

**Nordic  
Growth Market**

Börse Stuttgart Group

# Marknadsövervakningsrapport

---

2023

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 det egenutvecklade handelssystemet Elasticia, som även används av 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 marknadens förtroende upprätthålls. För att skapa och upprätthålla marknadens förtroende 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 de medlemmar som deltar i handeln 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 marknadens aktörer genom sin tillgänglighet och genom utbildning av medlemmar och emittenter.

## 1.2 Regelförändringar

Den 7 juli 2023 utfärdade Aktiemarknadens Självregleringskommitté uppdaterade regler om riktade kontantemissioner i bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad eller som handlas på en handelsplattform (MTF). Den största förändringen berör vad som anses vara god sed när det gäller information i samband med ett beslut om riktade kontantemissioner. Utöver skäl till avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt och hur emissionskursen har bestämts måste det av pressmeddelandet framgå till vem den riktade emissionen riktas, förutsatt att den riktas till vissa på förhand bestämda investerare. Reglerna ska tillämpas på emissioner som offentliggörs den 1 september 2023 eller senare.

Under 2023 har det inte skett några förändringar av gällande regelverk för emittenter och medlemmar på NGM.

## 1.3 Omsättning och handel

Under 2023 uppgick den totala handelsomsättningen på NGM till 98,0 (109,7) miljarder kronor, en minskning med 11 %. Antalet avslut uppgick till 4 263 556 (5 510 630), en minskning med 23 %.

På Nordic MTF, där börshandlade produkter och strukturerade produkter finns noterade, var omsättningen 93,9 (99,3) miljarder kronor, en minskning med 5 %. Antalet avslut uppgick till 3 454 992 (4 177 242), en minskning med 17 %.

På Nordic SME var den omsättningen 3,8 (9,8) miljarder kronor, en minskning med 61 %. Antalet avslut uppgick till 774 573 (1 290 197), en minskning med 40 %.

På Main Regulated var omsättningen 0,1 (0,2) miljarder kronor, en minskning med 50 %. Antalet avslut uppgick till 29 032 (37 268), en minskning med 22 %.

På Nordic AIF var omsättningen 0,2 (0,4) miljarder kronor, en minskning med 50 %. Antalet avslut uppgick till 4 959 (5 923), en minskning med 16 %.

Under 2023 utlöstes totalt 3 347 (2 534) volatility guards i handelssystemet, en ökning med 32 %. Större spreadar och sämre likviditet i aktier noterade på NGM torde ligga bakom ökningen.

## 1.4 Noteringar

Under 2023 noterades 4 (8) nya bolag på NGM, samtliga på segmentet Nordic SME. Inget nytt kapital togs in ifrån marknaden i samband med notering utan det rörde sig om flyttar från annan marknadsplats.

<b>Bolag</b>	<b>Första handelsdag</b>	<b>Segment</b>	
Brandbee Holding	2023-10-24	Nordic SME	Flytt från Spotlight
Goobit Group	2023-12-14	Nordic SME	Flytt från First North
Spiffbet	2023-12-22	Nordic SME	Flytt från First North
Nord Insuretech Group	2023-12-28	Nordic SME	Flytt från First North

Under 2023 avnoterades 8 (7) bolag. Av dessa avnoterades 7 (6) bolag från Nordic SME, 1 (0) från PepMarket, 0 (1) bolag från Main Regulated och 0 (0) bolag från Nordic AIF.

<b>Bolag</b>	<b>Sista handelsdag</b>	<b>Segment</b>	
Agtira	2023-01-27	Nordic SME	Flytt till First North
Nimutan	2023-05-15	Nordic SME	Frivillig likvidation
DS Plattformen	2023-06-28	Nordic SME	Flytt till First North
Meltron	2023-07-03	Nordic SME	Konkurs
Paydrive	2023-07-13	Nordic SME	Bud
Pepins Group	2023-08-08	PepMarket	Frivillig likvidation
Anima Group	2023-12-08	Nordic SME	Avnotering
MBRS Group	2023-12-27	Nordic SME	Avnotering

Agtira AB avnoterades från Nordic SME den 27 januari för att noteras på Nasdaq First North Growth Market.

Nimutan AB avnoterades från Nordic SME den 15 maj till följd av att bolaget fattat beslut om likvidation och att dela ut kvarvarande tillgångar till sina aktieägare.

DS Plattformen AB avnoterades från Nordic SME den 28 juni för att noteras på Nasdaq First North Growth Market.

Meltron AB avnoterades från Nordic SME den 3 juli till följd av att bolaget fatta beslut om att ansöka om konkurs.

Paydrive AB avnoterades från Nordic SME den 13 juli till följd av ett offentligt uppköpserbjudande (bud).

