

**Nordic
Growth Market**

Börse Stuttgart Group

Marknadsövervakningsrapport

2024

Nordic Growth Market NGM AB, organisationsnummer
556556–2138

1 Inledning

Nordic Growth Market NGM AB ("NGM") är en svensk börs med tillstånd från den svenska Finansinspektionen att driva en reglerad marknad, Main Regulated, en multilateral handelsplattform, Nordic MTF, och en tillväxtmarknad för små och medelstora bolag, Nordic SME.

På den reglerade marknaden Main Regulated erbjuds notering och handel i bland annat aktier och aktierelaterade värdepapper, AIF:er, obligationer och andra strukturerade produkter. På handelsplattformen Nordic MTF erbjuds notering och handel i börshandlade produkter (ETP:er). På Nordic SME, tillväxtmarknaden för små och medelstora företag, erbjuds notering och handel i aktier och aktierelaterade värdepapper.

All handel på NGM sker i NGM:s handelssystem, Elasticia, till vilket NGM:s medlemmar, svenska och europeiska banker och värdepappersbolag kan koppla upp sig. Vid utgången av 2024 används Elasticia av NGM och den schweiziska börsen BX Swiss.

1.1 Marknadsövervakningen på NGM

För att bedriva en framgångsrik börsverksamhet är det viktigt att marknads förtroende upprätthålls. För att skapa och upprätthålla marknads förtroende har en väl fungerande marknadsövervakning en avgörande betydelse. Marknadsövervakningen vid NGM är oberoende i förhållande till den affärsdrivande verksamheten och delas upp i enheterna Handels- och Medlemsövervakningen, Emittentövervakningen och Noteringsavdelningen.

Handels- och Medlemsövervakningen har till uppgift att verka för en väl fungerande och rättvis handel i alla noterade instrument genom övervakning av att NGM:s deltagare följer medlemsreglerna. All handel övervakas i realtid genom ett handelsövervakningssystem.

Emittentövervakningen ska verka för en väl fungerande informationsgivning från bolag och övriga emittenter för att skapa en god genomlysning, en effektiv prisbildning och därigenom en väl fungerande finansiell marknad där alla investerare kan bedöma och värdera sina investeringar utifrån samma information.

Noteringsavdelningen ansvarar för process och dokumentation avseende all primärnotering på NGM. Primärnotering innebär granskning och beslut rörande bolag, AIF:er och övriga emittenter av finansiella instrument på någon av segmenten Nordic SME, Main Regulated och Nordic MTF.

För att åstadkomma en väl fungerande och effektiv marknadsövervakning finns ett nära samarbete mellan marknadsövervakningens olika enheter. Marknadsövervakningen har en nära dialog med marknads aktörer genom sin tillgänglighet och genom utbildning av emittenter.

1.2 Regelförändringar

Den 1 december 2023 utfärdade Aktiemarknadens Självregleringskommitté (ASK) reviderade takeover-regler för reglerade marknader och vissa handelsplattformar. Förändringarna innebar främst inarbetning av Aktiemarknadsnämndens praxis i olika frågor hänförliga till offentliga uppköpserbjudanden och revidering av avsnitt VI i takeover-reglerna för reglerade marknader där påföljdsnivån vid överträdelse av reglerna höjts. De reviderade takeover-reglerna trädde i kraft den 1 januari 2024 på Main Regulated och Nordic SME.

Den 1 april 2024 trädde nya medlemsregler och nya regler för likviditetsgaranter i kraft på NGM. De huvudsakliga förändringarna i regelverken bestod av anpassningar till att NGM inte längre tillhandahåller handelssystemet Elasticia till Spotlight Stock Market AB.

Den 16 oktober 2024 trädde ett nytt regelverk för Nordic SME i kraft. De huvudsakliga förändringarna i regelverket bestod av förtydliganden kring noteringskrav och villkor för avnotering. I det nya regelverket höjs sanktionerna för överträdelser mot regelverket och bolag noterade på Nordic SME ges nu möjlighet att offentliggöra information till aktiemarknaden på engelska.

Den 1 december 2024 trädde ett nytt regelverk för Nordic MTF i kraft. De huvudsakliga förändringarna bestod i uppdaterade noteringskrav kring att emittenter på Nordic MTF måste stå under tillsyn av en behörig tillsynsmyndighet.

