

Nordic Growth Market

Boerse Stuttgart Group

REGLER FÖR NGM GROWTH MARKET

REGLER FÖR BOLAG VARS AKTIER ÄR NOTERADE PÅ NGM GROWTH MARKET

GÄLLANDE FRÅN OCH MED DEN 1 MAJ 2026

INLEDNING

Detta regelverk utgör Nordic Growth Market NGM AB:s ("NGM") regelverk för bolag vars aktier är noterade på NGM Growth Market ("Regelverket"). NGM Growth Market är en tillväxtmarknad för små och medelstora företag, för vilka lagstiftaren har infört smärre lättnader. De lättnader som gäller för emittenter på en tillväxtmarknad för små och medelstora företag är som utgångspunkt inte tillämpliga på en MTF eller reglerad marknad.

Vissa bestämmelser i detta Regelverk är kompletterade med en handledningstext. Handledningstexterna är markerade med ett ④. Handledningstexten utgör tolkningar av reglerna och den praxis som gäller vid utgivandet av detta Regelverk.

Genom att underteckna ett åtagande förbinder sig bolagen gentemot NGM att följa det vid var tid gällande Regelverket samt underkasta sig de sanktioner som kan följa av en eventuell överträdelse av reglerna. Aktuellt Regelverk återfinns alltid på www.ngm.se.

Denna utgåva av Regelverket träder i kraft den 1 maj 2026

Innehållsförteckning

1	ALLMÄNNA BESTÄMMELSER.....	4
1.1	DEFINITIONER	4
1.2	REGLERNAS GILTIGHET	5
1.3	ÄNDRINGAR OCH TILLÄGG.....	5
1.4	ÖVERGÅNGSREGLER.....	5
1.5	ÅTAGANDE ATT FÖLJA REGLERNA.....	5
1.6	AVGIFTER.....	5
1.7	TYSTNADSPLIKT.....	6
2	NOTERING	7
2.1	NOTERINGSPROCESSEN	7
2.2	NOTERINGSKRAV.....	8
2.3	GENERALKLAUSUL AVSEENDE EN NOTERINGS ALLMÄNNA LÄMPLIGHET.....	12
2.4	UNDANTAG	13
2.5	MEDDELANDE TILL NGM	13
2.6	SEKUNDÄRNOTERING	13
3	HANDEL UNDER OBSERVATION OCH AVNOTERING.....	14
3.1	HANDEL UNDER OBSERVATION.....	14
3.2	VÄSENTLIG FÖRÄNDRING AV BOLAGETS VERKSAMHET	14
3.3	AVNOTERING.....	15
4	INFORMATIONSGREGLER	17
4.1	ALLMÄNNA INFORMATIONSGREGLER	17
4.2	ÖVRIGA INFORMATIONSTILLFÄLLEN	23
4.3	INFORMATION ENDAST TILL NGM	33
5	PÅFÖLJDER.....	36
6	REGLER RÖRANDE OFFENTLIGA UPPKÖPSERBJUDANDEN	37

1 ALLMÄNNA BESTÄMMELSER

1.1 DEFINITIONER

Uttryck som anges med stor bokstav i dessa regler ska ha den betydelse som anges nedan:

<i>Aktierelaterade värdepapper</i>	betyder samtliga andra överlåtbara värdepapper - utöver Aktierna - som emitterats eller emitteras av Bolaget och som kan berättiga till teckning, konvertering, utbyte eller på annat sätt förvärv av aktier av samma serie som Aktierna, teckningsoptioner, konvertibler, teckningsrätter och betalda tecknade aktier. Definitionen inkluderar även depåbevis utgivna av en depåbank på uppdrag av Bolaget.
<i>Aktierna</i>	betyder de aktier i Bolaget som är, eller ska bli, noterade på NGM Growth Market. Definitionen omfattar även i tillämpliga fall Aktierelaterade värdepapper.
<i>Bolaget</i>	betyder det bolag vars aktier är, eller ska bli, noterade på NGM Growth Market.
<i>NGM</i>	betyder Nordic Growth Market NGM AB.
<i>EES</i>	betyder Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.
<i>Föreskrifterna (FFFS 2007:17)</i>	betyder Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser.
<i>Insiderinformation</i>	betyder insiderinformation i enlighet med definitionen i artikel 7 i Marknadssmissbruksförordningen.
<i>LVPM</i>	betyder lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.
<i>Marknadssmissbruksförordningen</i>	betyder Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadssmissbruk.
<i>Mentor</i>	betyder en rådgivare till Bolaget som har blivit godkänd av NGM i syfte att främja regelefterlevnaden för bolag vars aktier är noterade på NGM Growth Market.
<i>NGM Growth Market</i>	betyder den tillväxtmarknad för små- och medelstora företag som drivs av NGM.
<i>ÅRL</i>	betyder lagen (1995:1554) om årsredovisning.

Åtagandet

betyder det åtagande om att följa NGM:s ”Regler för bolag vars aktier är noterade på NGM Growth Market”, som Bolaget har undertecknat, eller ska underteckna.

Då ordet *notering* eller *notera(d)(t)* används betyder det påbörjande av handel på NGM Growth Market eller att ett finansiellt instrument handlas på NGM Growth Market.

1.2 REGLERNAS GILTIGHET

Dessa regler gäller för Bolaget från och med den dag då en fullständig ansökan om notering av Aktierna på NGM Growth Market lämnas in till NGM och därefter så länge som Aktierna är noterade på NGM Growth Market. Reglernas bestämmelser om påföljder under avsnitt 5 gäller dock även under en tid om ett år efter en avnotering av Aktierna, om överträdelsen begåtts under tiden före avnoteringen. Detta stycke gäller oavsett om Åtagandet har återtagits.

Vad som sägs i dessa regler om Aktierna, ska även i tillämpliga fall gälla Aktierelaterade värdepapper.

1.3 ÄNDRINGAR OCH TILLÄGG

Ändringar av och tillägg till dessa regler ska, om inte annat anges, gälla i förhållande till Bolaget tidigast trettio (30) dagar efter det att NGM har avsänt meddelande till Bolaget med underrättelse om ändringen eller tillägget samt har publicerat information om detta på sin hemsida.

Om det med hänsyn till marknadsförhållandena, lagstiftning, domstolsavgörande, beslut av myndighet eller liknande omständighet är motiverat från allmän synpunkt får NGM besluta att ändringar och tillägg ska gälla mot Bolaget tidigare än vad som anges i föregående stycke.

1.4 ÖVERGÅNGSREGLER

Vid ikraftträdandet av ändringar i Regelverket kan NGM under en begränsad period välja att tillämpa vissa bestämmelser från tidigare gällande Regelverk, om det med hänsyn till omständigheterna i ett enskilt fall anses motiverat.

1.5 ÅTAGANDE ATT FÖLJA REGLERNA

Bolaget ska före den första handelsdagen underteckna Åtagandet om att följa Regelverket. Åtagandet får inte återtas så länge Aktierna är noterade på NGM Growth Market.

1.6 AVGIFTER

Bolaget ska löpande betala avgifter till NGM i enlighet med vid var tid gällande prislista och betalningsvillkor.

Förändringar av avgifter ska gälla i förhållande till Bolaget tidigast trettio (30) dagar efter det att NGM avsänt meddelande till Bolaget med underrättelse om förändringarna.

1.7 TYSTNADSPLIKT

Enligt 1 kap. 11 § LVPM får den som är eller har varit knuten till NGM som anställd eller uppdragstagare inte obehörigen röja eller utnyttja vad han eller hon i anställningen eller under uppdraget har fått veta om någon annans affärsförhållanden eller personliga förhållanden. Uppgifter får dock alltid enligt 23 kap. 2 § LVPM hållas tillgängliga för Finansinspektionen i dess egenskap av tillsynsmyndighet för NGM.

2 NOTERING

2.1 NOTERINGSPROCESSEN

Allmänt

- 2.1.1 Ett bolag som önskar få sina aktier noterade på NGM Growth Market kan framställa en begäran om att NGM ska inleda en noteringsprocess. Bolaget och NGM träffar därefter en överenskommelse om att inleda noteringsprocessen. En detaljerad beskrivning av NGM:s vid var tid gällande noteringsprocess finns tillgänglig på NGM:s hemsida.
- 2.1.2 Noteringsprocessen innefattar de krav som framgår av detta avsnitt 2.1. Mot bakgrund av genomförd noteringsprocess fattar NGM beslut om Aktierna ska noteras på NGM Growth Market. NGM förbehåller sig rätten att avbryta en noteringsprocess i de fall NGM finner att en notering av Bolagets finansiella instrument skulle skada förtroendet för värdepappersmarknaden, NGM eller investerares intressen.

Processkrav

- 2.1.3 Bolaget ska ha anlitat en legal rådgivare för noteringsprocessen. Den legala rådgivaren ska vara en advokatbyrå med relevant erfarenhet. I undantagsfall, med Börsens förhandsgodkännande, kan en oberoende legal rådgivare som inte är advokat utföra den legala granskningen. Den legala rådgivaren ska genomföra en legal granskning av Bolaget i enlighet med NGM:s vid var tid gällande uppdragsbeskrivning för legal rådgivare vid notering på NGM Growth Market.
- 2.1.4 Bolaget ska ha anlitat en finansiell rådgivare som ansvarar för den huvudsakliga kontakten med NGM under noteringsprocessen. NGM kan lämna undantag från kravet om en annan lämplig aktör getts detta uppdrag.
- ① Den finansiella rådgivaren ska vara en aktör som enligt NGM:s bedömning har kapacitet att hantera uppdraget på ett tillfredsställande sätt. Den finansiella rådgivaren bistår normalt Bolaget med projektledning, genomförandet av en eventuell spridningsemission i samband med noteringen och upprättande av prospekt eller Informationsmemorandum. Det är ofta lämpligt om denna aktör även utgör huvudkontakten mot NGM, men även andra aktörer, till exempel Bolagets legala rådgivare eller mentor, kan efter godkännande från NGM utföra det uppdraget.
- 2.1.5 Bolaget ska ha upprättat ett prospekt eller informationsmemorandum inför noteringen. Om Bolaget upprättar ett prospekt så ska prospektet ha godkänts av behörig myndighet och offentliggjorts i enlighet med prospektförordningen. NGM kan komma att begära att Bolaget inkluderar viss information i prospektet eller att Bolaget offentliggör sådan information genom ett separat dokument.
- 2.1.6 Om Bolaget istället upprättar ett informationsmemorandum ska det vara godkänt av NGM och offentliggjort senast vid den tidpunkt Aktierna tas upp till handel på NGM Growth Market.

Upprättandet av informationsmemorandum ska ske i enlighet med NGM:s vid var tid gällande instruktion för upprättande av informationsmemorandum.

- 2.1.7 Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare ska före upptagandet till handel delta i ett seminarium, tillhandahållit av NGM, avseende de skyldigheter som gäller för noterade bolag.

2.2 NOTERINGSKRAV

Noteringskraven i detta avsnitt 2.2 gäller såväl vid tidpunkten då Aktierna noteras som fortlöpande så länge Aktierna är noterade på NGM Growth Market såvida inte annat anges. Punkten 2.2.4 (Vinstintjäningsförmåga) nedan gäller dock endast vid tidpunkten då Aktierna noteras.

