

**Nordic
Growth Market**

Börse Stuttgart Group

Marknadsövervakningsrapport

2022

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. På NGM PepMarket, ett undersegment till Nordic SME, erbjuds veckovis handel på tisdagar.

All handel på NGM sker i ett egenutvecklat handelssystem, Elasticia, till vilket NGM:s 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 de två enheterna Handels- och Medlemsövervakningen och Emittentövervakningen. Marknadsövervakningen ska verka för att upprätthålla ett högt förtroende bland NGM:s deltagare (medlemmar) 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 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 fungerande 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 de två enheterna är därför integrerade och lokaliserade tillsammans, vilket bidrar till en effektiv övervakning. Utöver de övervakande uppgifterna agerar marknadsövervakningen servicefunktion till marknadsaktörer genom sin tillgänglighet och genom utbildning av medlemmar och emittenter.

1.2 Regelförändringar

Under februari klagade Finansinspektionen för marknadsplatserna i Sverige att MAR¹ ska tillämpas från det att en noteringsansökan har lämnats in till marknadsplatsen. Tidigare har MAR varit tillämplig från tidpunkten för notering, dvs. från första dag för handel. I praktiken innebär det att ett bolag nu har en legal skyldighet att offentliggöra insiderinformation i enlighet med MAR även under den tid som en noteringsansökan behandlas, vilket normalt innebär flera månader innan första dag för handel. Vid ansökningstidpunkten kvarstår normalt många delar av noteringsprocessen, exempelvis upprättande av prospekt eller andra upptagandedokument. Det är inte heller säkert att bolaget blir godkänt för notering.

Under februari trädde även vissa regellättnader på värdepappersmarknaden i kraft som bland annat innebar att begränsningen av antalet utgivna råvaruderivat togs bort. Den tidigare lagregeln begränsade noteringar av enskilda råvaruderivat till max 2,5 miljoner instrument.

Under året har det inte skett några förändringar av gällande regelverk för emittenter och medlemmar på NGM.

1.3 Omsättning och handel

Under året uppgick den totala handelsomsättningen på NGM till 111 (106) miljarder kronor, vilket var en ökning med 5 %. Antalet avslut uppgick till 5 504 839 (5 959 674), vilket var en minskning med 8 %.

På Nordic MTF, där börshandlade produkter och strukturerade produkter finns noterade, var omsättningen 100 (71) miljarder kronor, en ökning med 41 %. Antalet avslut uppgick till 4 171 775 (2 493 823), en ökning med 67 %.

På Nordic SME var den omsättningen 10 (34) miljarder kronor, en minskning med 71 %. Antalet avslut uppgick till 1 239 165 (3 378 686), en minskning med 63 %.

På Main Regulated var omsättningen 0,2 (0,7) miljarder kronor, en minskning med 71 %. Antalet avslut uppgick till 37 261 (88 290), en minskning med 58 %.

På Nordic AIF var omsättningen 0,9 (0,3) miljarder kronor, en ökning med 200 %. Antalet avslut uppgick till 5 922 (5 430), en ökning med 9 %.

¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 (Marknadsmissbruksförordningen)

1.4 Noteringar

Under året noterades 8 (16) nya bolag på NGM, samtliga på segmentet Nordic SME. Fem bolag noterades utan att kapital togs in från marknaden (direktnotering) och tre bolag noterades genom IPO. Till följd av det försämrade marknadsklimatet blev det allt svårare att ta in kapital under andra halvan av året.

Bolag	Första handelsdag	Segment	
Hubbster Group	2022-03-10	Nordic SME	IPO
BellPal Holding	2022-05-13	Nordic SME	IPO
Hoi Publishing	2022-07-08	Nordic SME	IPO
Dividend Sweden	2022-07-12	Nordic SME	Direktnotering
Mahvie Minerals	2022-11-18	Nordic SME	Direktnotering
Nodebis Applications	2022-12-02	Nordic SME	Direktnotering
ANTCO. Investment Group	2022-12-19	Nordic SME	Direktnotering
Triona	2022-12-20	Nordic SME	Direktnotering

Under året avnoterades 7 (5) bolag. Av dessa avnoterades 6 (4) bolag från Nordic SME, 1 (0) bolag från Main Regulated och 0 (1) bolag från Nordic AIF. Fem bolag avnoterades till följd av byte av handelsplats och två bolag avnoterades till följd av att bolagen ej slutfört sina omnoteringsprocesser.