Den 4 december 2024 trädde även delar av EU:s nya lagstiftningspaket Listing Act i kraft. Listing Act innebär ändringar i EU:s prospektförordning (PR), EU:s marknadsmissbrukförordning (MAR), EU:s förordning och direktiv om marknader för finansiella instrument (MiFIR och MiFID II) och att EU:s noteringsdirektiv upphävs. Listing Act omfattar även ett nytt direktiv för harmonisering av regler om aktiestrukturer med olika röstvärden. Syftet med Listing Act är att göra kapitalmarknaden inom EU mer konkurrenskraftig för såväl stora som små företag genom en förenkling av befintliga regelverk vilket väntas minska de administrativa bördorna för redan noterade bolag och minska kostnaderna för nya bolag vid noteringsprocesser.

1.3 Omsättning och handel

Under 2024 uppgick den totala handelsomsättningen på NGM till 119,89 (98,04) miljarder kronor, en ökning med 22 %. Antalet avslut uppgick till 4 720 701 (4 263 556), en ökning med 11 %.

På Nordic MTF, där börshandlade produkter och strukturerade produkter finns noterade, var omsättningen 114,57 (93,88) miljarder kronor, en ökning med 22 %. Antalet avslut uppgick till 3 943 139 (3 454 992), en ökning med 14 %.

På Nordic SME var omsättningen 4,06 (3,78) miljarder kronor, en ökning med 7 %. Antalet avslut uppgick till 692 344 (774 573), en minskning med 11 %.

På Main Regulated var omsättningen 1,04 (0,14) miljarder kronor, en ökning med 643 % . Antalet avslut uppgick till 80 004 (29 032), en ökning med 176 % . Den stora förändringen förklaras av att Investment AB Spiltan noterades på Main Regulated under året, se nästkommande avsnitt.

På Nordic AIF var omsättningen 0,22 (0,25) miljarder kronor, en minskning med 9 % . Antalet avslut uppgick till 5 214 (4 959), en ökning med 5 % .

Under 2024 utlöstes totalt 5 086 (3 347) volatility guards i handelssystemet, en ökning med 52 % . Fortsatt stora spreadar och låg likviditet på aktiesegmenten bidrog till ökningen.

1.4 Noteringar

Under 2024 noterades 19 (4) nya bolag på NGM. Ett bolag noterades på Main Regulated och 18 bolag noterades på Nordic SME. Tre bolag noterades efter genomförd IPO, ett bolag bytte segment och 15 bolag noterades efter flytt från annan marknadsplats. Totalt 56 miljoner kronor togs in från marknaden i samband med noteringar.

| Bolag | Första handelsdag | Segment | Tidigare notering |
|--|-------------------|----------------|------------------------|
| Seamless Distribution Systems AB | 2024-01-08 | Nordic SME | Flytt från First North |
| Hybricon AB | 2024-03-14 | Nordic SME | Flytt från Spotlight |
| Kiliaro Group AB | 2024-03-22 | Nordic SME | Flytt från First North |
| Garpco Aktiebolag | 2024-05-07 | Nordic SME | IPO |
| Investment AB Spiltan | 2024-05-20 | Main Regulated | Flytt från PepMarket |
| Level Bio AB | 2024-05-29 | Nordic SME | Flytt från Spotlight |
| Railway Metrics and Dynamics Sweden AB | 2024-05-31 | Nordic SME | Flytt från Spotlight |
| Latvian Forest Company AB | 2024-06-05 | Nordic SME | Flytt från Spotlight |
| GreenMerc AB | 2024-06-13 | Nordic SME | IPO |
| Polymer Factory Sweden AB | 2024-06-24 | Nordic SME | Flytt från Spotlight |
| Wonderboo Holding AB | 2024-07-09 | Nordic SME | IPO |
| Scandinavian Astor Group AB | 2024-08-29 | Nordic SME | Flytt från Spotlight |
| Awardit AB | 2024-10-01 | Nordic SME | Flytt från First North |
| Amnode AB | 2024-10-15 | Nordic SME | Flytt från Spotlight |
| ECOMB AB | 2024-11-25 | Nordic SME | Flytt från Spotlight |
| Lohilo Foods AB | 2024-12-20 | Nordic SME | Flytt från First North |
| Thinc Collective AB | 2024-12-23 | Nordic SME | Flytt från Spotlight |
| Tangiamo Touch Technology AB | 2024-12-23 | Nordic SME | Flytt från First North |
| JonDeTech Sensors AB | 2024-12-27 | Nordic SME | Flytt från First North |

