

**DISCIPLINNÄMNDEN VID**                      BESLUT                      2019-02-06  
**NASDAQ STOCKHOLM**                      2019:01

Nasdaq Stockholm

Cyxone AB (publ)

## **BESLUT**

Disciplinnämnden ålägger Cyxone AB att till Nasdaq Stockholm betala ett vite motsvarande två årsavgifter.

## **Hemställan**

Aktierna i Cyxone AB (publ) ("Cyxone" eller "Bolaget") är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm AB:s ("Börsen") handelsplattform Nasdaq First North. Bolaget har undertecknat en förbindelse om att följa Börsens vid var tid gällande regelverk för Nasdaq First North ("Regelverket").

Börsen har gjort gällande att Cyxone brutit mot punkten 4.1 i Regelverket genom att Bolagets VD under ett anförande vid eventet BioStock Live i Stockholm den 28 september 2017 presenterade insiderinformation vilken först offentliggjordes genom pressmeddelande den 3 oktober 2017.

Börsen har med hänvisning till avsnitt 7.3 och Supplement B till Regelverket hemställt att disciplinnämnden prövar överträdelserna av Regelverket och fastställer lämplig påföljd.

Cyxone 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 25 januari 2019, varvid Börsen har företrätts av Karin Ydén (Head of Issuer Surveillance), Elias Skog (Regulatory Compliance Specialist) och Andreas Blomquist (Senior Legal Counsel). Cyxone har företrätts av Bolagets VD Kjell Stenberg, advokaten Dennis Westermark och biträdande juristen Andreas Liljander.

## Skäl för beslutet

### Regelverket

Enligt punkt 4.1 i Regelverket ska en emittent så snart som möjligt offentliggöra insiderinformation i enlighet med artikel 17 i Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) nr 596/2014 ("MAR") på ett sätt som säkerställer att alla intressenter på aktiemarknaden har samtidig tillgång till insiderinformation rörande emittenten.

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 7.2 i MAR utgör vidare ett mellanliggande steg i en över tiden pågående process insiderinformation om det i sig uppfyller dessa kriterier.

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.

### Överväganden

Den 14 juni 2017 offentliggjorde Cyxone ett pressmeddelande i vilket Bolaget informerade om att Bolaget förvärvat läkemedelskandidaten Rabeximod. I pressmeddelandet angavs att Rabeximod redan genomgått en tolv veckor lång fas 2-studie i vilken Rabeximod uppvisat en statistiskt, signifikant terapeutisk effekt, men först efter 16 veckor, och att Bolaget därför ämnade genomföra en andra fas 2-studie med samma protokoll omfattande 24 veckor. Torsdagen den 28 september 2017 intervjuades Cyxones VD vid eventet BioStock Live i Stockholm. Under intervjun diskuterades bland annat den kliniska prövningen av Rabeximod, varvid följande konversation ägde rum mellan moderatorn och Bolagets VD:

**Moderator** *Nästa steg är att göra en ny studie som är dubbelt så lång, 24 veckor, hur många patienter kommer att ingå där?*

**VD** *Någonstans mellan 250 och 300.*

**Moderator** *Det är en ganska stor studie.*

**VD** *Det är ungefär den storleken som den förra studien var, och sedan har vi möjligheten – det här är ingenting som jag vet – men vi har en möjlighet att kunna poola patientmaterialet [Nämndens anm: från de båda fas 2-studierna] om Läkemedelsverket bedömer att de egentligen är samma studie, fast den är gjord i två omgångar, och tillåter oss att räkna statistik på hela materialet, så kanske man kan räkna det som en fas-3.*

**Moderator** *En fas tre till och med?*

**VD** *Det återstår att se, jag kan inte lova det jag säger, bara att det är något vi arbetar på. [...] Och fas-3 är en som ger marknadsgodkännande.*

Måndagen den 2 oktober noterade Börsen en betydande kursuppgång i Bolagets aktie samt att VD:s presentation diskuterades på onlineforum, varvid Börsen beslutade att handelsstoppa Bolagets aktie. Börsen meddelade samtidigt Bolagets CA att Bolaget så snart som möjligt var tvunget att i ett pressmeddelande offentliggöra den information som VD förmedlat vid BioStock, vilket Bolaget också gjorde den 3 oktober 2017.

