

**DISCIPLINNÄMNDEN VID
NASDAQ STOCKHOLM**

**BESLUT
2022:09**

2022-11-30

Nasdaq Stockholm
Trelleborg AB (publ)

BESLUT

Disciplinnämnden ålägger Trelleborg AB (publ) att till Nasdaq Stockholm betala ett vite motsvarande fyra årsavgifter.

Hemställan

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

Börsen har gjort gällande att Trelleborg brutit mot punkten 1.3.1 i Regelverket genom att inte ha tillhandahållit Börsen de upplysningar som den behöver för att kunna övervaka Trelleborg som emittent, samt mot punkt 3.1.1 i Regelverket genom att inte ha offentliggjort ett läckagepressmeddelande i rätt tid.

Trelleborg bestrider de av Börsen anförda överträdelserna av Regelverket.

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

Skäl för beslutet

Regelverket

Enligt punkt 1.3.1 i Regelverket ska en emittent tillhandahålla Børsen de upplysningar som den behöver för att kunna övervaka emittenten.

Enligt punkt 3.1.1 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 17.1 i MAR ska en emittent så snart som möjligt informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör emittenten.

Enligt artikel 17.4 i MAR får en emittent på eget ansvar skjuta upp ett offentliggörande av insiderinformation under förutsättning att:

- a) ett omedelbart offentliggörande sannolikt skadar legitima intressen för emittenten,
- b) det inte är sannolikt att ett uppskjutet offentliggörande vilseleder allmänheten, samt att
- c) emittenten kan säkerställa att informationen förblir konfidentiell.

Enligt artikel 17.7 i MAR ska en emittent som skjutit upp ett offentliggörande av insiderinformation, när det inte längre kan säkerställas att informationen förblir konfidentiell, så snart som möjligt offentliggöra denna för allmänheten. Det gäller bland annat då ett rykte uttryckligen hänför sig till insiderinformation vars offentliggörande har skjutits upp, när detta rykte är tillräckligt tydligt för att påvisa att det inte längre kan säkerställas att informationen förblir konfidentiell.

Överväganden

Offentliggörande av läckagepressmeddelande

Den 23 december 2021 kl. 15.17 publicerade Dagens industri en nyhetsartikel i vilken det gjordes gällande att Bolaget eventuellt skulle komma att sälja dess division Wheel Systems till Yokohama för 20 miljarder kronor. Børsen kontaktade samma dag Bolaget för att, enligt Børsen, efterhöra om informationen i artikeln utgjorde ett läckage av insiderinformation, samt i sådant fall motiverade ett offentliggörande från Bolaget och ett stopp i handeln med Bolagets aktier. Exakt vad som sades i detta samtal har dock parterna olika uppfattningar om. Den 27 december kl. 14.00 offentliggjorde Bolaget ett pressmeddelande med information om att externa parter visat intresse för att förvärva Bolagets affärsområde Wheel Systems och att diskussioner därom pågick i ett tidigt skede. Pressmeddelandet innehöll en hänvisning till att informationen var sådan som Bolaget var skyldigt att offentliggöra enligt MAR. Den 25 mars 2022 offentliggjorde Bolaget att Bolaget avyttrat Wheel Systems till Yokohama för 22 miljarder kronor.

Børsen har anført: Av pressmeddelandet den 27 december 2021 framgår att Bolaget ansåg att informationen om en eventuell försäljning av dess division Wheel Systems till Yokohama utgjorde insiderinformation. Pressmeddelandet den 27 december innehåller inte någon annan information än vad som framgick av Dagens industris artikel den 23 december, och det är ostridigt att sakomständigheterna rörande den eventuella försäljningen inte förändrades mellan den 23 och 27 december. Informationen om försäljningen måste således ha utgjort insiderinformation redan den 23 december, och när denna information offentliggjordes av Dagens industri var Bolaget skyldigt att enligt artikel 17.7 i MAR så snart som möjligt offentliggöra informationen för allmänheten. Genom att offentliggöra informationen först den 27 december har Bolaget därmed brutit mot artikel 17.7 i MAR och punkten 3.1.1 i Regelverket.

