

AKTIETORGET

Rapport över AktieTorgets marknadsövervakning 2016

2017-06-30

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1. Inledning.....	2
2. Marknadsövervakningen – organisation och arbetssätt	3
3. Nya noteringar och avnoteringar	5
4. Kurs- och marknadsutveckling.....	7
5. Utredningar rörande de noterade bolagen	9
6. Disciplinkommittén.....	10
7. Utredningar rörande handeln.....	17
8. Anmälningar om marknadsmissbruk	18
9. Observationslistan	19
10. Handelsstopp.....	20
11. Regelverk.....	21
12. Bilagor	25

1. INLEDNING

2016 var ett händelserikt år för kapitalmarknader i allmänhet, vilket också var fallet för oss på AktieTorget. För vår del präglades året av fortsatt många noteringar och kapitalanskaffningar, men också av externa händelser som har påverkat såväl vår som våra kunders verksamheter.

Först och främst bedömer vi att implementeringen av de nya MAR-reglerna är den händelse som lämnat störst avtryck på det gångna året. För många av våra noterade bolag har regelförändringen inneburit mycket förvirring, och emellanåt även mycket extra arbete. Nu fortsätter vi att arbeta aktivt för att hjälpa och stötta bolagen i att tolka och besvara de frågor som dyker upp.

Vidare har vi sett att det finns ett fortsatt stort intresse hos bolag att bli noterade. Klimatet med låga räntor i kombination med mycket riskvilligt kapital leder till en god noteringsmiljö, även för tillväxtbolagen som noteras på AktieTorget.

Brexit och presidentbytet i USA har inte påverkat oss och våra bolag mer än att händelserna haft kortsiktig påverkan på den generella riskviljan på marknaden.

Vi har under året ökat resurserna inom den avdelning som hjälper bolagen genom att svara på frågor som dyker upp i vardagen som noterat bolag. Vi ser detta som en viktig uppgift; dels för bolagen då vi gör det tryggare och enklare för dem att vara noterade, och dels gentemot investerarna då de kan känna sig trygga i att vi hjälpt bolagen att förstå och leva upp till noteringskraven. Genom att fortsätta hantera bolagens investerarhemsidor underlättar vi för bolagen att fokusera på sin kärnverksamhet, samtidigt som vi gör det smidigt och tryggt för investerarna att överväga ett delägarskap i ett bolag.

Christina Ploom,
Marknadsplatschef, AktieTorget

AktieTorget är en verksamhetsgren av, och bifirma till, ATS Finans AB, som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Inom verksamhetsgrenen AktieTorget drivs en sk handelsplattform för handel med aktier mm enligt lagen (2007:527) om värdepappersmarknaden.

I detta dokument ges, i enlighet med 6 kap 7 § Finansinspektionens föreskrifter (2007:17) om verksamhet på marknadsplatser, en rapport över hur AktieTorget har genomfört sin marknadsövervakning under 2015. Rapporten har ingetts till Finansinspektionen och har även publicerats på AktieTorgets hemsida, www.aktietorget.se

2. MARKNADSÖVERVAKNINGEN – ORGANISATION OCH ARBETSSÄTT

AktieTorgets marknadsövervakning är uppdelad i två delar, handels- och informationsövervakning.

Marknadsövervakningens verksamhet bedrivs självständigt och oberoende i förhållande till AktieTorgets och ATS Finans AB:s övriga verksamhet.

Marknadsövervakningen bestod i slutet av 2016 av 10(7) personer. Chef för Marknadsövervakningen är Christina Ploom.

Handelsövervakningen

Handelsövervakningens uppgift är att övervaka handeln - dvs lämnade order och genomförda avslut - för att kontrollera att medlemmar, banker och fondkommissionärer (som handlar för kunders räkning eller egen räkning) följer de krav som gäller för att få delta i handeln. Dessa krav återfinns i AktieTorgets handelsregler, dels i lagregler om insiderhandel och otillbörlig marknadspåverkan.

Handeln på AktieTorget sker i det elektroniska handelssystemet, INET Nordic, som används och tillhandahålls av Nasdaq Stockholm ("Stockholmsbörsen").

Ett av de system som handelsövervakningen använder som övervakningssystem är Instant Watch, som ger möjlighet att övervaka och analysera handeln i realtid och som ökar övervakningens möjligheter att upptäcka insiderhandel, marknadsmanipulation och eventuella andra överträdelser av handelsreglerna.

Om det kan misstänkas att en transaktion utgör eller har samband med insiderbrott eller otillbörlig marknadspåverkan är AktieTorget skyldigt att snarast anmäla detta till Finansinspektionen, se vidare under avsnitt 8 – Anmälningar om marknadsmissbruk.

Under året har handelsövervakningen börjat använda en ny version av Instant Watch. Den uppdaterade versionen av övervakningssystemet inkluderar ett nytt gränssnitt, fler funktioner för övervakning och ett utökat antal larmfunktioner som kan anpassas efter behov. Systemet avger varningar baserade på villkor och regler som är uppsatta av AktieTorgets marknadsövervakning. Under 2016 har handelsövervakningen hanterat och bedömt 11 460 (8 989) varningar i Instant Watch.

AktieTorget kan, i enlighet med handelsreglerna, i vissa fall makulera avslut utan att inhämta parternas godkännande. Detta kan ske när så krävs för att säkerställa marknadens integritet eller i andra extraordinära situationer. Tvångsmakulering kan också ske när ett avslut beror på ett

uppenbart fel eller misstag eller när avslutet väsentligt bryter mot lag, förordning eller mot AktieTorgets regler. Makulering kan också ske efter begäran av båda handelsparterna. Under 2016 makulerade AktieTorget ett eller flera avslut vid 58 (102) tillfällen.

Bortsett från de övervakande uppgifterna sköter handelsövervakningen även administration kring börshandeln, exempelvis information till handelsdeltagarna och investerarna samt justering av historiska kurser vid bolagshändelser (t ex nyemissioner, utdelningar etc).

Under 2016 har 63 (45) företrädesemissioner hanterats med tillhörande sk marknadsmeddelanden, indexomräkningar, handel i teckningsrätter och betalda tecknade aktier mm.

Informationsövervakningen

Informationsövervakningens uppgift är i första hand att granska att de noterade bolagen uppfyller kraven i noteringsavtalet som huvudsakligen handlar om bolagens informationsgivning till marknaden. AktieTorget har en unik affärsidé som innebär att informationsövervakningen förhandsgranskar alla pressmeddelanden som de noterade bolagen vill offentliggöra ut. Granskningen syftar till att hitta och undvika rena felaktigheter men också till att höja nivån på informationsgivningen generellt. Det kan t ex handla om allt från att informationsövervakningen informerar ett bolag om vad god sed är i en viss fråga eller att de ber ett bolag förtydliga en beslutspunkt i en kallelse till årsstämma. Vi är övertygade om att vår granskning höjer kvaliteten på den information som de noterade bolagen skickar ut och därmed också bidrar till ett ökat förtroende för bolagen och för AktieTorget. Förhandsdiskussioner med och synpunkter från AktieTorgets informationsövervakning fräntar inte bolaget det fullständiga ansvaret för informationsgivningen.

Under 2016 förhandsgranskade informationsövervakningen 4 554 (3 532) pressmeddelanden och finansiella rapporter. Alla pressmeddelanden och finansiella rapporter offentliggörs via Cision och finns också tillgängliga på AktieTorgets hemsida www.aktietorget.se

Informationsövervakningen bistår även i stor omfattning de noterade bolagen med upplysningar och vägledning i frågor som rör noteringen. Under 2016 höll informationsövervakningen vid sex tillfällen utbildningar i Stockholm, Göteborg och Malmö om tillämpningen av den nya Marknadsmisbruksförordningen (som trädde ikraft den 3 juli 2016).

Vidare utbildar löpande både informations- och handelsövervakningen företrädare för de noterade bolagen. Utbildningen omfattar reglerna om informationsgivning samt övriga grundläggande regler i noteringsavtalet. Inför notering har AktieTorget genomfört utbildningar med företrädare för samtliga nytillkomna bolag. Kravet är att VD och styrelseordföranden ska genomgå utbildningen, men AktieTorget ser gärna att hela styrelsen och alla som arbetar med bolagets informationsgivning till marknaden deltar. Under 2016 har ca 110 personer från 64 (56) bolag genomgått utbildningen.

