

**Nordic
Growth Market**

Börse Stuttgart Group

Marknadsövervakningsrapport

2021

Nordic Growth Market NGM AB,
organisationsnummer 556556-2138

1 Inledning

Nordic Growth Market NGM AB (NGM), som ägs av Börse Stuttgart, är en svensk börs med tillstånd från den svenska Finansinspektionen att driva en reglerad marknad, Main Regulated, en multilateral handelsplattform, Nordic MTF, samt en tillväxtmarknad för små och medelstora företag, 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.

I januari 2021 lanserades NGM Reach som ger bolag noterade på NGM en möjlighet till parallellnotering på den tyska marknaden. Parallellnoteringen sker på Börse Stuttgart genom ett nytt handelssegment för bolag listade på NGM.

I oktober 2021 lanserades NGM PepMarket, ett nytt undersegment till Nordic SME. Genom NGM PepMarket kan NGM erbjuda en alternativ handelsmodell för bolag som är intresserade av en mindre frekvent handel i sin aktie i syfte att främja långsiktiga investeringar. NGM PepMarket lyder under samma regelverk som Nordic SME med enda skillnaden är att handeln sker veckovis, på tisdagar.

All handel på NGM sker i ett egenutvecklat handelssystem, Elasticia, till vilket NGM medlemmar, svenska och europeiska banker och värdepappersbolag kan koppla upp sig. Systemet används även av marknadsplatsen Spotlight Stock Market och den schweiziska börsen BX Swiss.

1.1 Marknadsövervakningen på NGM

En av de viktigaste förutsättningarna för att bedriva en framgångsrik börsverksamhet är att marknadsförtroende upprätthålls. För att skapa och upprätthålla marknadsförtroende har en väl fungerande marknadsövervakning en avgörande betydelse. Marknadsövervakningen vid NGM utgör en oberoende funktion i förhållande till den affärsdrivande verksamheten och delas upp i Handels- och Medlemsövervakningen samt Emittentövervakningen. Marknadsövervakningen ska verka för att upprätthålla ett högt förtroende bland NGM:s deltagare och medverka till en effektiv prisbildningsprocess i de instrument som finns noterade på NGM:s marknader.

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

Emittentövervakningen har i uppgift att verka för en väl fungerande informationsgivning från bolag och övriga emittenter i syfte att skapa en god genomlysning, en effektiv prisbildning och

därigenom en väl fungerade finansiell marknad där alla investerare kan bedöma och värdera sina investeringar utifrån samma information.

En väl fungerande och effektiv marknadsövervakning kräver ett nära samarbete och båda enheterna är därför integrerade och lokaliserade tillsammans, vilket bidrar till en effektiv övervakning. Utöver de övervakande uppgifterna agerar marknadsövervakningen servicefunktion till marknadens aktörer genom sin tillgänglighet och genom utbildning av medlemmar och emittenter.

Under året genomförde marknadsövervakningen en enkätundersökning bland medlemmar och emittenter för att utvärdera marknadsövervakningens arbete. Enkäten skickades till totalt 111 mottagare och svarsfrekvensen blev 58 %. Av svaren framgick att 95 % av respondenterna var nöjda eller mycket nöjda med marknadsövervakningens arbete. Marknadsövervakningen erhöll särskilt bra betyg rörande tillgänglighet, snabbhet och professionalism. Flera emittenter angav att delar av informationsregelverket, särskilt de delar som berör MAR, kan vara utmanande att tolka och att ytterligare vägledning vore önskvärt. NGM avser i största möjliga mån beakta detta vid kommande regeluppdateringar.

1.2 Regelförändringar

Under året skedde ett antal regeländringar som haft en påverkan på medlemmar och emittenter på NGM.

Den 1 januari trädde nya medlemsregler i kraft på NGM. De nya medlemsreglerna berörde i första hand olika namnändringar på NGM:s marknader där NGM Equity och Nordic Derivatives Exchange (NDX) slogs samman till Main Regulated och det nya marknadssegmentet Nordic SME lades till. De nya medlemsreglerna utökades även med fler skrivningar kring stressed market och market making schemes.