Generellt om Bolaget

- 2.2.1 Bolaget ska vara bildat i enlighet med gällande lagstiftning och regelverk i det land där Bolaget bildats. Bolaget ska vara ett avstämningsbolag. Om Bolaget är ett aktiebolag ska det vara ett publikt aktiebolag.

- 2.2.2 Bolaget ska ha en tydlig affärsstrategi och kunna påvisa pågående verksamhet.

- 2.2.3 Den affärsverksamhet som bedrivs av Bolaget ska ha bedrivits i minst tolv månader vid tidpunkten för notering.

- ① Bolaget måste kunna redogöra för dess verksamhet över tid för att NGM och investerare ska kunna göra en välgrundad bedömning av affärsverksamheten och dess utveckling. Det centrala i bedömningen är inte om verksamheten bedrivits av Bolaget utan snarare att verksamheten som sådan har tillräcklig substans och har bedrivits över tid. Kravet kan i särskilda fall anses vara uppfyllt om Bolagets affärsverksamhet huvudsakligen består av eller är strukturerad kring verksamheter eller tillgångar som på grund av sin dokumenterade historik eller specifika egenskaper ändå gör det möjligt för investerare att göra en välgrundad bedömning av Bolagets värde. Nyligen genomförda större förändringar i Bolagets verksamhet kan dock leda till att kravet på tillräcklig verksamhetshistorik inte anses uppfyllt.

- 2.2.4 Bolaget ska visa att det har vinstintjäningsförmåga. Om Bolaget saknar vinstintjäningsförmåga måste det i stället beskriva hur finansiering ska ske under den närmaste tolv månadersperioden efter första dag för handel.

- ① Bolagets beskrivning kan göras på olika sätt. Exempelvis kan kassaflödesberäkningar, planerade och tillgängliga medel för Bolagets finansiering, beskrivningar av den planerade verksamheten och investeringar samt välgrundade bedömningar av Bolagets framtida möjligheter ge tillräcklig information. Det är viktigt att grunderna för Bolagets egna bedömningar är tydliga.

Aktierna

- 2.2.5 Aktierna ska uppfylla kraven i lagstiftningen i det land där Bolaget är bildat och vara utgivna i enlighet med tillämpliga formkrav.
- 2.2.6 Aktierna ska vara fritt överlåtbara, och bolagsordningen måste vara utformad i enlighet med detta krav.
- 2.2.7 Aktierna ska registreras elektroniskt och kunna avvecklas och clearas.
- 2.2.8 Ansökan om notering måste omfatta hela aktieserien.

① Aktier som emitteras vid senare emissioner noteras i enlighet med NGM:s praxis och gällande krav i lag.

- 2.2.9 Bolaget ska även ansöka om notering av samtliga utgivna Aktierelaterade värdepapper, med undantag för Aktierelaterade värdepapper som emitterats till en mindre krets investerare utan avsikt att värdepapperna ska vara föremål för organiserad handel.

① Att ansökan om notering ska inkludera samtliga Aktierelaterade värdepapper innebär till exempel att Bolaget efter en företrädesemission av units ska ansöka om notering av samtliga värdepapper i uniten. Däremot behöver inte ansökan om notering ske avseende till exempel teckningsoptioner emitterade inom ramen för incitamentsprogram eller optionsprogram riktade till en mindre krets investerare. Om prospekt krävs för notering av ytterligare aktier eller överlåtbara värdepapper ansvarar Bolaget för att sådant prospekt upprättas och godkänns av behörig myndighet och offentliggörs innan de nya värdepapperen noteras.

- 2.2.10 Det ska finnas förutsättningar för tillräcklig tillgång och efterfrågan på Aktierna för att uppnå en fungerande rättvis, välordnad och effektiv handel. Detta innebär att ett tillräckligt antal Aktier ska vara spridda till allmänheten och att Bolaget ska ha ett tillräckligt antal aktieägare.

① Ett litet antal aktier eller en begränsad aktieägarkrets kan leda till en missvisande prissättning. Under normala omständigheter är kravet gällande antalet aktieägare uppfyllt då Bolaget har minst 300 aktieägare som vardera innehar Aktier värda totalt cirka 5 000 kronor, eller Bolaget har minst 100 sådana aktieägare och en likviditetsgarant.

Om spridningen väsentligt skulle avvika från detta spridningskrav under den tid som Bolaget är noterat på NGM Growth Market, kommer NGM att uppmana Bolaget att vidta åtgärder för att åter uppfylla detta krav. NGM kan kräva att Bolaget ska anlita en likviditetsgarant. Om handeln i Aktierna ändå förblir sporadisk kan en placering av Aktierna under observation bli aktuell. Sådana beslut från NGM:s sida föregås av en diskussion med Bolaget.

- 2.2.11 Bolaget ska ha minst tio procent av Aktierna i allmän ägo.

① I detta sammanhang definieras termen "allmän ägo" som att Aktierna innehas av någon som direkt eller indirekt äger mindre än 10 procent av aktiekapitalet. Vid beräkning av vilka av Aktierna som inte ingår i allmän ägo sammanräknas alla innehav hos fysisk eller juridisk person som är närstående eller på annat sätt förväntas ha en gemensam hållning i fråga om Bolagets förvaltning. Inte heller styrelseledamöters och ledningens innehav eller innehav genom närstående juridiska personer såsom pensionsstiftelser som förvaltas av Bolaget självt anses vara i allmän ägo. Vid sammanräkning av Aktier som inte ingår i allmän ägo

medräknas Aktier som innehas av aktieägare som förbundit sig att inte avyttra aktier under en längre period (s.k. lock-up).

För det fall att mindre än 10 procent av Aktierna är i allmän ägo kan kravet i punkten 2.2.11 fortfarande vara uppfyllt, förutsatt att (i) det inte föreligger förutsättningar för tvångsinlösen av Aktierna och (ii) NGM bedömer att det ändå finns förutsättningar för en rättvis, välordnad och effektiv handel mot bakgrund av antalet aktieägare med hänsyn tagen till förekomsten av en likviditetsgarant.

Bolagsstyrning

2.2.12 Bolagets styrelse ska bestå av minst tre medlemmar. Minst en av styrelsens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget, större aktieägare och dess ledning.

- ① För att avgöra en ledamots oberoende ska en samlad bedömning göras av samtliga omständigheter som kan ge anledning att ifrågasätta ledamotens oberoende i förhållande till Bolaget eller bolagsledningen. Svensk kod för bolagsstyrnings bedömningspunkter gällande oberoende kan i dessa fall ge vägledning i bedömningen.

Med "större aktieägare" avses aktieägare som kontrollerar 10 procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

För bolag som ansökt om upptagande till handel eller vars aktier redan är upptagna till handel på NGM Growth Market vid tidpunkten för ikraftträdandet av detta Regelverk, tillämpas denna regel 2.2.12 från och med den 1 januari 2028.

2.2.13 Bolagets ledande befattningshavare, styrelse och större aktieägare ska uppfylla börsmässiga krav på sundhet.

- ① Det är nödvändigt att ledande befattningshavare, styrelse och större aktieägare inte har en bakgrund som skulle skada allmänhetens förtroende för Bolaget, NGM eller aktiemarknaden. Vidare ska Bolagets styrelse och ledning ha tillräcklig kompetens för att kunna leda och kontrollera ett noterat bolag

Ett bolag kan anses vara olämpligt för notering om det har en ledande befattningshavare, styrelseledamot eller större aktieägare som varit dömd för brott, speciellt om det gäller marknadsmissbruk och/eller ekonomiska brott eller varit med om ett flertal konkurser. Vidare kan ett bolag vara olämpligt för notering om dess ledande befattningshavare uppenbart saknas kompetens eller relevant erfarenhet för att leda och kontrollera ett noterat bolag.

2.2.14 Bolaget ska säkerställa att samtliga ledningspersoner inte samtidigt är aktiva som styrelseledamöter i Bolaget. Bolaget ska även säkerställa att inte fler än hälften av Bolagets styrelseledamöter arbetar i Bolagets ledningsgrupp.

- ① För Bolag som ansökt om upptagande till handel eller vars aktier redan är upptagna till handel på NGM Growth Market vid tidpunkten för ikraftträdandet av detta Regelverk, tillämpas denna regel 2.2.14 från och med den 1 januari 2028.

2.2.15 Bolagets finanschef och VD får inte samtidigt vara aktiva som styrelseledamöter i Bolaget.

- ① För Bolag som ansökt om upptagande till handel eller vars aktier redan är upptagna till handel på NGM Growth Market vid tidpunkten för ikraftträdandet av detta Regelverk, tillämpas denna regel 2.2.15 från och med den 1 januari 2028.

2.2.16 Bolaget och dess ledning, styrelse och aktieägare som kontrollerar minst tio procent av aktierna eller rösterna i Bolaget, ska genomgå sanktionskontroller enligt NGM:s direktiv utan anmärkning. Om aktieägaren är ett bolag ska även aktieägarens verkliga huvudman genomgå sanktionskontrollen.

- ① NGM kommer inte ingå i något affärsförhållande som skulle vara förbjudet enligt tillämpliga sanktioner. Inför notering måste därför Bolaget, dess ledning, styrelse, aktieägare som kontrollerar minst 10 procent av aktierna eller rösterna i Bolaget och verkliga huvudmän för dessa, kontrolleras mot tillämpliga sanktionslistor utfärdade av exempelvis Europeiska unionen, Förenta nationerna eller Förenta staterna. NGM kan även kräva att Bolaget som del av sanktionsgranskningen tillhandahåller nödvändig information och bekräftelser. Efter notering kan NGM, om det anses nödvändigt, begära att en ny sanktionsgranskning genomförs, till exempel med anledning av ändringar i Bolagets organisations-, ägar- eller koncernstruktur.

2.2.17 Bolaget ska ha infört och fortlöpande upprätthålla erforderliga rutiner och system för informationsgivning, inkluderande system och procedurer för ekonomistyrning och finansiell rapportering. Detta ligger till grund för att säkerställa att kravet beträffande Bolagets skyldighet att förse marknaden med korrekt, relevant och tydlig information i enlighet med NGM:s regler uppfylls.

- ① Bolaget ska ha en organisation som möjliggör en snabb spridning av information till aktiemarknaden. Rutiner och system ska vara på plats sådan tid före noteringen att Bolaget kan uppfylla sina skyldigheter enligt tillämpliga lagar och regler.

Ekonomisystemet ska kunna ge Bolagets ledning och styrelse nödvändigt beslutsunderlag. Det ska möjliggöra snabb och frekvent rapportering till ledningen och styrelsen. Ekonomisystemet måste vara kapabelt till ett snabbt framtagande av tillförlitliga delårsrapporter och bokslutskommunikéer. Det måste också finnas personell kapacitet för att analysera materialet så att exempelvis resultatutvecklingen kan kommenteras i den externa rapporteringen på ett för aktiemarknaden relevant sätt. Det kan vara acceptabelt att delar av ekonomifunktionen upprätthålls av inhyrd personal. Ansvar för en fungerande ekonomifunktion åvilar dock alltid Bolaget.

2.2.18 Bolaget ska utforma och anta en informationspolicy för att säkerställa att Bolaget kan förse marknaden med korrekt, relevant och tydlig information.

- ① En informationspolicy är ett dokument som ska hjälpa Bolaget att hålla en kontinuerligt god intern och extern informationskvalitet. Den ska vara utformad så att dess efterlevnad inte är beroende av en särskild person samt vara framtagen särskilt för Bolaget.