3. NYA NOTERINGAR OCH AVNOTERINGAR

155 bolag var noterade på AktieTorget vid årets slut, en nettoökning med 9 bolag under 2016. Under året noterades 24 (28) bolag och 15 (10) bolag avnoterades. Samtliga bolag som noterades genomförde en IPO (Initial Public Offering), vilket innebär en emission eller utförsäljning av aktier i samband med noteringen. Bolagen reste ett samlat tillväxtkapital om ca 1 mdkr.

Under året har tekniksegmentet dominerat bland noteringarna på AktieTorget följt av medicinbolag, konsument-/ tjänstebolag och miljöteknik. Teknikbolagen har stått för hälften av noteringarna och det har varit bolag med olika verksamhetsinriktningar, t ex plattform för drönare, smart belysning i hem och fastigheter, fastighetsstyrning, webb- och media-applikationer, e-handelsplattform, precisionsverktyg med vattenbeskrning och video-optimering. Från medicinsegmentet har totalt fem bolag noterats med inriktning på främst läkemedel inom olika områden och från Konsument- och tjänstesegmentet har totalt tre bolag noterats med inriktning på möbler och heminredning på internet, espressomaskiner och inredningslösningar för butiker, mässor och restauranger. Under året noterades ett bolag från miljötekniksegmentet, Absolicon Solar Collector AB. Bolaget som genom solfångare skapar ett solenergisystem för att generera förnyelsebar energi har under året haft en stigande aktiekurs med 143 procent.

Vi har under 2016 kunnat se en ny kategori bolag på AktieTorget växa sig större. Pareto Fastigheter har under året noterat tre fastighetsbolag. Det största Mälaråsen AB hade ett marknadsvärde på cirka 270 mkr vid noteringstillfället.

Under året har Mr Green, verksamt inom online casino, lämnat AktieTorget för en notering på Nasdaq Small Cap. Bolaget avnoterades efter en tillväxtresa på 26 procent under de cirka 3 åren som bolaget var noterat på AktieTorget. Ytterligare ett bolag, AQ Group, aviserade om en flytt till Nasdaq Mid Cap vilket också skedde under inledningen av 2017. AQ Group har under sin tid på AktieTorget växt med cirka 6502 procent.

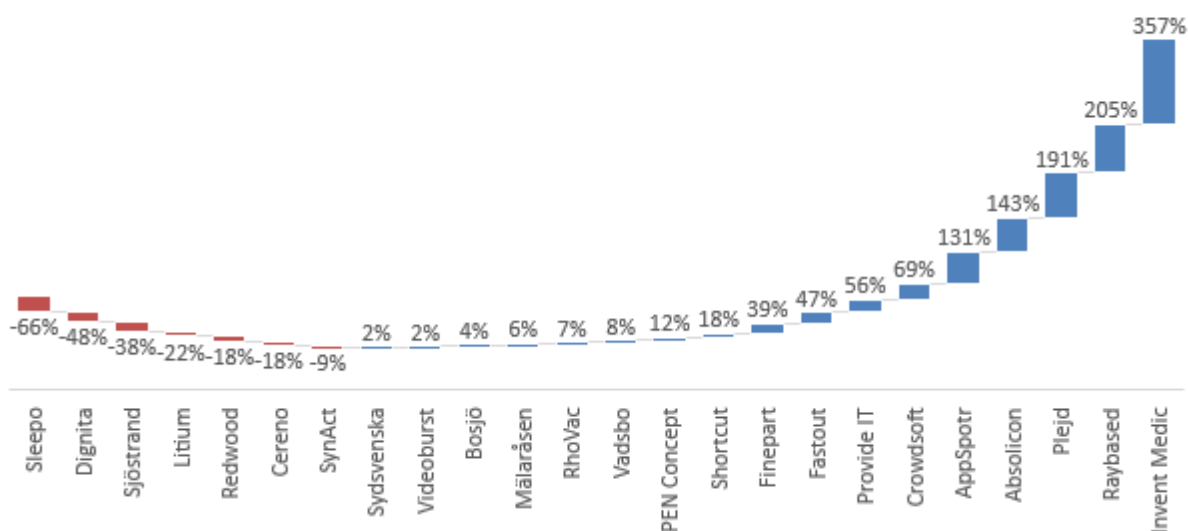
Övriga avnoteringar har skett av följande anledningar; nära förestående eller beslutad likvidation, konkurs eller liknande; bedömts sakna förutsättningar att uppfylla noteringskraven; uppköp eller offentligt bud; notering på reglerad marknad eller annan MTF.

Samtliga noteringar och avnoteringar finns i bilaga 1.

Bolag som vill notera sina aktier på AktieTorget genomgår en särskild granskning som syftar till att säkerställa att AktieTorgets noteringskrav är uppfyllda. Noteringsprocessen innebär att AktieTorget granskar bolaget, bl a organisation, ekonomifunktion, styrsystem och viktiga avtal. AktieTorget går även igenom och säkerställer att bolaget uppfyller en god nivå samt har erforderliga rutiner och system för kapacitet för informationsgivning, inklusive

ekonomistyrning och finansiell rapportering. AktieTorget granskar vidare samtliga styrelseledamöter, styrelsesuppleanter, VD, vice VD och ekonomichef samt ledande befattningshavare och ägare som innehar mer än 10 % av rösterna eller kapitalet. Granskningen sker bland annat genom kreditupplysningar, kontroll i mediadatabaser, utdrag från Rikspolisstyrelsens belastningsregister, undersökningar hos Kronofogden och hos Bolagsverket. Bolaget ska slutligen ta fram ett noteringsmemorandum som ska godkännas av AktieTorget.

Marknadsutveckling för noterade bolag under 2016



Grafen visar aktieutveckling för bolag som noterats under 2016 fram till årsskiftet 2016/2017. Under året har 70 % av bolagen haft en positiv utveckling sedan introduktionsdagen.

4. KURS- OCH MARKNADSUTVECKLING

AktieTorgets index, vilket speglar den totala kursutvecklingen för de noterade bolagen, ökade under 2016 med 22,50 (59,42) procent. AktieTorgets index är värdeviktat, dvs respektive bolags genomslag på indexet motsvarar den andel som bolagets marknadsvärde löpande utgör av marknadsvärdet för samtliga bolag. Marknadsvärdet för ett enskilt bolag beräknas genom att antalet registrerade aktier multipliceras med den senast betalade priset för aktien.

Totalt marknadsvärde för samtliga noterade bolag vid slutet av 2016 uppgick till 31,8 mdkr, en värdetillväxt om cirka 29 procent från föregående år.

Handeln på AktieTorget har under 2016 uppnått rekordnivåer. Den totala omsättningen på AktieTorget uppgick under året till 21,6 (14,6) mdkr, en ökning med cirka 48 procent från föregående år. Antalet avslut uppgick under året till 2 394 001 (1 451 844) avslut, en ökning med cirka 65 procent från föregående år. En ”performance indicator” för AktieTorget, och för bolag noterade på AktieTorget, är omsättningshastighet, dvs ett mått på likviditeten i bolagets aktie. Den genomsnittliga omsättningshastigheten för helåret 2016 uppgick till 124 procent (exkluderat för extremvärden) vilket är högre än för de övriga marknadsplatserna i Sverige.

Den kraftiga ökningen i AktieTorgets omsättning har bl a berott på en stark marknad för nya bolag (IPO:s) under 2015 och under första halvåret av 2016. Vidare har ett flertal bolags framgångar bidragit till en ökad likviditet.

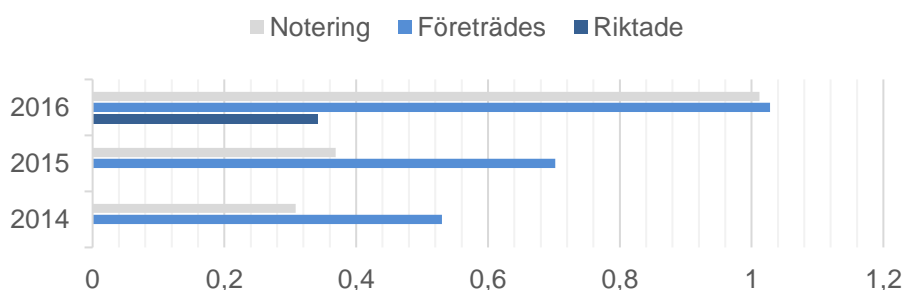
2006

2016

En god likviditet är också en förutsättning för en fungerande handel med de noterade bolagens aktier och för att möjliggöra för aktieägare, såväl befintliga som nya, att gå in och ut ur bolagens aktier.