Bolag	Sista handelsdag	Segment	
Chordate Medical Holding	2022-02-14	Nordic SME	Flytt till First North Flytt till Nasdaq
Fortnox	2022-04-12	Nordic SME	Stockholm
Qlosr Group	2022-06-10	Nordic SME	Flytt till First North
Paynova	2022-06-28	Main Regulated	Flytt till First North
GET Group	2022-07-04	Nordic SME	Avnotering
Curira Group	2022-08-02	Nordic SME	Avnotering
Metacon	2022-09-23	Nordic SME	Flytt till First North

Paynova AB avnoterades från Main Regulated till följd av att bolaget ansökt om notering på Nasdaq First North Growth Market.

Chordate Medical Holding AB, Qlosr Group AB och Metacon AB avnoterades från Nordic SME till följd av att bolagen ansökt om notering på Nasdaq First North Growth Market.

Fortnox AB avnoterades från Nordic SME till följd av att bolaget ansökt om notering på Nasdaq Stockholm.

GET Group AB och Curira Group AB avnoterades från Nordic SME till följd av ej slutförda omnoteringsprocesser.

Utöver ovan genomfördes en internflytt av Pepins Group AB från Nordic SME till undersegmentet NGM PepMarket.

Vid utgången av året fanns 90 bolag med aktier noterade på NGM, varav 5 (6) på Main Regulated Equity, 6 (6) på Nordic AIF, 77 (76) på Nordic SME, och 2 (1) på NGM PepMarket.

1.5 Kapitalanskaffningar

Under året genomfördes 20 (17) nyemissioner med företrädesrätt för aktieägare i bolag noterade på Main Regulated och på Nordic SME. Totalt tillfördes bolagen 679 (531) miljoner kronor via företrädesemissioner. Till följd av det sämre marknadsklimatet har fler bolag tvingats ta in pengar för att upprätthålla sin befintliga verksamhet.

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 119 (154) miljoner kronor under året.

1.6 Split och sammanläggningar

Under året genomfördes en split 10:1 i Nosium AB och en split 10:1 i Fortnox AB. Det genomfördes även fyra sammanläggningar; en omvänd split 1:10 i Meltron AB, en omvänd split 1:500 i Grängesberg Exploration Holding AB, en omvänd split i Nexar Group AB 1:10 och en omvänd split 1:100 i BellPal Holding AB.

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 marknadsplatser² finns sedan bestämmelser kring hur en börs ska utöva övervakning och börsen ska enligt föreskrifterna offentliggöra en årlig rapport gällande övervakningen av

² FFFS 2007:17

- 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 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 misstanke om marknadsmanipulation eller insiderhandel upprättas en STOR³ och som inrapporteras till Finansinspektionen, se avsnitt 3.2.

Antalet larm i handelsövervakningssystemet uppgick under året till 166 559 (158 518), en ökning med 5 %. Ökningen beror i första hand på en ökad handel i börshandlade produkter under året.

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

³ Suspected Transaction and Order Reporting (STOR)

marknadsmanipulation, upprättar marknadsövervakningen en STOR avseende misstanken i enlighet med kraven i FFFS 2007:17 och artikel 16 i MAR.

Under året rapporterade NGM 12 (28) STOR till Finansinspektionen. Av dessa avsåg 5 (10) misstänkt insiderhandel och 7 (18) misstänkt marknadsmanipulation. Nedgången i antalet anmälningar beror främst på en kraftigt minskad aktiehandel på Nordic SME, vilket har lett till färre fall av misstänkt marknadsmanipulation.

Marknadsövervakningen har under året noterat en fortsatt nedgång i antalet fall av 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. Efter direktiv av Finansinspektionen anmäler inte NGM längre misstänkt handel med små volymer utan uppmanar berörd medlem att vidta lämplig åtgärd vid sådan handel. 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.

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 24 (25) medlemmar. Medlemskapet för Länsförsäkringar Bank AB upphörde i juni 2022.

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

Under året har NGM delat ut kritik i 1 (1) ärende rörande en medlem.

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.

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 likviditetsgarant⁵ för att uppfylla noteringskraven. Om handeln i aktierna skulle förbli sporadisk kan en placering av aktierna under observation bli aktuell.

Vid utgången av 2022 använde 22 (16) bolag på Nordic SME, 1 (1) bolag på Main Regulated och 13 (6) 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,

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

- misstänkt marknadsmissbruk,
- ett uppköps erbjudande,
- 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 året avbröts handeln i aktier noterade på Main Regulated vid 0 (0) tillfällen, i instrument noterade på Nordic AIF vid 0 (1) tillfällen och i aktier noterade på Nordic SME vid 2 (2) tillfällen.