Bolagets informationspolicy bör behandla bland annat vem som ska agera som Bolagets talesman, vilken typ av information som ska offentliggöras, hur och när offentliggörande ska ske och informationshantering i samband med kris.

2.2.19 Bolaget ska säkerställa att det vid var tid finns åtminstone en person tillgänglig som kan kommunicera externt för Bolagets räkning.

- ① Kravet bedöms uppfyllt om åtminstone en person formellt har i uppdrag att kommunicera externt för Bolaget. För att säkerställa att det alltid finns en person tillgänglig som kan kommunicera externt för Bolagets räkning rekommenderas att Bolaget utser minst två personer med sådan roll. Konsulter kan agera som ett stöd i informationsgivning, särskilt när det gäller utformningen av rutiner för informationsgivningen. Däremot ska inte väsentliga delar av Bolagets informationsgivningskompetens baseras på konsulter eller extern inhyrd personal.

Mentor

2.2.20 Bolaget måste anlita en mentor godkänd av NGM, att bistå Bolaget under en period om minst två år efter första dag för handel med sin informationsgivning enligt marknadsmissbruksförordningen (MAR) och Regelverket. Mentorn kan, men måste inte, vara samma aktör som Bolagets finansiella rådgivare.

- ① Bolaget ska välja någon av de Mentorerna som blivit godkända av NGM. De Mentorerna som vid var tid blivit godkända av NGM finns angivna på NGM:s hemsida. Bolaget bör vidare ta kontakt med sin tilltänkta mentor tidigt i noteringsprocessen för att mentorn ska ges så goda förutsättningar som möjligt att bistå Bolaget. Om Bolagets avtal med Mentorn upphör att gälla under de första två åren som noterat bolag ska Bolaget omgående teckna avtal med en ny Mentor. Vidare ska Bolaget offentliggöra information om detta i enlighet med punkten 4.2.19. Bolaget får under inga omständigheter vara utan Mentor under en längre tid än en kalendermånad.

Bolaget är alltid ansvarigt för efterlevnaden av informationsreglerna. Mentorn övertar inget av Bolagets ansvar enligt detta Regelverk.

Kravet att ha en Mentor gäller endast under de första två åren, räknat från första handelsdagen, som Bolagets Aktier är noterade på NGM Growth Market. Ingenting hindrar dock ett Bolag från att ha en Mentor under en längre tid än två år. Om Bolaget väljer att ha en Mentor under en längre tid än två år ska tillämpliga bestämmelser i detta Regelverk och NGM:s vid var tid gällande regelverk för Mentorerna gälla även efter tvåårsperiodens utgång.

2.2.21 NGM kan bevilja undantag från kravet i punkten 2.2.20, om synnerliga skäl föreligger.

- ① Synnerliga skäl kan till exempel föreligga om Bolagets aktier, före noteringen på NGM Growth Market, varit noterade på en annan handelsplats.

2.3 GENERALKLAUSUL AVSEENDE EN NOTERINGS ALLMÄNNA LÄMPLIGHET

Även om ett bolag uppfyller samtliga noteringskrav har NGM rätt att avslå Bolagets ansökan, om en notering av Bolagets aktier bedöms kunna skada förtroendet för värdepappersmarknaden, NGM eller investerarens intressen.

Om ett redan noterat bolag, trots att det uppfyller alla fortlöpande noteringskrav, genom sin verksamhet eller organisation bedöms kunna skada förtroendet för värdepappersmarknaden, NGM eller investerarens intressen kan NGM besluta att placera Aktierna under observation eller besluta om avnotering.

- ① I undantagsfall kan det förekomma att ett bolag som ansöker om notering bedöms vara olämpligt för notering, trots att Bolaget uppfyller alla noteringskrav. Det skulle också kunna inträffa något med ett redan noterat bolag som gör att Bolaget inte längre är lämpat för att vara noterat.

2.4 UNDANTAG

NGM kan godkänna Bolagets ansökan om notering även om Bolaget inte uppfyller alla noteringskrav eller har tillämpat alla processkrav, under förutsättning att syftet med det aktuella noteringskravet eller annan reglering inte äventyras eller att syftet med ett noteringskrav kan uppfyllas på annat sätt.

2.5 MEDDELANDE TILL NGM

Bolaget ska omedelbart meddela NGM om det kommer till Bolagets kännedom att något av processkraven i avsnitt 2.1 eller noteringskraven i avsnitt 2.2 inte är uppfyllt.

2.6 SEKUNDÄRNOTERING

Om Bolaget är primärnoterat på en reglerad marknad eller annan handelsplattform kan Bolaget ansöka om en sekundärnotering på NGM Growth Market och NGM kan under sådana omständigheter bevilja undantag från ett eller flera av noteringskraven i avsnitt 2.2 ovan.

3 HANDEL UNDER OBSERVATION OCH AVNOTERING

3.1 HANDEL UNDER OBSERVATION

NGM kan fatta beslut om att placera Aktierna under observation om:

- Bolaget inte uppfyller noteringskraven under avsnitt 2 ovan och bristen bedöms som väsentlig,
 - Bolaget har gjort sig skyldigt till en allvarlig överträdelse av NGM:s regler eller av lagar, förordningar eller föreskrifter på värdepappersmarknaden eller allvarligt åsidosatt allmänt accepterad god sed på värdepappersmarknaden,
 - Bolaget har ansökt om avnotering,
 - Bolaget är föremål för ett offentligt uppköpserbudande eller en budgivare har offentliggjort sin avsikt att lämna ett sådant erbjudande med avseende på Bolaget,
 - Bolaget har varit föremål för ett omvänt förvärv eller på annat sätt planerar, eller har genomgått, en så väsentlig förändring av verksamheten eller organisationen att Bolaget framstår som ett nytt företag,
 - väsentlig osäkerhet föreligger om Bolagets ekonomiska situation, eller
 - någon annan omständighet föreligger som föranleder en väsentlig osäkerhet avseende Bolaget eller priset på Aktierna.
- ① Syftet med handel under observation är att uppmärksamma aktiemarknaden på att det föreligger vissa speciella omständigheter som rör Bolaget eller Aktierna. Anledningen till att en aktie placeras under observation kan variera, vilket framgår av de ovan uppräknade anledningarna.

Placering under observation sker under en begränsad tid och fram till dess att den eller de omständigheter som föranledde placeringen under observation inte längre föreligger.

3.2 VÄSENTLIG FÖRÄNDRING AV BOLAGETS VERKSAMHET

Om Bolaget genomgår en väsentlig förändring, eller förändrar sin verksamhet på annat sätt i en sådan omfattning att Bolaget framstår som ett nytt företag, kan NGM komma att initiera en utredning motsvarande den noteringsprocess som gäller för ett helt nytt bolag som ansöker om notering på NGM Growth Market.

Vid planerade väsentliga förändringar ska NGM kontaktas på förhand för hantering av frågan om Bolagets fortsatta notering.

- ① Utvärdering av om det är fråga om en väsentlig förändring ska göras på en övergripande nivå. Nedan angivna händelser och omständigheter utgör exempel på händelser och omständigheter som kan anses utgöra en väsentlig förändring.
- Förändring av ägarstruktur, ledning och tillgångar.
 - Befintlig verksamhet avyttras samtidigt som ny verksamhet förvärvas.

- Förvärvad omsättning och förvärvade tillgångar vida överstiger befintlig omsättning och befintliga tillgångar.
- Marknadsvärdet på de köpta tillgångarna är betydligt större än marknadsvärdet på Bolaget.
- Kontrollen av Bolaget flyttas från den gamla ledningen och majoriteten av styrelsen byts ut till följd av transaktionen.

Att ett flertal av de ovan nämnda händelserna eller omständigheterna har inträffat är som utgångspunkt en indikation på att en väsentlig förändring har skett. Om endast en eller ett fåtal av händelserna eller omständigheterna har inträffat kan det innebära att det inte är fråga om en väsentlig förändring.

Vid en planerad väsentlig förändring ska Bolaget som utgångspunkt avstå från att slutligt fullfölja en sådan förändring innan NGM har lämnat ett godkännande för Bolagets fortsatta notering. Bolaget erinras om att genomförande av en sådan förändring innan godkännande lämnats av NGM medför en betydande risk att Bolaget avnoteras, om godkännande för fortsatt notering inte lämnas.

NGM kan placera Bolagets Aktier under observation om NGM bedömer att den information som Bolaget offentliggör om en väsentlig förändring är otillräcklig.

Noteringsprocessen beskrivs i avsnitt 2 ovan. Skyldigheterna att offentliggöra information om väsentliga förändringar i Bolagets verksamhet beskrivs i avsnitt 4.2 "Övriga informationstillfällen".

3.3 AVNOTERING

3.3.1 Ett bolag kan ansöka om att dess Aktier ska avnoteras. NGM beslutar om avnotering och om lämpligt datum för avnotering. NGM kan avslå en ansökan om avnotering ifall en avnotering är oförenlig med god sed på värdepappersmarknaden.

- ① Aktiemarknadens självregleringskommitté (ASK) har utfärdat regler om avnotering av aktier på emittentens initiativ (avnoteringsreglerna) som ger uttryck för vad som är god sed på den svenska aktiemarknaden. Reglerna måste tillämpas av en Emittent i samband med avnotering och NGM kan begära att Emittenten inkommer med ett yttrande från Aktiemarknadsnämnden om hur reglerna ska tillämpas i det enskilda fallet.

3.3.2 NGM kan fatta beslut om avnotering av Aktierna om:

- en ansökan om konkurs, avveckling av verksamheten eller beslut om motsvarande åtgärd fattats av Bolaget eller lämnats in av annan part till en domstol eller myndighet,
 - Bolaget genomgår så väsentliga förändringar att det blir att betrakta som ett nytt företag och Bolaget inte på NGM:s begäran fullföljer, eller av NGM bedöms inte kunna fullfölja, en ny noteringsprocess inom skäligen tid, eller att Bolaget efter en sådan noteringsprocess inte blir godkänt av NGM,
 - Bolaget inte efter påminnelse har betalat avgifter enligt avsnitt 1.5 eller avsnitt 5, eller
 - Bolaget återtar Åtagandet att följa NGM:s regler.
- ① Med skäligen tid avses under normala omständigheter att Bolaget ska fullfölja en ny noteringsprocess inom sex månader.

- 3.3.3 För det fall NGM anser att en avnotering av Aktierna är påkallad av något annat skäl än vad som anges i punkten 3.3.2 ovan ska NGM hänskjuta frågan om avnotering till disciplinnämnden.
- 3.3.4 Bolaget ska vid avnotering betala de gängse avgifterna enligt ovan fram till dess att Aktierna och Aktierelaterade värdepapper avnoteras. Bolaget ska därutöver betala den avnoteringsavgift som framgår av vid var tid gällande prislista.

4 INFORMATIONREGLER

4.1 ALLMÄNNA INFORMATIONREGLER

4.1.1 GENERALKLAUSUL

Bolaget ska så snart som möjligt offentliggöra Insiderinformation i enlighet med artikel 17 i Marknadssmissbruksförordningen.