Den kraftigt ökande omsättningen visar på ett fortsatt stort intresse för handel i små- och medelstora bolag. Vid en genomgång av antalet unika depåer som handlat på AktieTorget under 2016 kunde det uppskattas att omkring cirka 157 000 depåer, tillhörande Avanza och Nordnet och totalt ca 230 000 depåer handlat i bolag på AktieTorget. AktieTorget hade i slutet av 2016 totalt 29 medlemmar registrerade för handel.

Tillväxtkapital under 2016 (mdkr)



Även årets totala inflöde av tillväxtkapital bekräftar det ökade intresset för bolag noterade på AktieTorget.

Handeln på AktieTorget har under 2016 varit övervägande händelsestyrd. Omsättningen har varit högst i de bolag som nyligen offentliggjort information och/eller har antagits komma att offentliggöra information. Investerare har också tenderat att handla i de aktier som för stunden rör sig kraftigt, vilket inte allt för sällan också bidragit ytterligare till kraftiga kursrörelser. Vid ett antal tillfällen har AktieTorget tillfälligt handelsstoppat aktier där kraftiga kursrörelser inte har föregåtts av ny kurspåverkande information. I vissa fall har kursrörelsen istället varit en följd av diskussioner på chattforum, blogginlägg, information på internet och i media.

5. UTREDNINGAR RÖRANDE DE NOTERADE BOLAGEN

AktieTorget hanterar i och med förhandsgranskningen av de noterade bolagens pressmeddelanden, dagligen ärenden rörande bolagens informationsgivning. Vid misstanke om att reglerna i noteringsavtalet överträtts, genomförs en mer grundlig utredning. Den kan resultera i att AktieTorget initierar ett formellt ärende och en skriftväxling inleds då med det berörda bolaget. Om överträdelsen anses vara allvarlig lämnas ärendet över till Disciplinkommittén som beslutar om eventuell sanktion. Sanktionerna är erinran, allvarlig erinran och avnotering. En allvarlig erinran kan sedan den 3 juli 2016 kombineras med ett vite. Vitesbeloppet kan uppgå till mellan en och tio årsavgifter. Viten infördes för att öka förtroendet för AktieTorget och som en konsekvens av att de nya reglerna om marknadsmissbruk (MAD2 och MAR) innebär att offentliggörande av insiderinformation framöver kommer underställas även Finansinspektionens tillsyn och sanktioner. AktieTorget och andra marknadsplatser kommer dock samarbeta med Finansinspektionen och om Finansinspektionen bedömer att marknadsplatsen utdömt en tillräckligt ingripande sanktion har Finansinspektionen möjlighet att avstå från att utdela en sanktion. Genom möjligheten att utdela viten kan AktieTorget sannolikt i många fall förhindra att bolaget ifråga även tilldelas sanktioner av Finansinspektionen.

De viten som Disciplinkommittén dömer ut går inte till AktieTorgets verksamhet utan används för att stödja studier, utbildning eller andra åtgärder som kan främja god etik och sundhet på värdepappersmarknaden. Under 2016 dömdes inga viten ut av Disciplinkommittén

I de fall informationsövervakningen gör bedömningen att överträdelsen inte är så allvarlig att den bör resultera i en prövning av Disciplinkommittén, kan AktieTorget sedan den 3 juli 2016 istället besluta att ge bolaget en anmärkning. En sådan anmärkning är ej publik och publiceras endast i anonymiserad form i AktieTorgets årsrapport. Under 2016 beslutades om anmärkning i ett fall. Skälet till anmärkningen var att AktieTorget inte kunde nå företrädare för bolaget inom rimliga tidsramar.

6. DISCIPLINKOMMITTÉN

Disciplinkommittén har till uppgift att handlägga ärenden om de noterade bolagens och handelsmedlemmarnas överträdelser av de regler som gäller. För AktieTorget finns inget lagkrav att inrätta en Disciplinkommitté men AktieTorget har frivilligt valt att göra det i syfte att öka förtroendet för värdepappersmarknaden och skapa en trygghet för de noterade bolagen. Med en disciplinkommitté erhåller bolag och medlemmar rättssäker prövning innan beslut om åtgärder till följd av regelöverträdelser fattas. Syftet är även att säkerställa att samtliga av värdepappersmarknadens aktörer kan känna förtroende för AktieTorget och de bolag som är noterade.

Disciplinkommittén är ett från AktieTorget fristående organ som fattar sina beslut helt oberoende av AktieTorget. Disciplinkommitténs sammansättning utgörs av några av Sveriges främsta jurister och experter på värdepappersområdet. Disciplinkommittén består av en ordförande och två ledamöter.

Ordförande i Disciplinkommittén är Anders Acebo, tidigare noterings- och övervakningschef vid Stockholmsbörsen. Anders har också erfarenhet från Compliance-funktionen inom bank, tillståndsgivning och övervakning av värdepappersbolag på Finansinspektionen och som rättssakkunnig i Finansdepartementet med ansvar för AP-fondlagstiftningen m m, Anders är också ledamot av Aktiemarknadsnämnden samt Nordic Growth Markets disciplinnämnd. Dessutom är han styrelseledamot i ett värdepappersbolag.

Advokaten Björn Wendleby är ledamot i Disciplinkommittén. Han har erfarenhet från bland annat Finansinspektionen och domstolsväsendet samt som särskild utredare vid implementeringen av prospektdirektivet.

Under 2016 avgick Anders Broström som varit ledamot i Disciplinkommittén sedan 2009. Anders Broström ersattes av justitierådet Ann-Christine Lindeblad, med erfarenhet bl a som särskild utredare i ett flertal utredningar under Finansdepartementet, t ex MiFID II, MAR/MAD och tidigare AIF-utredningen. Ann-Christine är också vice ordförande i Aktiemarknadsnämnden, vice ordförande i Nasdaqs disciplinnämnd samt ledamot i SwedSecs disciplinnämnd.

Disciplinkommittén har stor vana av att hantera disciplinära frågeställningar.

Avgöranden i Disciplinkommittén

Interfox Resources (publ)

Efter en rekommendation från Disciplinkommittén den 22 februari 2016 beslutade AktieTorget att tilldela Interfox Resources AB (Interfox) en erinran till följd av brister i bolagets informationsgivning vid en riktad nyemission av aktier.

Bakgrunden till Disciplinkommitténs rekommendation var att Interfox den 7 september 2015 beslutade om en riktad nyemission av aktier till 10 personer. Bolaget offentliggjorde emissionen

i ett pressmeddelande samma dag. Av pressmeddelandet framgick dock inte skälen för avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt, hur emissionskursen bestämts eller hur bolaget säkerställt att emissionsvillkoren var marknadsmässiga. Dessutom framgick endast namnet på 4 av 10 teckningsberättigade. En av tecknarna var en kapitalförsäkring.

AktieTorget menade att Interfox brutit mot AktieTorgets noteringsavtal såvitt avsåg bolagets skyldighet att säkerställa att information som lämnats till marknaden är korrekt, relevant och fullständig. Enligt AktieTorgets noteringsavtal bilaga 2 punkten 25 (nuvarande punkten 24), ska bolaget offentliggöra skälen för avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt, hur emissionskursen bestämts och hur bolaget säkerställt att emissionsvillkoren är marknadsmässiga. Vidare ska bolaget enligt bilaga 2 punkten 24 (nuvarande punkten 23) offentliggöra namnen på de som är teckningsberättigade i en riktad nyemission.

Efter sammanträde i ärendet konstaterade Disciplinkommittén att utelämnandet av fullständig information om vilka emissionen riktade sig till utgjorde ett brott mot noteringsavtalet. Även utelämnandet av information om företrädesrätt, hur emissionskursen hade bestämts och hur bolaget hade säkerställt att emissionsvillkoren var marknadsmässiga, utgjorde brott mot noteringsavtalet.

AktieTorgets kommentar: Disciplinkommittén ansåg inte att bolagets underlåtenhet att informera om vem som ägde den kapitalförsäkring som ingick i den teckningsberättigade kretsen var ett brott mot noteringsavtalet. Disciplinkommittén gjorde således bedömningen att det var tillräckligt att namnge kapitalförsäkringen för att uppfylla kravet i noteringsavtalet. Med anledning därav har AktieTorget förtydligat noteringsavtalet i den delen så att det numera tydligt framgår att om teckning sker genom en kapitalförsäkring eller liknande (som ger försäkringstagaren befogenhet att fatta investeringsbeslut inom ramen för försäkringen) ska namnet på ägaren till försäkringen anges.