Den 1 januari utfärdade Kollegiet för svensk bolagsstyrning uppdaterade regler om takeover, om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram samt om riktade kontantemissioner. De nya takeover-reglerna var i första hand en anpassning till uppdaterad lagstiftning gällande prospekt men berörde även inarbetning av praxis från Aktiemarknadsnämnden i olika frågor rörande takeover. De nya ersättningsreglerna ersatte den tidigare självregleringen avseende ersättning till ledande befattningshavare samt aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram.

Den 1 juli trädde återigen nya medlemsregler i kraft på NGM. De nya medlemsreglerna kompletterades med begränsningar för att motverka högfrekvenshandel (HFT) i börshandlade produkter.

1.3 Omsättning och handel

Under året uppgick den totala handelsomsättningen på NGM till 108,5 (71,6) miljarder kronor, vilket är nytt rekord och en ökning med 52 % mot föregående år. Det totala antalet avslut uppgick under året till 5 959 674 (3 419 063), även det ett nytt rekord och en ökning med 74 %.

På Nordic SME var den omsättningen 33,6 (16,6) miljarder kronor, en ökning med 102 %. Antalet avslut uppgick till 3 378 686 (1 750 981), en ökning med 93 %.

På Nordic MTF, där i första hand börshandlade instrument är noterade men även strukturerade produkter, var omsättningen 71,4 (49,9) miljarder kronor, en ökning med 43,1 %. Antalet avslut uppgick till 2 478 394 (1 528 640), en ökning med 62 %.

På Main Regulated Equity var omsättningen 0,7 (1,1) miljarder kronor, en minskning med 35,4 %. Antalet avslut uppgick till 88 290 (125 046), en minskning med 28,4 %.

På Nordic AIF var omsättningen 0,3 (0,3) miljarder kronor och antalet avslut uppgick till 5 430 (5 950).

1.4 Noteringar

Under året noterades 16 (7) nya bolag, vilket är nytt rekord under ett enskilt år på NGM. Av dessa noterades 15 på Nordic SME och 1 på NGM PepMarket.

| Bolag | Första handelsdag | Segment | |
|-------------------------------|-------------------|---------------|----------------------|
| Game Chest Group AB | 2021-02-10 | Nordic SME | Flytt från Spotlight |
| Safe Lane Gaming AB | 2021-02-18 | Nordic SME | Flytt från Spotlight |
| Nowonomics AB | 2021-04-07 | Nordic SME | IPO |
| Trainimal AB | 2021-04-16 | Nordic SME | IPO |
| Hemply Balance Holding AB | 2021-05-06 | Nordic SME | IPO |
| Zesec of Sweden AB | 2021-05-28 | Nordic SME | IPO |
| Qbrick AB | 2021-06-16 | Nordic SME | IPO |
| Archelon Natural Resources AB | 2021-06-18 | Nordic SME | IPO |
| Xpecunia Nordic AB | 2021-06-21 | Nordic SME | IPO |
| Transfer Group AB | 2021-08-30 | Nordic SME | IPO |
| Fastout Int. AB | 2021-10-01 | Nordic SME | Flytt från Spotlight |
| Investment AB Spiltan | 2021-10-26 | NGM PepMarket | Direktnotering |
| Partytajm International AB | 2021-11-10 | Nordic SME | Direktnotering |
| Sun4Energy Group AB | 2021-11-26 | Nordic SME | IPO |
| Kvix AB | 2021-12-06 | Nordic SME | IPO |
| Paydrive AB | 2021-12-15 | Nordic SME | IPO |

Under året avnoterades 5 (7) bolag. Av dessa avnoterades 4 från Nordic SME och 1 från Nordic AIF.

| Bolag | Sista handelsdag | Segment | |
|-------------------------------|-------------------------|----------------|------------------------|
| MultiDocker Cargo Handling AB | 2021-03-02 | Nordic SME | Konkurs |
| LifeAssays AB | 2021-06-04 | Nordic SME | Fusion |
| Zordix AB | 2021-06-14 | Nordic SME | Flytt till First North |
| Coeli Private Equity 2016 AB | 2021-08-24 | Nordic AIF | Fusion |
| Randviken Fastigheter AB | 2021-12-15 | Nordic SME | Flytt till First North |

MultiDocker Cargo Handling AB avnoterades från Nordic SME till följd av att bolaget ansökt om konkurs. Det är den blott tredje konkursen på NGM senaste tio åren, övriga är Panaxia AB under 2012 och Scandinavian Organics AB under 2017.