Pepins Group AB avnoterades från PepMarket den 8 augusti till följd av att bolaget fattat beslut om likvidation och att dela ut kvarvarande tillgångar till sina aktieägare.

Anima Group AB avnoterades från Nordic SME den 8 december till följd av att bolaget inte längre uppfyllde noteringskraven och att bolaget inte fullgjort sina skyldigheter gentemot NGM.

MBRS Group AB avnoterades från Nordic SME den 27 december till följd av att bolaget fattat beslut om att sälja sin rörelsedrivande verksamhet, dela ut kvarvarande tillgångar till sina aktieägare och avveckla verksamheten.

Vid utgången av 2023 fanns 85 bolag med aktier noterade på NGM, varav 5 (5) på Main Regulated Equity, 6 (6) på Nordic AIF, 73 (77) på Nordic SME, och 1 (2) på NGM PepMarket.

## **1.5 Kapitalanskaffningar**

Under 2023 genomfördes 26 (20) nyemissioner med företrädesrätt för aktieägare i bolag noterade på Main Regulated och på Nordic SME. Totalt tillfördes bolagen 505 (679) 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 de senaste åren 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 51 (119) miljoner kronor under 2023.

## **1.6 Split och sammanläggningar**

Under 2023 genomfördes en sammanläggning 1:100 i Eyeonid Group AB, en sammanläggning 1:15 i DS Plattformen AB, en sammanläggning 1:100 i Archelon Natural Resources AB, en sammanläggning 1:100 i Coegin Pharma AB, en sammanläggning 1:1000 i Safe Lane Gaming AB, en sammanläggning 1:500 i Real Fastigheter AB och en sammanläggning 1:10 i Nodebis Applications AB. Arbona AB slog även samma sina två aktieslag (A och B) till en serie (A) under året.

# **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 marknadsplatser<sup>1</sup> 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

---

<sup>1</sup> FFFS 2007:17

- Deltagarnas efterlevnad av kraven för handeln
- Finansiella instrument som är upptagna till handel
- Utgivares informationskyldighet

### **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 STOR<sup>2</sup> och som inrapporteras till Finansinspektionen, se avsnitt 3.2.

Antalet larm i handelsövervakningssystemet uppgick under 2023 till 93 346 (166 559), en minskning med 44 %. Minskningen beror främst på en kraftigt minskad handel på NGM, jämför med avsnitt 1.3, men även på en effektivisering av larminställningarna i handelsövervakningssystemet.

#### **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

---

<sup>2</sup> Suspected Transaction and Order Reporting

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

Genom MiFIR<sup>3</sup> 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 med stöd av medlemsreglerna för att utreda misstänkta fall. Marknadsövervakningen inhämtar information i den utsträckning det bedöms nödvändigt för att bekräfta misstanken.

Under 2023 rapporterade NGM 11 (12) STOR till Finansinspektionen. Av dessa avsåg 6 (5) misstänkt insiderhandel och 5 (7) misstänkt marknadsmanipulation. Antalet anmälningar ligger på ungefär samma nivåer som tidigare år trots en kraftigt minskad handel på NGM.

## **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 2023 har NGM delat ut kritik i 1 (1) ärende rörande en medlem.

Vid utgången av 2023 hade NGM 22 (24) medlemmar. Medlemskapet för ATS Finans AB upphörde den 5 maj och för Erik Penser Bank AB upphörde medlemskapet den 11 december.

## **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.

---

<sup>3</sup> 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 att uppfylla noteringskraven. I sådana fall kan krav komma att ställas på emittenten om att anlita en likviditetsgarant<sup>4</sup> för att uppfylla noteringskraven. Om handeln i aktierna skulle förbli sporadisk kan en placering av aktierna under observation bli aktuell.

Vid utgången av 2023 använde 20 (22) bolag på Nordic SME, 1 (1) bolag på Main Regulated och 16 (13) 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.

---

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



Under 2023 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 7 (2) tillfällen.

Den 19 januari 2023 avbröts handeln i Imsys AB mot bakgrund av misstänkt läckage av insiderinformation. Handeln återupptogs samma dag efter att bolaget offentliggjort information om ett förvärv.

Den 28 april 2023 avbröts handeln i Meltron AB mot bakgrund av en ansträngd finansiell situation i bolaget. Handeln återupptogs den 2 maj 2023 efter att bolaget offentliggjort en kortsiktig finansieringslösning.

Den 22 juni 2023 avbröts handeln i GRANGEX AB i avvaktan på besked från Nacka Mark- och Miljödomstol rörande gruvan i Dannemora. Handeln återupptogs samma dag efter att bolaget offentliggjort domstolens beslut.

Den 30 juni 2023 avbröts återigen handeln i Meltron AB mot bakgrund av en ansträngd finansiell situation i bolaget. Den 3 juli ansökte bolaget om konkurs och aktierna avnoterades samma dag. Konkursen är blott den tredje på NGM senaste tio åren.