En detaljerad beskrivning av ärendet och Disciplinkommitténs rekommendation är publicerat på <http://www.aktietorget.se/NewsItem.aspx?ID=77432>

Recycotec Holding AB (publ)

Efter rekommendation från AktieTorgets disciplinkommitté den 21 mars 2016 beslutade AktieTorget att tilldela Recycotec Holding AB (Recycotec) en erinran till följd av brister i bolagets informationsgivning.

Bakgrunden var att Recycotec den 9 januari 2015 offentliggjorde att bolaget ingått en avsiktsförklaring med Crystal India avseende köp av Recycotecs processer. Av pressmeddelandet framgick att ett slutgiltigt avtal beräknades bli klart i februari 2015. Avsiktsförklaringen omnämndes därefter i Recycotecs bokslutskommuniké som bolaget offentliggjorde i slutet på februari 2015. Avsiktsförklaringen omnämndes även i bolagets delårsrapport som offentliggjordes den 22 maj 2015. Dessutom offentliggjorde Recycotec statusuppdateringar om det förväntade avtalet den 4 mars, den 22 maj och i juni 2015. I den

sista statusuppdateringen framgick att parternas dialog om ett slutligt avtal fortgick. Efter juli 2015 var det tyst i frågan från bolagets sida.

Den 10 november 2015 publicerade en nyhetsbyrå en artikel om Recyctec. Av artikeln framgick det att den verkställande direktören i bolagets dotterbolag hade besökt Crystal India och att projektet fortfarande var aktuellt. Dagen därpå, den 11 november 2015, publicerade nyhetsbyrån ytterligare en artikel där det framgick att Recyctecs verkställande direktör uppgett att Recyctec skulle komma att teckna ”ett miljonavtal” som skulle medföra intäkter på upp till 5 miljoner kronor. Artiklarna medförde en tioprocentig kursökning i bolagets aktie och en omsättningsökning motsvarande 100 procent.

AktieTorget menade att Recyctec brutit mot AktieTorgets noteringsavtal såvitt avsåg kravet på att så snart som möjligt offentliggöra beslut eller händelser som inte i oväsentlig grad är ägnade att påverka bilden av bolaget. Av AktieTorgets noteringsavtal bilaga 2 punkt 5, framgår att noterade bolag så snart som möjligt ska offentliggöra relevant, korrekt, tydlig och tillräcklig information om förhållanden som kan påverka bilden av bolaget. Av bilaga 2 punkt 1 framgår att offentliggörande ska anses ha skett när informationen har offentliggjorts genom AktieTorgets pressmeddelandetjänst. Innan informationen har offentliggjorts på det sättet får informationen inte göras allmänt tillgänglig på annat sätt, förutsatt att inte AktieTorget medger det.

Efter sammanträde konstaterade Disciplinkommittén att informationen om det potentiella avtalet med Crystal India som lämnades till nyhetsbyrån i november 2015, var av sådan karaktär att offentliggörandet av informationen skulle ha gjorts i enlighet med bestämmelserna i noteringsavtalet. Sådant offentliggörande hade inte skett. Disciplinkommittén rekommenderade att påföljden skulle stanna vid en varning.

AktieTorgets kommentar: Det är av stor vikt att all insiderinformation offentliggörs i enlighet med bestämmelserna i noteringsavtalet. Reglerna om informationsgivning har till syfte att säkerställa att samtliga intressenter ges möjlighet att handla på lika villkor. Det kan också nämnas att om ett bolag löpande har lämnat information om ett ärende kan bolaget utgå från att marknaden förväntar sig att få relevanta uppdateringar kring detta genom pressmeddelanden, även om informationen inte är att anse som insiderinformation.

En detaljerad beskrivning av ärendet och Disciplinkommitténs rekommendation är publicerat på <https://press.aktietorget.se/Aktietorget/77652/a8efc039491a6d69.pdf>

AB Igrene (publ)

Efter rekommendation från AktieTorgets disciplinkommitté den 28 april 2016 beslutade AktieTorget att tilldela AB Igrene (Igrene) en erinran till följd av brister i bolagets informationsgivning.

Bakgrunden till Disciplinkommitténs rekommendation var att Igrene, inom ramen för sitt anslutningsmemorandum, uppgett att bolagets värdefullaste tillgångar bestod av 18 stycken undersökningstillstånd avseende gas, geotermi och olja i områden kring Siljansringen. Av memorandumet framgick dock inte att dessa tillstånd löpte ut den 15 juni 2016. Den 11 juni 2015 ansökte bolaget om förlängning hos Bergsstaten av sex stycken undersökningstillstånd på oförändrade områden. Vidare ansökte bolaget om förlängning av ytterligare fyra undersökningstillstånd, dock med mindre yta. Övriga åtta undersökningstillstånd löpte ut den 15 juni 2015. Bolaget skickade inte ut något pressmeddelande om ansökningarna. Den 13 november 2015 beslutade Bergsstaten att bevilja ansökan om förlängning giltighetstiden för *ett* undersökningstillstånd. Tre dagar senare beslutade Bergsstaten att avslå ansökan för sju undersökningstillstånd. Bolaget offentliggjorde Bergsstatens beslut först den 3 december 2015. Den 10 och den 11 december 2015 beslutade Bergsstaten att bevilja förlängning av ytterligare *två* undersökningstillstånd. Dessa beslut offentliggjorde Igrene först den 29 december 2015.

AktieTorget menade att Igrene brutit mot AktieTorgets noteringsavtal såvitt avser kravet på att så snart som möjligt offentliggöra om det fattas ett beslut eller om det inträffar en händelse som inte i oväsentlig grad är ägnad att påverka bilden av företaget. Av AktieTorgets noteringsavtal bilaga 1 punkt 1, framgår att noterade bolag så snart som möjligt ska offentliggöra relevant, korrekt, tydlig och tillräcklig information om förhållanden som kan påverka bilden av bolaget.

Mot bakgrund av att bolaget inte omedelbart informerade om bolagets ansökan om förlängning av undersökningstillstånden den 11 juni 2015 samt om skälen till varför åtta stycken undersökningstillstånd tilläts förfalla, konstaterade Disciplinkommittén att Igrene brutit mot noteringsavtalet. Disciplinkommittén slog också fast att Igrene bröt mot noteringsavtalet genom att inte omedelbart offentliggöra Bergsstatens beslut den 10 och den 11 december.

AktieTorgets kommentar: Det är givetvis oerhört viktigt att bolag som är noterade på AktieTorget offentliggör insiderinformation så snart som möjligt. Vid osäkerhet beträffande huruvida beslut eller händelser ska offentliggöras bör bolaget kontakta AktieTorget för att diskutera frågan.

En detaljerad beskrivning av ärendet och Disciplinkommitténs rekommendation är publicerat på: <https://press.aktietorget.se/Aktietorget78663/95ee5b4eda5e5f43.pdf>

Interfox Resources (publ)

Efter en rekommendation från Disciplinkommittén den 8 juli 2016 har AktieTorget beslutat att tilldela Interfox Resources AB (Interfox) en allvarlig erinran till följd av flera brott mot noteringsavtalet.

Bakgrunden till Disciplinkommitténs rekommendation var att AktieTorget gjorde gällande att Interfox genom en rad händelser brutit på AktieTorgets noteringsavtal. I detta sammanhang saknas det utrymme att i detalj redogöra för alla omständigheter i fallet, men i korthet kan nämnas att händelserna framförallt avsåg brister i bolagets informationsgivning, bland annat information om bolagets tillgångar, information i bolagets noteringsprospekt, information om bolagets spridningsemission i samband med noteringen på AktieTorget, bolagets finansiella information, information om pågående förhandlingar, information från bolaget rörande ny förhandlingspart och nya långgivare. Utöver den bristande informationsgivningen ifrågasatte AktieTorget bolagets organisation och bolagets förmåga att uppfylla värdepappersmarknadens krav på sundhet.

