

Nasdaq Stockholm
Arcam AB

Beslut

Disciplinnämnden ålägger Arcam Aktiebolag (publ) att till Nasdaq betala ett vite motsvarande två årsavgifter.

Hemställan

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

Börsen har gjort gällande att Arcam brutit mot Regelverket och hemställt att disciplinnämnden prövar överträdelserna och fastställer skälig påföljd.

Arcam har vidgått de överträdelser som Börsen lagt Bolaget till last men anfört att Bolaget inte har avsett att bryta mot Regelverket.

I ärendet har den 19 oktober 2016 muntlig förhandling ägt rum, varvid Börsen har företrätts av Karin Ydén (Head of Issuer Surveillance), Andreas Blomquist (Senior Legal Counsel) och Niklas Ramstedt (Regulatory Compliance Specialist). Arcam har företrätts av Bolagets VD, Magnus René, och rådgivaren Mats Holmer.

Disciplinnämndens bedömning

Bakgrund

I en slutskrivelse den 10 november 2014 riktade Börsen kritik mot Arcam i ett ärende som bl.a. avsåg Bolagets informationsgivning gällande systemorder. Börsen hade i ärendet noterat

att Bolaget inte hade lämnat information om ordervärde i något av Bolagets pressmeddelanden rörande systemorder offentliggjorda under åren 2013 och 2014. Efter att först ha slagit fast att Bolaget behandlat huvuddelen av pressmeddelandena som kurspåverkande information, framför allt med hänsyn till att de innehållit en hänvisning till att informationen offentliggjordes enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, konstaterade Börsen att information om ordervärde svårligen kan utelämnas såvida Bolaget inte på annat sätt inkluderar uppgifter som möjliggör en bedömning av orderns påverkan på Bolaget, något som Arcam i de aktuella fallen inte hade gjort. – I slutskrivelsen uppmärksammade Börsen även Arcam på att ett antal uttalanden från Bolagets VD gjorda i en intervju med Nyhetsbyrån Direkt, skulle kunna ses som potentiellt kurspåverkande information, samt vikten av att kontakter med Media sker på ett korrekt sätt, så att Bolaget inte bryter mot Regelverkets förbud mot att lämna kurspåverkande information selektivt. Börsen beslutade att inte överlämna ärendet till disciplinnämnden men förbehöll sig rätten att ompröva sitt beslut, om det inträffade upprepades.

Överträdelser som Börsen i detta ärende lägger Arcam till last

Börsen har anfört: Den 22 december 2015 offentliggjorde Arcam ett pressmeddelande med information om att Bolaget erhållit sin dittills största order, avseende 10 EBM-system. Meddelandet innehöll uppgift om att informationen var sådan som skulle offentliggöras enligt lagen om värdepappersmarknaden men saknade information om ordervärdet. Pressmeddelandet hade en positivt kurspåverkande effekt på Bolagets aktie. Samma dag, strax efter offentliggörandet av pressmeddelandet, publicerade Nyhetsbyrån Direkt en intervju med Bolagets VD, som i intervjun uppgav att priset per aktuellt system i ordern låg inom det intervall på 4–7 miljoner kronor som Bolaget brukade ange. – Börsen bedömer att Arcam brutit mot punkterna 3.1.2 och 3.1.5 i Regelverket genom att lämna ofullständig information i pressmeddelandet den 22 december 2015 (ingen information om ordervärdet) och genom att strax därefter lämna kurspåverkande information selektivt (uppgiften att orderpriset per system låg inom ett visst intervall). Börsen ser allvarligt på överträdelserna, särskilt mot bakgrund av den tidigare kritiken.