LifeAssays AB avnoterades från Nordic SME till följd av en fusion med AegirBio AB, noterat på Nasdaq First North Growth Market, som innebar att LifeAssays AB absorberas av AegirBio AB.

Zordix AB avnoterades från Nordic SME till följd av att bolaget ansökt om notering på Nasdaq First North Growth Market.

Coeli Private Equity 2016 AB avnoterades från Nordic AIF till följd av en fusion med Coeli Private Equity AB, noterat på Nordic AIF, som innebar att Coeli Private Equity 2016 AB absorberades av Coeli Private Equity AB.

Randviken Fastigheter AB avnoterades från Nordic SME till följd av att bolaget ansökt om notering på Nasdaq First North Growth Market.

Vid utgången av året fanns 89 bolag med aktier noterade på NGM, varav 6 (7) på Main Regulated Equity, 6 (7) på Nordic AIF, 76 (65) på Nordic SME, 1 (0) och 1 (0) på NGM PepMarket.

1.5 Kapitalanskaffningar

Under året genomfördes 17 (25) nyemissioner med företrädesrätt för aktieägare i bolag noterade på Main Regulated och på Nordic SME. Totalt tillfördes bolagen 531 (580) miljoner kronor via företrädesemissioner och i många fall övertecknades emissionerna.

En allmän trend som marknadsövervakningen har noterat under senare år är att fler bolag väljer att emittera units, innehållande både nya aktier och teckningsoptioner. Det har även blivit vanligare att bolag ger ut vederlagsfria teckningsoptioner, utan att detta sker i samband med en företrädesemission. Genom att ge ut optioner kan bolagen få möjlighet att erhålla mer kapital i framtiden efter att optionerna gått till förfall och inlösen av teckningsoptioner tillförde bolagen 154 (157) miljoner kronor under året.

1.6 Split och sammanläggningar

Under året genomfördes en split 5:1 i SBF Bostad AB, noterad på Nordic AIF, och en omvänd split 1:100 (sammanläggning) i Randviken Fastigheter AB, noterad på Nordic SME.

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 sedan bestämmelser kring hur en börs ska utöva övervakning och börsen ska enligt föreskrifterna 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 (medlemmar) 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 genom ett handelsövervakningssystem som kontinuerligt och i realtid registrerar fluktuationer i kurser och omsättning och 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

¹ FFFS 2007:17

misstanke om marknadsmanipulation eller insiderhandel upprättas en STOR² och som inrapporteras till Finansinspektionen, se avsnitt 3.2.

Antalet larm i handelsövervakningssystemet uppgick under året till 158 518 (183 574), vilket motsvarar en nedgång med 13,6 %. Minskningen beror främst på en lägre volatilitet under året vilket gett färre larm i börshandlade instrument.

3.2 Rapportering av misstänkta handelsorder 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 MAR³.

Under 2021 rapporterade NGM 28 (22) STOR till Finansinspektionen. Av dessa avsåg 10 (4) misstänkt insiderhandel och 18 (18) misstänkt marknadsmanipulation.