Efter sammanträde i ärendet konstaterade Disciplinkommittén att Interfox inte hade visat förmåga att möta marknadens krav på korrekthet och sundhet i informationsgivningen. Därigenom ansågs bolaget ha rubbat allmänhetens förtroende för såväl värdepappersmarknaden som AktieTorget. Disciplinkommittén uttalade också att Interfox på ett mycket allvarligt sätt och under praktisk taget hela den tid som bolaget varit noterat, har överträtt reglerna om informationsskyldighet i noteringsavtalet. Bolaget ansågs inte ha uppfyllt sin skyldighet att informera marknaden på ett korrekt, relevant och tillförlitligt sätt om förhållanden som ger en rättvisande bild av bolaget. Bolaget hade därmed inte uppfyllt den s.k. öppenhetsprincipen som kommer till uttryck i villkoren för anslutning till AktieTorget. Disciplinkommittén uttalade att det med hänsyn till omfattningen av överträdelseerna var uppenbart att bolaget inte hade förmåga att uppfylla de krav som ställs på informationsgivningen i ett noterat bolag. Att ett noterat bolag har tillräckliga resurser och samlad kompetens för att kunna förse marknaden med korrekt informationsgivning är fundamentalt för allmänhetens förtroende för aktiemarknaden och AktieTorget.

Disciplinkommittén övervägde att avnotera bolaget men stannade vid att rekommendera AktieTorgets styrelse att utdela en allvarlig erinran. Disciplinkommittén uttalade samtidigt att ytterligare överträdelser av noteringsavtalet inte var acceptabelt.

En detaljerad beskrivning av ärendet och Disciplinkommitténs rekommendation är publicerat på <http://aktietorget.se/NewsItem.aspx?ID=79389>

AktieTorgets kommentar: Det kan noteras att Interfox problem med att uppfylla AktieTorgets krav på informationsgivning har fortsatt efter Disciplinkommitténs beslut. Detta resulterade i ytterligare ett disciplinärende under 2017 som ledde till att Disciplinkommittén beslutade att bolagets aktier skulle avnoteras fr o m den 12 juni 2017.

En detaljerad beskrivning av ärendet är publicerat på:

<http://aktietorget.se/NewsItem.aspx?ID=81068>

Ambia Trading Group AB (publ)

Den 22 december 2016 tilldelade Disciplinkommittén Ambia Trading Group AB (Ambia) en allvarlig erinran med anledning av att Ambia begått ett flertal överträdelser av AktieTorgets noteringsavtal.

Bakgrunden till Disciplinkommitténs beslut var att Ambia under november - december 2015 beslutade om riktade nyemissioner av aktier till GEM Yield Fund. Enligt AktieTorgets noteringsavtal, bilaga 2 punkterna 24 och 27 (nuvarande punkterna 23 och 26), ska nyemissionsbeslut och utfallet av nyemissionen offentliggöras så snart som möjligt. Bolaget offentliggjorde emellertid nyemissionsbesluten och utfallet av dessa först den 21 mars 2016. Disciplinkommittén ansåg att Ambia – genom att inte offentliggöra emissionsbesluten samma dag som besluten fattades och genom att inte offentliggöra utfallet när det blev känt – gjort sig skyldig till överträdelse av punkterna 24 och 27 (nuvarande punkterna 23 och 26) i noteringsavtalet.

Vidare ingick Ambia ett samarbetsavtal med Magnus Samuelsson den 21 april 2015 som bland annat innebar att en del av Magnus Samuelssons ersättning skulle utgöras av aktier. Någon information om det lämnades inte till marknaden. Som en följd av samarbetsavtalet beslutade Ambia i december 2015 och den 2 mars 2016 om två riktade nyemissioner riktade till Magnus Samuelsson. Bolaget offentliggjorde dock inte nämnda emissionsbeslut förrän den 22 april 2016.

Enligt AktieTorgets noteringsavtal, bilaga 2 punkt 5, ska offentliggjord information vara korrekt, tydlig och relevant. Informationen ska även vara så utförlig att det utifrån informationen ska vara möjligt att bedöma vilken betydelse den har för värderingen av bolaget och dess värdepapper. Vidare ska nyemissionsbeslut och utfallet av nyemissionen offentliggöras så snart som möjligt. Disciplinkommittén slog fast att Ambia – genom att underlåta att upplysa om aktieersättningen och inte offentliggöra emissionsbesluten samma dag som besluten togs, gjort sig skyldig till överträdelse av punkterna 5 och 27 (nuvarande punkten 26) i noteringsavtalet.

Ambia höll sin årsstämma den 30 juni 2016. Samma dag offentliggjorde bolaget årsredovisningen avseende räkenskapsåret 2015. Enligt 7 kap. 56 § andra stycket och 56 b § Aktiebolagslagen ska bolaget hålla redovisningshandlingar och revisionsberättelse tillgängliga hos bolaget för aktieägarna under minst tre veckor närmast före årsstämman. Samma regel gäller enligt AktieTorgets noteringsavtal, bilaga 2 punkt 20 (nuvarande 19). Disciplinkommittén konstaterade därför att bolaget agerat i strid med noteringsavtalet.

Slutligen beslutade bolaget den 16 maj 2016 om en riktad nyemission till en grupp om 19 investerare. Två av Ambias huvudägare fanns bland kretsen av teckningsberättigade. Teckningskursen bestämdes till 14 kronor vilket, vid en jämförelse med betalkursen den senaste handelsdagen före offentliggörandet av emissionsbeslutet, innebar en rabatt om 17 procent. I pressmeddelandet motiverade bolaget den förhållandevis stora rabatten med att den krävdes för att attrahera investerare med hänsyn till den låga likviditeten i aktien. Enligt AktieTorgets noteringsavtal punkt 1 ska bolaget följa god sed på aktiemarknaden. Det innebär bland annat att bolaget ska följa Kollegiet för svensk bolagsstyrnings rekommendation vid riktade nyemissioner. Vidare ska bolaget enligt AktieTorgets noteringsavtal, bilaga 2 punkterna 24 och 27 (nuvarande punkterna 23 och 26), så snart som möjligt offentliggöra nyemissionsbeslutet, hur emissionskursen bestämts, hur bolaget säkerställt att emissionsvillkoren är marknadsmässiga samt utfallet av nyemissionen.

Bolaget offentliggjorde emellertid den riktade emissionen först den 3 juni 2016. Disciplinkommittén konstaterade att Ambia – genom att inte offentliggöra emissionsbesluten samma dag som besluten fattades samt att inte offentliggöra utfallet när det blev känt – gjort sig skyldig till överträdelse av punkterna 24 och 27 i noteringsavtalet. Disciplinkommittén konstaterade också att Ambia brustit i sin informationsplikt enligt noteringsavtalet, bilaga 2 punkt 24, då bolaget inte samma dag offentliggjort hur emissionskursen bestämts och hur bolaget säkerställt att emissionsvillkoren var marknadsmässiga. Slutligen konstaterade Disciplinkommittén att emissionen stred mot god sed på aktiemarknaden. Anledningen till det var att bolaget under lång tid hade känt till bolagets finansiella ställning och att det därför funnits gott om tid att genomföra en företrädesemission. Att emissionskostnaderna är lägre vid en riktad nyemission är inte skäl nog för att frånga företrädesrätten. Disciplinkommittén ansåg också att rabatten var för stor, särskilt med tanke på att två befintliga aktieägare ägde rätt att teckna aktier i emissionen (likabehandlingsprincipen). Sammantaget ansåg Disciplinkommittén att emissionen låg i riskzonen för att vara otillåten enligt kollegiets rekommendation om riktade emissioner samt enligt aktiebolagslagens generalklausul, varför emissionen ansågs strida mot god sed på aktiemarknaden.

Sammanfattningsvis konstaterade Disciplinkommittén att Ambia vid ett flertal tillfällen överträtt noteringsavtalet, särskilt vad gäller informationsskyldigheten. Bolaget har därför inte iakttagit de grundläggande sundhets-, förtroende- och öppenhetsprinciperna som gäller för noterade bolag.

AktieTorgets kommentar: Fallet är intressant eftersom det tydliggör vad som är godtagbara skäl för att fatta beslut om en riktad nyemission istället för en företrädesemission. Uttalandet behandlar även den ständigt aktuella frågan om hur stor rabatten får vara vid riktade nyemissioner.