- ① I Marknadssmissbruksförordningen definieras begreppet Insiderinformation. Av definitionen kan utläsas att Insiderinformation i huvudsak är information av specifik natur som inte har offentliggjorts, som direkt eller indirekt rör Bolaget eller Aktierna och som, om den offentliggjordes, sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på Aktierna. Vad som avses med ”specifik natur” är, något förenklat, information som gör det möjligt att dra slutsatser om omständigheters eller händelsers potentiella effekt på priset på Aktierna. Information som om den offentliggjordes ”sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset” på Aktierna anses vara information som en förnuftig investerare sannolikt skulle utnyttja som en del av grunden för sitt investeringsbeslut. För processer som pågår över tid kan även mellanliggande steg anses vara Insiderinformation.

Avsikten är att bedömningen av Bolagets skyldighet att offentliggöra Insiderinformation enligt generalklausulen eller handledningstexten inte ska avvika från motsvarande tolkning av ordalydelsen i Marknadssmissbruksförordningen samt kompletterande rättsakter och relevant handledning från European Securities and Markets Authority (ESMA).

Bolaget ska säkerställa att allmänheten får samtidig tillgång till Insiderinformation rörande Bolaget. Bolaget är också skyldigt att säkerställa att informationen behandlas konfidentiellt innan den offentliggörs och att ingen obehörig part får tillgång till sådan information. Av ovanstående följer att Insiderinformation inte får lämnas ut till analytiker, journalister eller andra varken enskilt eller i grupp om den inte samtidigt offentliggörs.

Generalklausulen anger även att all Insiderinformation rörande Bolaget ska offentliggöras så snart som möjligt (se även under punkten 4.1.3 ”Tidpunkt för offentliggörande” nedan). Offentliggörande ska ske i enlighet med bestämmelserna i Marknadssmissbruksförordningen, där det bland annat framgår att informationen ska offentliggöras på ett sätt som ger allmänheten snabb tillgång till informationen, vilket innebär att ett pressmeddelande ska offentliggöras i enlighet med punkten 4.1.5 ”Metodik” nedan. Vad som utgör Insiderinformation får avgöras från fall till fall och vid tveksamhet kan kontakt tas med NGM:s marknadsövervakning för råd. NGM:s personal har tystnadsplikt. Den slutliga informationsgivningen sker dock alltid på Bolagets ansvar. I bedömningen av vad som är Insiderinformation kan följande faktorer beaktas:

- beslutets eller händelsens förväntade omfattning eller betydelse i relation till hela Bolagets verksamhet,
- betydelsen av den nya informationen i förhållande till de faktorer som avgör prissättningen på Aktierna, och
- andra faktorer som skulle kunna påverka priset på Aktierna.

Ytterligare en grund för bedömning är om liknande information tidigare har haft inverkan på priset på Aktierna eller om Bolaget vid tidigare tillfällen bedömt att vissa beslut eller händelser haft en inverkan på

priset. Detta innebär givetvis inte att det är omöjligt att ändra gällande policy av när ett offentliggörande ska ske men olika hantering av likartad information ska om möjligt undvikas.

Som tidigare nämnts måste Bolaget offentliggöra information som ”sannolikt” skulle ha en väsentlig inverkan på priset på Aktierna. Det är således inte nödvändigt att det sker en verklig förändring av kursen.

Bedömningen av om informationen är Insiderinformation ska göras bolagsspecifikt. Det innebär bland annat att tidigare kursutveckling, branschtillhörighet och marknadsutveckling ska beaktas. Följaktligen kan det föreligga informationsplikt i följande situationer:

- order och investeringsbeslut,
- samarbetsavtal eller andra väsentliga avtal,
- nyemission och kapitalanskaffning,
- pris- eller valutaförändringar,
- förvärv och avyttring,
- kredit- eller kundförluster,
- nya ”joint ventures”,
- forskningsresultat,
- inledande eller uppgörelse av legala tvister samt relevanta domstolsbeslut,
- finansiella svårigheter,
- myndighetsbeslut,
- aktieägaravtal som är kända av Bolaget och som kan påverka överlåtbarheten av Aktierna,
- likviditetsgarantavtal,
- information rörande dotter- och intressebolag, och
- prognoser och prognosförändringar.

Några av exemplen är beskrivna mer i detalj nedan.

Order och investeringsbeslut; samarbetsavtal

Om Bolaget ska offentliggöra en större order är det i normalfallet väsentligt att lämna information om ordersumma med uppgifter om produkten eller annat orderinnehåll samt om vilken tidsperiod som ordern omfattar. Order gällande nya produkter, nya användningsområden, nya kunder eller kundgrupper samt nya marknader kan under vissa omständigheter vara Insiderinformation. Vid samarbetsavtal kan det vara svårt att bedöma de finansiella effekterna vilket gör att en tydlig beskrivning av motiv, syfte och planer är av stor betydelse.

Finansiella svårigheter

Om Bolaget hamnar i ekonomiska svårigheter, t.ex. en likviditetskris eller en betalningsinställelse, uppkommer inte sällan svårigheter rörande informationsgivningen. Bolaget råder i dessa fall ofta inte självt över sin situation, utan avgörande beslut träffas av andra, t.ex. kreditgivare eller stora aktieägare.

Det är ändå alltid Bolaget som har ansvar för informationsgivningen. Detta innebär att Bolaget måste hålla sig kontinuerligt underrättat om utvecklingen genom kontakter med representanter från kreditgivare, stora aktieägare m.m. Med ledning av den information som då erhålls kan lämpliga informationsåtgärder förberedas.

I låneavtal finns inte sällan olika begränsningar med avseende på soliditet, försäljning, kreditbetyg eller liknande. Om dessa gränser passeras kan långivaren komma att kräva återbetalning eller omförhandling av lånen. Skulle en sådan gräns passeras kan detta faktum utgöra Insiderinformation. Om en omförhandling leder till att låneavtalet sägs upp eller får kraftigt förändrade villkor ska information om detta offentliggöras.

Myndighetsbeslut

Även om det kan vara svårt för Bolaget att ha kontroll över de beslut som tas av myndigheter och domstolar är det fortfarande Bolagets skyldighet att offentliggöra information rörande sådana beslut, så snart som möjligt, om det rör sig om information som sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på Aktierna. Informationen från Bolaget måste ge möjlighet till en fullständig och korrekt bedömning av beslutets effekt på Bolagets resultat och ställning. Omfattningen av den information som lämnas kan därför variera från fall till fall.

Om det är omöjligt för Bolaget att ha någon uppfattning om konsekvenserna av beslutet från myndigheten eller domstolen kan Bolaget i ett första pressmeddelande kommentera själva beslutet och vid ett senare tillfälle offentliggöra information rörande de finansiella konsekvenserna.

Information rörande dotter- och intressebolag

Beslut, fakta och omständigheter avseende koncernen, enskilda dotterbolag och i vissa fall intressebolag kan utgöra Insiderinformation. Bedömningen påverkas givetvis av den legala och verksamhetsmässiga strukturen av koncernen men även andra faktorer kan spela in.

Det kan förekomma att ett intressebolag offentliggör information oberoende av det noterade moderbolaget även om intressebolaget inte har några externa informationskrav på sig. I sådana fall måste det noterade moderbolaget bedöma om den information som intressebolaget lämnat utgör Insiderinformation för moderbolaget, och i så fall, offentliggöra ett eget pressmeddelande i enlighet med generalklausulen.

Selektiv information

I särskilda fall kan information få lämnas ut innan offentliggörandet ifall röjandet sker som ett normalt led i fullgörandet av tjänst, verksamhet eller åligganden.

Under vissa förutsättningar kan exempelvis en marknadssondering anses ske som ett normalt led i fullgörandet av en tjänst, verksamhet eller åligganden. Marknadssonderingar omfattar i huvudsak överföringar av information, innan en transaktion aviseras, i syfte att bedöma potentiella investerares intresse av en eventuell transaktion och villkoren relaterade till den. Marknadssonderingar är föremål för en rad särskilda regler enligt vad som föreskrivs i artikel 11 i Marknadssmissbruksförordningen. Som exempel kan nämnas att en marknadsaktör som lämnar information innan en marknadssondering genomförs särskilt ska beakta ifall marknadssonderingen kommer att innebära röjande av Insiderinformation och skriftligen dokumentera sina slutsatser och skälen till dessa, samt på begäran ska kunna förse den behöriga myndigheten

med sådana handlingar. Marknadsaktören är också skyldig att lämna viss information till mottagaren av informationen.

Möjligheten att göra undantag ska användas med stor restriktivitet och under ständigt övervägande av om den efterfrågade informationen verkligen behövs för ändamålet. Om information lämnas selektivt bör den i normalfallet kunna offentliggöras i ett senare skede för att upphäva "insiderpositionen" för dem som mottagit informationen.

Marknadsmissbruksförordningen ålägger även Bolaget en skyldighet att upprätta en förteckning över alla personer som arbetar för Bolaget och som har tillgång till Insiderinformation (en s.k. loggbok). Kravet gäller oavsett om personen arbetar för Bolaget genom anställningskontrakt eller på annat sätt utför uppgifter genom vilken den har tillgång till Insiderinformation, såsom t.ex. rådgivare, revisorer eller kreditvärderingsinstitut. Bolaget ska också se till att alla personer som förekommer på insiderförteckningen (loggboken) skriftligen bekräftar att de är medvetna om de rättsliga skyldigheter detta för med sig och de sanktioner som är tillämpliga vid insiderhandel och olagligt röjande av Insiderinformation. För mer detaljerad information om vilka krav som åligger Bolaget, inklusive vilka uppgifter en insiderförteckning (loggbok) ska innehålla, hänvisas till artikel 18 i Marknadsmissbruksförordningen.

4.1.2 INFORMATIONENS INNEHÅLL, UTFORMNING OCH OMFATTNING

Information som offentliggörs av Bolaget ska vara fullständig, korrekt, relevant och tydlig och får inte vara vilseledande.

Information rörande beslut, fakta och omständigheter måste vara tillräckligt utförlig för att möjliggöra en bedömning av informationens betydelse för Bolaget, dess finansiella resultat och ställning eller priset på Aktierna.

Informationen ska vara avfattad på svenska och/eller engelska. Valt språk ska tillämpas konsekvent.

- ① Den information som Bolaget offentliggör måste spegla Bolagets verkliga förhållanden och får därför inte vara missvisande eller på annat sätt felaktig. I kravet på relevans ligger att informationen ska vara anpassad och inriktad på det beslut eller den händelse som föranleder offentliggörandet för att det ska kunna vara möjligt att bedöma effekten på aktiekursen. Ett offentliggörande av Insiderinformation får inte kombineras med marknadsföring av Bolagets verksamhet.

En konsekvens av det andra stycket är att även utelämnad information kan innebära att Bolagets informationsgivning blir felaktig och missvisande.

I vissa fall, som vid samgåenden och förvärv, kan det bli nödvändigt att offentliggöra information stegvis (exempelvis vid informationsläckage, se punkten 4.1.4 "Informationsläckage" nedan). I sådana fall ska det framgå i det första meddelandet att utförligare information kommer att lämnas vid ett senare tillfälle och, om möjligt, när detta kommer att ske.

4.1.3 TIDPUNKT FÖR OFFENTLIGGÖRANDE

Offentliggörande ska, om det inte föreligger särskilda omständigheter, ske så snart som möjligt.