Marknadsövervakningen har under året noterat en fortsatt nedgång i antalet anmälningar avseende handel med små volymer (så kallade enpetare), vilket troligen beror på en större medvetenhet hos medlemmarnas kunder om vad som kan utgöra marknadsmissbruk samt att medlemmarna har infört tekniska begränsningar i orderläggningen för att förhindra förekomsten av detta beteende. I de fall handel sker med små volymer och där transaktionen inte kan anses vara kommersiellt motiverad utan vilseledande kan Finansinspektionen besluta om att tilldela en sanktionsavgift. Om Finansinspektionen gör bedömningen att ett brott har begåtts lämnas ärendet över till åklagare på Ekobrottsmyndigheten. Finansinspektionens sanktionsavgifter vid överträdelser mot MAR, som i många fall är högre än de straff som Tingsrätten dömer ut, har sannolikt haft en avskräckande effekt.

Marknadsövervakningen har under året rapporterat fler fall av stora kursrörelser i enskilda aktier utan att insiderinformation funnits att offentliggöra. I flera fall har marknadsövervakningen identifierat och anmält personer som genom aggressiv orderläggning försökt skapa en prISRörelse i syfte att göra vinst. Det har även förekommit fler fall av misstänkt manipulation genom sociala medier i syfte att skapa prISRörelser i enskilda aktier.

² Suspected Transaction and Order Reporting (STOR)

³ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014

Marknadsövervakningen har under året även rapporterat fler fall av misstänkt insiderhandel och detta är en allmän trend i Finansinspektionen statistik över anmälningar som inkommit till myndigheten. Av de anmälningar som Finansinspektionen erhållit under året berör närmare hälften misstänkt insiderhandel, vilket är en ökning med 50 % jämfört med föregående år.

Genom MiFIR⁴ har alla medlemmar en skyldighet att rapportera orderinformation till NGM, som i sin tur har en skyldighet att 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 kapacitet att inhämta kundinformation från medlemmarna i enlighet med medlemsreglerna för att utreda misstänkta fall. Marknadsövervakningen inhämtar information i den utsträckning det bedöms nödvändigt för att bekräfta misstanken.

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. Vid utgången av året hade NGM ett oförändrat antal medlemmar, 25 (25).

Under året har NGM delat ut kritik i 1 (1) ärende rörande en medlem. I det aktuella fallet drabbades medlemmen av en cyberattack och medlemmen fick bland annat kritik för att NGM inte underrättats om angreppet i tid.

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 tvångsinlösenprocess.

⁴ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014

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 uppfylla noteringskraven. I sådana fall kan krav komma att ställas på emittenten om att anlita en likviditetsgarant⁵ för att uppfylla noteringskraven. Om handeln i aktierna skulle förbli sporadisk kan en placering av aktierna under observation bli aktuell.

Vid utgången av 2021 använde 16 (18) bolag på Nordic SME, 1 (1) bolag på Main Regulated och 6 (7) bolag på Nordic AIF sig av likviditetsgarant.

5.1 Handelsstopp

5.2 Regulatoriska handelsstopp

Marknadsövervakningen kan besluta om att avbryta handeln med 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,

- 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.

⁵ En likviditetsgarant har en skyldighet uppfylla de krav på volym, spread och närvaro som anges i Medlemsreglerna.

Under året avbröts handeln i aktier noterade på Main Regulated vid 0 (0) tillfällen, i instrument noterade på Nordic AIF vid 1 (1) tillfälle och i aktier noterade på Nordic SME vid 2 (1) tillfällen.

Den 2 mars handelstoppades aktierna i MultiDocker Cargo Handling AB till följd av att bolaget ansökt om konkurs. MultiDocker avnoterades från Nordic SME den 5 mars.

Den 7 juli handelsstoppades ett finansiellt instrument (APEX 5) utgivet av Apikal Fastighetspartner AB, noterat på Nordic AIF, till följd av att vinstandelslånens motpart försatts i konkurs av Stockholms tingsrätt.

Den 29 december handelstoppades aktierna i Partytjäm International AB till följd av en uppgång på närmare 500 % utan nyheter från bolaget. Handeln återupptogs samma dag efter att bolaget offentliggjort ett pressmeddelande om att ingen ny information fanns att offentliggöra.

Under året avbröts handeln i ETP-instrument noterade på Nordic MTF vid 2 (3) tillfällen till följd av att handeln i den underliggande tillgången avbrutits på den marknadsplats där tillgången är primärnoterad.