En detaljerad beskrivning av ärendet och Disciplinkommitténs beslut är publicerat på:

<https://press.aktietorget.se/Aktietorget/81578/3ciSIThHYOX44Og.PDF>

7. UTREDNINGAR RÖRANDE HANDELN

Den som driver en handelsplats ska inrätta och upprätthålla en effektiv marknadsövervakning som syftar till att förhindra och upptäcka insiderhandel och marknadsmanipulation.

AktieTorget är skyldigt att snarast anmäla till Finansinspektionen, om det kan antas att en transaktion utgör eller har samband med insiderbrott eller marknadsmanipulation.

Marknadsmanipulation

Med marknadsmanipulation avses i huvudsak transaktioner, handelsorder eller andra beteenden som ger eller kan förväntas ge falska eller vilseledande signaler om tillgång, efterfrågan och pris på ett finansiellt instrument. Marknadsmanipulation kan ske genom orderläggning och avslut i handelssystemet eller genom vilseledande information på chattsidor, internet, media etc.

Insiderbrott och röjande av insiderinformation

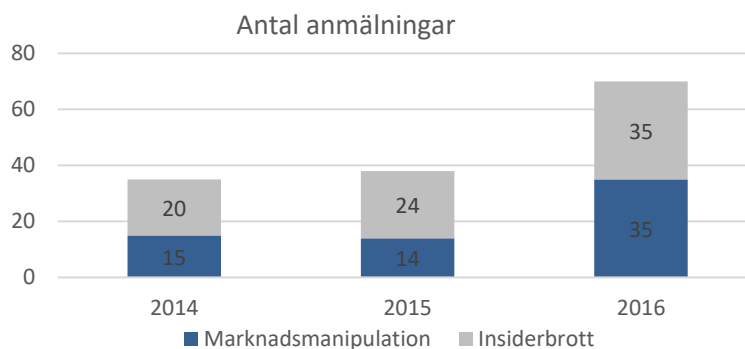
Med insiderinformation avses information av specifik natur som inte har offentliggjorts, som direkt eller indirekt rör en eller flera emittenter eller ett eller flera finansiella instrument och som, om den offentliggjordes, sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på dessa finansiella instrument eller på priset på relaterade finansiella instrument.

Insiderhandel anses föreligga;

- När en person förfogar över insiderinformation och utnyttjar denna genom att för egen eller annans räkning, direkt eller indirekt, förvärva eller avyttra finansiella instrument som denna information rör
- När en person förfogar över insiderinformation och rekommenderar eller förmår en annan person att ägna sig åt insiderhandel
- När en person förfogar över insiderinformation och röjer den insiderinformationen

8. ANMÄLNINGAR OM MARKNADSMISSBRUK

Under 2016 har AktieTorget skickat 70 (38) anmälningar om misstänkt marknadsmissbruk. Av dessa gällde 35 (24) misstanke om insiderbrott och 35 (14) misstanke om marknadsmanipulation.



Anmälningar gällande marknadsmanipulation har i flera fall berört transaktioner i små poster eller i enstaka aktier (s k småposthandel) i syfte att upprätthålla eller flytta kursen i en viss riktning. Andra anmälningar har avsett manipulation genom orderläggning i öppnings- och stängningsauktionen (callen) och i kontinuerlig handel, att någon handlar med sig själv samt manipulation genom publicering av vilseledande information via forum, sociala medier och investeringsrekommendationer.

Under året har AktieTorget vid flera tillfällen noterat ökad omsättning och kraftiga kursrörelser i samband med information, rykten och spekulationer på sociala medier samt investeringsrekommendationer via forum och andra medier. I vissa fall kan det antas ha funnits ett syfte att vilseleda marknaden med falsk och vilseledande information, vilket kan anses vara marknadsmanipulation.

AktieTorget deltog under rättegången i det ärende där två läkarstudenter mellan den 2 januari 2014 och den 13 april 2015 handlat i flera life science-bolag, bl a noterade på AktieTorget och First North. Genom blogginlägg med analyser och positiva inlägg på forum har de två tilltalade, under olika pseudonymer, lyckats påverka aktiekursen i de bolag de köpt aktier i. Inläggen har dels innehållit felaktig och missvisande information men även köprekommendationer med höga riktkurser, som sedan understötts av flera olika signaturer som de själva kontrollerat på diverse forum. För att få ökad trovärdighet för sina analyser har de också uppgivit falsk information om ålder, yrke och bakgrund. Vid några tillfällen har de även genom sin handel påverkat kursen i aktierna.

Den 22 december 2016 meddelade Stockholms tingsrätt dom i ärendet med påföljden villkorlig dom och dagsböter samtidigt som vinsterna ska förverkas (cirka 2,5 miljoner kronor). Både åklagaren och de tilltalade har överklagat domen.

AktieTorget anser att det är av största vikt att mål som detta prövas för att klargöra rättsläget.

9. OBSERVATIONSLISTAN

Om AktieTorget bedömer att det finns omständigheter eller händelser kring ett noterat bolag eller dess värdepapper som utgör en väsentligt ökad risk och/eller osäkerhet för en investerare kan AktieTorget, under vissa förutsättningar, bestämma att handeln med bolagets aktier ska ske på AktieTorgets observationslista. Syftet är att upplysa investerarna och marknaden om en omständighet eller händelse som kan vara av större vikt och som kan medföra att det föreligger en högre risk med en investering i det aktuella bolaget. Det kan vara fråga om att ett bolag är föremål för ett offentligt uppköpserbjudande eller att ett bolag allvarligt har brutit mot noteringsavtalet. I det flesta fall är bolaget placerat på observationslistan under en begränsad tid om inte särskilda omständigheter föreligger.

Under året har totalt 11 (8) bolag blivit placerade på observationslistan. Det vanligaste skälet till att ett bolag placeras på observationslistan är att det råder osäkerhet kring bolagets finansiella ställning och framtida finansiering. Tre bolag placerades på observationslistan under 2016 av detta skäl. Ett annat vanligt skäl är att bolaget är föremål för ett offentligt uppköpserbjudande. Två bolag placerades under 2016 på observationslistan på grund av detta skäl. I två fall berodde observationslistningen på att bolaget hade lämnat felaktig och/eller ofullständig information till marknaden.

En lista med alla beslut om observationsnotering under 2016 finns i bilaga 2.

10. HANDELSSTOPP

Under året har 27 (8) handelsstopp genomförts på AktieTorget

Handelsstopp sker oftast i någon av följande situationer:

- Marknaden har inte tillgång till, eller riskerar att inte få tillgång till, information om bolaget på lika villkor eller i tillräcklig omfattning.
- Bolaget avser att offentliggöra omfattande kurspåverkande information och investerarna behöver viss tid på sig för att läsa och förstå informationen.
- Bolagets finansiella ställning eller situation i övrigt medför att det saknas förutsättningar för en ändamålsenlig handel.

Utöver detta sker ibland handelsstopp i sådana lägen där det utan att det finns någon ny information i marknaden sker en kraftig kursrörelse. I de fallen kan handelsstopp ske med anledning av att fortsatt handel kan skada förtroendet för bolaget och/eller marknaden.

Marknadsövervakningen kan också komma att stoppa handeln när det saknas sådan korrekt, relevant, fullständig och tydlig information som är en förutsättning för att investerarna ska kunna bedöma bolagets värde. Detta kan orsakas av bolaget eller av externa faktorer. Vid 5 tillfällen under 2016 har AktieTorget handelsstoppat bolag vars aktiekurs påverkats av externa faktorer så som felaktig och missvisande information och/eller rykten.

Vidare kan AktieTorget, när det finns en risk eller indikation på att insiderinformation har eller kan komma att läcka, stoppa handeln i bolaget tills det att bolaget har kunnat offentliggöra informationen i rätt kanaler. Exempel på tillfällen när det skett handelsstopp av denna anledning är vid bud eller större förvärv, eller när ett bolag varit i slutfasen av diskussioner eller förhandlingar om verksamhetsförändringar.

Andra tillfällen då AktieTorget kan besluta om handelsstopp är vid tillfällen för vissa bolagshändelser, t ex vid en avnotering.