Under 2024 avnoterades 7 (8) bolag. Av dessa avnoterades 6 (7) bolag från Nordic SME och 1 (1) från PepMarket. Ingen avnotering gjordes från Main Regulated eller från Nordic AIF. Tre bolag på Nordic SME gick i konkurs under året.

| Bolag | Sista handelsdag | Segment | Orsak |
|-----------------------|------------------|------------|---------------------------|
| Willak AB | 2024-03-11 | Nordic SME | Konkurs |
| Swemet AB | 2024-03-22 | Nordic SME | Beslut om avnotering |
| Imsys AB | 2024-05-03 | Nordic SME | Konkurs |
| Investment AB Spiltan | 2024-05-17 | Pep Market | Flytt till Main Regulated |
| Implementa Sol AB | 2024-06-11 | Nordic SME | Konkurs |
| BellPal Holding AB | 2024-07-03 | Nordic SME | Disciplinnämndsbeslut |
| Grangex AB | 2024-12-14 | Nordic SME | Flytt till First North |

Vid utgången av 2024 fanns 97 (85) bolag med aktier noterade på NGM, varav 6 (5) på Main Regulated Equity, 6 (6) på Nordic AIF, och 85 (73) på Nordic SME.

1.5 Kapitalanskaffningar

Under 2024 genomfördes 19 (26) emissioner med företrädesrätt för aktieägare i bolag noterade på Main Regulated och på Nordic SME. Totalt tillfördes bolagen 323 (505) miljoner kronor via dessa emissioner.

1.6 Split och sammanläggningar

Under 2024 genomfördes en split på Nordic AIF och sju sammanläggningar på Nordic SME.

| Bolag | Corporate action | Segment | Villkor |
|---------------------|------------------|------------|---------|
| SBF Bostad AB | Split | Nordic AIF | 10:1 |
| Imsys AB | Sammanläggning | Nordic SME | 1:500 |
| LightAir AB | Sammanläggning | Nordic SME | 1:100 |
| Raytelligence AB | Sammanläggning | Nordic SME | 1:100 |
| Avsalt Group AB | Sammanläggning | Nordic SME | 1:1000 |
| NOSIUM AB | Sammanläggning | Nordic SME | 1:400 |
| Jumpgate AB | Sammanläggning | Nordic SME | 1:100 |
| BrandBee Holding AB | Sammanläggning | Nordic SME | 1:1000 |

2 Årsrapport Marknadsövervakningen

Enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden ska en börs ha en, i förhållande till den direkt affärsdrivande verksamheten, självständig Marknadsövervakningsfunktion. I Finansinspektionens föreskrifter om verksamhet på marknadsplatser¹ finns bestämmelser om hur en börs ska utöva övervakning. Enligt föreskrifterna ska börser offentliggöra en årlig rapport gällande övervakningen av:

- Handel och kursbildning
- Deltagarnas efterlevnad av kraven för handeln
- Finansiella instrument som är upptagna till handel
- Utgivares informationsskyldighet

3 Övervakning av handel och kursbildning

Marknadsövervakningen övervakar handel och kursbildning vid NGM:s marknader för att säkerställa att all handel sker i överensstämmelse med lag (2007:528) om värdepappersmarknaden och andra författningar och god sed på värdepappersmarknaden. Detta sker genom övervakning av att NGM:s deltagare följer medlemsreglerna och all handel övervakas i realtid genom ett handelsövervakningssystem. Syftet är att säkerställa en välfungerande och genomlyst marknad där handeln sker på lika villkor för alla deltagare.

3.1 Handelsövervakningssystemet

Marknadsövervakningen övervakar i realtid handel och kursbildning med hjälp av ett handelsövervakningssystem som kontinuerligt och i realtid registrerar kursrörelser och omsättning samt indikerar avvikande handelsmönster. Vid större förändringar i exempelvis pris eller omsättning genererar handelsövervakningssystemet larm som handläggs inom ramen för marknadsövervakningen. Varje larm utreds individuellt och i de fall utredningen ger upphov till misstanke om marknadsmanipulation eller insiderhandel upprättas en STOR² som inrapporteras till Finansinspektionen, se avsnitt 3.2.

Antalet larm i handelsövervakningssystemet uppgick under 2024 till 124 428 (93 346), en ökning med 33 %. Ökningen beror främst på en ökad handel i börshandlade produkter på Nordic MTF.

