

**DISCIPLINNÄMNDEN VID
NASDAQ STOCKHOLM**

Beslut
2017–11

2017–12–22

Nasdaq Stockholm

Sandvik AB

Beslut

Disciplinnämnden ålägger Sandvik AB att till Nasdaq betala ett vite motsvarande en årsavgift.

Hemställan

Aktierna i Sandvik AB (publ) ("Sandvik" 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 Sandvik har brutit mot punkten 3.1 i Regelverket genom att ha publicerat sin delårsrapport för andra kvartalet 2017 på Bolagets hemsida innan rapporten offentliggjordes på i Regelverket föreskrivet sätt genom ett pressmeddelande och genom att information från rapporten läckt innan den offentliggjorts genom pressmeddelande. Börsen har hemställt att disciplinnämnden prövar överträdelsen och fastställer lämplig påföljd.

Sandvik har vidgått sakomständigheterna.

Ingen av parterna har begärt muntlig förhandling. Disciplinnämnden har tagit del av handlingarna i ärendet.

Disciplinnämndens bedömning

Bakgrund

Den 17 juli 2017 kl. 11.09 kontaktade Sandvik, genom Bolagets chefsjurist, Börsen för att informera om att Bolaget, av misstag, hade publicerat sin delårsrapport för andra kvartalet 2017 på Bolagets hemsida innan den offentliggjorts genom ett pressmeddelande, vilket sedermera skedde kl. 10.47. Bolaget informerade även om att information från rapporten läckt innan den offentliggjordes genom pressmeddelande. Nyhetsbyrån Bloomberg hade publicerat information från rapporten vilket hade resulterat i nyhetsnotiser publicerade från kl. 10.40. Pressmeddelandet med rapporten innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning ("MAR"). Under perioden mellan kl. 10.33 och 10.46 sjönk kursen i Bolagets aktie med ca tre procent och vid handelsdagens slut uppgick kursnedgången till ca fem procent.

Börsen har anfört följande. Insiderinformationen hade funnits tillgänglig på Bolagets hemsida i sju minuter under pågående handel innan informationen offentliggjordes genom ett pressmeddelande. Insiderinformation hade även, för ett okänt antal personer, varit tillgänglig under ytterligare sju minuter mellan kl. 10:40 och 10:47. Under den totala tiden om fjorton minuter, mellan kl. 10.33 och 10.47, under vilken informationsläckaget bestod, gjordes 2 535 avslut på Nasdaq Stockholm i Sandviks aktie och kursen sjönk med ca tre procent. Bolagets rutin för offentliggörande inkluderar två separat hanterade moment, dels offentliggörande genom pressmeddelande, dels publicering på hemsidan som skulle hanteras av två olika personer, vilket får betraktas som riskfyllt, i synnerhet när Bolaget beslutade sig för att avvika från den tilltänkta och kommunicerade tidpunkten för offentliggörande. Bolagets rutin för offentliggörande förefaller inte inkludera en instruktion om vem som ska informeras vid eventuella informationsläckage eller annan felhantering. Trots att misstaget upptäcktes någon gång mellan kl. 10.33 och 10.40, blev Börsen informerad först kl. 11.09. Hade Börsen omedelbart kontaktats hade Börsen, med hänvisning till informationsläckaget, kunnat ha beslutat om handelsstopp till dess att rapporten hade offentliggjorts på korrekt sätt.

Sandvik har anfört följande. Sandviks styrelse sammanträdde med start kl. 9.00 för att bl.a. besluta om publicering av delårsrapporten för andra kvartalet 2017. Rapporten hade ursprungligen planerats att släppas kl. 11.30, men eftersom behandlingen av rapporten skulle bli klar tidigare valde Sandvik att sikta på att offentliggöra rapporten kl. 10.30 i stället för vid den ursprungligen planerade tidpunkten kl. 11.30. I samband med att en rapport offentliggörs läggs den samtidigt upp på Sandviks hemsida. Det är

inte samma personal som lägger upp materialet på hemsidan som lämnar informationen för offentliggörande enligt regelverket. I detta fall har – efter styrelsens behandling – det slutliga färdigställandet av rapporten och det formella offentliggörandet tyvärr tagit något längre tid än vad som först planerades och offentliggörandet skedde först kl. 10.47. Informationen om förseningen nådde inte den person som var ansvarig för att informationen skulle läggas ut på hemsidan, så den publicerades där som tänkt kl. 10.30. Kring kl. 10.38 upptäcktes misstaget och informationen togs bort från hemsidan. Under mellantiden hade dock ett par externa parter fått tillgång till informationen och viss information ur rapporten hade spridits bl.a. via Bloomberg kring kl. 10.40. Det formella offentliggörandet enligt Regelverket från Sandvik skedde kl. 10.47. Så snart problemet stod klart för Sandvik informerades Börsen kl. 11.07.

