Spotlights regelverk

för bolag noterade på Spotlight

Gäller fr.o.m. **2026-12-05**

FÖRORD

Spotlight Stock Market AB (”**Spotlight**” eller ”**Marknadsplatsen**”) grundades 1997 och har sedan dess bedrivit en marknadsplats för handel med aktier och andra finansiella instrument genom en handelsplattform (även kallad MTF-plattform). Sedan september 2020 är Spotlight registrerad som tillväxtmarknad för små och medelstora företag.

Spotlights syfte är att hjälpa bolag att enklare skaffa kapital från investerare samt att tillhandahålla en marknadsplats som gör det enklare, tryggare och synligare både för det noterade bolaget och investerarna. Spotlight är tillgängligt för alla bolag som uppfyller noteringskraven men har särskilt fokus på tillväxtbolag.

Spotlights verksamhet står under Finansinspektionens tillsyn.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1 ALLMÄNNA BESTÄMMELSER 6

1.1 Reglernas tillämpning och giltighet 6
1.2 Bolagets allmänna åtaganden mot Marknadsplatsen 6
1.3 Fullmakt 7

2 NOTERINGSKRAV 8

2.1 Bolagsformalia 8
2.2 Finansiell förmåga 8
2.3 Notering av hela aktieslaget 9
2.4 Spridningskrav och förutsättningar för välfungerande handel 9
2.5 Antal aktieägare 10
2.6 Prissättning 11
2.7 Redovisningsstandard 11
2.8 Heder- och vandelsprövning 11
2.9 Styrelse och ledning 11
2.10 Antal styrelseledamöter 12
2.11 Krav på sundhet 13
2.12 Auktoriserad revisor 13
2.13 Kapacitet för informationsgivning 13
2.14 Prospekt eller noteringsmemorandum 14
2.15 Notering av en SPAC 14
2.16 Notering av ett RTO-bolag 16
2.17 Kompletterande information 17
2.18 Noteringsprövning av Bolag vid flytt från annan marknadsplats eller parallellnotering 17
2.19 Dispens 18
2.20 Generalklausul avseende Marknadsplatsens rätt att neka en notering 18
2.21 Genomgripande förändringar i Bolagets verksamhet 18
2.22 Särskild granskning 20

3 INFORMATIONSREGLER 21

3.1 Offentliggörande av pressmeddelanden 21
3.2 Metod för offentliggörande 21
3.3 Språk 21
3.4 Informationens innehåll, utformning och omfattning 22
3.5 Ändring och korrigering av tidigare offentliggjord information 22
3.6 Hemsida 23
3.7 Offentliggörande av insiderinformation 23

3.8 Uppskjutet offentliggörande av insiderinformation 26
4 ÖVRIGA OBLIGATORISKA INFORMATIONSTILLFÄLLEN 28
4.1 Regelbunden finansiell information 28
4.2 Tidpunkt för avgivande av finansiella rapporter och årsredovisning 28
4.3 De finansiella rapporternas innehåll 28
4.4 Delårsrapport 28
4.5 Halvårsrapport 29
4.6 Bokslutskommunikén 30
4.7 Revisionsberättelse 31
4.8 Kontrollbalansräkning 31
4.9 Prognoser och framåtblickande uttalanden 31
4.10 Bolagsstämma 32
4.11 Kommuniké från bolagsstämma 33
4.12 Bemyndigande 33
4.13 Förändring av styrelse och ledning 33
4.14 Förändring av revisor 34
4.15 Emissioner 34
4.16 Förenklat informationsdokument vid sekundäremissioner 35
4.17 Riktade emissioner 37
4.18 Aktierelaterade incitamentsprogram 37
4.19 Inlösen av aktierelaterade incitamentsprogram 38
4.20 Förändringar som berör Bolagets finansiella instrument 38
4.21 Flaggning – offentliggörande av större innehavsförändringar 39
4.22 Köp och försäljning av bolag 39
4.23 Avtal med närstående 40
4.24 Genomgripande förändringar i Bolagets verksamhet 41
4.25 Beslut om notering eller avnotering 41
4.26 Offentliggörande av information som anses nödvändig för att kunna tillhandahålla en rättvis och välordnad handel 41
4.27 Likviditetsgarant 41
4.28 Offentliggörande av beslut om köp och försäljning av egna Aktier 41
4.29 Offentliggörande av köp och försäljning av egna Aktier 42
4.30 Anmälningsskyldighet avseende köp och försäljning av egna Aktier 43
5 INFORMATION TILL MARKNADSPLATSEN 44
5.1 Offentliga uppköpserbjudanden 44
5.2 Förhandsinformation 44
5.3 Erinran från revisor 44

5.4 Kapitalbrist 45
5.5 Kontrollbalansräkning 45
5.6 Händelse av extraordinär betydelse 45
5.7 Verklig huvudman 45
5.8 Inkomma med handlingar och bolagsinformation 45
6 OBSERVATIONSNOTERING, HANDELSSTOPP OCH AVNOTERING 47
6.1 Observationsnotering 47
6.2 Handelsstopp 47
6.3 Bolagets ansökan om avnotering 48
6.4 Marknadsplatsens beslut om avnotering 48
7 PÅFÖLJDER 50
7.1 Påföljder disciplinnämnden 50
7.2 Påföljder Marknadsplatsen 50