¹ FFFS 2007:17

² Suspicious Transaction and Order Reporting

3.2 Rapportering av misstänkta handelsordrar och transaktioner

Marknadsövervakningen ska skyndsamt informera Finansinspektionen om transaktioner med finansiella instrument som kan misstänkas strida mot författningar eller god sed som gäller värdepappersmarknaden.

Vid misstanke om att en handelsorder eller transaktion utgör, eller har samband med, insiderhandel eller marknadsmanipulation, eller försök till insiderhandel eller marknadsmanipulation, upprättar marknadsövervakningen en STOR avseende misstanken i enlighet med kraven i FFFS 2007:17 och artikel 16 i MAR.

Genom MiFIR³ har alla medlemmar en skyldighet att rapportera orderinformation till NGM, som i sin tur ska förvara orderinformationen, så kallad order record keeping, och hålla denna tillgänglig för Finansinspektionen. Vid utredning av misstänkt insiderhandel eller marknadsmanipulation har marknadsövervakningen möjlighet att ta del av denna orderinformation för att kartlägga en misstänkt persons handel. NGM har därutöver möjlighet att inhämta kundinformation från medlemmarna med stöd av medlemsreglerna för att utreda misstänkta fall. Marknadsövervakningen inhämtar information i den utsträckning det bedöms nödvändigt för att bekräfta misstanken.

Under 2024 rapporterade NGM 8 (11) STOR till Finansinspektionen. Av dessa avsåg 3 (6) misstänkt insiderhandel och 5 (5) misstänkt marknadsmanipulation. Utöver rapporterade STOR har NGM kontaktat medlemmar vid 12 fall av misstanke om marknadsmanipulation under året. Det minskade antalet STOR kan förklaras av att handeln på Nordic SME fortsatt minska under 2024 samt att övervakningen vidtagit proaktiva åtgärder i form av medlemskontakt.

4 Deltagarnas efterlevnad av kraven för handeln

Marknadsövervakningen övervakar i realtid att medlemmar som deltar i handeln på NGM:s marknader följer gällande regelverk och agerar i enlighet med god sed på värdepappersmarknaden. Syftet är att säkerställa en välfungerande och genomlyst marknad där handeln sker på lika villkor för alla deltagare. Under 2024 har NGM delat ut kritik i 0 (1) ärenden rörande en medlem.

Vid utgången av 2024 hade NGM 21 (22) medlemmar. Medlemskapet för Citigroup Global Markets Europe AG upphörde den 16 juli.

³ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014

5 Finansiella instrument som är upptagna till handel

Marknadsövervakningen övervakar i realtid att instrument noterade på NGM:s marknader är fritt överlåtbara och att det finns förutsättningar för en rättvis, välordnad och effektiv handel.

Enligt noteringskraven anses förutsättningar för en rättvis, välordnad och effektiv handel föreligga om minst tio procent av de noterade aktierna är i allmän ägo och om emittenten har ett tillräckligt stort antal aktieägare. I detta sammanhang definieras termen i allmän ägo som att aktierna innehas av någon som direkt eller indirekt äger mindre än tio procent av aktiekapitalet. Om mindre än tio procent av aktierna är i allmän ägo kan NGM ändå göra bedömningen att noteringskraven är uppfyllda, förutsatt att det inte föreligger förutsättningar för tvångsinlösen och NGM bedömer att det ändå finns förutsättningar för en rättvis, välordnad och effektiv handel mot bakgrund av antalet aktieägare med hänsyn tagen till eller förekomsten av en likviditetsgarant.

Ett litet antal aktier eller en begränsad aktieägarkrets kan leda till en missvisande prissättning. Under normala omständigheter anses kravet gällande antalet aktieägare vara uppfyllt om emittenten har minst 300 aktieägare som vardera innehar aktier värda cirka 5000 kr (så kallat kvalificerat innehav). Om spridningen väsentligt skulle avvika från detta spridningskrav kan marknadsövervakningen uppmana emittenten att vidta åtgärder för att uppfylla noteringskraven. I sådana fall kan krav komma att ställas på emittenten om att anlita en likviditetsgarant⁴ för att uppfylla noteringskraven. Om handeln i aktierna skulle förbli sporadisk kan en placering av aktierna under observation bli aktuell.

Vid utgången av 2024 använde 20 (20) bolag på Nordic SME, 1 (1) bolag på Main Regulated och 7 (16) bolag på Nordic AIF sig av likviditetsgarant.

