

DISCIPLINNÄMNDEN VID **BESLUT** 2019-11-08
NASDAQ STOCKHOLM 2019:06

Nasdaq Stockholm

C-RAD AB (publ)

BESLUT

Disciplinnämnden ålägger C-RAD AB att till Nasdaq Stockholm betala ett vite motsvarande två årsavgifter.

Hemställan

Aktierna i C-RAD AB (publ) ("C-RAD" 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 C-RAD brutit mot punkten 3.1 i Regelverket genom att skjuta upp offentliggörande av insiderinformation på ett felaktigt sätt samt att Bolaget saknat kapacitet för informationsgivning enligt punkt 2.4.3 i Regelverket.

C-RAD har vidgått omständigheterna i sak.

Sammanträde i ärendet har ägt rum inför disciplinnämnden den 29 oktober 2019, varvid Börsen har företrätts av Karin Ydén (Head of Issuer Surveillance), Andreas Blomquist (Senior Legal Counsel) och Elias Skog (Regulatory Compliance Specialist). C-RAD har företrätts av Tim Thurn (CEO), Therese Björklund (CFO) samt advokaterna Dennis Westermark och Ola Svanberg.

Skäl för beslutet

Regelverket

Enligt punkten 2.4.3 i Regelverket ska emittenten i god tid före noteringen 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.

Enligt punkten 3.1 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").

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 informerar allmänheten om insiderinformation som direkt berör emittenten samt 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 [...].

I artikel 17.4 i MAR föreskrivs bl.a. att en emittent på eget ansvar får skjuta upp offentliggörandet av insiderinformation, förutsatt att ett omedelbart offentliggörande skadar sannolikt legitima intressen för emittenten eller deltagaren på marknaden, att det är inte sannolikt att ett uppskjutet offentliggörande vilseleder allmänheten, samt att emittenten kan säkerställa att informationen förblir konfidentiell. Vidare ska en emittent som skjutit upp offentliggörandet av insiderinformation omedelbart efter det att informationen offentliggjorts informera Finansinspektionen om att offentliggörandet av informationen hade skjutits upp och ge en skriftlig förklaring till hur villkoren för uppskjutande av insiderinformation uppfylldes. I artikel 4.1 i Kommissionens Genomförandeförordning (EU) nr. 2016/1055 av den 29 juni 2016 ("Genomförandeförordningen") uppställs också ett antal formkrav som gäller för uppskjutande av offentliggörandet av insiderinformation enligt artikel 17.4 i MAR.

Överväganden

Bakgrund

Den 30 december 2016 offentliggjorde Elekta AB ett pressmeddelande med information om att Elekta, Region Stockholm och Nya Karolinska Solna ("NKS") undertecknat ett 13-årigt samarbetsavtal inom strålbehandling med fokus på innovation, gemensam forskning och utbildning. Av pressmeddelandet framgick att Elekta som ensam leverantör skulle utrusta cancercentren och strålterapiavdelningarna på NKS och Södersjukhuset och att det initiala ordervärdet uppgick till 350 miljoner kronor.

Den 3 augusti 2017 offentliggjorde C-RAD i ett pressmeddelande att Bolaget ingått ett avtal med Elekta med innebörden att C-RAD skulle tillhandahålla vissa av strålterapiprodukterna till NKS och Södersjukhuset som underleverantör till Elekta, däribland C-RADs egna ytskanningslösningar samt produkter som C-RAD tillhandahåller som återförsäljare för andra leverantörer. Avtalet mellan Elekta och C-RAD uppgavs innehålla en order på cirka 21 miljoner kronor. I pressmeddelandet angavs att informationen i pressmeddelandet utgjorde insiderinformation.

Den 12 december 2017 klockan 13:00 offentliggjorde Elekta ett pressmeddelande med information om att avtalet mellan Elekta och Region Stockholm som offentliggjordes den 30 december 2016 ändrats ("Avtalsförändringen"). Avtalsförändringen innebar att Elekta

fortsättningsvis skulle utrusta strålterapiavdelningen på Södersjukhuset samt tillhandahålla brachyterapilösningar till NKS, men att Region Stockholm skulle ha möjlighet att hitta en separat lösning för den återstående utrustningen till NKS. Av pressmeddelandet framgick också att det återstående ordervärdet uppgick till 160 miljoner kronor.

Den 13 december klockan 08:30 offentliggjorde C-RAD ett pressmeddelande där C-RAD kommenterade Avtalsförändringens innebörd för C-RAD. I pressmeddelandet kommenterades att Region Stockholm specifikt efterfrågat C-RADs produkter och att C-RADs mål var att leverera i enlighet med den ursprungliga överenskommelsen. I pressmeddelandet angavs att informationen i pressmeddelandet utgjorde insiderinformation.