11. REGELVERK

Marknadssmissbruksförordningen

Den 3 juli 2017 trädde EU:s Marknadssmissbruksförordning (Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) nr 596/2014, ”MAR”) i kraft. MAR gäller direkt på samma sätt som en svensk lag och medförde en hel del förändringar för noterade bolag och deras insynspersoner. Med anledning av MAR reviderades även AktieTorgets noteringsavtal i vissa delar. Det gjordes även förändringar i avtalet som inte var direkt hänförliga till MAR. Under hösten tog AktieTorget fram en vägledning gällande tillämpningen av MAR som skickades ut till alla noterade bolag. Nedan följer de huvudsakliga förändringar i noteringsavtalet till följd av MAR, i urklipp från de brev som skickades till Bolagen under 2016:

Insynsrapportering

Enligt MAR ska insynspersoner (dessa benämns ”personer i ledande ställning”) rapportera sina transaktioner i det noterade bolaget till Finansinspektionen samt till bolaget.

Tidsperioden inom vilken personerna i ledande ställning ska rapportera sina transaktioner förkortades från fem till tre affärsdagar. Anmälningsskyldigheten inträder först när transaktionernas sammanlagda belopp, beräknat utan någon form av nettoberäkning, under ett kalenderår uppnått 5 000 Euro. (I detta belopp inkluderas den transaktion som gör att 5 000 Euro uppnås eller överskrids.) För år 2016 omfattades endast transaktioner från och med den 3 juli.

Ägare med ett innehav överstigande 10 procent räknas inte längre som insynspersoner. En annan nyhet är att de som är närstående till personer i ledande ställning själva ska anmäla sina transaktioner.

Bolaget är skyldigt att informera personer i ledande ställning om deras skyldighet att rapportera transaktioner till Finansinspektionen. Bolaget ska även upprätta en förteckning över personer i ledande ställning och deras närstående. Bolagen behöver dock inte längre rapportera vilka som är insynspersoner till Finansinspektionens insynsregister. Personer i ledande ställning ska skriftligen underrätta sina närstående om deras skyldigheter och ska bevara en kopia av denna underrättelse.

Eftersom personer i ledande ställning i bolag noterade på AktieTorget framgent ska rapportera till Finansinspektionen upphör AktieTorgets insynsregister och reglerna i noteringsavtalet kring insynsrapportering stryks.

Handelsförbud inför delårsrapporter för personer i ledande ställning

Förbudet för personer i ledande ställning att handla 30 dagar före finansiella rapporter kvarstår. En förändring som infördes var att det nu är förbjudet att handla under rapportdagen, men endast fram till dess att rapporten offentliggörs. Till skillnad från tidigare kommer samtliga personer i

ledande ställning omfattas. Till följd av att Finansinspektionen nu har tillsyn över att reglerna följs ströks reglerna om handelsförbud i AktieTorgets noteringsavtal.

Krav på insiderförteckning

Krav på insiderförteckning (loggbok) införs för bolag noterade på AktieTorget. Kravet innebär att de noterade bolagen och de som har uppdrag för bolagen ska upprätta förteckningar över alla som vid var tid har tillgång till insiderinformation rörande bolaget. Insiderförteckningarna ska sparas minst fem år och ska på begäran överlämnas till Finansinspektionen. Bolagen och deras rådgivare ska vidare vidta alla rimliga åtgärder för att se till att de personer som är upptagna i förteckningen skriftligen bekräftar att de är medvetna om de sanktioner de kan drabbas av om de gör sig skyldiga till insiderbrott eller obehörigt röjande av insiderinformation. Insiderförteckningen ska föras i ett elektroniskt format och uppdateras löpande.

Om bolaget röjer insiderinformation till någon utomstående och denne inte är förbjuden att i sin tur röja informationen måste bolaget enligt MAR offentliggöra informationen så snart som möjligt.

Med anledning av reglerna i MAR infördes i AktieTorgets noteringsavtal ett krav på att bolaget ska se till att den som mottar insiderinformation från bolaget förbjuds att röja informationen (normalt sett krävs därför ett sekretessavtal) samt att denne förstår att informationen utgör insiderinformation och är medveten om de sanktioner som kan drabba denne vid ett utnyttjande eller otillbörligt röjande av informationen.

Nya regler om offentliggörande av insiderinformation och om uppskjutet offentliggörande

I MAR föreskrivs att bolagen är skyldiga att offentliggöra information så snart den utgör insiderinformation. Detta innebär att bolagen, som huvudregel, så snart som möjligt måste offentliggöra information som, om den offentliggjordes, sannolikt skulle ha en väsentlig påverkan på priset på bolagets värdepapper. När det handlar om omständigheter eller händelser som sker under en över tiden pågående process med flera steg och som syftar till att en viss kurspåverkande omständighet eller händelse ska inträffa (exempelvis förhandlingar om ett väsentligt förvärv) kan informationsplikt därför uppkomma redan innan omständigheten eller händelsen är ett faktum.

Bolaget får, på eget ansvar, enligt MAR skjuta upp offentliggörande av insiderinformation förutsatt att följande villkor är uppfyllda:

- a) Ett omedelbart offentliggörande skulle sannolikt skada bolagets legitima intressen.
- b) Det är inte sannolikt att ett uppskjutet offentliggörande skulle vilseleda allmänheten.
och
- c) Bolaget kan säkerställa att informationen förblir konfidentiell.

Bolaget får själva, på eget ansvar, avgöra om dessa förutsättningar är uppfyllda.

När bolaget offentliggör information som tidigare har skjutits upp måste bolaget informera

Finansinspektionen om uppskjutandet. Finansinspektionen har då rätt att begära att bolaget ska lämna en skriftlig redogörelse för hur a) - c) ovan har uppfyllts.

AktieTorget har infört ett krav i noteringsavtalet om att bolagen ska informera AktieTorget om beslut rörande uppskjutet offentliggörande. Sådan information ska lämnas omedelbart efter att ett beslut har fattats men helst redan så snart bolaget överväger att fatta ett sådant beslut. Bolaget ska då redogöra för den aktuella händelsen eller omständigheten samt ange de omständigheter som bedöms medföra att a) -c) ovan är uppfyllda. Syftet med denna regel är att AktieTorget ska kunna förebygga och vägleda bolagen, för att minska risken att bolagen gör fel och blir föremål för sanktioner.

Övriga väsentliga förändringar noteringsavtalet

Disciplinkommittén

Tidigare har Disciplinkommittén i alla överträdelseärenden lämnat en rekommendation till AktieTorgets styrelse, som fattat beslut. Avtalet har justerats så att det slutliga beslutet fattas av Disciplinkommittén. Vidare infördes en möjlighet att utdela viten, om max 10 årsavgifter, vid allvarliga överträdelser.

Krav för notering på AktieTorget

Det infördes ett krav på att bolaget ska ha ett eget kapital om minst fem miljoner kr och minst en auktoriserad revisor. Spridningskravet ändrades även så att bolaget ska ha 300, istället för tidigare 200, aktieägare med ett innehav om minst 0,1 basbelopp.

Ett uttryckligt krav på att bolaget har erforderliga rutiner och system för informationsgivning, inklusive rutiner för ekonomistyrning och finansiell rapportering infördes också. Skälet till detta är att informationsgivningen är central för ett noterat bolag. Även i mindre bolag måste det finnas kapacitet för att informera marknaden i tid och på rätt sätt.

Informationskrav

Information som ska offentliggöras enligt noteringsavtalet ska alltid offentliggöras genom AktieTorget. Detta ska ske senast samtidigt som informationen släpps på något annat sätt. Vidare infördes en möjlighet att endast informera på engelska, både för utländska och svenska bolag.

Beträffande riktade emissioner finns sedan tidigare ett krav på att bolaget ska informera vem eller vilka som tecknar sig i emissionen. AktieTorget har nu förtydligat att namnen på tecknarna ska anges samt att bakomliggande ägare ska anges för det fall teckning skett genom en kapitalförsäkring eller liknande. Vi har även infört krav på att ett emissionsmemorandum ska upprättas när en emission riktas till minst 150 personer (och det inte krävs ett prospekt som godkänns av Finansinspektionen).

Budplikt och budregler

Vid offentliga bud på bolag som är noterade på AktieTorget gäller Kollegiet för svensk bolagsstyrnings regler rörande offentliga uppköpserbudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar.

Vid 2 (1) tillfällen under året har ett offentligt bud lagts på ett bolag vars aktier är upptagna till handel på AktieTorget.

Flaggning

Lagreglerna gällande flaggning gäller endast på reglerad marknad, men AktieTorget har tagit fram egna flaggningsregler som framgår av noteringsavtalet. De innebär att bolaget ska verka för att marknaden informeras när en aktieägares innehav av aktier eller depåbevis över- eller underskrider – genom att aktieägaren själv utför en köp- eller säljtransaktion – någon av gränserna 10, 20, 30, 50, 66 $\frac{2}{3}$ eller 90 procent av samtliga aktier i bolaget eller av röstetalet för samtliga aktier.