Om Bolaget röjer Insiderinformation till en utomstående, ska informationen offentliggöras; detta ska ske samtidigt om det rör sig om ett avsiktligt offentliggörande och så snart som möjligt om det rör sig om ett oavsiktligt. Denna bestämmelse gäller inte om den person som mottar informationen är skyldig att inte röja den.

Ett offentliggörande av information kan skjutas upp i enlighet med bestämmelserna i Marknadssmissbruksförordningen.

Bolaget ska så snart som möjligt offentliggöra väsentliga förändringar av tidigare offentliggjord information. Detsamma gäller rättelser av fel i den information som offentliggjorts om inte felet är av mindre betydelse.

- ① Syftet med detta krav är att alla på marknaden ska ha tillgång till samma information samtidigt. Kravet på att informera marknaden så snart som möjligt innebär att mycket kort tid ska förflyta mellan den tidpunkt då beslutet är fattat eller händelsen inträffat och det slutliga offentliggörandet. Normalt innebär det att offentliggörandet inte ska ta längre tid än det tar att sammanställa och skicka ut informationen men samtidigt är det nödvändigt att informationen ger allmänheten möjlighet till en fullständig och korrekt bedömning.

Det är först när information anses vara Insiderinformation som skyldigheten att offentliggöra enligt generalklausulen inträder (jfr. handledningstexten till punkten 4.1.1). Vid den tidpunkten ska alltså Bolaget normalt offentliggöra informationen så snart som möjligt.

Enligt dessa regler är det inte tillåtet att lämna Insiderinformation t.ex. på en bolagsstämma eller vid ett möte med analytiker om inte informationen samtidigt offentliggörs. Om Bolaget avser att lämna sådan information under en stämma eller ett annat möte måste Bolaget senast samtidigt offentliggöra Insiderinformationen i enlighet med vad som anges i punkten 4.1.5 "Metodik" nedan.

Under vissa förutsättningar är det möjligt att skjuta upp offentliggörandet av Insiderinformation i enlighet med bestämmelserna i artikel 17 i Marknadssmissbruksförordningen. Bolaget måste då säkerställa att samtliga regler rörande uppskjutet offentliggörande följs (se punkten 4.3.3 "Uppskjutande av offentliggörande" nedan).

4.1.4 INFORMATIONSLÄCKAGE

Om Insiderinformation röjts oavsiktligt till en utomstående, ska informationen offentliggöras så snart som möjligt. Denna bestämmelse gäller inte om den person som mottar informationen är skyldig att inte röja informationen.

- ① Det kan inträffa att information om Bolaget blir tillgänglig utan att Bolaget självt har offentliggjort informationen. I sådana situationer måste Bolaget bedöma om informationen kan vara Insiderinformation och om ett offentliggörande i så fall måste ske i enlighet med generalklausulen i punkten 4.1.1 ovan.

Om personen som mottar Insiderinformation är skyldig att inte röja den, gäller inte kravet på att offentliggörandet ska ske så snart som möjligt. Skyldigheten kan grunda sig på lagar, andra förordningar, bolagsordningar eller avtal.

Om ett rykte uttryckligen hänför sig till Insiderinformation vars offentliggörande har skjutits upp gäller att Bolaget så snart som möjligt ska offentliggöra Insiderinformationen till allmänheten, när detta rykte är tillräckligt tydligt för att påvisa att det inte längre kan säkerställas att informationen förblir konfidentiell.

Bolaget har däremot ingen skyldighet att bevaka förekommande rykten eller att reagera på rykten som saknar relevans eller innehåller oriktig eller vilseledande information från någon utomstående. I sådana fall kan Bolaget välja att inte kommentera. Om emellertid ett osant rykte har en väsentlig inverkan på priset kan Bolaget hamna i ett läge där man måste överväga om det inte skulle vara lämpligt att förse marknaden med korrekt information och därmed skapa underlag för en mer rättvisande börskurs. Om kursbildningen störs på ett väsentligt sätt av sådana rykten kan NGM komma att överväga om några åtgärder behöver vidtas, t.ex. ett beslut om handelsstopp.

4.1.5 METODIK

Ett offentliggörande av information enligt dessa regler ska ske så att informationen offentliggörs på ett sätt som ger allmänheten snabb tillgång till informationen och möjlighet till en fullständig och korrekt bedömning i rätt tid. Offentliggörande enligt dessa regler ska anses ha skett när den information som har lämnats av Bolaget för spridning har distribuerats i form av ett pressmeddelande till allmänheten av Bolagets informationsdistributör.

Varje pressmeddelande ska ha en rubrik som sammanfattar innehållet. Den mest väsentliga informationen ska presenteras tydligt i början av pressmeddelandet. Informationen ska innehålla uppgifter om tidpunkt och datum för offentliggörandet, Bolagets namn, uppgifter om hemsida, kontaktperson och telefonnummer. Pressmeddelanden för offentliggörande av finansiella rapporter ska alltid ha rapporten bifogad till pressmeddelandet.

- ① Syftet med regeln är att se till att hela marknaden får tillgång till samma information samtidigt. Bolaget ska även tillse att information som offentliggörs enligt dessa regler kommer NGM tillhanda samtidigt som offentliggörandet i enlighet med NGM:s vid var tid gällande rutiner.

Enligt Marknadssmissbruksförordningen ska pressmeddelanden som innehåller Insiderinformation klart ange att informationen som offentliggörs utgör Insiderinformation. Kravet efterlevs genom att Bolaget i pressmeddelandet med s.k. MAR-stämpel anger att informationen är sådan som Bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt Marknadssmissbruksförordningen. Med pressmeddelanden i detta sammanhang kan även avse offentliggörandet av finansiella rapporter.

En s.k. MAR-stämpel kan ha följande utformning:

”Denna information är sådan som [Bolaget] är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadssmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den [Datum] och [Klockslag].”

4.1.6 HEMSIDA

Bolaget ska ha en egen hemsida där all offentliggjord information ska finnas tillgänglig under minst fem år från datumet för offentliggörandet. Den offentliggjorda informationen ska göras tillgänglig på hemsidan så snart som möjligt efter offentliggörandet.

Hemsidan ska även innehålla aktuell bolagsordning, information om kommande bolagsstämma, styrelseledamöter, verkställande direktör, revisor och Mentor.

- ① Bolaget ska ha en egen hemsida för att säkerställa tillgängligheten av företagsspecifik information till marknaden. Kravet gäller från första handelsdag och berör även årsredovisningar och om möjligt förekommande informationsmemorandum, prospekt och erbjudandehandlingar.

NGM rekommenderar att Bolaget använder en automatisk uppdatering av Bolagets hemsida ifråga om offentliggjord information.

På Bolagets hemsida ska information om Bolagets styrelseledamöter, eventuella styrelsesuppleanter och verkställande direktör finnas tillgänglig tillsammans med relevant information om tidigare befattningar och andra erfarenheter som är av betydelse för befattningen inom Bolaget. Sådan information kan till exempel vara tidigare och nuvarande styrelse- och ledningserfarenhet såväl som relevant utbildning.

4.2 ÖVRIGA INFORMATIONSTILLFÄLLEN

4.2.1 INTRODUKTION

Detta avsnitt 4.2 innehåller regler som ålägger Bolaget att offentliggöra information utöver vad som följer av Marknadsmissbruksförordningen. Information som ska offentliggöras enligt detta avsnitt ska alltså offentliggöras oavsett om det är fråga om Insiderinformation eller inte. Offentliggörande av information enligt detta avsnitt ska ske på samma sätt som Insiderinformation om inte annat anges.

4.2.2 FINANSIELLA RAPPORTER

Bolaget ska upprätta och offentliggöra finansiella rapporter i enlighet med gällande lagstiftning och relevanta redovisningsstandarder samt god redovisningssed.

Bolaget ska offentliggöra en bokslutskommuniké och årsredovisning årligen. Bolaget ska dessutom offentliggöra halvårsrapport.

Bolaget ska, i förekommande fall, upprätta och offentliggöra koncernredovisning och får inte heller i övrigt tillämpa undantagsreglerna i ÅRL rörande mindre företag, om inte särskilda skäl föreligger och efter godkännande av NGM.

Om Bolaget tillämpar det så kallade K3-regelverket ska det regelverkets notbestämmelser för större företag tillämpas av Bolaget, oaktat om Bolaget inbegrips i K3-regelverkets definition av mindre företag.

- ① Bokslutskommunikén ska vara upprättad i enlighet med samma redovisningsprinciper som används för årsredovisningen.

Är Bolaget moderbolag ska den regelbundna rapport som ska lämnas normalt avse såväl moderbolag som Bolagets koncern.

4.2.3 TIDPUNKT FÖR AVGIVANDE AV FINANSIELLA RAPPORTER

Bokslutskommuniké och halvårsrapport ska offentliggöras senast inom två månader från utgången av rapportperioden. Samma krav gäller om ett bolag även väljer att offentliggöra en kvartals- eller delårsrapport.

Årsredovisning med revisionsberättelse ska offentliggöras senast när årsredovisningen ska hållas tillgänglig för aktieägarna enligt tillämplig lag.

4.2.4 DE FINANSIELLA RAPPORTERNAS INNEHÅLL

En bokslutskommuniké och delårsrapport ska inledas med en sammanfattning av den mest väsentliga informationen, vari minst ska ingå uppgifter om intäkter och resultat per aktie samt eventuell prognos, om sådan lämnas i rapporten.

Bokslutskommunikén och halvårsrapporten ska åtminstone innehålla information enligt punkterna nedan. Om ett bolag väljer att offentliggöra en kvartals- eller delårsrapport ska denna innehålla information motsvarande den som krävs nedan rörande halvårsrapport. Endast rapporter som uppfyller dessa krav får benämnas kvartals- eller delårsrapport. Det ska även framgå huruvida revisorerna har gjort en översiktlig granskning av rapporten. Om en sådan granskning har genomförts ska granskningsrapporten också biläggas den aktuella rapporten.

Bokslutskommunikén och halvårsrapporten ska innehålla följande information:

1. resultaträkning i sammandrag för delårsperioden och för den senaste rapportperioden med jämförelsesiffror för motsvarande period/perioder föregående räkenskapsår samt för hela det föregående räkenskapsåret,
2. balansräkning i sammandrag per rapportperiodens utgång med jämförelsesiffror per utgången av motsvarande period föregående räkenskapsår samt per närmast föregående räkenskapsårs utgång,
3. kassaflödesanalys i sammandrag för delårsperioden och för den senaste rapportperioden med jämförelsesiffror för motsvarande period/perioder föregående räkenskapsår samt för hela det föregående räkenskapsåret,
4. en sammanfattning avseende förändringar i det egna kapitalet under den senaste delårsperioden samt för hela det föregående räkenskapsåret,
5. resultat efter skatt per aktie för delårsperioden och för den senaste rapportperioden med jämförelsesiffror för motsvarande period/perioder föregående räkenskapsår. Uppgifterna ska lämnas både före och efter utnyttjande av utestående konvertibler, teckningsoptioner och liknande om detta medför en väsentlig förändring av resultatet. Resultatet per aktie kan ersättas av annan information som med hänsyn till förhållandena i branschen eller dylikt kan anses ge ett bättre underlag för värdering av aktien,
6. uppgift om antalet utestående aktier vid rapportperiodens utgång samt genomsnittligt antal utestående aktier för delårsperioden med jämförelsesiffror för motsvarande perioder föregående räkenskapsår. Uppgifterna ska lämnas både före och efter utnyttjande av utestående konvertibler, teckningsoptioner och liknande om dessa medför en väsentlig ökning av antalet aktier,

7. förklaringar till utveckling av resultat och ställning under den senaste rapportperioden, med angivande av bland annat effekten av väsentliga engångshändelser,
8. om framtidsinriktad information lämnas ska samtidigt framgå vilken motsvarande information som lämnades i föregående rapport liksom eventuella förändringar som offentliggjorts sedan föregående rapport,
9. uppgift om när nästa bokslutskommuniké, halvårsrapport eller, i förekommande fall, nästa kvartals- eller delårsrapport, beräknas bli offentliggjord, och
10. uppgift om de redovisningsprinciper som har använts vid rapportens upprättande.