INLEDNING

Spotlights ambition är att vara tydlig, förutsägbar och ge våra bolag vägledning i tillämpningen av dessa regler. Vi tror att det leder till högre regelefterlevnad och därmed ökat förtroende och intresse från investerarna. Detta dokument utgör Marknadsplatsens regelverk för emittenter av aktier (inklusive aktierelaterade finansiella instrument) (”**Regelverket**”) och anger de krav som Marknadsplatsen ställer på de bolag (emittenter) som är noterade eller ska noteras på Marknadsplatsen (hädanefter ”**Bolaget**”). Regelverket finns även tillgängligt i engelsk översättning. Vid avvikelser mellan språkversionerna av Regelverket har den svenska versionen företräde.

I kapitel 1 finns allmänna bestämmelser. Kapitel 2 innehåller noteringskraven, vilka både är relevanta för de bolag som önskar få eller de som redan har sina aktier noterade på Marknadsplatsen. Kapitel 3 anger regler för hur Bolaget löpande ska informera om sin verksamhet för att säkerställa att marknaden får tillgång till den information som krävs för att bilda sig en uppfattning om Bolaget och värderingen. I kapitel 4 återfinns den information som Bolaget alltid måste offentliggöra oavsett om det är insiderinformation eller inte. I kapitel 5 anges vissa fall då Bolaget ska lämna information till Marknadsplatsen, även om ett offentliggörande av information till allmänheten inte ska ske. Kapitel 6 innehåller allmänna bestämmelser om när ett Bolags aktie kan bli observationsnoterad eller handelsstoppad samt om avnotering. I kapitel 7 finns regler för händelser då ett Bolag bryter mot Regelverket och de påföljder som då kan utdömas. Det är Marknadsplatsens disciplinnämnd som beslutar om eventuell påföljd.

I Regelverket är regeltexten skriven med **fet** stil. För att underlätta tillämpningen av reglerna följs regeltexten i de flesta fall av en handledningstext som benämns ”***Kommentar***”. Handledningstexten är inte bindande och utgör Marknadsplatsens syn på regeltexten och den praxis som gäller. De beslut som fattas av Marknadsplatsens disciplinnämnd ger också vägledning för tolkning av Regelverket.

Bolaget förbinder sig, genom att underteckna ett åtagande i samband med Bolagets notering på Spotlight, att följa Marknadsplatsens vid var tid gällande regler (inklusive Regelverket) samt underkasta sig de sanktioner som kan följa av en eventuell överträdelse av reglerna.

Gällande Regelverk återfinns alltid på Marknadsplatsens webbplats spotlightstockmarket.com.

1 ALLMÄNNA BESTÄMMELSER

Allmänna bestämmelser som rör Bolagets notering och informationsgivning beskrivs nedan.

1.1 Reglernas tillämpning och giltighet

Regelverket gäller för Bolaget från och med den dag då Bolaget undertecknar ett åtagande att följa Regelverket samt därefter så länge som dess aktier och/eller aktierelaterade finansiella instrument (hädanefter ”Aktierna”) [1] är noterade på Marknadsplatsen.

Regelverkets bestämmelser avseende påföljder vid åsidosättande av Regelverket i kapitel 7 gäller för en tid om ett (1) år efter avnotering av Bolagets Aktier från Marknadsplatsen, om överträdelsen begåtts under tiden då Bolaget var noterat.

Väsentliga ändringar av och tillägg till Regelverket ska, om inte annat anges, gälla i förhållande till Bolaget tidigast trettio (30) dagar efter det att Marknadsplatsen publicerat information om detta på sin hemsida. Mindre ändringar och tillägg kan komma att implementeras omedelbart.

Om det med hänsyn till marknadsförhållanden, lag, förordning, Finansinspektionens föreskrifter eller andra författningar samt god sed på aktiemarknaden eller liknande omständighet är motiverat från allmän synpunkt får Marknadsplatsen besluta att ändringar av Regelverket och tillägg till Regelverket ska gälla mot Bolaget tidigare än vad som anges i föregående stycke.

Tvist mellan Bolaget och Marknadsplatsen med anledning av, eller hänförliga till, Regelverket och/eller förehavanden mellan Bolaget och Marknadsplatsen ska slutligt avgöras genom skiljedom enligt Regler för Förenklat Skiljeförfarande för Stockholms Handelskammares Skiljedomsinstitut (SCC). Skiljeförfarandets säte ska vara Stockholm och språket för förfarandet ska vara svenska. Vid sådan prövning kan Marknadsplatsen inte hållas ansvarig för eventuell skada som uppkommer till följd av händelser utanför Marknadsplatsens kontroll eller till ett större belopp än vad som motsvarar tre (3) månadsavgifter (enligt Spotlights vid var tid gällande prislista för noterade bolag (”Prislista”)). Denna bestämmelse påverkar inte disciplinnämndens möjlighet att pröva frågor enligt Regelverket.