Bolaget har anfört: Bolaget beslutade om uppskjutet offentliggörande den 3 juni 2021, med anledning av en eventuell framtida avyttring av affärsområdet Trelleborg Wheel Systems och öppnade i samband med det en insiderförteckning. Det har under flera år spekulerats kring och florerat rykten om ifall Bolaget skulle sälja divisionen Trelleborg Wheels Systems. Journalister och investerare har hört av sig med frågor kring detta, vilket Bolaget, i enlighet med Bolagets informationspolicy, svarat med att Bolaget inte kommenterar på rykten. De uppgifter som återgavs i Dagens industri hade publicerats redan den 14 december 2021 på Tyrepress webbplats. I den relevanta artikeln från Dagens industri förekom spekulationer om ett bud på divisionen Wheel Systems på två miljarder US-dollar och att transaktionen skulle slutföras i slutet av januari. Bolagets bedömning är att spekulationerna i media var korrekta såtillvida att Bolaget utvärderade ett indikativt bud på divisionen Wheel Systems, men givet att diskussionerna var i ett tidigt skede, avsåg ett annat belopp (i en annan valuta än US-dollar och med en så kallad earn-out-komponent) tydde spekulationerna i media på att det helt eller delvis var rykten utan koppling till ett informationsläckage. Bolagets principiella hållning gällande rykten är att inte kommentera sådana i media, men i detta fall var ryktesspridningen så pass stark, och tilltagande över julhelgen, att Bolaget i samråd med Nasdaq på morgonen den 27 december 2021 kom fram till att det vore lämpligt med ett läckagepressmeddelande samt att läckagepressmeddelandet skulle föregås av ett handelsstopp. Sammantaget bedömer Bolaget att offentliggörandet den 27 december 2021 ägde rum så snart det var möjligt och lämpligt efter att Bolaget hade haft möjlighet att samråda med Börsen.

Disciplinnämnden konstaterar att det är ostridigt i ärendet att informationen om den eventuella försäljningen av Wheel Systems utgjorde insiderinformation, en bedömning som Bolaget gjorde redan den 3 juni 2021, då Bolaget också fattade beslut om uppskjutet offentliggörande enligt artikel 17.4 i MAR. Dagens industris artikel den 23 december 2021 innehöll såväl en korrekt uppgift om köpare som en uppgift om köpeskilling som var mycket nära den som Trelleborg senare sålde Wheel Systems för. Mot bakgrund av specificiteten i uppgifterna samt vad som i övrigt framkommit i ärendet framstår det enligt disciplinnämndens mening sammantaget inte som sannolikt att artikeln baserades på spekulationer på det sätt som Bolaget anfört. Medieuppgifterna var tillräckligt tydliga för att rätteligen föranleda slutsatsen att det inte längre kunde säkerställas att insiderinformationen förblev konfidentiell. Bolaget borde därför offentliggjort ett läckagepressmeddelande den 23 december 2021. Bolaget har därför brutit mot artikel 17.7 i MAR och därmed mot punkten 3.1.1 i Regelverket. Det har inte påståtts att de motsvarande uppgifter som förekom i media en dryg vecka före artikeln i Dagens industri utgjorde ett läckage av insiderinformation.

Bolagets informationsgivning till Börsen

Efter att Dagens industris artikel publicerades den 23 december kontaktade Börsen samma dag, kl. 15.39, Bolaget för att efterhöra om informationen i artikeln utgjorde ett läckage av insiderinformation, samt om den i sådant fall motiverade ett offentliggörande från Bolaget och ett stopp av handeln av Bolagets aktier. Samtalet ägde rum med Bolagets IR-ansvarige. Hur samtalet utspelade sig är tvistigt men klart är att Börsen efter samtalet inte fann skäl till några sådana åtgärder. Strax efter kl. 18 samma dag kontaktades Börsen av Bolaget som önskade diskutera ärendet vidare. Vid efterföljande samtal, som återupptogs under morgonen den 27 december efter julhelgen, framkom att Bolaget bedömt de pågående försäljningsdiskussionerna som insiderinformation. Mot denna bakgrund och då konfidentialiteten av informationen, med hänsyn till förekommande medieuppgifter, inte

bedömdes vara säkerställd, valde Börsen före handelsdagens början samma dag att stoppa handeln i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

Trelleborg har anført: Det stämmer att Börsen tog kontakt med Bolagets IR-ansvarige den 23 december kl. 15:39. Börsen sökte vid detta tillfälle utröna sanningshalten i spekulationerna i media och frågade IR-ansvarige om det stämde att långgående diskussioner förts avseende en avyttring av Trelleborg Wheel Systems. Denne svarade att så vitt vederbörande visste fanns inga sådana diskussioner och att due diligence därför inte initierats. Efter samtalet med Börsen kl. 15:39 kontaktade IR-ansvarige omedelbart Bolagets chefsjurist som därvid inledde sedvanlig intern kartläggning kring informationsflödet. Detta innebar i korthet en genomgång av samtliga medieuppgifter samt direktkontakt med Bolagets förhandlingsteam för att utröna det exakta informationsläget i de pågående förhandlingar med Yokohama samt, vid behov, söka kontakt med Börsen. De kommersiella diskussionerna mellan Bolaget och Yokohama befann sig i ett tidigt skede, och utvärdering av ett indikativt bud pågick alltså. Efter genomförd kartläggning, som i ljuset av att det var sen eftermiddag dagen före julafton tog något mer tid i anspråk än vanligt, var Bolagets bedömning att spekulationerna i Dagens industri var korrekta såtillvida att Bolaget utvärderade ett indikativt bud på divisionen Wheels System från Yokohama. Någon ytterligare medieaktivitet kunde inte noteras och inte heller noterade Bolaget några förändringar i handelsmönstret i Bolagets aktie. Bolagets bedömning på eftermiddagen den 23 december 2021 var därför att det inte var fråga om något läckage. Istället var uppgifterna i Dagens industri som publicerades kl. 15:17 sådana rykten och spekulationer kring möjliga transaktioner som Bolaget enligt sin informationspolicy inte kommenterar kring.

