

Marknadsövervakningen vid Nordic Growth Market NGM AB

Övervakningsrapport: april – juni 2016

Ärenden till Finansinspektionen

Under perioden har ett (1) ärende anmälts till Finansinspektionen i enlighet med börsens lagstadgade rapporteringsplikt avseende misstänkta fall av marknadsmissbruk. Ärendet avsåg misstänkt olaglig insiderhandel.

Emittent- och medlemsärenden

NGM-börsen har under kvartalet utdelat kritik mot två bolag på Nordic MTF för händelser rörande bolagens informationsgivning. Det första fallet rörde ett bolag som, vid en direkt förfrågan från NGM-börsen med anledning av en större rörelse i bolagets aktie, inte informerade NGM-börsen om arbetet med en nära förestående emission som bolaget sedermera offentliggjorde dagen efter förfrågan. Att bolaget inte informerade om arbetet innebar att NGM-börsen inte fick en möjlighet att göra en bedömning av huruvida ett handelsstopp i bolagets aktie var påkallat fram till dess att informationen hade offentliggjorts.

I det andra ärendet kritiserades ett bolag för att inte ha hållit sitt insynsregister uppdaterat på bolagets hemsida. NGM-börsen var även kritisk i ärendet gällande den tid det tog för bolaget att åtgärda bristerna efter det att NGM-börsen påpekat dessa.

NGM-börsen har under kvartalet utdelat kritik mot en emittent på NDX. Ärendet rörde att emittenten inte offentliggjorde sin bokslutskommuniké inom de två månader från utgången av rapporteringsperioden som regelverket kräver. Emittenten, vars värdepapper nyligen noterats på NDX, anförde att misstaget var ett resultat av felaktig information från dess rådgivare avseende de rapporteringskrav som gällde efter noteringen. Emittenten anförde även att åtgärder vidtagits med anledning av det inträffade för att undvika en upprepning framöver.

Handelsstopp

Handeln i Fortnox AB stoppades den 27 juni i avvaktan på offentliggörande av information rörande Visma AS publika erbjudande till aktieägarna i Fortnox, se mer information nedan. När informationen offentliggjorts återstartades handeln.

Observationsnoteringar/listningar

Aktierna i Free2move Holding AB flyttades tillbaka till sin ordinarie position på Nordic MTF den 18 april. Aktierna hade tidigare handlats på under observation sedan 7 oktober 2015 på grund av finansiell osäkerhet. Bolagets aktier kunde flyttas tillbaka efter att bolaget den 18 april offentliggjort utfallet av flera nyemissioner av aktier som genomförts. I pressmeddelandet angavs att styrelsen gjorde bedömningen att Free2Moves rörelsekapital täcker bolagets planerade drift under den kommande 12-månadersperioden.

Aktierna i NGS Group AB placerades under observation den 19 maj efter att bolaget beslutat att ansöka om avnotering av bolagets aktier från NGM Equity och istället notera bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Sista dag för handel på NGM Equity med aktierna i NGS Group var den 26 maj.

Aktierna i Fortnox AB flyttades tillbaka till sin ordinarie position på Nordic MTF den 27 juni. Aktierna hade placerats under observation den 14 mars efter att Visma AS offentliggjort ett publikt erbjudande till aktieägarna i Fortnox. Den 27 juni offentliggjorde Visma att budet inte fullföljs på grund av att bolaget erhållit ett utkast till stämmingsansökan från Konkurrensverket där myndigheten motsätter sig affären och att budet var villkorat av att erforderliga myndighetstillstånd för affären erhållits.

Nya noterade/listade bolag

Tre (3) nya bolag har tillkommit under perioden.

Aktierna i Real Holding i Sverige AB listades den 21 april på Nordic MTF.

Aktierna i FrontOffice Nordic AB listades den 19 maj på Nordic MTF.

Aktierna i Mobilåtervinning i Sverige AB listades den 26 maj på Nordic MTF.

