

Marknadsövervakningen vid Nordic Growth Market NGM AB

Övervakningsrapport: januari - mars 2018

Emittent- och medlemsärenden

Under kvartalet har fyra ärenden avslutats med att NGM-börsen riktat kritik mot emittenter för överträdelser av gällande regelverk. Dessa ärenden har gällt följande frågor:

Ett bolag på Nordic MTF kritiserades för att bolaget inte offentliggjorde sin årsredovisning och höll sin årsstämma inom de tidsramar som anges i Aktiebolagslagen. Bolaget offentliggjorde sedermera inte heller den försenade årsredovisningen i enlighet med punkt 4.1.5 i regelverket som gäller för ett bolag vars aktier är noterade på Nordic MTF (Regelverket). Årsredovisningen publicerades initialt bara på bolagets hemsida och när den offentliggjordes inkluderade bolaget inte heller, i enlighet med regel 4.2.5, information i pressmeddelandet rörande den anmärkning som bolagets revisor hade lämnat i revisionsberättelsen.

Ett bolag på Nordic MTF kritiserades för att bolagets rapport för det tredje kvartalet inte innehöll all den information som krävs enligt punkt 4.2.4 i Regelverket. Även om Regelverket inte ställer krav på att en kvartalsrapport för första och tredje kvartalet ska offentliggöras så anger Regelverket att om en sådan rapport offentliggörs och benämns kvartalsrapport skall denna rapport innehålla all information i enlighet med denna punkt.

Ett bolag på Nordic MTF kritiserades för att bolagets kallelse till extra bolagstämma initialt endast publicerades i Post och Inrikes Tidning och först senare via ett pressmeddelande. Kallelsen innehöll detaljer rörande en föreslagen företrädesemission. Information rörande en planerad emission ska, enligt punkt 4.2.8 i Regelverket, offentliggöras så snart bolagets styrelse fattat beslut om att genomföra eller föreslå en stämma att genomföra en sådan emission.

Ett bolag på Nordic MTF kritiserades för att bolaget inte inkluderade revisorsrapporten när dess halvårsrapport offentliggjordes trots att revisorn granskat rapporten. Bolaget offentliggjorde senare, på uppmaning av NGM-börsen, en kompletterad rapport där revisorsrapporten inkluderades. Av denna framgick att revisorn lämnat en anmärkning rörande värderingen av bolagets immateriella tillgångar. Även om revisorn lämnat motsvarande anmärkning rörande tidigare rapporter skulle informationen om detta ha inkluderats i

pressmeddelandet när rapporten offentliggjordes i enlighet med punkt 4.2.4 och 4.2.5 i Regelverket.

Rapporterade ärenden till Finansinspektionen

Under perioden har fyra ärenden rapporterats till Finansinspektionen i enlighet med börsens lagstadgade rapporteringsplikt avseende misstänkta fall av marknadsmissbruk. Tre ärenden avsåg misstänkt marknadsmanipulation och ett ärende misstänkt olaglig insiderhandel.

Den 1 februari 2017 ändrades Finansinspektionens föreskrift 2007:17 med anledning av Marknadsmissbruksdirektivet (MAD 2). Ändringen berör ärenden där noterade bolags informationsgivning stått i strid med gällande regelverk. NGM-börsen hanterar dessa ärenden i enlighet med tidigare rutiner men i samtliga ärenden där NGM-börsen har konstaterat en överträdelse av Marknadsmissbruksförordningens artikel 17 (offentliggörande av insiderinformation) skickas en kopia av utredningen till Finansinspektionen. Finansinspektionen har möjlighet att ingripa med en sanktion mot bolaget med avseende på det inträffade men kan även låta saken bero med de åtgärder som vidtagits av NGM-börsen.

Under perioden har två ärenden rapporterats till Finansinspektionen i enlighet med den ovannämnda regeln.

Observationsnoteringar

Aktierna och preferensaktierna i Real Holding i Sverige AB, noterade på Nordic MTF, placerades under observation den 14 september 2017 på grund av väsentlig osäkerhet rörande värderingen av bolagets aktier efter att bolaget offentliggjort information rörande en nyemission som kunde öka antalet aktier i bolaget 23 gånger. Dessa aktier flyttades den 11 januari 2018 tillbaka till ordinarie handel efter att bolaget offentliggjort ett pressmeddelande med information rörande att emissionen avslutats och att bolaget erhållit 54 miljoner kronor. Bolaget angav även i pressmeddelandet att emissionen hade säkrat finansieringen för de kommande 12 månaderna.

Aktierna och teckningsoptionerna i LifeAssays AB, noterade på NGM Equity, placerades under observation den 8 februari 2018 efter att bolaget offentliggjort att det bedömde att det egna kapitalet understeg halva aktiekapitalet. Bolaget kallade därför till en extra bolagsstämma för att besluta rörande om huruvida bolaget skulle träda i likvidation. Den 7 mars 2018 beslutade den första kontrollstämman att bolaget inte ska träda i likvidation. Inom åtta månader ska dock bolaget hålla en ny stämma och om kontrollbalansräkningen då inte

utvisar att det egna kapitalet är återställt och uppgår till minst det registrerade aktiekapitalet är bolaget skyldigt att gå i likvidation.

Handelsstopp

Handeln med nio instrument med Fingerprint AB som underliggande tillgång handelsstoppades den 20 mars 2018 efter att handeln i den underliggande aktien hade stoppats på NASDAQ Stockholm. Handeln med instrumenten återupptogs vid handelsstart den 21 mars 2018.