5.1 Regulatoriska handelsstopp

Marknadsövervakningen kan besluta om att avbryta handeln i ett finansiellt instrument (regulatoriskt handelsstopp) om instrumentet inte uppfyller de krav som gäller för upptagande till handel och det inte är sannolikt att handelsstoppet allvarligt skulle skada investerarnas intressen eller hindra marknaden från att fungera korrekt. Vid avbrytande av handel tar marknadsövervakningen kontakt med Finansinspektionen, som kan besluta om handelsstoppet ska bestå på grundval av:

⁴ En likviditetsgarant har en skyldighet att uppfylla de krav på volym, spread och närvaro som anges i Medlemsreglerna.

- misstänkt marknadsmissbruk,
- ett uppköpserbjudande,
- att investerarna inte i tillräcklig omfattning har tillgång till information om emittenten eller det finansiella instrumentet, eller
- att emittentens ställning är sådan att handeln skulle skada investerarnas intressen.

Marknadsövervakningen kan även besluta om att avbryta handeln i andra fall, om det inte är sannolikt att handelsstoppet allvarligt skulle skada investerarnas intressen eller hindra marknaden från att fungera korrekt.

Under 2024 avbröts handeln i aktier noterade på Main Regulated vid 0 (0) tillfällen, i instrument noterade på Nordic AIF vid 0 (0) tillfällen och i aktier noterade på Nordic SME vid 6 (7) tillfällen.

Den 8 mars avbröts handeln i WilLak AB till följd av att väsentlig osäkerhet rörande bolagets organisation.

Den 8 mars avbröts handeln i Swemet AB till följd av att väsentlig osäkerhet rörande bolagets organisation.

Den 23 april avbröts handeln i Imsys AB mot bakgrund av en mycket ansträngd finansiell situation i bolaget. Aktien avnoterades den 3 maj utan återupptagen handel till följd av att bolaget ansökt om konkurs.

Den 2 maj avbröts handeln i GRANGEX AB i avvaktan på offentliggörandet av insiderinformation avseende ett väsentligt förvärv. Handeln återupptogs den 6 maj efter att bolaget offentliggjort att förvärvet slutförts.

Den 7 juni avbröts handeln i Implementa Sol AB mot bakgrund av att bolaget ansökt om konkurs. Aktien avnoterades den 11 juni utan återupptagen handel.

Den 17 oktober avbröts handeln i Bluelake Mineral AB i avvaktan på myndighetsbeslut. Handeln återupptogs samma dag efter att bolaget offentliggjort ny information kring myndighetens beslut.

5.2 Tekniska handelsstopp

Marknadsövervakningen kan avbryta handeln med ett finansiellt instrument av tekniska eller administrativa skäl (tekniska handelsstopp). Tekniska handelsstopp sker löpande i börshandlade produkter och när instrumentens barriärnivå tangeras. Dessa barriärnivåer bestäms av

instrumentens prospekt och slutgiltiga villkor. Enligt villkoren ska handeln avbrytas och instrumenten avvecklas i det fall barriärnivån tangeras.⁵

5.3 Stängning

Marknadsövervakningen kan med stöd av medlemsreglerna ta beslut om stängning av hela eller delar av marknaden på grund av tekniskt fel eller på grund av yttre förhållanden.

Under 2024 fattade marknadsövervakningen beslut om stängning vid 0 (1) tillfällen på grund av tekniskt fel.

5.4 Makulering

Marknadsövervakningen kan med stöd av Medlemsreglerna makulera avslut i handelssystemet som är ett resultat av ett uppenbart fel, ett uppenbart misstag eller ett tekniskt fel hos en medlem, alternativt att båda parter i avslutet är överens om att avslutet inte ska gälla. NGM kan även fatta beslut om att tvångmakulera avslut vid exempelvis egenhandel.

Under 2024 makulerade marknadsövervakningen avslut vid 26 (32) tillfällen.

5.5 Handel under observation

Marknadsövervakningen kan fatta beslut om att placera aktier under observation i syfte att upplysa marknaden om en händelse eller ett förhållande gällande ett bolags aktier eller bolagets ställning som kan vara av större intresse för en aktieägare och som kan innebära att risken i investeringen är högre än normalt. Handel under observation sker på samma sätt som tidigare men bolagets aktier och aktierelaterade instrument får en observationsflagga i handelssystemet. En placering under observation sker normalt under en begränsad tid, om inte särskilda skäl föreligger.

Under 2024 placerades 15 (10) bolag under observation och handel under observation avslutades i 8 (8) bolag. Vid utgången av året handlades 14 (7) bolag under observation.