5.3 Tekniska handelsstopp

Marknadsövervakningen kan även avbryta handeln med ett finansiellt instrument av tekniska skäl (tekniska handelsstopp). Tekniska handelsstopp sker i de flesta fall 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. Order Protection Mode⁶ förhindrar att handel sker i börshandlade produkter vars barriär har tangerats.

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 (deltagare), 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 året makulerade marknadsövervakningen avslut vid 44 (37) tillfällen. Huvuddelen av de makulerade avsluten utgjorde egenhandel i börshandlade produkter där en Market Maker av misstag handlat med sig själv.

⁶ Investerarskydd som innebär att handel endast kan ske om Market Maker är närvarande i orderboken.

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 året placerades 10 (9) bolag under observation och 12 (13) bolag återfördes till ordinarie notering. Vid utgången av året handlades 5 (7) bolag under observation.

Den 18 januari placerades aktierna i CloudRepublic AB under observation mot bakgrund av att bolaget offentliggjort ett beslut om att sälja sin rörelsedrivande verksamhet. Den 19 mars ändrade bolaget namn till CR Ventures AB och den 11 oktober uppdaterades observationsstatusen till följd av ett beslut om att förvärva Curira Group AB genom ett omvänt förvärv. Bolagets aktier kommer handlas under observation tills dess att bolaget genomgått en ny noteringsprocess.

Den 18 januari återfördes aktierna i Coegin Pharma AB till ordinarie notering efter att bolaget genomgått en ny noteringsprocess efter omvänt förvärv av GoldBlue AB.

Den 25 januari placerades aktierna i LifeAssays AB under observation mot bakgrund av att bolaget offentliggjort ett beslut om att fusioneras in i AegirBio AB, noterat på Nasdaq First North Growth Market. Bolagets aktier avnoterades från Nordic SME den 4 juni.

Den 15 februari placerades aktierna och teckningsoptionerna i Lumito AB under observation mot bakgrund av att bolaget ansökt om avnotering från Nordic SME för att notera aktierna på Nasdaq First North Growth Market. Den 25 februari offentliggjorde bolaget ett beslut om att dra tillbaka sin ansökan om avnotering och bolagets aktier och teckningsoptioner återfördes därmed till ordinarie notering.

Den 18 februari placerades aktierna i Safe Lane Gaming AB under observation i samband med att bolagets aktier togs upp till handel på Nordic SME efter flytt från Spotlight Stock Market. Bolagets aktier började handlas under observation på Spotlight till följd av ett omvänt förvärv och kommer handlas under observation tills dess att bolaget genomgått en ny noteringsprocess.

Den 26 februari återfördes aktierna i Three Gates AB till ordinarie notering mot bakgrund av att bolaget offentliggjort att det säkerställt tillräckligt kapital för bolagets drift under kommande 12 månader.

Den 1 mars återfördes aktierna i Grängesberg Exploration AB till ordinarie notering mot bakgrund av att bolaget genomgått en ny noteringsprocess efter omvänt förvärv av Metallvärden i Sverige AB.

Den 15 mars uppdaterades observationsstatusen för aktierna i Net Trading Group NTG AB mot bakgrund av ett omvänt förvärv av Rock Energy Group Ltd. Bolaget handlades sedan tidigare under observation till följd av omvänt förvärv av Lightcircle AS i september 2020 och till följd av att bolaget beslutat om att avveckla sin tidigare verksamhet i januari 2020. Bolagets aktier kommer handlas under observation tills dess att bolaget genomgått en ny noteringsprocess.

Den 29 mars placerades preferensaktierna i Coeli Private Equity 2016 AB under observation mot bakgrund av att bolaget offentliggjort ett beslut om att fusionera bolaget in i Coeli Private Equity AB. Fusionen avslutades i augusti och preferensaktierna avnoterades från Nordic AIF den 24 augusti.

Den 7 april återfördes aktierna i Free2move Holding AB från observation till följd av att bolaget säkerställt tillräckligt kapital för bolagets drift under kommande 12 månader.