1.2 Bolagets allmänna åtaganden mot Marknadsplatsen

Bolaget ska så länge dess Aktier är noterade på Marknadsplatsen:

i. **Följa Regelverket och andra tillämpliga regler samt i övrigt tillhandahålla Marknadsplatsen sådan information som Marknadsplatsen, enligt Marknadsplatsens bedömning, behöver för sin övervakning av Bolagets efterlevnad av Regelverket, relevanta författningar och myndighetsföreskrifter. Kravet innebär även att Bolaget medger att dess revisor får lämna sådana uppgifter till Marknadsplatsen.**

ii. **Om Marknadsplatsen bedömer att det krävs för att säkerställa en ändamålsenlig handel, genomföra sammanläggning eller uppdelning av Bolagets Aktier.**

[1] Definitionen omfattar inte bara aktier i Bolaget som är eller ska bli upptagna till handel på Marknadsplatsen, utan även, i tillämpliga fall, andra relevanta aktierelaterade finansiella instrument, så som bland annat depåbevis, betald tecknad aktie (BTA) betald tecknad unit (BTU) och teckningsrätter (TR), kopplade till Bolaget.

iii. **Följa, i tillämpliga delar: (i) god sed på den svenska aktiemarknaden, (ii) Aktiemarknadens självregleringskommittés (”ASK:s”) vid var tid gällande Takeover-regler för vissa handelsplattformar, (iii) ASK:s vid var tid gällande regler om riktade kontantemissioner, (iv) ASK:s vid var tid gällande regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram, och (v) ASK:s vid var tid gällande regler om avnotering av aktier på emittentens initiativ.**

iv. **Löpande betala avgifter till Marknadsplatsen i enlighet med vid var tid gällande Prislista och betalningsvillkor, som finns tillgänglig på Marknadsplatsens hemsida. Förändring av avgifter ska gälla i förhållande till Bolaget tidigast trettio (30) dagar efter det att Marknadsplatsen informerat Bolaget om förändringarna.**

v. **laktta en skriftlig uppsägningstid om tre (3) månader, innebärandes att vid var tid gällande Prislista och betalningsvillkor är tillämpliga i tre (3) månader från och med Bolaget lämnat in ansökan om avnotering till Marknadsplatsen.**

1.3 Fullmakt

Bolaget förpliktas att vid förfrågan tillställa en skriftlig fullmakt till en av Marknadsplatsen angiven tredje part i syfte att inhämta Bolagets aktiebok.

2 NOTERINGSKRAV

Noteringskraven syftar till att stärka Marknadsplatsens och aktiemarknadens funktion genom att etablera tydliga, enkla och trygga regler för Bolag som söker notering. Reglerna ska värna allmänhetens förtroende genom att säkerställa en välfungerande och rättvis handel och att de noterade Bolagen har förmåga att tillhandahålla korrekt, relevant och tydlig informationsgivning samt att deras företrädare uppfyller aktiemarknadens krav på sundhet.

Noteringskraven gäller fortlöpande och inte endast vid noteringstillfället. Följande noteringskrav gäller endast vid tidpunkten för noteringstillfället:

- *Avsnitt 2.2 Lönsamhet och finansiell förmåga*
- *Avsnitt 2.6 Prissättning*

2.1 Bolagsformalia

Bolaget ska vara bildat i enlighet med gällande lagstiftning och regelverk i det land där Bolaget registrerats. Bolaget ska vara ett avstämningsbolag och vara publikt. Dess Aktier ska vara fritt överlåtbara och kontoförda hos en värdepapperscentral enligt tillämpliga regler i det land Bolaget är registrerat.

Kommentar

Att Bolaget är publikt är en förutsättning för att få erbjuda sina Aktier till allmänheten, vilket även är nödvändigt för att Bolaget ska kunna notera Aktierna på en handelsplats. Att vara ett avstämningsbolag innebär att Bolaget har ett avstämningsförbehåll infört i bolagsordningen, vilket innebär att Bolagets Aktier ska vara registrerade i ett digitalt avstämningsregister som förs av en värdepapperscentral enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument (eller motsvarande lag i det land där Bolaget är registrerat). I avstämningsbolag förs aktieboken digitalt av en värdepapperscentral. I Sverige är Euroclear Sweden AB f.n. den enda värdepapperscentralen som är auktoriserad av Finansinspektionen. För andra Bolag än svenska ska Aktierna vara kontoförda hos en värdepapperscentral som är auktoriserad i Bolagets registreringsland.

För att Aktierna ska vara fritt överlåtbara får inga begränsningar i aktieägarnas rätt att överlåta sina aktier vara införda i Bolagets bolagsordning eller genom aktieägaravtal. Detta inkluderar bland annat samtliga förbehåll (t.ex. hembudsförbehåll) angivna i 4 kap. aktiebolagslagen (2005:551) eller motsvarande lag/regler i det land Bolaget är registrerat. Begränsningen omfattar inte s.k. lock up-avtal.