Den 7 december 2023 placerades aktierna i eBlitz Group AB under observation till följd av väsentlig verksamhetsförändring. Handeln under observation avslutades den 31 januari mot bakgrund av att omständigheterna som föranledde placeringen under observation inte längre ansågs föreligga.

⁵ Investerarskydd som innebär att handel endast kan ske om Market Maker är närvarande i orderboken.

Den 28 maj 2018 placerades aktierna i Willak AB under observation till följd av väsentlig osäkerhet rörande bolagets ekonomiska situation. Handeln under observation avslutades den 1 mars mot bakgrund av att bolaget fattade beslut om att ansöka om konkurs.

Den 29 februari placerades aktierna i Swemet AB under observation till följd av väsentlig osäkerhet rörande bolagets ekonomiska situation. Handeln under observation avslutades den 22 mars mot bakgrund av att NGM beslutat att avnotera bolagets aktier från Nordic SME.

Den 27 mars placerades aktierna i Brandbee AB under observation till följd av väsentlig verksamhetsförändring.

Den 3 april placerades aktierna i Imsys AB under observation till följd av väsentlig osäkerhet rörande bolagets ekonomiska situation. Handeln under observation avslutades den 3 maj mot bakgrund av att bolaget fattade beslut om att ansöka om konkurs varvid bolaget avnoterades.

Den 24 maj placerades aktierna i TopRight Nordic AB under observation till följd av väsentlig osäkerhet rörande bolagets ekonomiska situation.

Den 20 juni placerades aktierna i Hubbster Group AB under observation till följd av väsentlig osäkerhet rörande bolagets ekonomiska situation.

Den 4 september 2023 placerades aktierna i BellPal Holding AB under observation till följd av väsentlig verksamhetsförändring. Handeln under observation avslutades den 3 juli till följd av Disciplinnämndens beslut att bolaget skulle avnoteras.

Den 1 juli 2022 placerades aktierna i Tectona Capital AB under observation till följd av ett omvänt förvärv genom fusion mellan bolaget och Cardeon AB. Handeln under observation avslutades den 19 augusti till följd av att det nya bolaget Cardeon AB genomgått en ny noteringsprocess.

Den 14 augusti placerades aktierna i SARSYS AB under observation till följd av ett offentligt uppköpserbjudande. Handeln under observation avslutades den 20 september till följd av att budgivaren beslutat att inte förlänga acceptfristen och avsluta erbjudandet.

Den 30 augusti placerades aktierna i FastOut Int. AB under observation till följd av väsentlig verksamhetsförändring.

Den 27 augusti placerades aktierna i eBlitz Group AB under observation till följd av väsentlig verksamhetsförändring.

Den 11 september placerades aktierna i NOSIUM AB under observation till följd av väsentlig verksamhetsförändring.

Den 23 september placerades aktierna i Nischer Properties AB under observation till följd av ett offentligt uppköpserbjudande.

Den 24 september placerades aktierna i Hemply Balance Holding AB under observation till följd av väsentlig verksamhetsförändring.

Den 27 september placerades aktierna i SARSYS AB under observation till följd av väsentlig osäkerhet rörande bolagets ekonomiska situation.

Den 11 oktober placerades aktierna i Spiffbet AB under observation till följd av väsentlig verksamhetsförändring.

Den 23 oktober placerades aktierna i ANTCO. Investment Group AB under observation till följd av väsentlig verksamhetsförändring.

Den 27 september 2023 placerades aktierna i Zesec of Sweden AB under observation till följd av väsentlig verksamhetsförändring. Handeln under observation avslutades den 17 december till följd av att det nya bolaget Avsalt Group AB genomgått en ny noteringsprocess.

Den 23 december placerades aktierna i Tangiamo Touch Technology AB under observation till följd av väsentlig verksamhetsförändring.

6 Utgivares informationskyldighet

Marknadsövervakningen kontrollerar fortlöpande att utgivare (emittenter) som har instrument upptagna till handel på NGM fullgör sina informationskyldigheter enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden. En väl fungerande informationsgivning har en avgörande betydelse för att skapa en god genomlysning, en effektiv prisbildning och en väl fungerande finansiell marknad där alla investerare kan bedöma och värdera sina investeringar utifrån samma information.