Information som offentliggörs som pressmeddelande handläggs av Bolagets Investor Relations och kommunikationsavdelning och skickas till relevanta mottagare samt offentliggörs på bolagets hemsida automatiskt. Bolaget lägger därutöver manuellt upp motsvarande information som finns i pressmeddelandet under andra sektioner på hemsidan för att underlätta och förbättra informationsspridningen. Detta är formellt inte en del som följer av informationsskyldigheterna enligt MAR. Det är i denna hantering som ett misstag har begåtts. Den person som lägger upp information på hemsidan ska avvakta till dess denne ser att pressmeddelandet har offentliggjorts på hemsidan alternativt får sms om att så är fallet. I det nu aktuella fallet har personen inte avvaktat detta moment. Information har lagts upp på hemsidan och blivit sökbar. Det är ett beklagligt misstag beroende på den mänskliga faktorn. I enlighet med Bolagets incident- och krishanteringspolicy hanterades det fortsatta förloppet enligt principerna för krishantering, vilket innebar att Bolagets kommunikationschef och chefsjurist kontaktades och att chefsjuristen kontaktade Börsen. Bolaget är fullt medvetet om vikten av korrekt informationsgivning och Bolaget anser att man har en organisation, rutiner och riktlinjer som väl lever upp till kraven vad avser informationsgivning med genomarbetade rutiner och riktlinjer. Bolaget har inte som princip att planera offentliggörande av delårsrapporter utanför Börsens öppettider. Vad beträffar att hanteringen skulle inkludera två separata moment vill Bolaget förtydliga att Bolagets hantering av offentliggörande av insiderinformation endast innefattar ett moment och att det är automatiserat till den del det sker med användande av Cision

Regelverket

I avsnitt 2.4.3 Regelverket föreskrivs att emittenten i god tid före noteringen ska ha infört och upprätthållit erforderliga rutiner och system för informationsgivning, inkluderande system och procedurer för finansiell rapportering. Detta för att säkerställa att kravet uppfylls beträffande emittentens skyldighet att förse marknaden med korrekt, relevant och tydlig information i enlighet med börsens regler.

I avsnitt 3.1 i Regelverket föreskrivs att en emittent så snart som möjligt ska offentliggöra insiderinformation i enlighet med artikel 17 i MAR.

I artikel 17.1 i MAR och till MAR kompletterande rättsakter föreskrivs att en emittent ska så snart som möjligt informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör den emittenten. Emittenten ska 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, och i förekommande fall, genom den officiellt utsedda mekanism som avses i artikel 21 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG.

Av handledningstexten till punkt 3.1 framgår att emittenten ska säkerställa att alla intressenter på aktiemarknaden har samtidig tillgång till insiderinformation rörande emittenten. Emittenten ska därför säkerställa att insiderinformationen behandlas konfidentiellt innan den offentliggörs och att ingen obehörig part får tillgång till sådan information.

Överväganden

Disciplinnämnden konstaterar att det inte råder någon oenighet om sakomständigheterna i ärendet. Sandvik har självt bedömt att innehållet i delårsrapporten utgör insiderinformation enligt MAR. Det är klart att Sandviks delårsrapport har funnits tillgänglig på Bolagets hemsida i sju minuter under pågående handel mellan kl. 10.33 och kl. 10.40 samt att nyhetsnotiser rörande rapportens innehåll publicerades från kl. 10.40. Delårsrapporten offentliggjordes i enlighet med Regelverkets bestämmelser om publicering genom ett pressmeddelande kl. 10.47. Insiderinformation har således varit tillgänglig för ett okänt antal personer under ytterligare sammanlagt fjorton minuter mellan kl. 10.33 och 10.47. Bolaget har därmed åsidosatt avsnitt 3.1. i Regelverket. Mot bakgrund av att delårsrapporten skulle offentliggöras under pågående handel samt att tidpunkten för offentliggörandet genom beslut samma dag kom att tidigareläggas, så borde Bolaget enligt disciplinnämndens mening ha iakttagit en extra stor vaksamhet vid offentliggörandet av delårsrapporten. Sandvik ska därför åläggas att utge ett vite motsvarande en årsavgift.

På disciplinnämndens vägnar



Marianne Lundius

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