Den 20 juni avbröts handeln i Curira Group AB, noterad på Nordic SME, mot bakgrund av att bolaget förlorat sitt tillstånd att bedriva sin tillståndspliktiga verksamhet. Handeln återupptogs den 28 juni efter att beslutet inhiberats av Förvaltningsrätten.

Den 26 juli avbröts handeln återigen i Curira AB till följd av att bolaget förlorat sitt tillstånd att bedriva sin tillståndspliktiga verksamhet. Curira AB avnoterades sedan från Nordic SME den 2 augusti till följd av att NGM beslutat om att avbryta omnoteringsprocessen och handeln i bolagets aktier återupptogs aldrig.

5.3 Tekniska handelsstopp

Marknadsövervakningen kan även avbryta handeln med ett finansiellt instrument av tekniska skäl (tekniska handelsstopp). Tekniska handelsstopp sker normalt 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.

Under året avbröts handeln i börshandlade produkter noterade på Nordic MTF vid 2 (2) tillfällen till följd av att handeln i den underliggande tillgången avbrutits på den marknadsplats där tillgången är primärnoterad. Båda gånger i instrument med Fortum som underliggande.

Den 12 maj avbröts även handeln i den börshandlade produkten Valour Terra Luna SEK till följd av väsentlig osäkerhet i den underliggande kryptovalutan Terra Luna. Den 20 maj beslutade NGM

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

om att det saknades förutsättningar för fortsatt notering och återupptagen handel i instrumentet. Valour Terra Luna SEK avnoterades efter handelsdagens slut den 20 maj.

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

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

Den 28 januari 2022 placerades aktierna i Chordate Medical Holding AB under observation mot bakgrund av att bolaget ansökt om avnotering från Nordic SME och ansökt om notering på Nasdaq First North Growth Market. Handeln under observation avslutades den 14 februari i och med att bolagets aktier avnoterades från Nordic SME.

Den 17 februari 2022 placerades aktierna i MedicaNatumin AB under observation mot bakgrund av att bolaget offentliggjort ett beslut om att sälja sin rörelsedrivande verksamhet till Humble Group AB, vars aktier är noterade på Nasdaq First North Growth Market. Bolagets aktier kommer handlas under observation tills dess att bolaget genomgått en ny noteringsprocess.

Den 31 mars 2022 placerades aktierna i Dividend Sweden AB under observation mot bakgrund av att bolaget beslutat om en omstrukturering av verksamheten genom att nuvarande verksamhet övergår genom vinstutdelning till ett helägt dotterbolag som därefter ska ansöka om notering.

Den 31 mars 2022 placerades aktierna i Fortnox AB under observation mot bakgrund av att bolaget ansökt om avnotering från Nordic SME och ansökt om notering på Nasdaq Stockholm.

Handeln under observation avslutades den 12 april 2022 i samband med att bolagets aktier avnoterades från Nordic SME.

Den 2 maj 2022 placerades vinstandelsbevisen i Nordic Tech Fund AB under observation mot bakgrund av att bolaget fattat beslut om att sälja samtliga tillgångar, varefter vinstandelsbevisen skulle lösas in. Handeln under observation avslutades den 21 juni 2022 i samband med att vinstandelsbevisen avnoterades från Main Regulated.

Den 24 maj 2022 placerades aktierna i Qlosr Group AB under observation mot bakgrund av att bolaget ansökt om avnotering från Nordic SME och ansökt om notering på Nasdaq First North Growth Market. Handeln under observation avslutades den 10 juni 2022 i samband med att bolagets aktier avnoterades från Nordic SME.

Den 2 juni 2022 placerades aktierna i Paynova AB (under namnändring till Sileon AB) under observation mot bakgrund av att bolaget ansökt om avnotering från Main Regulated och ansökt om notering på Nasdaq First North Growth Market. Handeln under observation avslutades den 28 juni 2022 i samband med att bolagets aktier avnoterades från Nordic SME.

Den 28 maj 2021 placerades aktierna i Africa Resources AB under observation mot bakgrund av väsentlig osäkerhet rörande bolagets finansiella situation. Den 30 maj 2022 återfördes aktierna från observation mot bakgrund av att bolaget offentliggjort en årsredovisning där revisorn tillstyrkt att resultaträkningen och balansräkningen ska fastställas och en delårsrapport för första kvartalet där det framgick att bolaget hade ett tillräckligt rörelsekapital för att bedriva verksamheten under kommande tolv månader.

Den 18 februari 2021 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. Den 16 maj 2022 återfördes aktierna från observation mot bakgrund av att bolaget genomgått en ny noteringsprocess.

Den 28 juni 2022 uppdaterades observationen av aktierna i Curira Group AB mot bakgrund av den osäkerhet som uppstått kring bolagets tillstånd att bedriva sin tillståndspliktiga verksamhet.

