

Marknadsövervakningen vid Nordic Growth Market NGM AB

Övervakningsrapport: juli - september 2017

Emittent- och medlemsärenden

Under kvartalet har två ärenden avslutats med att NGM-börsen riktat kritik mot emittenter för överträdelser av gällande regelverk. Dessa ärenden har gällt nedanstående frågeställningar:

Ett bolag vars aktier är noterade på Nordic MTF kritiserades för att inte ha offentliggjort att en styrelsemedlem avgick från bolagets styrelse så snart detta blivit känt för bolaget. Informationen offentliggjordes drygt en vecka efter avgången och först efter att NGM-börsen kontaktat bolaget rörande frågan.

Ett bolag vars aktier är noterade på Nordic MTF kritiserades för att bolaget offentliggjorde kommuniké från dess årsstämma först en månad efter stämman. Regelverket kräver att en sådan kommuniké offentliggörs snarast efter stämmans avslutande.

Rapporterade ärenden till Finansinspektionen

Under perioden har tre (3) ärenden rapporterats till Finansinspektionen i enlighet med börsens lagstadgade rapporteringsplikt avseende misstänkta fall av marknadsmissbruk. Ett ärende avsåg misstänkt olaglig insiderhandel och två ärenden avsåg misstänkt marknadsmanipulation.

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 inga ärenden rapporterats till Finansinspektionen i enlighet med den ovannämnda regeln. Dock har under perioden två tidigare rapporterade ärenden avslutats av Finansinspektionen utan att några vidare åtgärder vidtagits.

Observationsnoteringar

Computer Innovation i Växjö AB, vars aktier är listade på Nordic MTF, offentliggjorde via ett pressmeddelande efter börsens stängning den 23 augusti 2017 bolagets årsredovisning för år 2016 samt kommuniké från fortsatt årsstämma. Årsredovisningens revisionsberättelse innehöll en anmärkning från bolagets revisor avseende att bolaget är beroende av kapitaltillskott för att kunna finansiera verksamheten. Det angavs att denna osäkerhetsfaktor kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vidare påtalades att bolaget inte hade upprättat årsredovisningen i sådan tid att årsstämman kunde hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång, vilket strider mot Aktiebolagslagens 7 kap. 10 §. Bolagets aktier placerades under observation mot bakgrund av att det ansågs föreligga omständigheter som föranleder en väsentlig osäkerhet avseende bolaget.

Metallvärden i Sverige AB, vars aktier och teckningsoptioner är listade på Nordic MTF, offentliggjorde via ett pressmeddelande efter börsens stängning den 24 augusti 2017 bolagets finansiella rapport för andra kvartalet avseende år 2017. I den aktuella rapporten angavs att styrelsen vid en genomgång av bolagets räkenskaper funnit det nödvändigt att genomföra en engångsreservation för osäkra tillgångar och fordringar som inte tidigare kostnadsförts. Dessa reserveringar uppgår till totalt 24 591 tkr. Vidare angavs att bolaget har likviditetsproblem. Slutligen angavs att till följd av att bolagets egna kapital understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet, ska en kontrollbalansräkning upprättas. Mot denna bakgrund beslöt NGM-börsen att med omedelbar verkan placera aktierna och relaterade värdepapper i Metallvärden i Sverige AB under observation.

Real Holding i Sverige AB, vars aktier och preferensaktier är listade på Nordic MTF, offentliggjorde via ett pressmeddelande den 14 september 2017 att bolaget beslutat om att kalla till en extra bolagsstämma. Denna stämma ska besluta om ett förslag som innebär att bolaget löser in sina utestående preferensaktier mot nyemitterade stamaktier i bolaget. Stämman ska även besluta om en företrädesemission för bolagets stamaktieägare på 63,86 miljoner kronor. De föreslagna emissionerna kommer resultera i en betydande ökning av antalet aktier i bolaget. De aktieägare som inte utnyttjar sin företrädesrätt, om samtliga teckningsoptioner utnyttjas och samtliga preferensaktieägare godtar erbjudandet, blir utspädda med 94,6 %. Mot bakgrund av ovanstående beslöt NGM-börsen att med omedelbar verkan placera aktierna och relaterade instrument i Real Holding i Sverige AB under observation.

Handelsstopp

Inga regulatoriska handelsstopp har implementerats under perioden.

Nya noterade bolag

Två (2) nya bolag har tillkommit under perioden.

Aktierna i News55 AB noterades på Nordic MTF den 21 juli 2017.

Aktierna i Coeli Real Estate Fund I noterades på Nordic AIF den 30 augusti 2017.

Medlemmar/Emittenter

Inga nya medlemmar har tillkommit under perioden.

Övervakning av regelbunden finansiell information

NGM-börsen har under perioden avslutat sex granskningar av finansiella rapporter inom ramen för övervakningen av regelbunden finansiell information. Samtliga granskningar har avslutats med påpekanden till bolagen. Påpekanden används vid enstaka avvikelser av formaliakarakter etc. som saknar väsentlig betydelse för bilden av bolagen och värderingen av de noterade instrumenten. Detta är en påföljd som syftar till att ytterligare höja kvalitén på redovisningen. Dessa påpekanden har bland annat rört bristfällig löptidsanalys för finansiella skulder (IFRS 7), avsaknad av analys över kommande IFRS regler, ej lämnad information om alternativa nyckeltal i enlighet med ESMA rekommendation rörande sådana nyckeltal, avsaknad av känslighetsanalys för viss typ av marknadsrisk (IFRS 7), bristande information rörande transaktioner med närstående mm.

Övrigt

Den 18 september 2017 offentliggjorde Kollegiet för svensk bolagsstyrning ett förslag till reviderade take-over regler. Huvudpunkterna i de nya reglerna:

- *Indirekta förvärv* - om budgivaren förvärvar kontrollen över ett holdingbolag som i sin tur äger aktier i målbolaget kommer villkoren i det indirekta förvärvet att behöva beaktas vid fastställande av lägsta tillåtna budpris. Budgivaren blir skyldig att offentliggöra hur köpeskillingen allokteras.
- *Betalning av budvederlaget* - förutsättningarna för att få lämna ett offentligt erbjudande skärps. Eventuella myndighetstillstånd som behövs för att budgivaren ska kunna utbetala budvederlaget måste ha erhållits redan när budet offentliggörs.

- *Allmän uppdatering* - bl.a. erinras om att Aktiemarknadsnämnden, om det bedöms vara påkallat, kan lämna anvisningar om hur parterna i en budstrid bör agera.
- *Sanktionsavgift* - den högsta sanktionsavgiften för överträdelse av reglerna höjs till 500 miljoner kronor.

De reviderade reglerna kommer att träda i kraft den 1 november 2017. De uppdaterade regelverken finns tillgängliga på NGM-börsens hemsida på länken <http://www.ngm.se/takeover-regler>

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