Den 30 april placerades aktierna i Raybased Holding AB under observation mot bakgrund av att bolaget offentliggjort ett omvänt förvärv av Randviken Fastigheter AB. Under augusti genomförde bolaget en ny noteringsprocess och aktierna återfördes till ordinarie notering den 31 augusti.

Den 6 maj placerades aktierna i Zordix under observation mot bakgrund av att bolaget ansökt om avnotering från Nordic SME för att istället notera aktierna på Nasdaq First North Growth Market. Bolagets aktier avnoterades från Nordic SME den 14 juni.

Den 28 maj placerades aktierna i Africa Resources AB under observation mot bakgrund av väsentlig osäkerhet rörande bolagets finansiella situation.

Den 11 juni återfördes aktierna i Qlosr AB från observation mot bakgrund av att bolaget genomgått en ny noteringsprocess efter omvänt förvärv av Archelon AB. Aktierna i Archelon AB placerades under observation den 13 april till följd av ett avtal om att förvärva samtliga aktier i Qlosr AB.

Den 29 september uppdaterades observationsstatusen för aktierna i WilLak AB mot bakgrund av att bolaget offentliggjort att det avser att överlåta den nuvarande verksamheten. Bolaget handlas sedan maj 2018 under observation till följd av väsentlig osäkerhet om bolagets ekonomiska situation.

Den 2 december placerades aktierna i Randviken Fastigheter AB under observation mot bakgrund av att bolaget ansökt om avnotering från Nordic SME för att notera aktierna på Nasdaq First North Growth Market. Bolagets aktier avnoterades från Nordic SME den 15 december.

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 fungerade finansiell marknad där alla investerare kan bedöma och värdera sina investeringar utifrån samma information.

Emittenternas informationsskyldighet 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 året initierades 17 (18) ärenden rörande bolag på Main Regulated och Nordic SME.

14 (16) ärenden avslutades med att kritik riktades mot bolaget, se avsnitt 6.1.1.

1 (0) ärende avslutades på grund av att bolaget gick i konkurs (MultiDocker Cargo Handling AB).

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

6.1.1 Avslutade kritikärenden

Ett bolag på Nordic SME erhöll kritik för att bolaget inte inkluderat all information som krävs kring en riktad emission. Bolaget hade exempelvis inte inkluderat information om att ett flertal stora aktieägare tecknat aktier i emissionen.

Ett bolag på Nordic SME erhöll kritik för att bolaget lämnat potentiellt kurspåverkande information rörande en intäktsprognos vid en investerarkonferens utan att samtidigt ha offentliggjort informationen.

Ett bolag på Nordic SME erhöll kritik för att det felaktigt inkluderat en så kallad MAR-stämpel i ett pressmeddelande. När NGM ställde frågor om pressmeddelandet angav bolaget att den aktuella informationen inte skulle ha klassificerats som insiderinformation.

Ett bolag på Nordic SME erhöll kritik för att inte ha upplyst kring revisorns anmärkningar vid offentliggörandet av bolagets årsredovisning.

Ett bolag på Nordic SME erhöll kritik för att inte ha lämnat en tillräckligt utförlig beskrivning kring ett samarbetsavtal.

Två bolag på Nordic SME erhöll kritik för att inte ha offentliggjort sina bokslutskommunikéer inom två månader.

En emittent på Main Regulated erhöll kritik för att inte ha offentliggjort sin årsredovisning inom fyra månader.

Ett bolag på Nordic SME erhöll kritik för att vid upprepande tillfällen inte ha följt NGM:s vägledning rörande utformning av finansiella rapporter med avseende på vilka jämförelsetabeller som ska inkluderas i rapporterna.

Ett bolag på Nordic SME erhöll kritik för att bokslutskommunikén innehöll en stor mängd mindre fel som var för sig inte var av väsentlig betydelse.

En emittent på Main Regulated erhöll kritik för ett sent offentliggörande kring ett emissionsutfall av nya kapitalandelsbevis.