Emittenternas informationskyldighet regleras via NGM:s informationsregler samt lagar och föreskrifter. Dessa regler omfattar såväl regelbunden finansiell information som löpande kurspåverkande information om verksamheten. NGM ser löpande över innehållet i dessa regelverk och övervakar att emittenterna uppfyller kraven enligt dessa regler. I samband med att aktier tas upp till handel åtar sig bolaget att följa informationsregelverken så länge aktierna är noterade på NGM.

6.1 Övervakning av emittenternas informationsgivning

Om marknadsövervakningen gör bedömningen att en överträdelse av informationsregelverken kan ha skett och att den kan ha haft en påverkan på en investerares bedömning av emittenten, initierar marknadsövervakningen ett formellt ärende mot emittenten.

Under 2024 initierades 11 (11) ärenden rörande bolag på Main Regulated och Nordic SME.

5 (7) ärenden avslutades med att kritik riktades mot bolaget, se avsnitt 6.2.

1 (2) ärenden avslutades utan åtgärd.

3 (1) ärenden lämnades över till prövning i NGM:s disciplinnämnd, se avsnitt 7.

Vid årets slut var två ärenden ännu pågående.

6.2 Avslutade kritikärenden

Ett bolag på Nordic SME erhöll kritik för att bolaget underlåtit att underrätta NGM om ett förestående offentliggörande av insiderinformation.

Ett bolag på Nordic SME erhöll kritik för att bolaget inte offentliggjort till marknaden att väsentliga skillnader fanns mellan bokslutskommuniké och årsredovisning samt att tidigare meddelad prognos inte följts upp i bolagets informationsgivning.

Ett bolag på Nordic SME erhöll kritik för att bolaget inte offentliggjort revisionsberättelsen i enlighet med regelverket.

Ett bolag på Nordic SME erhöll kritik för att bolaget inte offentliggjort insiderinformation i enlighet med regelverket.

Ett bolag på Nordic SME erhöll kritik för att bolaget inte offentliggjort till marknaden att det egna kapitalet var förbrukat.

6.3 Rapportering av överträdelser mot informationsskyldigheten

Om ett ärende rör en överträdelse mot informationsskyldigheten enligt artikel 17 i MAR rapporterar marknadsövervakningen detta till Finansinspektionen. Under 2024 har marknadsövervakningen rapporterat 4 (3) sådana ärenden till Finansinspektionen, varav ett ärende avslutats med kritik och tre ärenden lämnats över för prövning i NGM:s disciplinnämnd.

6.4 Utbildning av styrelse och ledning

Marknadsövervakningen tillhandahåller utbildningar i informationsregelverken som en del av noteringsprocessen samt vid behov. Utbildningen omfattar en genomgång av informationsregelverken tillsammans med tolkningar och hantering av informationsregler. I utbildningen ingår även en genomgång av gällande regler rörande insiderhandel och marknadsmanipulation. Utbildningen prioriteras särskilt för nya bolag i syfte att skapa en god grund och en god förståelse för informationens betydelse för den finansiella marknaden.

Marknadsövervakningen har under 2024 anordnat 19 (14) digitala utbildningstillfällen där sammanlagt 104 (90) företrädare från ledningar och styrelser deltagit.

6.5 Mentor

Ett bolag på Nordic SME ska under de första två åren anlita en av NGM godkänd mentor, som ska vara till stöd för bolaget och ta en aktiv roll i att bistå bolaget rörande informationsfrågor.

Bakgrunden till regeln är att överträdelser mot SME-regelverket många gånger sker av bolag vars aktier nyligen har noterats på Nordic SME. NGM har ett särskilt regelverk för mentorer som återfinns på NGM:s hemsida tillsammans med en förteckning över de mentorer som är godkända av NGM.

Vid utgången av 2024 använde 3 (25) bolag på Nordic SME sig av mentor, vilket är de tre bolag som noterats genom IPO på Nordic SME under 2024, se avsnitt 1.4. Bolag som noterats genom flytt från annan marknadsplats behöver inte anlita mentor. Det bör påpekas att en stor andel av bolagen behåller kontakten med sin mentor som rådgivare efter de två åren som noterat bolag passerats.

6.6 Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) är sedan 2008 tillämplig för alla bolag vars aktier eller depåbevis handlas på en reglerad marknad i Sverige. Koden är ett led i näringslivets självreglering med syfte att stärka förtroendet för svenska börsbolag genom att främja en positiv utveckling av bolagsstyrningen i dessa bolag. Koden kompletterar lagstiftning och andra regler genom att ange en principbaserad norm för god bolagsstyrning. Denna norm är dock inte tvingande utan kan frångås på enskilda punkter förutsatt att bolaget för varje avvikelse redovisar hur man gjort i stället och motiverar varför ("följ eller förklara").