Börsen har anfört: Den 12 december offentliggjorde Elekta att ordervärdet i Elektas avtal med Södersjukhuset och NKS minskat påtagligt. C-RAD kommenterade dock inte Avtalsförändringens betydelse för Bolagets underleverantörsavtal med Elekta förrän efterföljande dag, trots att Bolaget bedömde att informationen om Avtalsförändringen och dess effekter på Bolaget utgjorde insiderinformation. C-RAD uppgav vid kontakt med Börsen den 13 december att Bolaget den 12 december fattade beslut om att skjuta upp offentliggörandet av den nu aktuella insiderinformationen. Börsen anser dock inte att grund för uppskjutet offentliggörande förelåg. C-RAD har därmed brutit mot punkten 3.1 i Regelverket. I ljuset av detta ifrågasätter också Börsen om Bolaget vid tidpunkten haft erforderlig kapacitet för informationsgivning i enlighet med punkten 2.4.3 i Regelverket.

C-RAD har anfört: Efter att Elekta offentliggjorde pressmeddelandet den 12 december 2017 klockan 13:00 var det inte uppenbart vilken effekt Avtalsförändringen skulle ha på C-RADs ställning som underleverantör. Under eftermiddagen den 12 december kontaktade därför C-RAD Södersjukhuset och NKS, som gav positiv feedback om att man, oaktat Avtalsförändringen, fortfarande hade ett specifikt intresse av att få C-RADs produkter levererade. C-RAD gjorde bedömningen att informationen Bolaget hade utgjorde insiderinformation klockan 15:33 och fortsatte därefter att analysera den uppkomna situationen samt förbereda ett pressmeddelande med sin kommentar. Pressmeddelandet var färdigt omkring klockan 23:00 samma dag och laddades kort därefter upp i Börsens system för offentliggörande av pressmeddelanden. Bolaget vidgår att man vid denna tidpunkt borde ha offentliggjort pressmeddelandet. Av misstag satte Bolaget emellertid tidpunkten för offentliggörande till klockan 08:30 den 13 december, ett misstag som bör bedömas mot bakgrund av den praxis som förelåg innan MAR började tillämpas, nämligen att offentliggöra pressmeddelanden på morgonen före börsens öppnande. Att C-RAD till Börsen uppgav att Bolaget fattat ett beslut om uppskjutet offentliggörande av insiderinformation var vidare felaktigt. Något sådant beslut hade Bolaget inte fattat den 12 december och uppgiften att Bolaget fattat ett sådant beslut var en felaktig beskrivning av Bolagets agerande, som berodde på Bolagets pressade situation.

Disciplinnämnden konstaterar att C-RAD har vidgått att Bolaget borde ha offentliggjort den nu aktuella insiderinformationen i samband med att pressmeddelandet var färdigt den 12 december klockan 23:00. Utifrån de uppgifter disciplinnämnden fått ta del av är det inte möjligt att avgöra exakt vid vilken tidpunkt som den nu aktuella insiderinformationen borde ha offentliggjorts. Med hänsyn till att information om Avtalsförändringen offentliggjordes redan under tidig eftermiddag den 12 december, att Bolaget öppnade loggbok avseende den

nu aktuella insiderinformationen klockan 15:33, samt att det pressmeddelande som Bolaget sedermera offentliggjorde inte innehöll särskilt komplex information, är emellertid disciplinnämndens bedömning att Bolaget borde ha offentliggjort den nu aktuella insiderinformationen tidigare än Bolaget faktiskt offentliggjorde informationen och tidigare än vad Bolaget vidgått för att uppfylla kravet på att information ska offentliggöras så snart som möjligt enligt artikel 17 i MAR. Bolaget har därmed brutit mot punkten 3.1 i Regelverket.

Vad gäller kapacitet för informationsgivning konstaterar disciplinnämnden att Bolaget felaktigt utgått ifrån att den aktuella insiderinformationen kunde offentliggöras klockan 08.30 den 13 december 2017. En faktor som bidrog till Bolagets sena offentliggörande var också att det tog Bolaget cirka åtta timmar från att loggbok öppnades att förbereda ett pressmeddelande, vilket tyder på att Bolaget vid tidpunkten saknade erforderliga rutiner och system för informationsgivning. Vidare har Bolaget uppgivit att det beslutat att skjuta upp offentliggörandet av informationen, utan angivande av något skäl till varför ett omedelbart offentliggörande sannolikt skulle skada Bolagets legitima intressen och utan upprättande av erforderlig beslutsdokumentation. Även om Bolaget upplevt sig pressat vid de första kontakterna med Börsen efter offentliggörandet den 13 december 2017, har Bolaget vidhållit denna linje i den därefter följande skriftväxlingen med Börsen. Enligt disciplinnämndens mening talar detta för att Bolaget saknat insikt i innebörden av centrala delar av MAR. Disciplinnämndens bedömning är därför att Bolaget vid tidpunkten inte haft den kapacitet för informationsgivning som Regelverket fordrar och att Bolaget därför brutit mot punkten 2.4.3 i Regelverket.

Sammanfattningsvis anser disciplinnämnden att Bolaget har brutit mot punkterna 3.1 och 2.4.3 i Regelverket. Disciplinnämnden bestämmer påföljden till ett vite motsvarande två årsavgifter.

På disciplinnämndens vägnar



Marianne Lundius

I nämndens avgörande har deltagit f.d. justitierådet Marianne Lundius, justitierådet Ann-Christine Lindeblad, civilekonomen Ragnar Boman, advokaten Patrik Marcelius och direktören Anders Oscarsson.

Sekreterare: Jur. kand. Erik Lidman