägningarna. Bolaget var inte part i det aktuella avtalet med S.E.R. Sverige AB.

Om disciplinnämnden skulle finna att pressmeddelandet den 27 december 2024 innehöll insiderinformation och att denna berör Bolaget direkt, anser Bolaget att offentliggörandet under alla omständigheter skett i rätt tid. Som framgått av händelseförloppet valde de två dotterbolagen Grycksbo och Munkedal att säga upp sina avtal med S.E.R. Sverige AB den 21 december 2024. Den 27 december 2024 valde Bolaget att informera marknaden med ett pressmeddelande som följde upp informationen som tidigare lämnats avseende avtalet med S.E.R. Sverige AB. Uppsägningen av avtalen var oväsentlig, eftersom marknaden har erhållit tillräckligt utförlig information för att bedöma uppsägningens betydelse för Bolaget – nämligen att uppsägningen av avtalet och tidpunkten för uppsägningen var oväsentlig för en bedömning av dotterbolagens finansiella ställning. I och med att datumet för uppsägningen inte är av betydelse för bedömningen av innebörden av pressmeddelandet, bestrids att offentliggörandet den 27 december 2024 skett för sent i förhållande till uppsägningen.

Disciplinnämnden konstaterar att det i ärendet är ostridigt att uppsägningen av de nu relevanta avtalen ägde rum den 21 december 2024 och att information om uppsägningen offentliggjordes den 27 december 2024. I pressmeddelandet den 27 december angav Bolaget att informationen i pressmeddelandet var sådan Bolaget var skyldigt att offentliggöra såsom insiderinformation enligt MAR (jfr disciplinnämndens praxis i uttalandena 2025:08, 2025:04 och 2023:08). Vidare har Bolagets verkställande direktör i sin skriftväxling med Börsen i ärendet angivit att Bolaget ”acknowledge[s] that the timing of the press release was not in accordance with MAR” samt att ”[t]he delay in disclosing information was caused by the Christmas break, which meant that information about the effective delivery of notices reached the Company after the holidays”. Bolaget har därefter ändrat sin inställning och bestritt att informationen i pressmeddelandet den 27 december utgjort insiderinformation. Bolagets nya inställning – som i allt väsentligt baserats på en jämförelse mellan å ena sidan den av Bolaget kommunicerade effekten på konsoliderat resultat och å andra sidan finansiella mått av ett annat slag, såsom berörda bolags omsättning och tillgångar – inverkar inte på disciplinnämndens bedömning. Disciplinnämnden utgår från att informationen, i enlighet med vad som angavs i pressmeddelandet, utgjorde insiderinformation som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR.

Beträffande tidpunkten för offentliggörande konstaterar disciplinnämnden att den aktuella insiderinformationen avsåg Bolagets dotterbolags uppsägningar av ett avtal med S.E.R. Sverige AB. Insiderinformationen uppkom vid uppsägningstidpunkten, den 21 december. Bolaget har således offentliggjort informationen om uppsägningen sex dagar efter det att informationen uppstod. Bolaget har därmed brutit mot artikel 17.1 i MAR genom att inte offentliggöra insiderinformation så snart som möjligt, och därigenom även brutit mot punkt 3.1.1 i Regelverket. Disciplinnämnden bedömer överträdelsen som allvarlig, varför vite ska utgå som påföljd. Disciplinnämnden bestämmer vitet till tre årsavgifter.

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 Patrik Marcelius, och justitierådet Erik Sjöman.

Sekreterare: professor Erik Lidman