2.2 Finansiell förmåga

Bolaget ska vid noteringstillfället antingen ha positivt kassaflöde eller vara tillräckligt kapitaliserat för att finansiera verksamheten i åtminstone tolv (12) månader efter noteringen. Bolaget ska på begäran uppvisa en månadsvis likviditetsbudget för att visa hur det avser att finansiera verksamheten.

För det fall Bolaget är en SPAC (”Special Purpose Acquisition Company”) gäller kravet i trettiosex (36) månader, eller den kortare tid som Bolaget är listat som en SPAC. SPAC:en ska uppvisa en månadsvis likviditetsbudget för att visa hur det avser att finansiera verksamheten samt förvärv.

För det fall Bolaget är ett RTO-bolag (”Reverse Takeover-bolag”) gäller kravet i arton (18) månader, eller den kortare tid som Bolaget är listat som ett RTO-bolag. RTO-bolaget ska uppvisa en månadsvis likviditetsbudget för att visa hur det avser att finansiera verksamheten och förvärv.

Kommentar

Exempelvis kan kassaflödesberäkningar, redogörelse över planerade och tillgängliga medel för Bolagets finansiering, beskrivningar av den planerade verksamheten och investeringar samt välgrundade bedömningar av Bolagets möjligheter till intjäning ge tillräckligt underlag för Marknadsplatsens bedömning. Det är viktigt att grunderna för Bolagets bedömningar framgår tydligt. Om möjligt bör det framgå när Bolaget räknar med att gå med vinst samt hur Bolaget avser att finansiera sin verksamhet fram till dess.

Finansiering genom avtal om löpande finansiering, vilket kan klassificeras som dödsspiral, kan inte beaktas när Bolaget ska beskriva hur det planerar att finansiera verksamheten de närmaste tolv (12) månaderna efter första dag för handel. För SPAC och RTO-bolag gäller att Bolaget i stället ska kunna beskriva hur det planerar att finansiera verksamheten under hela den tidsperiod som Bolaget är en SPAC (maximalt trettiosex (36) månader) eller RTO-bolag. Det är inte möjligt för Bolaget att i noteringsmemorandumet/prospektet ange perioden som SPAC/RTO-bolag som ett fast antal månader med en option att förlänga tiden.

2.3 Notering av hela aktieslaget

Ansökan om notering ska avse samtliga aktier i det eller de aktieslag som ansökan avser.

Kommentar

Syftet med att hela serien av ett aktieslag måste noteras är att säkerställa likabehandling för aktieägarna, främja en korrekt och transparent prisbildning och ordnad handel genom att motverka att identiska aktier handlas till olika villkor.

Bolaget kan notera ett eller fler aktieslag, det finns inget krav på att alla aktieslag måste noteras.

Om Bolaget avser att notera flera aktieslag (t.ex. A- och B-aktier) ska ansökan avse samtliga aktier i respektive aktieslag.

2.4 Spridningskrav och förutsättningar för välfungerande handel

Det ska finnas förutsättningar för tillräcklig tillgång och efterfrågan på Bolagets Aktier i syfte att uppnå en rättvis, välordnad och effektiv handel samt en fungerande prisbildning. Ett tillräckligt antal aktier ska därför finnas i allmän ägo. Om tio (10) procent av aktierna i en serie är i allmän ägo anses kravet vara uppfyllt.

Kommentar

För att säkerställa en korrekt prisbildning krävs att det finns tillräckligt med köp- och säljintresse för aktierna. Därför krävs att det finns en tillräcklig andel aktier i allmän ägo och ett tillräckligt antal aktieägare.

<u>Allmän ägo</u>

I detta sammanhang definieras ”allmän ägo” som att aktierna innehas av någon som direkt eller indirekt äger mindre än tio (10) procent av aktier eller röster.

Aktier som innehas av nedanstående personer anses inte vara i allmän ägo:

- styrelseledamöters och lednings egna innehav och/eller indirekta innehav genom närstående fysiska eller juridiska personer, och
- aktieägare som förbundit sig att inte avyttra sina aktier under en längre period (s.k. lock-up).

För det fall att mindre än tio (10) procent av aktierna är i allmän ägo kan spridningskravet fortfarande vara uppfyllt om Marknadsplatsen bedömer att det ändå finns förutsättningar för en rättvis, välordnad och effektiv handel.

Löpande spridningskrav

Om aktiespridningen, enligt Marknadsplatsens bedömning, skulle avvika från spridningskravet under den tid som Bolaget är noterat på Marknadsplatsen, kommer Marknadsplatsen att uppmana Bolaget att vidta åtgärder för att åter uppfylla detta krav.

Notering av andra finansiella instrument kopplade till redan noterade Aktier

Om Bolaget redan har Aktier noterade på Marknadsplatsen och önskar notera ytterligare ett finansiellt instrument som är direkt eller indirekt kopplat till redan de noterade Aktierna kommer Marknadsplatsen göra en bedömning av förutsättningarna för en fungerande prisbildning och ändamålsenlig handel även avseende det nya finansiella instrumentet. Finansiella instrument (till exempel BTA, BTU och TR) som hänförs till Bolagets företrädesemissioner kommer som huvudregel anses uppfylla kraven.