Den 19 oktober 2023 avbröts handeln i Anima Group AB mot bakgrund av att bolagets vd lämnat bolaget utan att meddela marknaden och att bolaget saknade en fulltalig styrelse. Under pågående handelsstopp avgick resterande del av bolagets styrelse utan att meddela marknaden. Den 21 november beslutade NGM om att bolaget inte längre uppfyllde noteringskraven och aktierna avnoterades den 8 december.

Den 1 december 2023 avbröts handeln i BellPal Holding AB mot bakgrund av att bolaget inte mottagit betalning från den amerikanska motpart som köpt bolagets rörelsedrivande verksamhet. Vid årets slut hade bolaget ännu inte kommunicerat någon ny information till marknaden för att möjliggöra en återupptagen handel.

Den 22 december 2023 avbröts handeln i MBRS Group AB till följd av att bolaget fattat beslut om att sälja sin rörelsedrivande verksamhet, dela ut kvarvarande tillgångar till sina aktieägare och avveckla verksamheten. Avnotering skedde den 27 december utan återupptagen handel.

### **5.3 Tekniska handelsstopp**

Marknadsövervakningen kan 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 Mode<sup>5</sup> förhindrar att handel sker i börshandlade produkter vars barriär har tangerats.

Under 2023 avbröts handeln i börshandlade produkter noterade på Nordic MTF vid 0 (2) tillfällen till följd av att handeln i den underliggande tillgången avbrutits på den marknadsplats där tillgången är primärnoterad.

#### **5.4 Stängning**

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

Under 2023 fattade marknadsövervakningen beslut om stängning vid 1 (0) tillfällen på grund av tekniskt fel.

Den 24 oktober 2023 stängdes samtliga marknadssegment på NGM till följd av tekniska problem i handelssystemet Elasticia. Stängning skedde vid 09:12 och handeln återupptogs vid 10:45.

#### **5.5 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 2023 makulerade marknadsövervakningen avslut vid 32 (44) tillfällen. Minskningen beror i första hand på färre fall av egenhandel i börshandlade produkter där Market Maker av misstag handlat med sig själv.

#### **5.6 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.

---

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

Under 2023 placerades 10 (9) bolag under observation och handel under observation avslutades i 8 (10) bolag. Vid utgången av året handlades 7 (5) bolag under observation.

Den 9 januari placerades kapitalandelsbevisen Apikal APEX 5, emitterade av Apikal Fastighetspartner AB, under observation till följd av att väsentlig osäkerhet rörande bolagets ekonomiska situation. Kapitalandelsbevisen handelsstoppades den 7 juli 2021 mot bakgrund av att bolagets låntagare ansökt om konkurs. Den 5 januari 2023 nådde bolaget en förlikning med motparten och handeln återupptogs därefter under observation den 9 januari. Handeln under observation avslutades den 31 december i samband med att kapitalandelsbevisen avnoterades från Miscellaneous Debt Securities.

Den 11 januari placerades aktierna i Agtira 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 27 januari i samband med att bolagets aktier avnoterades från Nordic SME.

Den 11 januari 2023 placerades aktierna i Crown Energy AB under observation till följd av väsentlig verksamhetsförändring.

Den 22 februari 2023 placerades aktierna i Meltron AB under observation till följd av väsentlig osäkerhet rörande bolagets ekonomiska situation. Handeln under observation avslutades den 3 juli 2023 mot bakgrund av att bolaget ansökt om konkurs och samma dag avnoterades bolaget aktier från Nordic SME.

Den 9 maj 2023 placerades aktierna i Paydrive AB under observation till följd av ett offentligt uppköpserbjudande. Handeln under observation avslutades den 13 juli 2023 i samband med att bolagets aktier avnoterades från Nordic SME.

Den 17 februari 2022 placerades aktierna i Nimutan AB (namnändrad från MedicaNatumin AB) under observation mot bakgrund av att bolaget offentliggjort ett beslut om att sälja sin rörelsedrivande verksamhet. Handeln under observation avslutades den 15 maj 2023 mot bakgrund av att bolaget fattat beslut om likvidation och att dela ut kvarvarande tillgångar till sina aktieägare och samma dag avnoterades bolaget aktier från Nordic SME.

Den 19 juni 2023 placerades aktierna i Pepins Group AB under observation till följd av väsentlig verksamhetsförändring. Handeln under observation avslutades den 8 augusti 2023 i samband med att bolagets aktier avnoterades från NGM PepMarket.