Bolaget ska offentliggöra information om sådant över- eller underskridande så snart bolaget fått kännedom om detta. Om aktieägaren själv offentliggör sådan information genom pressmeddelande bortfaller bolagets skyldighet.

Under 2016 ändrade vi definitionen av närstående i våra flaggningsregler. Som närstående juridisk person räknas nu bolag i vilket aktieägaren har ett ägande överstigande 50 procent (om den juridiska personen ägs genom flera led av andra juridiska personer eller närstående ska det vara minst 50 procent i varje led).

Aktieägare i bolag som är noterade på AktieTorget erbjuds distribution av flaggningsmeddelanden via AktieTorget. Flaggning kan även ske genom det noterade bolaget. Under året skedde 39 (55) flaggningar.

12. BILAGOR

Bilaga 1

Noteringar 2016

Bolag	Datum
Raybased AB	2016-01-08
Fastout Int. AB	2016-01-11
Sleepo AB	2016-01-15
Sjöstrand Coffee Int AB	2016-02-17
Invent Medic Sweden AB	2016-02-29
RhoVac AB	2016-03-09
Sydsvenska Hem AB	2016-04-06
Plejd AB	2016-04-11
Vadsbo SwitchTech Group AB	2016-05-03
Bosjö Fastigheter AB	2016-05-25
Litium AB	2016-05-31
Cereno Scientific AB	2016-06-14
Redwood Pharma AB	2016-06-15
Shortcut Media AB	2016-06-20
Dignita Systems AB	2016-06-21
Videoburst Sthlm Int AB	2016-06-21
Absolicon Solar Collector AB	2016-06-22
Provide IT Sweden AB	2016-06-27
Crowdsoft Technology AB	2016-06-30
SynAct Pharma AB	2016-07-11
PEN Concept Group AB	2016-07-25
Mälaråsen AB	2016-10-05
Finepart Sweden AB	2016-12-09
AppSpotr AB	2016-12-19

Avnoteringar 2016

Bolag	Datum	Orsak
Smart Energy Sweden AB	2016-02-01	Bedömts sakna förutsättningar att uppfylla noteringskraven
Ahola Transport AB	2016-03-29	Notering på annan marknadsplats
Gripen Oil & Gas AB	2016-04-15	På egen begäran
Robert Friman International AB	2016-04-29	Notering på annan marknadsplats
Saniona AB	2016-05-18	Notering på annan marknadsplats
Moretime Professional Services AB	2016-05-27	Konkurs
AroCell AB	2016-06-29	Notering på annan marknadsplats
Serstech AB	2016-09-28	Notering på annan marknadsplats
Abelco AB	2016-09-28	Bedömts sakna förutsättningar att uppfylla noteringskraven
Transtema AB	2016-11-21	Notering på annan marknadsplats
Delta Environmental projects AB	2016-11-28	Bedömts sakna förutsättningar att uppfylla noteringskraven
Mr Green & Co AB	2016-11-29	Notering på Nasdaq Stockholm
MedClair International AB	2016-11-30	Bedömts sakna förutsättningar att uppfylla noteringskraven
MediRätt AB	2016-12-21	Notering på annan marknadsplats
MediRox AB	2016-12-21	Uppköp

Bilaga 2

Observationslistningar under 2016 (11st)

2016-02-25 Interfox Resources AB

- "Med anledning av att bolaget vid upprepade tillfällen har vägrat att komplettera och förtydliga väsentlig information i sina pressmeddelanden och därigenom, enligt AktieTorgets bedömning, har lämnat felaktig och/eller ofullständig information till aktiemarknaden har AktieTorget beslutat att handeln i bolagets aktie tillsvidare ska ske på AktieTorgets observationslista"

2016-02-29 MoreTime Professional Services AB

- " Moretime Professional Services AB:s aktie har sedan den 24 februari 2016 varit handelsstoppad. Anledningen till handelsstoppet var osäkerhet gällande bolagets finansiella ställning. Bolaget har i ett pressmeddelande från 2016-02-26 lämnat information om att bolagets ansökan om företagsrekonstruktion har beviljats. Handeln återupptas därför på AktieTorgets observationslista idag 2016-02-29 kl. 15:00."

2016-03-01 EcoRub AB

- "Med anledning av att det råder osäkerhet kring bolagets finansiella ställning, har AktieTorget beslutat att handeln i bolagets aktie tillsvidare ska ske på AktieTorgets observationslista. Bolagets aktiekapital är inte längre intakt, se bolagets bokslutskommuniké för 2015."

2016-05-25 US Energy B

- " Styrelsen för US Energy Group AB (publ) föreslår en inkråmsförsäljning av bolagets tillgångar till Ginger Oil AB (publ) med betalning i nyemitterade Ginger Oil-aktier (kvittningsemission). Dessa aktier kommer sedan att delas ut till US Energy Group AB:s aktieägare. Styrelsen i U.S. Energy Group AB (publ) avser här efter att förvärva det medicintekniska bolaget MedClair AB med egna aktier som betalmedel (apportemission)."

2016-06-21 Lucent Oil AB

- "Lucent Oil AB har den 24 maj 2016 tecknat en avsiktsförklaring med HEAD Engineering AB där HEAD Engineering AB har för avsikt att förvärva verksamheten i Lucent Oil AB inklusive dotterbolaget Phoenix Collector Ltd. Köpeskillingen i avsiktsförklaringen är en kontant betalning mellan 15 – 22 miljoner kronor. Köpeskillnadens slutnivå är ännu inte förhandlad men intervallet speglar historisk resultatnivå på kvarvarande verksamhet inom koncernen och återanskaffningsvärde av koncernens tillgångar."
- " I och med att Lucent Oil AB informerar om att denna avsiktsförklaring är tecknat placeras bolaget på Aktietorget observationslista fram till att bolagets framtida verksamhet är beslutad."

2016-08-31 Hybricon Bus Systems AB

- "Med anledning av att bolaget vid upprepade tillfällen har informerat aktiemarknaden på ett bristfälligt sätt och därigenom, enligt AktieTorgets bedömning, har lämnat felaktig och/eller ofullständig information till marknaden har AktieTorget beslutat att handeln i bolagets aktie tillsvidare ska ske på AktieTorgets observationslista."

2016-09-09 Delta Minerals AB

- " Med anledning av att Aktietorget vid en granskning av bolagets informationsgivning upptäckt ett antal brister och oklarheter och att bolaget därigenom, enligt AktieTorgets bedömning, har lämnat felaktig och/eller ofullständig information till marknaden har AktieTorget beslutat att handeln i bolagets aktie tillsvidare ska ske på AktieTorgets observationslista."

2016-09-16 Dentware Scandinavia AB

- " Med anledning av att det föreligger väsentlig osäkerhet rörande bolagets framtida finansiering (se bolagets pressmeddelande den 16 september 2016) har AktieTorget beslutat att handeln i bolagets aktie tills vidare ska ske på AktieTorgets observationslista."

2016-10-19 MediRox AB

- "Den 23:e september 2016 offentliggjorde Ahead Global att bolaget förvärvat aktier motsvarande cirka 31,0 procent av det totala antalet aktier och 38,7 procent av det totala antalet röster i MediRox. Genom förvärven har Ahead Global passerat budpliktsgränsen om 30 procent av rösterna i MediRox."

2016-11-10 Nordic Camping & Resort AB

- ”Med anledning av RCN Intressenter II AB:s1 (”RCN Intressenter” eller ”Budgivaren”), som indirekt ägs av Norvestor VII L.P, offentliga uppköpserbudande avseende samtliga aktier i Nordic Camping & Resort AB har Nordic Campings styrelse, genom en oberoende budkommitté2, beslutat, enligt vad som närmare framgår nedan, att enhälligt rekommendera alla aktieägare i Nordic Camping att acceptera erbjudandet. ”

2016-11-23 C Security System AB

- ” Med hänsyn till dagens pressmeddelande från C Security Systems AB kommer handeln med bolagets aktie, teckningsrätt och betald tecknad aktie att handlas på AktieTorgets observationslista. I pressmeddelandet framgår att C Security Systems kommer bilda ett dotterbolag vid namn Hoylu AB för att sedan dela ut sin andel i detta bolag till aktieägarna.”