Om det, enligt Marknadsplatsens bedömning, saknas förutsättningar för en fungerande prisbildning och ändamålsenlig handel har Marknadsplatsen rätt att neka Bolaget att ta upp det aktuella finansiella instrumentet till handel på Marknadsplatsen. Exempel på finansiella instrument som riskerar att inte uppnå spridningskravet skulle kunna vara teckningsoptioner som är hänförliga till incitamentsprogram för Bolagets personal.

2.5 Antal aktieägare

Bolaget ska ha ett tillräckligt antal aktieägare.

Kommentar

Marknadsplatsen kommer att göra en samlad bedömning av om kravet på att Bolaget ska ha ett tillräckligt antal aktieägare är uppfyllt. Kravet kommer, som utgångspunkt, anses vara uppfyllt:

- om Bolaget har minst 100 aktieägare som vardera innehar Aktier värda minst 2 000 SEK[2] (efter aktiespridning, nyemission i samband med noteringen eller liknande); och/eller
- om Bolaget har väsentligt fler aktieägare (än 100) men med ett mindre (dock ej försumbart) innehav per person.

Vidare kan ett lägre antal aktieägare i vissa fall accepteras om Bolaget anlitar en likviditetsgarant eller på ett annat sätt säkerställer att det finns förutsättningar för välordnad handel och likviditet i Aktierna.

Löpande spridningskrav

Om antalet aktieägare, enligt Marknadsplatsens bedömning, skulle avvika från kravet om tillräckligt antal aktieägare under den tid som Bolaget är noterat på Marknadsplatsen, kan Marknadsplatsen uppmana Bolaget att vidta åtgärder för att åter uppfylla detta krav.

Notering av ytterligare aktieslag

Om Bolaget önskar notera ytterligare ett eller flera aktieslag kommer Marknadsplatsen att bedöma om likviditeten kan anses vara tillräcklig för detta/dessa aktieslag och göra en

[2] Aktier som handlas i annan valuta än SEK ska i Regelverket konvertera SEK till den valutan Bolagets Aktier handlas i. Sveriges Riksbanks växelkurs från slutet av föregående månad används för valutaväxlingen.

bedömning av om kravet på ett tillräckligt antal aktieägare är uppfyllt i linje med ovannämnda utgångspunkter.

2.6 Prissättning

Priset/kursen på Bolagets aktie ska vid noteringstillfället möjliggöra en rättvis, välordnad och effektiv handel.

Kommentar

Detta noteringskrav gäller endast vid tidpunkten för notering. Vid bedömningen av priset/kursen per aktie beaktas bland annat prisprecision, likviditet, investerarskydd, tekniska förutsättningar och marknadspraxis.

2.7 Redovisningsstandard

Bolaget ska redovisa historisk finansiell information i enlighet med tillämpliga lagar, föreskrifter och förordningar. I det fall det aktuella Bolaget är en SPAC eller ett RTO-bolag gäller kravet på historisk redovisning endast i sådan utsträckning som är möjligt utifrån Bolagets historik. Bolaget ska upprätta sina finansiella rapporter enligt K3, IFRS eller motsvarande utländsk redovisningsstandard som Marknadsplatsen godtar.

Kommentar

Ett Bolag med annan hemvist än Sverige kan upprätta historisk finansiell information i enlighet med den lagstiftning som gäller i Bolagets hemland om denna godtas av Marknadsplatsen.

2.8 Heder- och vandelsprövning

Marknadsplatsen genomför en heder- och vandelsprövning av Bolaget. Prövningen omfattar Bolagets ledande befattningshavare, styrelse och större aktieägare.

Med större aktieägare avses ägare som direkt eller indirekt kontrollerar minst tio (10) procent av aktierna eller rösterna i Bolaget.

Kommentar

Prövningen syftar till att säkerställa att Bolaget, dess ledande befattningshavare, styrelse och större aktieägare uppfyller aktiemarknadens krav på sundhet.

<u>Granskning</u>

Granskningen för ledande befattningshavare, styrelse och större aktieägare omfattar bland annat bakgrundskontroll genom av Marknadsplatsen godkänd upplysningstjänst, och motsvarande för utländska medborgare som inte har hemvist i Sverige. Granskningen omfattar även utdrag ur Bolagsverkets företagsinformationsregister och motsvarande utdrag för utländsk medborgare som inte har hemvist i Sverige samt övriga relevanta kontroller, bl.a. kontroll mot sanktionslistor.

2.9 Styrelse och ledning

Styrelsen ska ha en sammansättning och storlek som säkerställer dess förmåga att utöva den kontroll av verksamheten som aktiebolagslagen eller motsvarande tillämplig lag och Regelverket kräver.

Ledningen ska ha tillräcklig kompetens för att kunna driva ett noterat bolag.