Bokslutskommunikén ska utöver de ovan angivna punkterna dessutom innehålla följande information:

11. förslag till vinstdisposition,
 12. uppgift om planerad dag för årsstämman och
 13. uppgift om var och när årsredovisningen och revisionsberättelsen beräknas att hållas tillgängliga för allmänheten.
- ① Innehållet i bokslutskommunikén ska vara så omfattande att den slutliga årsredovisningen inte innehåller ny information som sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på Aktierna (t.ex. en ny prognos som lämnas i "VD-ordet"). Om sådan information avses att tas in i årsredovisningen måste denna offentliggöras i ett separat pressmeddelande innan årsredovisningen hålls tillgänglig för allmänheten. Bokslutskommunikén ska alltid innehålla uppgifter om den senaste rapportperioden utöver uppgifter för helåret, båda med jämförelsesiffror för föregående räkenskapsår.

Kravet på att lämna information rörande föreslagen utdelning per aktie föreligger givetvis endast om sådant förslag finns vid offentliggörandet av rapporten. Om styrelsen föreslår att det inte ska lämnas någon utdelning ska det klart framgå av rapporten. Om styrelsens beslut rörande utdelning tas vid ett senare tillfälle ska det offentliggöras då.

Med delårsperiod avses tiden från det aktuella räkenskapsårets början till och med utgången av den relevanta rapportperioden (3, 6, 9 eller 12 månader). Med rapportperiod avses tiden från den senaste offentliggjorda rapporterade periodens utgång till den aktuella rapportperiodens utgång.

Ett bolag kan på frivillig basis välja att offentliggöra en tremånadsrapport (Q1) eller niomånadersrapport (Q3). Om Bolaget väljer att utforma en rapport som inte innehåller motsvarande information som halvårsrapporten får den inte benämnas kvartals- eller delårsrapport men kan exempelvis kallas för kvartalsredogörelse eller liknande.

För exempel och vägledning rörande de tabeller som de finansiella rapporterna ska innehålla, vänligen se "NGM:s vägledning för finansiell rapportering för bolag noterade på NGM Growth Market" som vid var tid finns tillgänglig på NGM:s hemsida.

4.2.5 REVISIONSBERÄTTELSE

Om revisionsberättelsen innehåller information som kan vara av väsentlig betydelse för en investerares bedömning av Bolaget ska denna information offentliggöras.

- ① Om Bolagets revisor lämnar ett modifierat uttalande eller avstår från att lämna uttalande ska detta offentliggöras. I detta sammanhang kan sådan information exempelvis vara att revisorn inte tillstyrker balans- eller resultaträkningen, att revisorn avstyrker ansvarsfrihet för styrelseledamöter eller verkställande direktören eller att revisorn anser att årsredovisningen inte ger en rättvisande bild. Det kan även vara att revisorn lämnat upplysningar i revisionsberättelsen där revisorn anger att det finns en väsentlig osäkerhet om fortsatt drift (going concern) eller andra upplysningar som kan ha väsentlig betydelse för en investerares bedömning av Bolaget. Ibland kan revisorn ha kommenterat någon annan särskild omständighet som kan antas ha väsentlig betydelse för en investerares bedömning av Bolaget, då ska detta också offentliggöras. Information om omständigheterna ovan ska tydligt framgå av pressmeddelandet vid offentliggörandet av årsredovisningen.

Bestämmelsen ska även tillämpas på motsvarande sätt för sådan information som en revisor lämnar i en granskningsrapport avseende kvartals- eller delårsrapporter.

4.2.6 PROGNOSE OCH FRAMÅTBlickande Uttalanden

Om Bolaget offentliggör en prognos ska den innehålla information om de förutsättningar och villkor som ligger till grund för prognosen. Prognosen ska så långt det är möjligt presenteras på ett tydligt och enhetligt sätt. Även andra framåtblickande uttalanden ska presenteras på ett motsvarande sätt.

Om Bolaget har anledning att förvänta sig att dess finansiella resultat eller ställning kommer att avvika väsentligt från en tidigare offentliggjord prognos och en sådan avvikelse sannolikt har en väsentlig inverkan på priset på Aktierna, ska Bolaget offentliggöra information om avvikelsen. Sådan information ska även innehålla en upprekning av den tidigare prognosen.

- ① Regeln innebär inte att det föreligger ett krav på att presentera en prognos. Det ankommer på Bolaget att, inom ramen för gällande lagstiftning, bedöma i vilken omfattning Bolaget ska upprätta prognoser eller annan framåtblickande information.

Med "prognos" avses i detta sammanhang specifika siffror, eller uttalanden som kan översättas till siffror, för den nuvarande finansiella perioden eller följande finansiella perioder. En sådan kan t.ex. innehålla en jämförelse med föregående period ("något bättre än föregående år") eller antyda vissa siffror eller ange ett intervall för det troliga utfallet av resultatet för en kommande period. Ett "framåtblickande uttalande" är mer en allmän beskrivning av Bolagets framtida utveckling.

Prognoser och annan framåtblickande information ska så långt som möjligt lämnas på ett tydligt och enhetligt sätt. De underliggande faktorerna ska beskrivas tydligt för att marknaden ska ha möjlighet att på ett bra sätt bedöma prognosens förutsättningar. Det ska till exempel framgå vilka resultatmätt som prognosen bygger på, d.v.s. om resultatet är redovisat före eller efter skatt, om effekterna av eventuella förvärv eller försäljningar är beaktade eller om realiserade värdeförändringar beaktats i prognosen eller inte. Det ska också framgå vilken tidsperiod som prognosen avser. Prognoser och annan framtidsinriktad information ska presenteras under särskild rubrik i rapporter och på en framträdande plats i pressmeddelanden. I samband med prognosjusteringar ska minst de väsentligaste delarna ur den föregående prognosen upprepas för att det ska vara möjligt att bedöma prognosjusteringens effekt.

Generalklausulen i punkten 4.1.1 ovan kan också tjäna som ledning när det gäller att avgöra om en ändrad prognos ska offentliggöras eller ej. Denna regel kräver att Bolaget ska offentliggöra information om förändringar i förhållande till tidigare prognos om förändringarna sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på Aktierna. Vid bedömningen av om en prognosförändring är tillräckligt betydelsefull för att kräva

ett offentliggörande måste Bolaget värdera avvikelserna med utgångspunkt i den senast kända finansiella utvecklingen. I ett sådant bedömningsunderlag bör hänsyn tas till Bolagets specifika verksamhet tillsammans med offentligt kända förändringar i finansiella förutsättningar under återstående del av prognosperioden. I förutsättningarna kan t.ex. ingå säsongsmässiga variationer och generell marknadsutveckling. Hänsyn bör också tas till annan information som lämnats från Bolaget gällande omvärldsfaktorer, såsom känslighetsanalyser avseende t.ex. ränta, valuta och råvarupriser. Sammanställningar av analytikers förväntningar på Bolaget utgör normalt inte underlag för om en prognosjustering ska göras.

Om Bolaget har bedömt att en ändring av en tidigare offentliggjord prognos sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på Aktierna ska information om prognosjusteringen offentliggöras. En sådan ändring ska vara väl underbyggd så att informationen om ändringen kan bli tillförlitlig och trovärdig och inte otydlig och missvisande för marknaden (se även punkten 4.1.2 "Informationens innehåll, utformning och omfattning" ovan).

4.2.7 BOLAGSSTÄMMA

Kallelse till bolagsstämma ska offentliggöras genom ett pressmeddelande.

Bolaget ska snarast efter bolagsstämmans avslutande offentliggöra en kommuniké med information om väsentliga beslut som tagits på bolagsstämman. Detta gäller även om besluten överensstämmer med tidigare offentliggjorda förslag.

Om bolagsstämman har bemyndigat styrelsen att vid ett senare tillfälle besluta i en särskild fråga, t.ex. beträffande en emission, ska information om styrelsens beslut att utnyttja bemyndigandet offentliggöras så snart som möjligt efter att beslutet har fattats.

- ① Kravet på att offentliggöra kallelsen till bolagsstämma gäller oberoende av om kallelsen kommer att sändas med post till aktieägarna eller på annat sätt publiceras, i t.ex. en tidning. Kallelsen ska alltid offentliggöras med ett pressmeddelande senast samtidigt som den skickas från Bolaget (till t.ex. en tidning).

Förslag från styrelsen till bolagsstämman som sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på Aktierna måste offentliggöras i enlighet med generalklausulen i punkten 4.1.1 ovan när styrelsebeslutet fattas.

Om Bolaget på stämman planerar att lämna information som sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på Aktierna måste Bolaget offentliggöra informationen senast samtidigt som den presenteras.

Bolagets kommuniké från stämman ska innehålla information om för aktiemarknaden väsentliga beslut från stämman. Hit räknas exempelvis val av styrelse och revisor, beslut om eventuell utdelning och beslut eller bemyndigande om emission av aktier. Beslut som är av oväsentlig betydelse för aktiemarknaden, såsom beslut av mer stämmoteknisk natur, behöver inte offentliggöras.

4.2.8 EMISSIONER

Bolaget ska offentliggöra förslag och beslut som innebär att Bolagets aktiekapital eller antal aktier eller andra Aktierelaterade värdepapper ändras, om inte ändringen är av oväsentlig storlek.

Förutsättningarna och villkoren för emissionen ska offentliggöras liksom även utfallet av emissionen.

- ① Offentliggörandet av emissioner ska innefatta all väsentlig information rörande emissionen och därtill hörande värdepapper. Den information som lämnas ska minst innehålla skälen för emissionen, förväntat kapitaltillskott och teckningskurs. Information ska även lämnas om emissionen riktar sig till aktieägare med icke oväsentligt innehav i Bolaget eller till en närstående enligt punkten 4.2.11. Dessutom ska informationen innehålla uppgifter rörande villkoren för emissionen, avtal och eventuella förbindelser kopplade till emissionen och tidplan. För det fall att något villkor inte är fastställt vid offentliggörandet, eller senare ändras, ska Bolaget offentliggöra detta villkor så snart beslut om villkoret, eller ändringen därav, är fastställt.

Ett exempel på en ändring som kan vara av oväsentlig storlek är de dagliga avstämmningarna som sker i ett aktiesparprogram.

I samband med riktade kontantemissioner ska Bolaget beakta Aktiemarknadens självregleringskommittés ”Rekommendation avseende riktade emissioner” och Aktiemarknadsnämndens tillämpliga uttalanden.

