

**DISCIPLINNÄMNDEN VID
NASDAQ OMX STOCKHOLM**

BESLUT
2013:5

2013-09-18

NASDAQ OMX Stockholm AB
CybAero AB

Aktierna i CybAero AB är föremål för handel på handelsplattformen First North som tillhör NASDAQ OMX Stockholm AB ("Börsen"). CybAero har undertecknat en förbindelse om att följa Börsens vid var tid gällande Regelverk för First North ("Regelverket").

Börsen har begärt att disciplinnämnden med stöd av Regelverket ska meddela beslut om disciplinpåföljd beträffande CybAero.

CybAero har medgett de faktiska omständigheter som Börsen har åberopat.

I ärendet har muntlig förhandling ägt rum den 12 september 2013, varvid börsen företrätts av övervakningschefen Annika Poutiainen, bolagsjuristen Andreas Blomquist och senior advisor Karin Ydén samt CybAero företrätts av styrelseordföranden Mikael Hult och verkställande direktören Leif Erlandsson

I ärendet är främst följande bestämmelser i Regelverket aktuella.

Ett bolag måste ha en organisation och anställda på plats för att uppfylla kraven på informationgivning enligt Regelverket (punkt 2.2.4).

Ett bolag ska så snart som möjligt offentliggöra information om beslut eller andra händelser och omständigheter som kan antas ha en väsentligt kurspåverkande effekt, punkt 4.1 (a).

Ett bolag är enligt punkt 2.2.3 skyldigt att teckna förbindelse med en Certified Advisor (CA). Bolaget ska hålla CA informerad om bolaget och dess verksamhet samt tillhandahålla all sådan information som krävs för att CA ska kunna uppfylla bolagets förpliktelser i enlighet med Regelverket, punkt 4.13 (a). Bolaget ska också omedelbart kontakta såväl CA som Börsen vid omständigheter som skulle kunna kräva ett handelsstopp enligt punkt 4.13 (d) i Regelverket.

CybAero, som utvecklar obemannade helikoptrar (s.k. VTOL UAV), samverkar bl a med en amerikansk partner, AeroVironment Inc. Av utredningen framgår att sistnämnda bolag deltog

i en upphandling rörande obemannade luftfartyg med USA:s utrikesdepartement (State Department) som upphandlande myndighet, varvid avsikten var att CybAero skulle leverera en väsentlig del av produkterna. I ett pressmeddelande den 31 maj 2013 meddelade State Department att ingen av de anbudssökande uppfyllde uppställda minimikrav, varför upphandlingen avbröts. Dessutom upplystes emellertid i pressmeddelandet att den amerikanska regeringen planerade att noggrant undersöka kraven i syfte att utveckla och sända ut en ny inbjudan att komma in med anbud.

Börsen har anfört:

Den 3 juni 2013 kl. 09.40 noterade Börsen att kursen i CybAeros aktier föll kraftigt under relativt hög omsättning varpå bolaget kontaktades genom dess Certified Advisor omkring kl 10.00. Denne vidarebefordrade till Börsen en uppgift från CybAero att kursrörelserna sannolikt grundade sig på pressmeddelandet från State Department. Bolaget uppmanades av Börsen att snarast offentliggöra informationen. Kl 10.30 kontaktades CybAero av Börsen för att diskutera tidpunkt för offentliggörande, eftersom inget pressmeddelande ännu hade publicerats. CybAero uppgav att offentliggörandet förväntades ske inom 15 minuter varför Börsen bedömde att ett handelsstopp inte var motiverat. Kl 10.55 kontaktades CybAero på nytt och uppgavs då vara ”minuter från publicering”. Först omkring kl 11.30 offentliggjorde CybAero information om den avbrutna upphandlingen genom ett pressmeddelande, i vilket bolaget som sin bedömning bl a redovisade att den avbrutna inte innebar att projektet hade stängts.

Börsen har konstaterat att information angående den avbrutna upphandlingen fanns spridd på svenska aktieföra vid Börsens öppning den 3 juni 2013. Vidare noteras att det officiella beslutet av State Department publicerades på myndighetens hemsida redan på kvällen den 31 maj 2013. Mot bakgrund av detta anser Börsen att den kursreaktion, som föranledde den initiala kontakten med CybAero, baserades på icke offentliggjord information och att det därför rådde en informationsasymmetri i marknaden. CybAero borde ha insett att beslutet om den avbrutna upphandlingen utgjorde kurspåverkande information, vilket kursreaktionen vid öppning den 3 juni också påvisar.