Kommentar

Styrelsen ska ha en, med hänsyn till Bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt, ändamålsenlig sammansättning. Som utgångspunkt ska större delen av Bolagets ledning och styrelse ha tillträtt åtminstone ett kvartal före Marknadsplatsens beslut om notering. I det fall det noterade Bolaget är en SPAC eller ett RTO-bolag ska Bolagets ledning och styrelse ha tillträtt innan noteringsansökan inlämnas. I det fall Bolaget är en SPAC eller ett RTO-bolag kan Marknadsplatsen godta att verkställande direktör samt ledningen inte är anställd av Bolaget.

Det är viktigt att styrelsen och ledningen kan Bolagets verksamhet samt har kunskap om hur Bolaget har organiserat exempelvis sin interna rapportering, den interna kontrollen, investerarrelationer och processen för offentliggörande av finansiella rapporter och insiderinformation till aktiemarknaden. I detta inbegrips kapacitet för informationsgivning och en fungerande ekonomifunktion enligt avsnitt 2.13.

Det är även viktigt att Bolagets styrelse och ledning har kunskap om aktiemarknadens regelverk. Detta gäller i synnerhet de regler som har speciell betydelse för Bolaget och dess notering.

Som utgångspunkt är det obligatoriskt för åtminstone Bolagets verkställande direktör och styrelseordförande att genomgå Marknadsplatsens bolagsutbildning. Även andra ledande befattningshavare som arbetar med Bolagets informationsgivning bör genomgå bolagsutbildningen, såväl inför Bolagets notering som vid personalförändringar under eller efter noteringen.

2.10 Antal styrelseledamöter

Styrelsen ska bestå av minst tre (3) ledamöter.

Två (2) styrelseledamöter ska, enligt Marknadsplatsens bedömning, vara oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen samt större aktieägare. Dessutom ska en majoritet av styrelsens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolagsledningen.

Styrelsen i ett RTO-bolag ska bestå av minst tre (3) ledamöter. RTO-bolag är undantagna kravet på oberoende ledamöter i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och större aktieägare under tiden som RTO-bolag.

Kommentar

Om antalet styrelseledamöter oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen utgör exakt hälften av totala antalet styrelseledamöter måste Bolagets styrelseordförande (med utslagsröst) vara en av de oberoende ledamöterna i förhållande till Bolaget och bolagsledningen.

För att bedöma om en styrelseledamot är oberoende ska en samlad bedömning göras av samtliga omständigheter som kan ge anledning att ifrågasätta styrelseledamotens oberoende, varvid bland annat följande omständigheter ska vägas in i bedömningen:

i. om styrelseledamoten är beroende av Bolagets större aktieägare,

ii. om styrelseledamoten är verkställande direktör i Bolaget eller ett närstående företag,

iii. om styrelseledamoten är anställd i Bolaget eller ett närstående företag,

iv. om styrelseledamoten erhåller icke obetydlig ersättning för råd eller tjänster utöver styrelseuppdraget från Bolaget eller ett närstående företag eller från någon person i bolagsledningen, styrelsearvode är inte inkluderat,

v. om styrelseledamoten deltagit i revisionen av Bolaget eller på annat sätt varit verksam hos Bolagets nuvarande eller tidigare revisor,

vi. om styrelseledamoten tillhör företagsledningen i annat företag om en styrelseledamot i det företaget tillhör bolagsledningen i Bolaget, eller

vii. om styrelseledamoten står i ett nära släkt- eller familjeförhållande till person i bolagsledningen eller någon annan person som nämns i ovanstående punkter, och den personens direkta eller indirekta mellanhavanden med Bolaget har sådan omfattning och betydelse att de motiverar att styrelseledamoten inte ska anses oberoende.

2.11 Krav på sundhet

Bolagets ledande befattningshavare, styrelse och större aktieägare ska uppfylla aktiemarknadens krav på sundhet. Det är nödvändigt att ledande befattningshavare, styrelse och större aktieägare inte har en bakgrund som skulle kunna skada allmänhetens förtroende för Bolaget, Marknadsplatsen eller aktiemarknaden.

Kommentar

Ett bolag kan anses vara olämpligt för notering vid Marknadsplatsen 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.

2.12 Auktoriserad revisor

Bolaget ska ha en auktoriserad revisor eller motsvarande enligt bestämmelserna i det land där Bolaget har sitt säte.

Kommentar

Kravet är inte uppfyllt om Bolaget endast har en godkänd revisor.

2.13 Kapacitet för informationsgivning

Bolaget ska före noteringen ha infört nödvändiga rutiner för informationsgivning, inkluderande en informationspolicy fastställd av styrelsen, samt system och rutiner för finansiell rapportering. Detta för att säkerställa att Bolaget uppfyller skyldigheten att förse marknaden med korrekt, relevant och tydlig information.

Kommentar

Bolaget ska ha en tillfredsställande organisation som möjliggör snabb spridning av information till aktiemarknaden. Som utgångspunkt ska organisation, rutiner och processer för informationsgivning vara på plats och fungerat under åtminstone ett kvartal vid Marknadsplatsens beslut om notering.