I samband med att Bolaget offentliggör utfallet av emissionen ska information lämnas om emissionen blivit fullteknad eller ej. Information ska även lämnas om teckningen har skett genom kvittning av fordran, och i sådant fall, hur stor del av teckningen som har skett genom kvittning av fordran. I normala fall kan det även vara lämpligt att återupprepa de väsentligaste emissionsvillkoren, framför allt om teckningskursen inte är bestämd utan fastställd genom s.k. ”book-building”.

4.2.9 FÖRÄNDRINGAR AV STYRELSE, LEDNING OCH REVISORER

Förslag och förändringar beträffande Bolagets styrelse och högsta ledning ska offentliggöras.

Information som offentliggörs om en ny styrelsemedlem eller person i den högsta ledningen ska innehålla relevanta uppgifter om personens bakgrund och tidigare befattningar.

En ändring av stämмоvald revisor ska offentliggöras.

- ① Förslag på styrelseledamot lämnas normalt i kallelsen till bolagsstämman. Ett offentliggörande av en ny stämмоvald styrelseledamot eller en person i den högsta ledningen ska innehålla relevant information om tidigare befattningar och andra erfarenheter som är av betydelse för bedömning av personens lämplighet. Sådan information kan till exempel vara tidigare och nuvarande styrelse- och ledningserfarenhet såväl som relevant utbildning.

Beroende på Bolagets organisation kan olika personer och befattningar betraktas som väsentliga. Alla förändringar av Bolagets styrelse och verkställande direktör är väsentliga. Även andra personförändringar kan vara väsentliga och måste i så fall offentliggöras. Det kan t.ex. gälla förändringar i Bolagets ledningsgrupp, dotterbolagschefer eller andra personer med specialkompetens. Betydelsen får bedömas från fall till fall och beror på Bolagets organisation och branschtillhörighet.

4.2.10 AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

Emittenten ska offentliggöra varje beslut att införa ett aktiebaserat incitamentsprogram. Offentliggörandet ska innehålla information om väsentliga villkor och bestämmelser för programmet.

- ① Den information som normalt ingår i kallelsen till bolagsstämman ska ge investerare upplysningar om de faktorer som motiverar ledningen och andra anställda samt om utspädningseffekterna av incitamentsprogrammet, för att hjälpa investerare att förstå den potentiella effekten av ett sådant program.

Ett pressmeddelande om ett aktiebaserat incitamentsprogram ska normalt innehålla:

- typen av aktierelaterat instrument som omfattas av programmet;
- den grupp av personer som omfattas av programmet;
- tidplanen för programmet;
- det totala antalet finansiella instrument som ingår i programmet;
- syftet med det aktiebaserade incitamentet och principerna för tilldelning;
- intjänandeperioden;
- lösenpriset;
- huvudsakliga villkor; och
- det teoretiska marknadsvärdet för programmet, inklusive en beskrivning av hur marknadsvärdet har beräknats och de viktigaste antagandena för beräkningen.

4.2.11 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

För att säkerställa likabehandling av aktieägare ska transaktioner mellan Bolaget och närstående part som inte ingås inom ramen för den normala affärsverksamheten, om de inte är uppenbart oväsentliga, offentliggöras så snart som möjligt efter att beslut har fattats om en sådan transaktion.

- ① "Närstående part" ska åtminstone omfatta fysiska eller juridiska personer som definieras som närstående parter enligt IAS 24 "Upplysningar om närstående parter". För att säkerställa trovärdighet och förtroende ska varje transaktion med en närstående part offentliggöras, såvida den inte är oväsentlig för de berörda parterna.

Ett exempel på en fråga som ska offentliggöras är när en närstående part, enligt definitionen i denna regel, köper ett dotterbolag från Bolaget. Även om dotterbolaget är litet i förhållande till koncernen och priset på finansiella instrument kanske inte påverkas, måste upplysning lämnas i enlighet med regeln. Det finns dock inget behov av att lämna information om transaktionen är oväsentlig för de berörda parterna. Vid ett uppköp av ett dotterbolag ska bedömningen ur Bolagets synvinkel göras i förhållande till hela koncernen och inte enbart till storleken på det berörda dotterbolaget. Ett uppköp är ofta betydande i förhållande till den närstående parten – och därför måste upplysning lämnas om transaktionen inte sker inom ramen för den normala affärsverksamheten.

Upplysningar enligt denna bestämmelse ska endast lämnas för transaktioner som inte sker inom ramen för den normala affärsverksamheten. Detta innebär att upplysning inte krävs för frågor som inte är exceptionella utan allmänt kan förekomma för många anställda i liknande situationer.

4.2.12 KÖP OCH FÖRSÄLJNING AV BOLAG

Ett köp eller en försäljning av ett bolag eller en verksamhet ska offentliggöras om transaktionen är väsentlig.

Offentliggörandet ska innehålla följande uppgifter:

1. köpesumma, om inte särskilda omständigheter föreligger,
2. betalningsvillkor,
3. relevant information om den köpta eller sålda verksamheten,
4. skälen för transaktionen,
5. bedömd påverkan på Bolagets verksamhet,
6. transaktionens tidsplan och
7. viktiga förutsättningar eller villkor för transaktionen, särskilt sådana som påverkar värdet på köpet eller försäljningen.

Det förvärvade bolaget eller den förvärvade verksamheten ska beskrivas på ett sätt som förklarar dess huvudverksamhet, historiska utveckling samt finansiella ställning.

- ① I samband med större köp och försäljningar av bolag ställs det speciella krav på att informationen ska vara fullständig. Med ledning av den information som lämnas gällande en transaktion ska marknaden kunna bedöma såväl de finansiella som organisatoriska effekterna av köpet eller försäljningen samt hur transaktionen påverkar värderingen av Aktierna. Sådana bedömningar kräver vanligen kunskap om såväl de finansiella effekterna av köpet eller försäljningen som effekterna för Bolagets verksamhet.

För att kunna bedöma de finansiella effekterna måste Bolaget informera om köpesumman. I undantagsfall kan det dock vara möjligt att underlåta att informera om köpesumman. Det kan t.ex. gälla om köpesumman är obetydlig i förhållande till värdet på det noterade Bolaget. Ett annat exempel skulle kunna vara att ett offentliggörande sker i ett tidigt skede i transaktionsprocessen, som en följd av andra regler om offentliggörande, innan de slutliga prisdiskussionerna har genomförts. Det är då möjligt att informera om priset, men så snart detta har fastställts ska information lämnas. Det är inte ovanligt att köpesumman är relaterad till den framtida utvecklingen av förvärvet. I sådana fall bör Bolaget genast offentliggöra uppgifter om hela den beräknade köpesumman och senare justera uppgifterna om det blir nödvändigt. Om storleken på transaktionen är väsentlig är det inte möjligt att underlåta att informera om priset till följd av att det ingåtts ett avtal med motparten om att inte avslöja köpesumman.

Olika transaktioner kan anses vara väsentliga och det kan finnas flera olika sätt att utvärdera om en transaktion är väsentlig eller ej. I normalfallet anser NGM att ett köp eller en försäljning är väsentlig om någon av följande omständigheter föreligger:

- målbolagets intäkter motsvarar mer än 10 procent av det noterade Bolagets, och i förekommande fall koncernens, intäkter eller
- transaktionssumman överstiger 10 procent av det noterade Bolagets, och i förekommande fall koncernens, marknadsvärde.

Även transaktioner som inte når upp till ovanstående gränser kan anses vara väsentliga till följd av deras strategiska betydelse. Relevant information i dessa fall kan även vara:

- effekterna på resultat- och balansräkning till följd av integrationen alternativt av försäljningen och
- i samband med mycket stora affärer, pro forma-information för att underlätta förståelsen av transaktionens effekter.

I samband med inkråmsförvärv, då den köpta enheten inte är en självständig enhet, kan det vara särskilt viktigt att redovisa information om köpesumma, vilken typ av rörelse som förvärvats, vilka tillgångar och skulder som ingår, antal anställda som övertagits etc.

I vissa fall kan en transaktion betraktas som väsentlig, men ändå inte i nämnvärd grad påverka det noterade Bolagets resultat eller ställning. I sådana fall är det lämpligt att informera om detta förhållande.

4.2.13 VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR

Om Bolaget under en kort tidsperiod genomgår en väsentlig förändring eller förändrar sin verksamhet på annat sätt i en sådan omfattning att Bolaget framstår som ett nytt företag, ska Bolaget offentliggöra information om förändringen och dess konsekvenser. Informationen ska motsvara de informationskrav som gäller vid upprättande av ett informationsmemorandum. Informationen ska offentliggöras inom skälig tid, vilket innebär så snart som den sammanställts.

- ① Det är av största vikt att aktiemarknaden erhåller utökad information om en väsentlig förändring. En sådan väsentlig förändring anses t.ex. föreligga om en förvärvad verksamhet är av mycket betydande storlek och särskilt om den är av en annan karaktär än Bolagets tidigare verksamhet.

Placering under observation kan aktualiseras om NGM bedömer att den information som offentliggörs om förändringen är otillräcklig. Vid planerade väsentliga förändringar bör NGM kontaktas i förhand så att hanteringen av frågan om Bolagets fortsatta notering kan hanteras så effektivt som möjligt. Noteringsprocessen beskrivs i avsnitt 2 ovan.

4.2.14 BESLUT OM AVNOTERING ELLER NOTERING

Bolaget ska offentliggöra beslut som innebär att Bolaget ansöker om avnotering från NGM Growth Market eller annan marknadsplats. Bolaget ska även offentliggöra när Bolaget fattat beslut om att ansöka om notering på en annan marknadsplats. Bolaget ska dessutom offentliggöra utfallet av sådana ansökningar. Om NGM har beslutat om avnotering ska Bolaget omedelbart offentliggöra information om detta.

- ① Om handel med Aktierna har tillkommit på en annan marknadsplats utan Bolagets medverkan ska offentliggörande ske enligt 4.2.20.

Av ASK:s avnoteringsregler följer vissa informationskrav på offentliggörandet av avnoteringsplanerna samt en informationsplikt gentemot Aktiemarknadsnämnden och marknadsplatsen. Informationsplikt gentemot NGM i samband med avnotering följer även av 4.3.5 nedan.

4.2.15 INFORMATION TILL ANNAN MARKNADSPLATS

Om Bolaget offentliggör information av betydelse som en följd av regler eller andra krav från en annan marknadsplats, ska Bolaget samtidigt offentliggöra informationen i enlighet med detta Regelverk.

- ① Syftet med regeln är att säkerställa att allmänheten har tillgång till samma information. Kravet på samtidigt offentliggörande gäller även sådan information som inte behöver offentliggöras i enlighet med detta Regelverk.

4.2.16 OFFENTLIGGÖRANDE AV INFORMATION SOM ANSES NÖDVÄNDIG FÖR ATT KUNNA TILLHANDAHÅLLA EN RÄTTVIS OCH VÄLORDNAD HANDEL

Om NGM anser att särskilda omständigheter orsakar väsentlig osäkerhet gällande Bolaget eller Aktierna kan NGM ålägga Bolaget att offentliggöra den ytterligare information som NGM anser är nödvändig för att kunna tillhandahålla en rättvis och välordnad handel i Aktierna.

- ① Den här regeln gäller oavsett om viss information utgör Insiderinformation eller inte. Genom att ålägga Bolaget att offentliggöra ytterligare information kan NGM undvika att placera Aktierna under observation eller stoppa handeln i Aktierna när särskilda omständigheter föreligger som orsakar väsentlig osäkerhet gällande Bolaget eller Aktierna.