Nya noterade/listade bolag

Tre nya bolag har tillkommit under perioden.

Aktierna i Dr Sannas AB noterades på Nordic MTF den 2 februari 2018.

Aktierna i GoldBlue AB noterade på Nordic MTF den 21 februari 2018.

Aktierna i Attana AB noterade på Nordic MTF den 7 mars 2018.

Övervakning av regelbunden finansiell information

Den 8 mars 2018 presenterade regeringen en lagrådsremiss rörande en ny ordning för redovisningstillsyn. Innehållet i denna följer det förslag som Finansinspektionen (FI) tidigare presenterat. Övervakningen föreslås flyttas från börserna och till ett organ som ska heta "Nämnden för redovisningstillsyn" som ligger under Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden. Den föreslagna ordningen liknar till stor del hur Tyskland har organiserat motsvarande övervakning. Remissen anger att både organet och FI ska få ta ut en avgift för sin verksamhet från de emittenter som träffas av tillsynen. Regeringen anser, likt den åsikt NGM-börsen har framfört tidigare, att dessa avgifter ska kunna vara differentierade mellan emittenterna så länge differentieringen görs på objektiva grunder exempelvis marknadsvärde. Den nya ordningen föreslås träda i kraft den 1 januari 2019.

Övrigt

Marknadsövervakningens årsrapport för 2017 publicerades den 10 januari 2018. I denna rapport sammanfattas alla aktiviteter inom ramen för NGM-börsens marknadsövervakning

under 2017. Rapporten återfinns på NGM-börsens hemsida www.ngm.se under fliken *Marknadsövervakning*.

Gällande budregelverk uppdaterades under perioden via ett sedvanligt referensgruppsförfarande inom ramen för Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Uppdateringen föranleddes av den komplicerade budsituationen rörande Haldex AB under 2017. NGM-börsens nya budregler trädde i kraft den 1 april 2018. Huvudpunkterna i de nya reglerna är att budgivaren åläggs att så snart som möjligt återkalla erbjudandet eller söka dispens hos Aktiemarknadsnämnden om det står klart att erforderliga tillstånd inte kommer att ha erhållits inom den maximala acceptfristen om nio månader. En budgivare som återkallat ett bud av denna anledning ges nu möjlighet att återkomma med ett förnyat erbjudande så snart tillstånd lämnas utan att träffas av den generella regeln rörande att en budgivare tidigast får lämna ett nytt bud 12 månader efter ett återkallat erbjudande.

Från och med den 12 mars 2018 har NGM-börsen ändrat öppettiderna för Exchange Traded Products (ETP - warrant, certifikat, mini futures mm) på den svenska marknaden som öppnar klockan 8:00 istället för klockan 9:00. Market makers i de aktuella instrumenten kvoterar mellan klockan 8:00-9:00 priser i index som DAX och Eurostoxx, råvaror som olja, guld och silver samt i Bitcoin. NGM-börsen har sedan 10 november 2014 erbjudit morgonhandel på den finska marknaden mellan klockan 8:00-9:00 och samma möjlighet ges nu även på den svenska marknaden.

MiFID II trädde i kraft den 3 januari 2018 och ett antal förändringar gjordes i NGM-börsens handelssystem Elasticia som anpassningar till detta regelverk. En begränsning som följer av MiFID II är att en så kallad isbergsorder måste ha ett initialt värde överstigande 10 000 euro. En isbergsorder med ett lägre initialt värde avvisas av systemet. Vid implementeringen hade många medlemmar inte uppmärksammat denna förändring och över 60 isbergsorder avvisades bara den 3 januari 2018. Detta antal har sedan kraftigt minskat varefter medlemmarna anpassat sin orderläggning till de nya reglerna. Som en konsekvens av MiFID II har även kraven ökat på medlemmarna att lämna mer kundinformation rörande varje order som läggs på börsen, så kallad "Order Record Keeping". Detta fungerar i praktiken så att en medlem vid orderläggningen inkluderar en kortkod som är unik för den aktuella kunden och efter handelns avslutande skickar medlemmen in kunddata som knyts till de kortkoder som använts vid handeln. Detta torde öka marknadsövervakningen möjlighet till kontroll av misstänkt marknadsmanipulation och insiderhandel. Dock kan exempelvis en medlem vid mappningen skicka in LEI-kod (speciell kod för juridiska personer) för den juridiska enhet där alla medlemmens kunders kapitalförsäkringar ligger och inte skicka in slutkundsinformation om varje kund som har en sådan försäkring. Detta kan då leda till att en del larmtyper inte fungerar så bra som hade varit möjligt med mer detaljerad information.

Både medlemsreglerna och makuleringsreglerna uppdaterades i samband med implementeringen av MiFID II och det skapades även nya regelverk för market making i ETP:er och aktier. Alla dessa regelverk återfinns på www.ngm.se/regelverk under fliken ”regler för medlemmar”.

Som en konsekvens av MiFID II infördes nya tabeller för Tick Size rörande aktier och depåbevis. Dessa instrument kan numera handlas med sju olika tabeller där Tick Size varierar beroende på det genomsnittliga antalet avslut i instrumentet. Information om dessa tabeller återfinns på NGM-börsens hemsida på samma länk som ovan.

Emittenten Vontobel noterade den 16 januari 2018 det första ETP-instrumentet med Bitcoin som underliggande. Det är ett så kallat tracker certifikat som följer det underliggande utan någon extra hävstång. Detta instrument har under de flesta dagar mot slutet av perioden varit det mest omsatta ETP-instrumentet på NGM-börsen.

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