

Nasdaq Stockholm

Mavshack AB (publ)

## **BESLUT**

Disciplinnämnden ålägger Mavshack AB att till Nasdaq Stockholm betala ett vite motsvarande fyra årsavgifter.

### **Hemställan**

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

Börsen har anført att Mavshack brutit mot punkt 4.1 i Regelverket genom att ha offentliggjort insiderinformation på ett sätt som inte möjliggjort en fullständig och korrekt bedömning av informationens betydelse för Bolaget, samt genom att offentliggöra insiderinformation utan hänvisning till att informationen i pressmeddelandet utgjorde insiderinformation.

Börsen har med hänvisning till avsnitt 6.3 i Supplement B i Regelverket hemställt att disciplinnämnden prövar de påstådda överträdelserna av Regelverket och fastställer skälig påföljd.

Mavshack har vidgått omständigheterna i sak.

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

## Skäl för beslutet

### Regelverket

Enligt punkt 4.1 i Regelverket ska en emittent offentliggöra insiderinformation i enlighet med artikel 17 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 ("MAR").

Enligt artikel 17 i MAR ska en emittent så snart som möjligt informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör emittenten, samt se till att insiderinformation offentliggörs på ett sätt som ger allmänheten möjlighet till en fullständig och korrekt bedömning av informationen i rätt tid.

Begreppet insiderinformation definieras i artikel 7.1 i MAR som 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.

Information anses enligt artikel 7.2 i MAR vara av specifik natur om den anger omständigheter som föreligger eller rimligtvis kan komma att föreligga eller en händelse som har inträffat eller som rimligtvis kan förväntas inträffa och om denna information är tillräckligt specifik för att göra det möjligt att dra slutsatser om omständigheternas eller händelsens potentiella effekt på priserna på finansiella instrument [...].

Enligt artikel 7.4 i MAR avses med information som sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på finansiella instrument, sådan information som en förnuftig investerare sannolikt skulle utnyttja som en del av grunden för sitt investeringsbeslut.

Av handledningstexten till punkt 4.1 i Regelverket framgår att insiderinformation som emittenten offentliggör ska återspegla emittentens faktiska situation och inte vara vilseledande eller felaktig. Informationen ska vara tillräckligt utförlig för att möjliggöra en bedömning av dennes betydelse för priset på emittentens finansiella instrument. Även utelämnad information kan innebära att emittentens informationsgivning blir felaktig eller missvisande.

Enligt artikel 2 i Kommissionens genomförandeförordning (EU) nr 2016/1055 av den 29 juni 2016 ("Genomförandeförordningen") ska det vid en emittents offentliggörande av insiderinformation, tydligt gå att utläsa att informationen ifråga är insiderinformation.

### Överväganden

Den 1 mars 2019 offentliggjorde Mavshack ett pressmeddelande med rubriken "Mavshack ingår samarbete med det ledande filippinska mediabolaget GMA" ("Pressmeddelande 1"). Pressmeddelandet innehöll information om att Mavshack ingått ett partnerskap med Filippinernas största mediekonglomerat, GMA Network Inc. ("GMA"), för att distribuera filippinskt innehåll i Mellanöstern, Nordafrika, Asien, Stillahavsområdet, Europa och Karibien. Pressmeddelandet innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR. Efter publiceringen av Pressmeddelande 1 steg Bolagets aktiekurs med ca 61 procent initialt, vid handelsdagens slut hade kursen gått upp ca 30 procent. Kl. 08.35 den 8 mars 2019 offentliggjorde Bolaget ytterligare ett pressmeddelande, "Uppdatering från VD" ("Pressmeddelande 2"), vilket innehöll mer detaljerad information om avtalet med GMA. Bland annat angavs att avtalet gav Mavshack väldigt bra villkor, att intäkterna skulle delas lika mellan parterna och att GMA skulle ta alla kostnader för marknadsföringen av mavschack.com som är den online-plattform där GMA:s tre live-kanaler samt utvald VOD kan konsumeras. Avtalet omnämndes vidare som ett "drömvartal" och en "game-changer". Pressmeddelande 2 saknade hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR. I förhållande till stängningskursen föregående dag steg Bolagets aktiekurs med ca 49 procent, vid handelsdagens slut hade kursen gått upp ca 33 procent.