Delar av funktionen för informationsgivning och ekonomi kan upprätthållas av konsulter. Ansvaret för informationsgivningen och en fungerande ekonomifunktion är dock alltid Bolagets.

Om Bolaget tidigare har varit ett dotterbolag till ett redan noterat bolag eller en del av dess verksamhet, ska Bolaget i god tid innan noteringen ha en egen organisation som säkerställer dess kapacitet för informationsgivning.

Informationspolicy

För att säkerställa att Bolaget kan förse marknaden med korrekt, relevant och tydlig information ska Bolagets styrelse anta en informationspolicy som ska vara utformad så att dess efterlevnad inte är beroende av en särskild person samt vara framtagen specifikt för Bolaget. Informationspolicyn bör behandla vad som är information om löpande verksamhet, respektive insiderinformation för Bolaget, hantering av insiderinformation, vem som ska agera som Bolagets talesperson, vilken typ av information som ska offentliggöras, hur och när offentliggörande ska ske, informationshantering i samband med kris och liknande. Det är dessutom särskilt viktigt att policyn innehåller ett avsnitt som behandlar aktiemarknadens krav på information.

2.14 Prospekt eller noteringsmemorandum

Bolaget ska före noteringen upprätta och genom pressmeddelande offentliggöra ett prospekt eller noteringsmemorandum (”Memorandum”) som underlag för att investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Memorandum är ett krav från Marknadsplatsen och ska upprättas och offentliggöras i de fall prospektskyldighet inte föreligger. Memorandumet ska uppfylla de krav på innehåll som anges i Marknadsplatsens, vid var tid gällande ”Vägledning för Memorandum”[3]. Memorandumet ska vara fullständigt, sammanhängande och begripligt samt innehålla all information som är nödvändig för att investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Kommentar

Vid prospektskyldighet i enlighet med prospektförordningen[4] ska ett prospekt vara granskat och godkänt av behörig myndighet, vanligen Finansinspektionen. Marknadsplatsen kommer att granska prospektet utifrån Marknadsplatsen krav. I de fall Bolaget har sin legala hemvist i ett annat land än Sverige, men inom EES, ska Bolaget lämna prospektet till Marknadsplatsen tillsammans med ett intyg om att prospektet godkänts av den behöriga myndigheten i Bolagets hemland. Om prospektet inte är skrivet på svenska eller engelska ska Bolaget se till att prospektet i sin helhet översätts till svenska eller engelska innan offentliggörandet. Detta ska, i förekommande fall, ange undantag som har beviljats från kraven i prospektförordningen.

För att möjliggöra Marknadsplatsens granskning ska Memorandumet eller prospektet, med ifylld avprickningslista, vara Marknadsplatsen tillhanda i god tid före planerad dag för Marknadsplatsens beslut om notering.

2.15 Notering av en SPAC

Utöver de regler som gäller vid notering av ett Bolag på Marknadsplatsen gäller följande för en SPAC:

Bolagsnamn

i. **En SPAC ska ha förkortningen ”SPAC” med i dess företagsnamn, tydligt angivet, under den period fram till dess att SPAC:en uppfyllt villkoren i 2.15iii.**

[3] Se under avsnitt ”Bli noterad, noteringsprocess” på Spotlights hemsida www.spotlightstockmarket.com.
[4] Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävandet av direktiv 2003/71/EG; senast ändrad genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/2809 av den 23 oktober 2024 om ändring av förordningarna (EU) 2017/1129, (EU) nr 596/2014 och (EU) nr 600/2014 för att göra offentliga kapitalmarknader i unionen attraktivare för företag och för att underlätta tillgången till kapital för små och medelstora företag (en del av EU:s s.k. Listing Act).

Bruttointäkter från emission vid notering

ii. **Då syftet med en SPAC är att genomföra ett eller flera förvärv, inom den i 2.15iii utsatta tidsperioden, ska minst nittio (90) procent av intäkterna från den initiala kapitalanskaffningen efter emissionskostnader räknats bort och av all annan eventuell senare försäljning av SPAC:ens värdepapper deponeras på ett spärrat bankkonto (”Deponeringskontot”) hos ett av Marknadsplatsen godkänt finansiellt institut, bank eller advokatbyrå.**