Den 31 mars 2022 placerades aktierna i DS Plattformen AB (namnändrad från Dividend Sweden AB) under observation mot bakgrund av att bolaget beslutat om att omstrukturera verksamheten och dela ut den till sina aktieägare. Den 12 juni 2023 offentliggjorde bolaget ett beslut om att genomföra ett omvänt förvärv av Whitepearl Holdings Limited, bland annat villkorat av ett listbyte till Nasdaq Stockholm. Handeln under observation avslutades den 28 juni 2023 i samband med att bolagets aktier avnoterades från Nordic SME.

Den 26 juli placerades aktierna i Raytelligence AB under observation till följd av väsentlig verksamhetsförändring.

Den 4 september placerades aktierna i BellPal Holding AB under observation till följd av väsentlig verksamhetsförändring.

Den 27 september placerades aktierna i Zesec of Sweden AB under observation till följd av väsentlig verksamhetsförändring.

Den 7 december placerades aktierna i eBlitz Group AB under observation till följd av väsentlig verksamhetsförändring.

Den 24 oktober, 2022 placerades aktierna i MBRS Group AB under observation till följd av väsentlig osäkerhet rörande bolagets ekonomiska situation. Handeln under observation avslutades den 27 december 2023 i samband med att bolagets aktier avnoterades från Nordic SME.

## **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 2023 initierades 11 (13) ärenden rörande bolag på Main Regulated och Nordic SME.

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

2 (2) ärenden avslutades utan åtgärd.

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

Vid årets slut var ett ärende ännu pågående.

## **6.2 Avslutade kritikärenden**

Ett bolag på Nordic SME erhöll kritik för att bolaget inte offentliggjort ett beslut om nyemission med ett pressmeddelande innan den publicerats i Post- och Inrikes Tidningar.

Ett bolag på Nordic SME erhöll kritik för att bolaget inte offentliggjort sin kommuniké inom skälig tid efter stämmans avslutande.

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

Ett bolag på Main Regulated erhöll kritik för att bolaget inte offentliggjort sin årsredovisning inom de tidsramar som krävs.

Tre bolag på Nordic SME erhöll kritik för att bolagen inte offentliggjort en kallelse till stämma med ett pressmeddelande innan den publicerats i Post- och Inrikes Tidningar.

## **6.3 Rapportering av överträdelser mot informationskyldigheten**

Om ett ärende rör en överträdelse mot informationskyldigheten enligt artikel 17 i MAR rapporterar marknadsövervakningen detta till Finansinspektionen. Under 2023 har marknadsövervakningen rapporterat 3 (2) sådana ärenden till Finansinspektionen, vilka var de tre ärenden som 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 2023 anordnat 14 (17) digitala utbildningstillfällen där sammanlagt 90 (132) 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 2023 använde 25 (23) bolag på Nordic SME sig av mentor.

## **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").

I december 2023 offentliggjorde Kollegiet för svensk bolagsstyrning (Kollegiet) en reviderad version av Koden som träder i kraft den 1 januari 2024. En förändring är en ny kodregel om att börsbolag alltid ska hålla fysiska stämmor (även om andra former för deltagande vid stämman erbjuds parallellt) då Kollegiets uppfattning är att det fysiska mötet mellan bolagsledning och aktieägare utgör en viktig del av den svenska bolagsstyrningsmodellen.

Marknadsövervakningen genomför varje år en översiktlig granskning av hur Koden tillämpas av emittenter som har instrument noterade Main Regulated. Vid 2023 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.

## **6.7 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 2023 offentliggjordes 0 (0) publika bud på Main Regulated Equity och 1 (0) på Nordic SME.

En allmän trend de senaste åren är inkrämsöverlåtelser 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 2023 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 2023

Den 10 februari 2023 offentliggjorde NGM:s Disciplinnämnd att Safe Lane Gaming AB brutit mot punkterna 4.1.1 och 4.2.6 i ”Regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME” och meddelade bolaget en varning enligt kapitel 5 i nämnda regler. Beslutet gällde en överträdelse av MAR där bolaget inte offentliggjort en vinstvarning.

Den 18 april 2023 offentliggjorde NGM:s Disciplinnämnd att Nexar Group AB brutit mot punkten 4.1.1 i ”Regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME” och ålade bolaget att betala ett vite enligt kapitel 5 i nämnda regler. Beslutet gällde en överträdelse av MAR där bolaget inte offentliggjort insiderinformation så snart som möjligt och inte upprättat en loggbok.

Den 30 maj 2023 offentliggjorde NGM:s Disciplinnämnd att TopRight Nordic AB brutit mot punkterna 4.1.1 och 4.2.6 i ”Regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME” och meddelade bolaget en varning enligt kapitel 5 i nämnda regler. Beslutet gällde en överträdelse av MAR där bolaget inte offentliggjort en vinstvarning.

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](mailto:marknadsovervakningen@ngm.se)

\*\*\*