*Börsen har anført:* Bolaget har uppgivit att Pressmeddelande 1, innehållandes den viktigaste och största nyheten i Bolagets historia, arbetades fram skyndsamt. Börsen konstaterar att Pressmeddelande 1 endast innehöll en översiktlig beskrivning av det med GMA ingångna avtalet, och inte någon närmare information som möjliggjorde en bedömning av eventuella omedelbara och potentiella framtida finansiella effekter av avtalet. Beträffande Pressmeddelande 2 konstaterar Börsen att det bland annat innehöll nya uppgifter om att intäkterna skulle komma att delas lika mellan avtalsparterna och att GMA skulle svara för alla marknadsföringskostnader med anledning av samarbetet, men att pressmeddelandet inte försetts med en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR. Pressmeddelande 2 fick samtidigt en avsevärd påverkan på priset på Bolagets aktie. Beaktat den knapphändiga information som förekom i Pressmeddelande 1, de nya uppgifter som sedermera inkluderades i Pressmeddelande 2 och den påverkan på aktiekursen det senare pressmeddelandet gav upphov till, är det Börsens bedömning att Pressmeddelande 1 inte möjliggjorde en fullständig och korrekt bedömning av avtalets betydelse för Bolaget. Bolaget bröt därmed mot artikel 17 i MAR och punkt 4.1 i Regelverket. Därtill saknade Pressmeddelande 2 hänvisning till att informationen ifråga var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR trots att informationen uppenbart utgjorde insiderinformation. Bolaget bröt därmed även mot artikel 2 i Genomförandeförordningen och punkt 4.1 i Regelverket.

*Bolaget har anført:* Vad gäller Pressmeddelande 1 är Bolagets uppfattning att detta gav allmänheten en snabb tillgång till informationen och möjlighet till en fullständig och korrekt bedömning av informationen i rätt tid. Mavshack instämmer i att Bolaget i Pressmeddelande 1 hade kunnat ange att avtalet innebar en likadelning av intäkterna, men eftersom Bolaget inte kunde, och fortfarande inte kan, förutse på vilken nivå intäkterna kommer att hamna, togs detta inte med i det första pressmeddelandet. Bolaget kände inte heller till värdet av det ingångna avtalet. Det var därför också svårt att lämna uppgifter om avtalet utan att skapa obefogade förväntningar. Vad gäller Pressmeddelande 2 anser Mavshack att informationen i detta var av ringa betydelse i förhållande till Pressmeddelande 1. Mavshacks aktiekurs har under perioden mellan januari 2015 och maj 2020 haft rörelse på mer än 30 procent under en dag vid 43 tillfällen inklusive de två nu aktuella tillfällena. Bolagets aktiekurs är volatil och relativt stora kursrörelser är inte ovanliga. Att utifrån aktiekursen för ett bolag vars aktiekurs är så pass volatil, i efterhand, dock utan att känna till kausalitetsambandet mellan informationen och kursutvecklingen, avgöra om viss information utgjort insiderinformation är inte möjligt. Mavshack står mot denna bakgrund fast vid att bara Pressmeddelande 1 innehöll insiderinformation.

*Disciplinnämnden konstaterar* att Pressmeddelande 1 endast översiktligt beskrev det aktuella avtalet och saknade sådan information om avtalets potentiella framtida finansiella effekter som en investerare skulle lägga till grund för en värdering av avtalets betydelse för Bolaget och dess finansiella instrument. Mavshack har anført att närmare information av denna art inte offentliggjordes i Pressmeddelande 1 eftersom sådan information vid tidpunkten saknades. Samtidigt offentliggjorde Bolaget i Pressmeddelande 2 bland annat närmare information om både intäkt- och kostnadsfördelningen i det ingångna avtalet, samt om den potentiella kundgruppen avtalet gav tillgång till. Disciplinnämndens bedömning är att denna information borde ha inkluderats redan i Pressmeddelande 1 för att möjliggöra en fullständig och korrekt bedömning av avtalets betydelse för Bolaget, och att Bolaget genom att utelämna denna information i Pressmeddelande 1 brutit mot artikel 17.1 i MAR och punkt 4.1 i Regelverket. Disciplinnämndens bedömning är vidare att den ovan beskrivna informationen som Bolaget

offentliggjorde i Pressmeddelande 2 inte var offentliggjord tidigare, var av specifik natur och, mot bakgrund av ovanstående, också var sådan information som sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på Bolagets finansiella instrument, vilket också kursrörelserna i Bolagets aktie i samband med offentliggörandet av Pressmeddelande 2 indikerar. Bolaget har därmed också brutit mot artikel 2 i Genomförandeförordningen och punkt 4.1 i Regelverket genom att offentliggöra insiderinformation utan att ange detta i pressmeddelandet.

---

Sammanfattningsvis anser disciplinnämnden att Mavshack brutit mot punkt 4.1 i Regelverket vid två tillfällen. Disciplinnämnden ser allvarligt på överträdelsena och bestämmer påföljden till ett vite motsvarande fyra årsavgifter.

På disciplinnämndens vägnar

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Marianne Lundius', with a stylized flourish at the end.

Marianne Lundius

I nämndens avgörande har deltagit f.d. justitierådet Marianne Lundius, civilekonomen Ragnar Boman, advokaten Wilhelm Lüning, direktören Anders Oscarsson och auktoriserade revisorn Magnus Svensson Henryson.

Sekreterare: jur.dr Erik Lidman