Övervakning av regelbunden finansiell information

NGM-börsen, Finansinspektionen och NASDAQ Stockholm genomförde under kvartalet en sammanställning avseende huruvida den svenska modellen för redovisningstillsyn följer ESMA:s riktlinjer för denna typ av tillsyn. Resultatet av genomgången rapporterades sedan till ESMA. Den största avvikelserna för Svenskt vidkommande är att huvuddelen av

redovisningstillsynen i Sverige genomförs av börserna medan riktlinjerna från ESMA anger att organisationen som genomför denna typ av tillsyn ska vara oberoende i flera olika aspekter, vilket även inkluderar oberoende från marknadsplatser. ESMA kommer under hösten att genomföra en granskning av hur medlemsstaternas redovisningstillsyn utförs i förhållande till dessa riktlinjer.

Övrigt

Den brittiska omröstningen om EU-medlemskap skapade mycket stor turbulens på marknaden den 24-27 juni. Den tyska marknaden (DAX30-index) inledde handeln den 24 juni med en nedgång på drygt 10 %, vilket är en uppseendeväckande rörelse på en så stor marknad som den tyska. Eftersom NDX svenska och finska marknader var stängda den 24 juni på grund av midsommar utlöstes de stora kursrörelserna på dessa marknader först måndagen den 27 juni. Denna dag noterade OMXS30-index sin näst största nedgång i modern tid (8,42 %). Under dessa två dagar omräknades exempelvis 139 certifikat på NDX olika marknader på grund av att de underliggande instrumenten nått den nivå där en omräkning sker. I praktiken innebär en omräkning att en ny dag simuleras och certifikatets utveckling beräknas under resten av handelsdagen från den nya nivån. Det stora antalet omräkningar överstiger kraftigt de 50 certifikat som omräknades under den kraftiga marknadsturbulensen den 24-25 augusti 2015.

Nya regelverk för NGM Equity och Nordic MTF publicerades den 3 juni och gäller från den 3 juli när Marknadsmissbruksförordningen (MAR) träder i kraft. Den absoluta majoriteten av ändringarna i NGM-börsens regelverk är påkallade av MAR och exempelvis har begreppet "kurspåverkande information" ersatts av "insiderinformation" i enlighet med definitionen i MAR. Trots att begreppen skiljer sig åt förväntar sig NGM-börsen inte någon avsevärd skillnad i frågan om när ett offentliggörande i praktiken sker enligt generalklausulen. Reglerna om återköp för bolag på NGM Equity ändras dels som en följd av MAR men även i syfte att harmonisera reglerna på den svenska värdepappersmarknaden. Den största förändringen rör återköpstransaktioner som enligt de nya reglerna ska rapporteras inom sju börsdagar från dagen för köpet eller försäljningen. Tidigare gällde att sådana transaktioner skulle rapporteras senast 30 minuter före handelsdagens start dagen efter transaktionen genomfördes. Transaktionerna ska som tidigare anmälas till börserna och publiceras på börsens hemsida.

Den största förändringen i regelverket för Nordic MTF är att kravet på ett insynsregister på bolagens hemsida togs bort. Detta mot bakgrund av att insynspersoner i bolag som handlas på en MTF efter den 3 juli ska rapportera transaktioner som genomförs till Finansinspektionen enligt samma regler som gäller för ett bolag som är noterat på en reglerad marknad såsom NGM Equity. Insynsrapporteringen ändras även till att ske inom tre affärsdagar från transaktionsdatumet, vilket är en minskning från de fem dagar som gällt i tidigare regelverk. Rapporteringsskyldigheten gäller dock endast om transaktionerna under ett kalenderår

överstiger 5 000 euro. Notera dock att den transaktion som gör att transaktionsbeloppet uppnås eller överskrids också ska rapporteras.

I MAR införs vidare en skyldighet för bolag som är listade på en MTF att upprätta och föra en insiderförteckning (en s.k. loggbok). Denna ska, såsom tidigare gällt för bolag på en reglerad marknad, upprättas när händelser inträffar som innebär att personer som arbetar för bolaget får tillgång till insiderinformation. Alla personer som förekommer i loggboken ska dessutom bekräfta att de är medvetna om de rättsliga skyldigheter som detta innebär.

Frågor rörande denna rapport kan ställas via e-post: marknadsovervakningen@ngm.se eller telefon 08-566 390 55.