Två bolag på Nordic SME erhöll kritik för att tidigare offentliggjorda prognoser tagits bort i delårsrapport utan kommentar.

Ett bolag på Nordic SME erhöll kritik för bristfällig information avseende närståendetransaktioner.

6.1.2 **Rapportering av överträdelser mot informationsskyldigheten**

Om ett ärende rör en överträdelse mot informationsskyldigheten enligt artikel 17 i MAR rapporterar marknadsövervakningen detta till Finansinspektionen. Under året har marknadsövervakningen rapporterat 3 (4) sådana ärenden till Finansinspektionen, varav två berörde ärenden som lämnats över till prövning i NGM:s disciplinnämnd.

6.1.3 **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 året anordnat 37 (27) digitala utbildningstillfällen där sammanlagt 210 (105) företrädare från ledningar och styrelser deltagit.

6.1.4 **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.

6.2 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"). I mars 2020 meddelade Kollegiet för svensk bolagsstyrning genom en särskild tillämpningsföreskrift att vissa delar i Koden inte behöver tillämpas till följd av den pågående pandemin och att detta inte heller utgjorde en avvikelse från Koden. Reglerna i fråga uppställer krav beträffande föravisering av stämmodpunkt, styrelseledamöters närvaro vid års- och bolagstämma samt framtagande av förslag till ordförande vid årsstämma. I december 2020 meddelade Kollegiet att de särskilda tillämpningsföreskrifterna ska fortsätta att gälla oförändrat under 2021.

Marknadsövervakningen genomför varje år en översiktlig granskning av hur Koden tillämpas av emittenter som har instrument noterade Main Regulated. Vid 2021 års granskning noterades färre antal avvikelser mot Koden än föregående år men liksom tidigare år är de flesta av avvikelserna hänförliga till de 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.

6.3 Övervakning av NGM:s regler vid offentliga uppköpserbjudanden

I samband med ett publikt bud 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 2021 offentliggjordes 0 (0) publika bud på Main Regulated Equity och 0 (0) på Nordic SME.

En allmän trend som marknadsövervakningen har noterat under senare år är att det sker fler inkråmsöverlåtelser istället för publika bud. Detta har sannolikt sin förklaring i att en sådan process går snabbare och inte innebär lika stora legala kostnader som ett budförfarande. För en investerare kan det finnas fördelar med att kvarstå som aktieägare i bolaget om det i ett senare skede tillkommer ny verksamhet genom ett omvänt förvärv.

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 marknadens förtroende för NGM och de marknadsplatser som drivs.

Under 2021 har det skett två förändringar av sammansättningen i Disciplinnämnden. Tidigare ordföranden Bo Svensson valde den 1 september att gå i pension och samtidigt avgick ledamoten Ulf Lindgren. Till ny ordförande valdes Anders Acebo och till ny ledamot Christina Ploom. Efter denna förändring består NGM:s disciplinnämnd av Anders Acebo, Ordförande, Severin Blomstrand, Vice ordförande, och ledamöterna Bernt Magnusson, Fredrik Palm, Anna Ramel, Alf-Peter Svensson och Christina Ploom.

7.1 Ärenden under 2021

Den 12 maj fattade Disciplinnämnden beslut 2021:1 gällande att Quickbit eu AB (Quickbit) brutit mot punkterna 4.1.1, 4.1.3 och 4.2.6 i NGM:s ”Regler för bolag vars aktier är listade på Nordic MTF”. I beslutet ålades Quickbit att betala ett vite om 250 000 kronor. Den aktuella överträdelsen avsåg sent offentliggörande av prognosjustering.

Den 7 juli fattade Disciplinnämnden beslut 2021:2 gällande att WilLak AB (WilLak) brutit mot punkterna 4.1.1, 4.1.2 och 4.1.3 i NGM:s ”Regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME”. I beslutet ålades WilLak att betala ett vite om 400 000 kronor. Den aktuella överträdelsen avsåg missvisande informationsgivning i samband med offentliggjord order.

Alla beslut från Disciplinnämnden finns att läsa i dess 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