*Börsen har anført:* Information om kliniska prövningar är typiskt sett av stor betydelse för bolag inom läkemedelsindustrin. Bolagets aktiekurs innan handelsstoppet den 2 oktober 2017 steg med cirka 19 procent. Någon annan förklaring till uppgången än uppmärksammandet av Bolagets VD:s uttalanden vid BioStock står inte att finna. Bolagets avsikt att hos Läkemedelsverket ansöka om att få fas 2-studierna klassade som en fas 3-studie utgjorde insiderinformation. Genom VD:s uttalanden den 28 september 2017 har insiderinformationen selektivt gjorts tillgänglig för marknaden. Cyxone har därför brutit mot punkten 4.1 i Regelverket.

*Cyxone har anført:* VD:s uttalande vid BioStock utgjorde endast en redogörelse för regelverket för läkemedelsutveckling och för möjligheten att från Läkemedelsverket utverka ett godkännande om att få slå samman patientmaterial från flera typiska fas 2-studier för att på detta kunna räkna statistik på ett sätt som motsvarar en typisk fas 3-studie. VD uppgav att möjligheten existerar men att det är upp till Läkemedelsverket om tillstånd ska ges samt att Bolaget arbetar med frågan. Bolaget anser inte att informationen VD gav var insiderinformation eftersom Bolaget tidigare gett information om att man ämnar utföra en ny fas 2-studie med essentiellt samma protokoll som för den tidigare fas 2-studien. Information om Läkemedelsverkets regler finns därutöver fritt tillgängliga för allmänheten. VD:s uttalande på BioStock innehöll således inte någon information som inte redan var allmänt känd. Bolaget kan inte ge någon särskild förklaring till varför Cyxones aktiekurs steg kraftigt i samband med presentationen, men konstaterar att Bolagets aktiekurs är volatil och att relativt stora kursrörelser inte är ovanliga, samt att kursrörelsen sammanföll med en intensiv kommunikation mellan aktieägare på olika sociala medier i vilken VD:s presentation tolkades på sätt som väsentligen avvek från den informationen som ursprungligen presenterats, vilket Bolaget inte kan lastas för.

*Disciplinnämnden konstaterar* att Bolagets VD vid BioStock redogjorde för redan offentliggjord information om de kliniska prövningarna av Rabeximod samt för möjligheten att enligt gällande regelverk erhålla tillstånd att poola data från studier för gemensam statistisk behandling. Därutöver uppgavs även att Bolaget arbetade med att utverka ett tillstånd från Läkemedelsverket för att kunna poola den utförda fas-2 studien med den kommande fas 2-studien för att gemensamt få behandla dem som en typisk fas 3-studie. Att Bolaget arbetade med att utverka ett sådant tillstånd får betraktas som ett mellanliggande steg i en över tid pågående process med syfte att påskynda marknadsgodkännande av Rabeximod genom att Bolaget inte skulle behöva genomföra en separat fas 3-studie. Enligt MAR kan information om ett sådant mellanliggande steg utgöra insiderinformation om den i sig uppfyller insiderinformationskriterierna.

Disciplinnämnden gör i detta avseende följande bedömning. Att Bolaget arbetade för att utverka ett godkännande för att efter genomförande av den andra fas 2-studien poola fas 2-studierna utgör information om Bolagets verksamhet som Bolaget inte offentliggjort innan VD vid BioStock lämnade informationen i intervjun. Vidare får informationen i fråga anses vara av tillräckligt specifik natur för att utgöra insiderinformation eftersom Bolaget enligt VD:s uttalande redan påbörjat arbete för att efter genomförandet av den andra fas 2-studien kunna utverka godkännande för poolning, vilket skulle kunna påskynda den kliniska prövningen av Rabeximod. Att Bolaget initierat ett arbete mot att påskynda den kliniska prövningen av Rabeximod får anses vara sådan information som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på priset på ett läkemedelsbolags finansiella instrument. Den kursrörelse som följde presentationen vid BioStock stödjer också detta. Den nu relevanta informationen som Bolaget offentliggjorde vid BioStock får därmed i disciplinnämndens mening anses

utgöra insiderinformation. Bolaget har därmed brutit mot punkten 4.1 i Regelverket genom att selektivt offentliggöra informationen.

---

Sammanfattningsvis anser disciplinnämnden att Bolaget har brutit mot punkten 4.1 i Regelverket. Disciplinnämnden bestämmer påföljden till ett vite motsvarande två årsavgifter.

På disciplinnämndens vägnar

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Marianne Lundius', is shown within a light gray rectangular box.

Marianne Lundius

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

Sekreterare: Jur. kand. Erik Lidman