Eftersom IR-ansvarige inte var informerad om det exakta interna informationsläget vid samtalet med Börsen kl. 15.39 och den slutsats kring eventuellt läckage av insiderinformation som redogörs för ovan sökte Bolaget Börsen strax efter kl. 18 den 23 december 2021. Börsens handelsövervakning uppgav då att Bolaget skulle återkomma till bolagsövervakningen för att diskutera ärendet efter julhelgen, dvs. den 27 december kl. 08.00. Då ärendet rörde en fråga från Börsen om eventuellt icke offentliggjord insiderinformation och mot bakgrund av kravet i artikel 17.1 MAR att offentliggörande ska ske så snart som möjligt, beslutade Bolaget att skriva ett e-postmeddelande till Börsen kl. 18.49 den 23 december 2021 i ärendet. Kl. 20:26 den 23 december 2021 ringde Börsen upp chefsjuristen och fick därmed del av upplysningar från Bolaget kring det interna informationsläget och Bolagets bedömning enligt ovan. Vid detta samtal förklarade Bolaget att Bolaget var i färd med att utvärdera ett indikativt bud från Yokohama, att de kommersiella diskussionerna mellan Bolaget och Yokohama var i ett tidigt skede samt att Bolaget bedömde att något läckagepressmeddelande inte var nödvändigt utan att artikeln var ett uttryck för spekulationer som sedan tidigare förekommit i fackpressen. Även om det vid samtalet inte explicit talades om huruvida Bolaget bedömde att uppgiften kring en eventuell försäljning av Wheel Systems utgjorde insiderinformation måste utgångspunkten för detta samtal enligt Bolagets mening ha varit att det rörde sig om insiderinformationen då detta var kvällen dagen före julafton och Bolaget aktivt sökte kontakt med Börsen.

Börsen har anført: Börsen och Bolaget har olika uppfattningar om hur samtalen på eftermiddagen den 23 december utspelade sig, men oberoende detta, har Bolaget därvid haft en skyldighet att tillhandahålla Börsen tillförlitliga uppgifter kring huruvida i media förekommande uppgifter var riktiga och utgjorde insiderinformation. Att Bolagets IR-ansvarige inte varit informerad i detta avseende påverkar inte denna bedömning. Enligt Börsen måste en emittent säkerställa att en sådan kontaktperson antingen har tillgång till all förekommande insiderinformation eller att personen är medveten om att den kanske inte har

det. I det senare fallet har kontaktpersonen, i en situation av ifrågavarande slag, en skyldighet att upplysa Börsen om att denna möjligen inte är fullt ut informerad om vilken insiderinformation som förekommer i Bolaget och omedelbart undersöka den saken närmare. Då någon sådan upplysning inte lämnades vid Börsens samtal med Bolaget och då Bolaget inte förrän flera timmar senare och efter handelsdagens slut – då möjligheten till ett handelsstopp i Bolagets aktie samma dag naturligen gått förlorad – återkom med kompletterande och rättvisande information, tillhandahölls inte Börsen de upplysningar som den behövde för att kunna fullgöra sina uppgifter i rätt tid. Det är därför Börsens bedömning att Bolaget brutit mot punkt 1.3.1 i Regelverket.

Disciplinnämnden konstaterar att Börsens bolagsövervakning kontaktade Bolaget, genom IR-ansvarig, kl. 15.39 efter att ha noterat Dagens industris artikel. Exakt vad som sagts i detta samtal är stridigt. Mot bakgrund av omständigheterna och de anledningar bolagsövervakningen normalt har för att kontakta en emittent till följd av att potentiellt kurspåverkande information om emittenten som bolaget självt inte offentliggjort och som förekommit i media kan emellertid disciplinnämnden inte dra någon annan slutsats än att samtalet måste ha rört huruvida informationen i media var korrekt samt om informationen utgjorde insiderinformation. Bolaget lämnade inte klagörande upplysningar till Börsen i detta hänseende förrän efter kl. 18 samma dag. Bolaget har därför, genom att inte ge Börsen de upplysningar den behöver för att kunna övervaka emittenten inom rimlig tid, brutit mot punkt 1.3.1 i Regelverket.

Disciplinnämnden konstaterar att Bolaget brutit mot artikel 17 i MAR och därmed punkt 3.1.1 i Regelverket, samt i samband därmed också mot punkt 1.3.1 i Regelverket. Disciplinnämnden bedömer överträdelserna som allvarliga, varför vite ska utgå som påföljd. Disciplinnämnden bestämmer avgiften till fyra årsavgifter.

På disciplinnämndens vägnar



Marianne Lundius

I nämndens avgörande har deltagit f.d. justitierådet Marianne Lundius, f.d. auktoriserade revisorn Svante Forsberg, direktören Jack Junel, advokaten Wilhelm Lünig och advokaten Erik Sjöman.

Sekreterare: docenten Erik Lidman