

**DISCIPLINNÄMNDEN VID
NASDAQ STOCKHOLM**

**BESLUT
2018:05**

2018-05-16

Nasdaq Stockholm

CLX Communications AB (publ)

BESLUT

Disciplinnämnden har i sin prövning inte funnit anledning att ålägga CLX Communications AB någon påföljd.

Hemställan

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

Börsen har gjort gällande att CLX har brutit mot punkten 3.1 i Regelverket genom att inte inkludera uppgift om motparts namn i pressmeddelande den 1 september 2017 med rubriken "CLX tecknar strategiskt avtal med ett av världens största mobiltelefon- och programvaruföretag" ("Pressmeddelandet").

Börsen har med hänvisning till avsnitt 5 i Regelverket hemställt att disciplinnämnden prövar överträdelserna av Regelverket och fastställer lämplig påföljd.

CLX har vidgått omständigheterna i sak men bestritt att Bolaget har gjort sig skyldigt till den påstådda överträdelserna av Regelverket.

Sammanträde i ärendet har ägt rum inför disciplinnämnden den 7 maj 2018, varvid Börsen har företrätts av Karin Ydén (Head of Issuer Surveillance), Elias Skog (Regulatory Compliance Specialist) och Andreas Blomqvist (Senior Legal Counsel). CLX har företrätts av Erik Fröberg (styrelseordförande), Od Bolin (finanschef) och advokaten Sixten Nordmark.

Skäl för beslutet

Regelverket

I punkten 3.1 i Regelverket föreskrivs att en emittent så snart som möjligt ska offentliggöra insiderinformation i enlighet med artikel 17 i Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) nr 596/2014 ("MAR").

Enligt artikel 7 i MAR är insiderinformation 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 [...].

Enligt artikel 17.1 i MAR ska en emittent så snart som möjligt informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör den emittenten. Emittenten ska också se till att insiderinformationen offentliggörs på ett sätt som ger allmänheten en snabb tillgång till informationen och möjlighet till en fullständig och korrekt bedömning i rätt tid [...].

Av handledningstexten till punkten 3.1 framgår att emittenten inte kan undkomma sin skyldighet att offentliggöra insiderinformation genom att ingå ett avtal med en annan part med innebörden att viss information, eller detaljer i sådan information, inte får offentliggöras av emittenten.

Bakgrund

Pressmeddelandet innehöll uppgift om att CLX tecknat ett strategiskt avtal med en ”ledande amerikansk tillverkare av mobiltelefoner, programvara och annan konsumentelektronik”. Däremot angavs inte namnet på motparten. I Pressmeddelandet angavs vidare att informationen utgjorde insiderinformation enligt MAR. Informationen hade en positiv effekt på Bolagets aktiekurs som omedelbart efter offentliggörandet av Pressmeddelandet steg med åtta procent för att sedan stabilisera sig kring en femprocentig uppgång.

Mot bakgrund av att Pressmeddelandet saknade information om motpartens namn kontaktade Börsen Bolaget och efterfrågade Bolagets syn på saken. Bolagets Investor Relations-konsult framförde att Bolagets aktiekurs skulle kunna stiga med så mycket som 20 procent om CLX offentliggjorde motpartens namn, men att Bolaget utelämnat detta på grund av att Bolaget enligt sekretessåtagande var förhindrat att offentliggöra namnet. Börsen meddelade därpå Bolaget att informationen i Pressmeddelandet var ofullständig och uppmanade CLX att komplettera Pressmeddelandet genom att offentliggöra motpartens namn. Bolaget följde dock inte uppmaningen med hänvisning till sekretessåtagandet.

Börsen har anfört följande. Motpartens namn borde som utgångspunkt ha angivits i Pressmeddelandet eftersom namnet inte saknar relevans för bedömningen av den offentliggjorda informationens betydelse för CLX och dess finansiella instrument. Bolaget har inte heller lämnat en alternativ beskrivning av motparten som möjliggör en likvärdig bedömning av informationen på samma sätt som om motpartens namn hade angetts direkt i Pressmeddelandet. Den i Pressmeddelandet offentliggjorda informationen har därmed inte varit sådan att det varit möjligt att göra en fullständig och korrekt bedömning av informationens betydelse för Bolaget och dess finansiella instrument.