Den 1 juli 2022 placerades aktierna i Tectona Capital AB under observation mot bakgrund av att bolaget träffat en överenskommelse om ett s.k. omvänt förvärv genom en fusion mellan bolaget och Cardeon AB. Bolagets aktier kommer handlas under observation tills dess att bolaget genomgått en ny noteringsprocess

Den 9 september 2022 placerades aktierna i Metacon AB under observation mot bakgrund av att bolaget ansökt om avnotering från Main Regulated och ansökt om notering på Nasdaq First North Growth Market. Handeln under observation avslutades den 23 september 2022 i samband med att bolagets aktier avnoterades från Nordic SME.

Den 24 januari 2020 placerades aktierna i Net Trading Group AB under observation mot bakgrund av att bolaget fattat beslut om att sälja sina rörelsedrivande dotterbolag. Den 15 september 2020 gjorde bolaget ett omvänt förvärv av Lightcircle A/S vilket medförde en förnyad observation och en ny noteringsprocess. Den 5 mars 2021 gjorde bolaget ytterligare ett omvänt förvärv av Rock Energy vilket medförde en förnyad observation. Handeln under observation avslutades den 4 juli 2022 till följd av NGM:s beslut om att avbryta omnoteringsprocessen.

Den 18 januari 2021 placerades aktierna i CloudRepublic AB under observation mot bakgrund av att bolaget fattat beslut om att sälja sina rörelsedrivande dotterbolag. Den 11 oktober 2021 gjorde bolaget ett omvänt förvärv av Curira AB vilket medförde en förnyad observation och en ny noteringsprocess. Den 28 juni 2022 förnyades observationen mot bakgrund av den osäkerhet som uppstått kring bolagets tillstånd att bedriva sin tillståndspliktiga verksamhet. Handeln under observation avslutades den 2 augusti till följd av NGM:s beslut om att avbryta omnoteringsprocessen.

Den 24 oktober 2022 placerades aktierna i MBRS Group AB under observation mot bakgrund av att bolagets helägda dotterbolag Odd Molly Sverige AB ansökt om konkurs.

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 året initierades 13 (17) ärenden rörande bolag på Main Regulated och Nordic SME.

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

2 (0) ärenden avslutades utan åtgärd.

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

Vid årets slut var två ärenden ännu pågående.

6.1.1 Avslutade kritikärenden

Ett bolag på Nordic SME erhöll kritik för att bolaget registrerat årsredovisningen för ett dotterbolag hos bolagsverket innan bolaget offentliggjort sin bokslutskommuniké.

Tre bolag på Nordic SME erhöll kritik för att de inte offentliggjort sin bokslutskommuniké inom den tidsfrist som krävs.

Ett bolag på Nordic SME erhöll kritik för att bolaget inte offentliggjort sin kallelse till bolagsstämma innan den publicerades i Post- och Inrikes Tidningar.

Två emittenter på Nordic AIF erhöll kritik för att de inte offentliggjort sin halvårsrapport inom den tidsfrist som krävs.

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 2 (3) sådana ärenden till Finansinspektionen, vilka var de två ärenden som lämnats över för 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 17 (37) digitala utbildningstillfällen där sammanlagt 132 (210) 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.

Vid utgången av året använde 23 bolag på Nordic SME sig av mentor, vilket även var de nya bolag som har noterats på Nordic SME under 2021 och 2022.

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 februari 2022 meddelade Kollegiet att de särskilda tillämpningsföreskrifterna ska fortsätta att gälla oförändrade även under 2022.

Marknadsövervakningen genomför varje år en översiktlig granskning av hur Koden tillämpas av emittenter som har instrument noterade Main Regulated. Vid 2022 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 året 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 inkrämsöverlåtelse 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 marknads förtroende för NGM och de marknadsplatser som drivs.

Under året har det inte skett några förändringar av Disciplinnämndens sammansättning. NGM:s disciplinnämnd består 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 2022

Den 19 maj 2022 offentliggjorde NGM:s Disciplinnämnd att Transiro Holding AB brutit mot punkterna 4.1.1 och 4.1.2 i ”Regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME” och meddelat bolaget en varning enligt kapitel 5 i nämnda regler. Beslutet gällde en överträdelse av MAR där köpeskillingen för en större transaktion utelämnats vid offentliggörandet.

Utöver ovan nämnda beslut har NGM överlämnat ytterligare ett ärende till Disciplinnämnden i slutet av året. Detta ärende har ännu inte avgjorts men beslut förväntas bli publikt under första kvartalet 2023. 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