Arcam har anfört: Börsens uppgifter om pressmeddelandet den 22 december 2015 och intervjun samma dag vitsordas, och Arcam vidgår att Bolaget på sätt Börsen påstått brutit mot punkterna 3.1.2 och 3.1.5 i Regelverket. Arcam vill emellertid framhålla att Bolaget har höga ambitioner när det gäller informationsgivning. Anledningen till att information om ordervärde utelämnades var att sådan information inte bedömdes intressant för marknaden, där det var väl känt vad en order av det aktuella slaget betyder i finansiella termer och vad den innebar ur ett strategiskt perspektiv. Utöver kundens identitet var det antalet order som var intressant och Bolaget rapporterade alla order. Det förhållandet att publicerandet av ordern i pressmeddelandet den 22 december 2015 påverkade kursen kraftigt, medan informationen i intervjun om ordervärdets intervall inte gjorde det, indikerar också att det var antalet order som var av

betydelse för marknads bedömning av Bolagets framtidsutsikter. Bolaget var också förhindrat att informera om ordervärde med hänsyn till kundens krav på konfidentiell behandling. – I takt med att Bolaget vuxit har enskilda maskinorder emellertid blivit mindre intressanta och Bolaget har därför ändrat informationspolicy så att endast produktionsorder överstigande 20 miljoner kronor eller order som har annat strategiskt värde pressmeddelas. Bolaget kommer i fortsättningen att ange ordervärde, normalt som ett intervall.

Överväganden

I detta ärende ska Regelverket i dess lydelse före den 3 juli 2016 tillämpas.

Punkten 3.1.2 i Regelverket föreskriver att information som offentliggörs av bolaget ska vara korrekt, relevant och tydlig och den får inte vara vilseledande (första stycket). Vidare föreskrivs att information rörande beslut, fakta och omständigheter måste vara tillräckligt utförlig för att möjliggöra en bedömning av informationens betydelse för bolaget, dess finansiella resultat och ställning eller priset på bolagets värdepapper (andra stycket). Bestämmelserna ska tolkas mot bakgrund av generalklausulen i punkten 3.1.1, där det anges att beslut eller andra händelser och omständigheter som är av kurspåverkande natur ska offentliggöras så snart som möjligt.

Disciplinnämnden konstaterar att den order som Arcam offentliggjorde i pressmeddelandet den 22 december 2015 var av kurspåverkande natur. Även om Bolaget ansåg att det var ordern i sig samt kundens identitet som det var viktigt att informera om, kan enligt nämnden informationen inte anses ha varit tillräckligt tydlig för att möjliggöra en korrekt bedömning av orderns betydelse för Bolaget och dess finansiella ställning, eftersom Bolaget inte gav någon information om ordervärdet. Arcam har därför, som Bolaget också vidgått, brutit mot punkten 3.1.2 i Regelverket. Det förhållandet att Arcam kände sig förhindrat att informera om ordervärde med hänsyn till kundens krav på konfidentiell behandling föranleder ingen annan bedömning, eftersom Regelverket inte är dispositivt. Därtill kommer att Bolaget ansåg sig oförhindrat att ange ordervärdet inom ett intervall i den samma dag publicerade intervjun med Bolagets VD.

Enligt punkten 3.1.5 i Regelverket ska offentliggörande av information ske så att informationen snabbt och på ett icke-diskriminerande sätt blir tillgänglig för allmänheten. Att på det sätt som skett i intervjun den 22 december 2015 lämna information om det intervall inom vilket ordervärdet låg i stället för att – som borde ha skett enligt vad som sagts i det föregående – lämna informationen i pressmeddelandet, innebär en överträdelse av punkten 3.1.5.

Disciplinnämnden konstaterar att Arcam, trots Börsens tidigare framförda kritik, fortsatt att i pressmeddelande lämna ofullständig information och samtidigt lämna information selektivt.

Nämnden finner därför att annat än vitespåföljd inte kan komma i fråga. Påföljden bör skäligen bestämmas till vite motsvarande två årsavgifter.

På disciplinnämndens vägnar



Ann-Christine Lindeblad

I nämndens avgörande har deltagit justitierådet Ann-Christine Lindeblad, civilekonomen Ragnar Boman, advokaten Wilhelm Luning, direktören Carl-Johan Högbom och f.d. auktoriserade revisorn Bo Magnusson