4.2.17 LIKVIDITETSGARANT

Om Bolaget ingått ett avtal med en medlem vid NGM om att medlemmen ska vara en så kallad likviditetsgarant för Aktierna, ska Bolaget omedelbart offentliggöra information om detta och om när medlemmens åtagande ska börja gälla.

Upphör medlemmen att vara likviditetsgarant för Aktierna ska Bolaget omedelbart offentliggöra detta.

4.2.18 BOLAGETS KALENDER

Bolaget ska upprätta en kalender med uppgifter om datum då Bolaget förväntas offentliggöra bokslutskommuniké, halvårsrapport, eventuella delårsrapporter samt datum för årsstämman. Bolaget ska vidare i kalendern lämna uppgift om vilken vecka årsredovisningen avses offentliggöras.

Bolagets kalender ska publiceras på Bolagets hemsida före räkenskapsårets början.

Om ett offentliggörande av nästkommande rapport inte kan göras på den förutbestämda dagen ska Bolaget offentliggöra uppgifter om det nya datumet. Om möjligt ska det nya datumet offentliggöras minst en vecka före det ursprungliga datumet.

- ① Om möjligt ska även datum för utbetalning av utdelning framgå av kalendern. Bolaget bör också om möjligt försöka att specificera vilken tid på dagen som rapporterna kommer att offentliggöras.

4.2.19 MENTOR

Om Bolaget ingått ett avtal med någon av de Mentorer som blivit godkända av NGM ska Bolaget omedelbart offentliggöra information om detta. Bolaget ska även omgående offentliggöra information om Bolagets avtal med Mentorn upphör att gälla.

4.2.20 HANDEL PÅ ANDRA HANDELSPLATSER

Om Bolaget får kännedom om att handel i Aktierna avses erbjudas på en annan handelsplats än NGM Growth Market, ska Bolaget så snart som möjligt offentliggöra information om detta genom ett pressmeddelande. Pressmeddelandet ska innehålla åtminstone följande information:

1. namnet på den andra handelsplatsen,
 2. det tilltänkta datumet för påbörjande av handel på den andra handelsplatsen,
 3. information om Bolagets inställning till att handeln erbjuds på den andra handelsplatsen, och
 4. om Aktierna avses handlas på en annan handelsplats i Norden, en bedömning av hur likviditeten och möjligheterna till handel i Aktierna påverkas.
- ① Noterade tillväxtbolags aktier har ofta en känsligare likviditet än andra aktier. Om handel erbjuds på flera handelsplatser utan att det tillförs någon ny krets av investerare fragmenteras likviditeten vilket är ägnat att minska förutsättningarna för rättvis, välordnad och effektiv handel i aktierna. Detta gäller oavsett om den andra handelsplatsen är en reglerad marknad, en MTF, en tillväxtmarknad för små- och medelstora företag eller om det är fråga om OTC-handel.

Skyldigheten att offentliggöra enligt denna punkt gäller oavsett om Bolaget eller någon annan tagit initiativ till att handel ska erbjudas på en annan handelsplats. Om Bolaget tagit initiativet ska offentliggörande ske omedelbart efter att Bolaget beslutat om att ansöka om att Aktierna ska erbjudas för handel på den andra handelsplatsen. Om annan tagit initiativet ska offentliggörande ske så snart som möjligt efter att Bolaget fått kännedom om att annan handelsplats avser erbjuda handel i Aktierna.

4.3 INFORMATION ENDAST TILL NGM

4.3.1 OFFENTLIGA UPPKÖPSERBJUDANDEN

Pågår inom Bolaget förberedelser att lämna ett offentligt erbjudande om att förvärva aktier eller andra jämställda finansiella instrument i ett annat aktiemarknadsbolag, ska Bolaget underrätta NGM när skälig anledning föreligger att förberedelserna kommer att leda till ett sådant erbjudande.

Har Bolaget underrättats om att annan planerar att lämna Bolagets ägare ett offentligt erbjudande om att förvärva Aktierna, och har detta inte offentliggjorts, ska Bolaget underrätta NGM om det finns skälig anledning att anta att planen kommer att realiseras.

- ① För information om regler rörande offentliga uppköpserbudanden se avsnitt 6 nedan. NGM:s personal har tystnadsplikt enligt LVPM. Det finns ingen formell reglering av hur NGM ska kontaktas utan det sker normalt genom ett telefonsamtal till marknadsövervakningen vid NGM.

4.3.2 FÖRHANDSINFORMATION

Avser Bolaget att offentliggöra information som förväntas få väsentlig inverkan på priset på Aktierna, ska Bolaget underrätta NGM före offentliggörandet.

- ① Om Bolaget avser att offentliggöra information som förväntas ha en mycket stor inverkan på priset på Aktierna, är det väsentligt att NGM erhåller information i förväg för att NGM ska kunna ta ställning till vilka åtgärder som kan krävas. NGM kan t.ex. besluta om ett kortare handelsstopp med makulering av ineliggande order i syfte att säkerställa en rättvis handel. Det finns ingen formell reglering av hur NGM ska kontaktas utan det sker normalt genom ett telefonsamtal till marknadsövervakningen vid NGM.

Förhandsinformation till NGM krävs inte då avsikten är att lämna den nya informationen i en föraviserad rapport eftersom marknaden då redan känner till att Bolaget kommer att lämna information vid den tidpunkten.

4.3.3 UPPSKJUTANDE AV OFFENTLIGGÖRANDE

Om Bolaget beslutar att skjuta upp ett offentliggörande av information i enlighet med Marknadsmisbruksförordningen, ska Bolaget omedelbart underrätta NGM om detta beslut.

- ① Artikel 17 i Marknadsmisbruksförordningen innehåller regler om uppskjutet offentliggörande av Insiderinformation. Av bestämmelsen framgår att vissa villkor måste vara uppfyllda för att Bolaget ska kunna skjuta upp ett offentliggörande av Insiderinformation. I huvudsak är villkoren att (a) ett omedelbart offentliggörande sannolikt skadar legitima intressen för Bolaget, (b) det inte är sannolikt att ett uppskjutet offentliggörande vilseleder allmänheten och (c) Bolaget kan säkerställa att informationen förblir konfidentiell.

Bolaget ska i samband med ett uppskjutet offentliggörande skriftligen dokumentera dess förklaring till hur villkoren uppfylls. En sådan redogörelse ska på begäran tillhandahållas Finansinspektionen.

Bolaget behöver inte underrätta NGM för det fall beslutet om uppskjutet offentliggörande gäller uppskjutande i samband med upprättande av delårsrapport.

Det finns ingen formell reglering av hur NGM ska kontaktas utan det sker normalt genom ett telefonsamtal till marknadsövervakningen vid NGM.

4.3.4 FÖRFRÅGAN OM HANDEL PÅ ANNAN HANDELSPLATS

Om Bolaget får kännedom om att handel i Aktierna avses erbjudas på en annan handelsplats än NGM Growth Market ska Bolaget omedelbart underrätta NGM om detta.

- ① En handelsplats måste normalt informera ett bolag om handelsplatsen avser uppta Bolagets aktier till handel. Oavsett om Bolaget informerats om en sådan avsikt eller inte ska Bolaget omedelbart efter att Bolaget fått kännedom om att handeln avses erbjudas på en annan handelsplats underrätta NGM om detta.

4.3.5 BESLUT OM AVNOTERING

Bolaget ska omedelbart informera NGM efter ett beslut fattats som innebär att Bolaget ansöker om avnotering av sina Aktier från NGM Growth Market.

4.3.6 ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Bolaget ska på anmodan, utan dröjsmål, lämna NGM de övriga upplysningar som NGM behöver för att kunna fullgöra sina skyldigheter enligt NGM:s regler, lag, förordning, Finansinspektionens föreskrifter eller andra författningar.

5 PÅFÖLJDER

Åsidosätter Bolaget lag, förordning, annan författning, Regelverket eller allmänt accepterad god sed på värdepappersmarknaden får NGM, om överträdelsen är allvarlig, besluta om avnotering av Aktierna eller, i andra fall, ålägga Bolaget ett vite om högst 5 miljoner kronor. Om överträdelsen bedöms vara särskilt allvarlig kan beslut om avnotering av Aktierna kombineras med ett vite. Vid bestämmande av vitets storlek ska hänsyn tas till överträdelsens omfattning och omständigheterna i övrigt. Är åsidosättandet mindre allvarligt eller ursäktligt, kan NGM i stället för att ålägga vite meddela Bolaget varning.

Fråga om bestämmande av påföljd enligt denna punkt avgörs av NGM:s disciplinnämnd.

- ① NGM beslutar genom chefen för marknadsövervakningen om en överträdelse av Regelverket är så allvarlig att ärendet ska föras till disciplinnämnden. Innan dess begär NGM skriftligen en förklaring av Bolaget rörande det inträffade. Om Bolagets yttrande inte ger anledning till annat översänds samtliga handlingar i ärendet därefter till disciplinnämnden. Bolaget får sedan en skriftlig förfrågan från nämnden om eventuellt ytterligare synpunkter. Det finns även möjlighet för Bolaget att muntligen framföra sina argument inför disciplinnämnden.

Utöver att följa lag, förordning, annan författning och Regelverket, ska Bolaget följa allmänt accepterad god sed på den svenska värdepappersmarknaden, i den utsträckning sådan god sed kan anses gälla för bolag vars aktier är noterade på en tillväxtmarknad för små och medelstora företag. Med NGM:s regler avses samtliga bestämmelser i detta Regelverk, d.v.s. såväl informationsregler som noteringsregler. Med allmänt accepterad god sed avses en faktiskt förekommande praxis för bolagens uppträdande på värdepappersmarknaden. En sådan praxis kan t.ex. komma till uttryck genom uttalanden från Aktiemarknadsnämnden eller från regler utfärdade av andra sakorgan inom Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden.

NGM:s disciplinnämnd består av ledamöter som är helt oberoende i förhållande till NGM, det vill säga ingen av dem är anställd hos NGM eller har något uppdragsavtal med NGM. Nämndens uppgift är att handlägga ärenden om medlemmars och bolags överträdelser av de regler som gäller vid NGM.

6 REGLER RÖRANDE OFFENTLIGA UPPKÖPSERBJUDANDEN

I detta avsnitt återfinns information om tillämpliga regler rörande offentliga uppköpserbudanden (bud).

Aktiemarknadens självregleringskommitté har utfärdat regler för offentliga uppköpserbudanden som är tillämpliga på bolag vars aktier handlas på en handelsplattform i Sverige. Reglerna är i allt väsentligt likalydande med de takeover-regler som gäller på en reglerad marknad och de ska enligt sin lydelse tillämpas av såväl budgivare som målbolag i samband med ett offentligt uppköpserbudande avseende ett bolag vars aktier är noterade på bland annat NGM Growth Market. Reglerna i fulltext, inklusive kommentarer, återfinns på NGM:s hemsida www.ngm.se och på kommitténs hemsida www.regelkommitten.se.

Bolag med Aktier noterade på NGM Growth Market ska iaktta samtliga tillämpliga regler, inklusive Aktiemarknadens självregleringskommittés vid var tid gällande regler avseende offentliga uppköpserbudanden.