Marknadsövervakningen genomför varje år en översiktlig granskning av hur Koden tillämpas av emittenter som har instrument noterade Main Regulated. Vid 2024 års granskning noterades små förändringar i antalet avvikelser mot Koden i förhållande till tidigare år och de flesta avvikelserna var hänförliga till AIF:er som har aktier noterade på Main Regulated. Dessa bolag har en speciell styrningsmodell med en utsedd AIF-förvaltare och denna styrningsmodell renderar i avvikelser från Kodens bestämmelser. Vanligt förekommande avvikelser är att bolagen inte valt att utse en särskild valberedning eller inte tillsatt alla de utskott som krävs av Koden.

6.7 Övervakning av NGM:s regler vid offentliga uppköpserbjudanden

I samband med ett budpliktsbud kontrollerar marknadsövervakningen att budgivare och målbolag följer NGM:s regler rörande offentliga uppköpserbjudanden samt lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden. En budgivare som planerar att lägga ett bud på ett bolag noterat på Main Regulated Equity ska inkomma med ett åtagande till NGM om att följa NGM:s regler vid offentliga uppköpserbjudanden innan ett offentligt uppköpserbjudande kan offentliggöras. Om budgivaren skulle bryta mot dessa regler kan NGM överlämna ärendet till NGM:s disciplinnämnd. För Nordic SME gäller Kollegiet för svensk bolagsstyrnings takeover-regler för vissa handelsplattformar.

Under 2024 offentliggjordes 0 (0) publika bud på Main Regulated Equity och 2 (1) på Nordic SME.

7 NGM:s disciplinnämnd

NGM ska enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden ha en disciplinnämnd med uppgift att handlägga ärenden om medlemmars och emittenters överträdelse av de regler som gäller vid NGM. Disciplinnämnden ska bestå av minst fem ledamöter, varav ordföranden och vice ordföranden ska vara lagfarna och erfarna som domare. Av övriga ledamöter skall minst två vara väl insatta i förhållandena på värdepappersmarknaden. Disciplinnämndens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till NGM.

I de fall det bedöms påkallat kan marknadsövervakningen besluta om att hänskjuta ett ärende till Disciplinnämnden för prövning. Inför ett sådant beslut beaktas bland annat hur allvarlig överträdelsen är, bakgrunden till att överträdelsen inträffat, om det finns en systematik som är försvårande, om det rör sig om flera överträdelse från samma aktör, tidigare hantering av konstaterade överträdelse samt andra faktorer som behöver tas med i bedömningen med hänsyn till att NGM ska kunna bedriva en effektiv verksamhet som har marknads förtroende för NGM och de marknadsplatser som drivs.

Under 2024 har det inte skett några förändringar av Disciplinnämndens sammansättning. NGM:s disciplinnämnd består av ordförande Anders Acebo, vice ordförande Severin Blomstrand och ledamöterna Bernt Magnusson, Fredrik Palm, Anna Ramel, Alf-Peter Svensson och Christina Ploom.

7.1 Ärenden under 2024

Den 2 juli 2024 offentliggjorde NGM:s Disciplinnämnd att BellPal Holding AB brutit mot punkterna 4.1.1, 4.1.2, 4.1.3, 4.3.3, 4.3.4, 2.2.12 och 2.2.13 i ”Regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME”, artiklarna 17 och 18 i MAR samt artikel 2 i EU-kommissionens Genomförandeförordning (EU) nr 2016/1055 och beslutade enligt kapitel 5 i ovan nämnda regler att bolagets aktier skulle avföras från handel från Nordic SME.

Den 13 september 2024 offentliggjorde NGM:s Disciplinnämnd att Nischer Properties AB brutit mot punkten 4.1.1 och 4.1.3 i ”Regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME” och ålade bolaget att betala ett vite om 100 000 kronor enligt kapitel 5 i ovan nämnda regler. Beslutet gällde en överträdelse av MAR där bolaget inte offentliggjort information om en stämningssökning så snart som möjligt.

Alla beslut från Disciplinnämnden finns att läsa i sin helhet på NGM:s hemsida.

8 Kontakt

Vid eventuella frågor rörande denna rapport vänligen kontakta,

Marknadsövervakningen

Telefon: 08-566 390 55

E-post: marknadsovervakningen@ngm.se