CybAero nåddes av informationen om den avbrutna upphandlingen under helgen den 1-2 juni 2013 och borde därför ha offentliggjort denna innan handeln påbörjades den 3 juni 2013. Om CybAero inte ansåg sig kunna lämna en fullständig redogörelse av myndighetens beslut, borde bolaget enligt Börsen, särskilt med beaktande av att informationen vid denna tidpunkt redan fanns tillgänglig, tillämpat ett ”stegvist” offentliggörande alternativt ha kontaktat Börsen när det stod klart att offentliggörandet inte kunde ske vid denna tidpunkt. Om Börsen fått information om den föreliggande informationsasymmetrin hade Börsen sannolikt beslutat att stoppa handeln i CybAeros aktier.

Börsen ser allvarligt på att CybAero inte kontaktade Börsen eller sin CA före Börsens öppning den aktuella dagen. Detta medförde att Börsen inte hade möjlighet att vidta preventiva åtgärder, såsom ett handelsstopp. CybAero lämnade därtill otydliga och missvisande uppgifter till Börsen om tidpunkten för publiceringen av CybAeros pressmeddelande vilket ledde till att marknaden informerades först en timme efter den första kontakten med Börsen. CybAeros interna organisation och rutiner måste säkerställa att Börsen på förfrågan får korrekt information.

CybAero har anfört:

Informationen nådde CybAero under helgen i form av ett mycket kortfattat meddelande från från State Departments abonnemangstjänst till CybAeros försäljningschef. Så snart bolaget nåtts av informationen sökte bolaget direkt under helgen kompletterande och förtydligande information men kunde inte erhålla denna på grund av helg och den stora tidsskillnaden. CybAero har ingen egen affärskontakt med State Department. All marknadsbearbetning i USA, och följaktligen samtliga kontakter med State Department, sker endast genom AeroVironment. CybAero ansåg sig inte vilja eller kunna riskera att gå ut med alltför begränsad och fragmenterad information, vilken inte kunnat stämmas av med AeroVironment. Bolaget var av den uppfattningen att eventuella brister eller i värsta fall felaktigheter i tolkningen av underlaget i ett meddelande skulle kunnat påverka aktiekursen i ännu högre grad än vad som nu skedde. Upphandlingen hade vid ett flertal tillfällen skjutits fram och CybAero ville säkerställa att så inte var fallet återigen. Att det är stor tidsskillnad mellan USA och Sverige samt att informationen från State Department släpptes precis före en helg gynnade inte informationsförloppet. Bolaget lyckades inte komma i kontakt med AeroVironment innan pressmeddelandet färdigställdes. På grund av bolagets litenhet och därmed knappa personella resurser tog det en viss tid innan informationen kunnat bekräftas och kompletteras och en release skrivits och godkänts. Till detta kommer den faktiska hanteringstiden att vidarebefordra pressmeddelandet till bolagets CA och att få ut meddelandet via extern tjänsteleverantör. CybAeros största misstag är förmodligen att bolaget inte begärde ett handelsstopp när bolaget uppmärksammade den stora reaktionen på börskursen under måndagsförmiddagen. CybAero har emellertid inte på något sätt haft ett uppsåt att missleda börsen eller marknaden. – Något nytt meddelande från State Department rörande den aktuella upphandlingen har ännu inte sänts ut.

Disciplinnämnden får för sin del anföra följande.

Med hänsyn till vad som upplysts om storleken av den planerade affären med State Department och dess betydelse för CybAero kunde informationen om att upphandlingsprocessen avbrutits antas ha en väsentligt kurspåverkande effekt. I enlighet med Regelverket har bolaget

varit skyldigt att ha en organisation som kunde uppfylla kraven på informationsgivning. Nämnden kan visserligen ha förståelse för att CybAero önskade få del av sin amerikanska partners tolkning av meddelandet från State Department innan bolaget offentliggjorde information om den avbrutna upphandlingen. Nämnden delar emellertid samtidigt Börsens uppfattning att bolaget i det uppkomna läget borde ha kontaktat Börsen eller åtminstone sin CA före börshandelns öppnande den 3 juni 2013.

Det finns ingen anledning att betvivla att CybAero efter det att börsen hade tagit kontakt med bolaget på morgonen den 3 juni 2013 strävade efter att offentliggöra informationen så snart som möjligt. Det måste emellertid konstateras att konsekvensen av de besked som bolaget lämnade blev att Börsen inte fick utrymme för att överväga ett handelsstopp och att aktie marknaden fick information först mer än en timme efter Börsens kontakt med bolaget, vilket inte är acceptabelt.

Vid angivna förhållanden måste det anses att bolaget har åsidosatt Regelverkets bestämmelser om informationsskyldighet. Överträdelsen kan inte anses ringa eller ursäktlig. Bolaget skall därför åläggas disciplinpåföljd.

Disciplinnämnden ålägger CybAero AB att betala vite motsvarande två årsavgifter till Börsen.

På disciplinnämndens vägnar

Johan Munck

I nämndens avgörande har deltagit f d justitierådet Johan Munck, direktören Jack Junel, direktören Carl Johan Högbom, direktören Andes Oscarsson och advokaten Wilhelm Lüning.