Bolaget har anfört följande. CLX uppfattning är att innehållet i Pressmeddelandet möjliggör en fullständig och korrekt bedömning av informationens betydelse för Bolaget och dess finansiella instrument och att ett offentliggörande av motpartens namn därutöver inte skulle ha påverkat aktiekursen i Bolaget mer än vad som faktiskt blev fallet. Det är redan väl känt på marknaden att CLX kundbas inkluderar huvuddelen av alla globalt ledande IT- och internetbolag och att ytterligare en sådan kund tillkommer är inte att betrakta som på något sätt överraskande. Bolaget betraktar således sin dåvarande Investor Relations-konsults bedömning att CLX aktiekurs skulle kunna stiga med så mycket som 20 procent om Bolaget offentliggjorde motpartens namn som en felaktig bedömning, och har till följd av denna avslutat samarbetet med konsulten. Vidare har CLX ingått ett sekretessåtagande med motparten som innebär att om Bolaget skulle offentliggöra motpartens namn skulle det

kunna komma att betraktas som ett väsentligt avtalsbrott och ge motparten rätt att säga upp avtalet med omedelbar verkan samt kräva Bolaget på skadestånd.

Överväganden

Disciplinnämnden konstaterar att det inte råder någon oenighet om sakomständigheterna i ärendet. I Pressmeddelandet har CLX angivit att informationen som offentliggjordes utgjorde insiderinformation. Detta var enligt Bolaget en felaktig bedömning gjord av ledningen som nuvarande ledning inte ställer sig bakom. Nämnden utgår i sin prövning från att informationen utgjorde insiderinformation. Den sekretessförbindelse som CLX har ingått i förhållande till motparten i avtalet fritar inte Bolaget från dess informationsplikt. Frågan är om informationen i Pressmeddelandet varit tillräcklig och uppfyller kriterierna för att vara korrekt, relevant och tydlig och möjliggör en bedömning av informationens betydelse för CLX och dess finansiella instrument.

Vad gäller samarbetsavtal som sannolikt kan antas ha en väsentlig inverkan på priset på en emittents finansiella instrument delar disciplinnämnden Börsens uppfattning om att motpartens namn som huvudregel ska offentliggöras. För det fall motpartens identitet inte anges måste i sådana undantagsfall krävas att en alternativ beskrivning av motparten offentliggörs som möjliggör en likvärdig bedömning av informationen på samma sätt som om motpartens namn hade angivits. Enligt disciplinnämndens mening måste synnerligen höga krav ställas på tydligheten av sådana alternativa beskrivningar när det, såsom i förevarande fall, är fråga om ett strategiskt samarbetsavtal där monetära värden saknas. I fråga om sådana avtal, där det framförallt är potentialen i samarbetet som kan antas vara av betydelse för prissättningen av emittentens aktier, kan den specifika motpartens identitet antas vara särskilt relevant information för en investerare.

I Pressmeddelandet har CLX angivit att motparten i samarbetsavtalet är ”en ledande amerikansk tillverkare av mobiltelefoner, programvara och annan konsumentelektronik” med ”ett av världens absolut starkaste varumärken”. Även om det utifrån informationen inte går att identifiera en särskild motpart, begränsar beskrivningen de potentiella motparterna till en så specifik och liten grupp aktörer med så små skillnader sinsemellan att ett offentliggörande av motpartens namn i disciplinnämndens mening inte kan antas ha ytterligare väsentlig inverkan på priset på Bolagets aktier. Disciplinnämnden finner därmed att informationen i Pressmeddelandet varit tillräcklig.

Disciplinnämnden finner således att CLX agerande, utifrån de hänseenden som Börsen har gjort gällande, inte bör föranleda någon påföljd.

På disciplinnämndens vägnar

Marianne Lundius

I nämndens avgörande har deltagit f.d. justitierådet Marianne Lundius, civilekonomen Ragnar Boman, advokaten Patrik Marcelius, direktören Carl-Johan Högbom, och advokaten Wilhelm Lüning.

Sekreterare: Jur. kand. Erik Lidman