Rörelseförvärv

iii. **Inom trettiosex (36) månader från dagen för upptagande till handel, eller den kortare period som SPAC:en anger i sitt prospekt eller Memorandum, måste en SPAC genomföra ett eller flera rörelseförvärv. Förvärvet eller förvärven ska ha ett sammanlagt marknadsvärde om minst åttio (80) procent av värdet på Deponeringskontot (exklusive eventuella uppläggningsavgifter och uppskjutna skatter som ska betalas på intäkterna som tjänats in på Deponeringskontot) vid tidpunkten då avtalet om det tilltänkta rörelseförvärvet ingicks. Marknadsplatsen kan medge dispens för förvärv understigande tröskelvärdet (80 procent) i enskilda fall. En SPAC:s verksamhet ska vara avsedd att genomföra ett eller flera rörelseförvärv. En SPAC får bedriva viss annan verksamhet om denna är av oväsentlig omfattning och inte påverkar förutsättningarna att genomföra rörelseförvärvet/-n negativt.**

iv. **Till dess att SPAC:en har uppfyllt villkoret i 2.15iii måste varje rörelseförvärv godkännas av en majoritet av styrelseledamöterna som är oberoende i förhållande till SPAC:en och dess ledning.**

v. **Till dess att SPAC:en har uppfyllt villkoren i 2.15iii måste varje rörelseförvärv godkännas av minst en majoritet av de aktier som röstar på den bolagsstämma där rörelseförvärvet behandlas. För det fall SPAC:en avser genomföra flera förvärv som gemensamt uppgår till minst tröskelvärdet bör SPAC:en om möjligt ta upp förvärven till beslut på en gemensam bolagsstämma.**

vi. **Till underlag för en bolagsstämmas godkännande av ett förvärv ska styrelsen inhämta ett värderingsutlåtande från oberoende expertis.**

vii. **Till dess att SPAC:en har uppfyllt villkoret i 2.15iii, måste det så snart som möjligt underrätta Marknadsplatsen om varje föreslaget rörelseförvärv innan förvärvet offentliggörs till marknaden. Efter varje slutfört förvärv måste den nya bolagskombinationen (”Bolagskombinationen”) uppfylla kraven i Regelverket. Om SPAC:en inte uppfyller kraven i Regelverket efter föreslaget rörelseförvärv kan Marknadsplatsen besluta att avnotera SPAC:en.**

viii. **En SPAC ska i sin förvaltningsberättelse ange att ingen annan verksamhet än den som tillåts enligt Regelverket har bedrivits under perioden till dess att SPAC:en har genomfört rörelseförvärvet/-n.**

Rätt till särskild exit

ix. **Tills SPAC:en har uppfyllt villkoret i 2.15iii, måste SPAC:en säkerställa minst en möjlighet för aktieägarna att avveckla sitt innehav genom ett särskilt exit-förfarande. Rätt att begära särskild exit har endast den aktieägare som i fråga om beslut om rörelseförvärv enligt 2.15iii och v röstat emot förslaget. Vid beslut om flera förvärv ska aktieägaren i stället ha röstat emot en majoritet av förslagen sett till rörelseförvärvens procentuella storlek av de totala förvärven.**

x. **Villkoren för det särskilda exit-förfarandet ska beskrivas tydligt i prospektet eller Memorandumet. Begäran om särskild exit ska ha inkommit till SPAC:en inom den tidsfrist som SPAC:en föreskrivit i prospektet eller Memorandumet.**

xi. **Rätten till särskild exit gäller inte i förhållande till:**

   a. **SPAC:ens styrelsemedlemmar,**

   b. **SPAC:ens ledning,**

   c. **SPAC:ens grundare,**

   d. **En make eller sambo till någon person som avses i punkterna a–c ovan,**

   e. **En person som någon person som avses i punkterna a–c ovan har vårdnad om, eller**

   f. **En juridisk person över vilken varje person som avses i punkterna a–e ovan, ensam eller tillsammans med någon annan person som nämns däri, utövar ett bestämmande inflytande.**

xii. **I kallelsen till bolagsstämman ska det anges att aktieägarna har sådan rätt till särskild exit.**

Kommentar

En SPAC ska ha ordet ”SPAC” med i sitt företagsnamn fram till och med den tidpunkt då SPAC:en genomgått slutligt förvärv av målbolag, vilket endast får ske efter godkänd noteringsprövning.

SPAC:en ska löpande hålla Marknadsplatsen uppdaterad om planerade förvärvsprocesser samt inhämta ett preliminärt förhandsbesked från Marknadsplatsen avseende varje tilltänkt, och av styrelsen godkänt, rörelseförvärv innan frågan får hänskjutas till bolagsstämman för beslut. Det preliminära beskedet innebär inte en garanti för att den nya Bolagskombinationen kommer att godkännas vid en efterföljande noteringsprövning.

Som utgångspunkt kommer Marknadsplatsen att godkänna att medel som en SPAC ska deponera placeras hos svensk eller utländsk bank, finansiellt institut inom EU/EES eller advokatbyrå som innehar erforderliga tillstånd och rutiner. Marknadsplatsen förbehåller sig rätten att neka ett förslag till depositarie för det fall Marknadsplatsen bedömer att depositarien är olämplig för ändamålet.

Rätt att begära särskild exit har endast den aktieägare som i fråga om beslut om rörelseförvärv enligt 2.15iii och v röstat emot förslaget. Vid beslut om flera förvärv ska aktieägaren i stället ha röstat emot en majoritet av förslagen sett till rörelseförvärvens procentuella storlek av de totala förvärven.

2.16 Notering av ett RTO-bolag

Utöver de regler som gäller vid notering av ett Bolag på Marknadsplatsen gäller följande för RTO-bolag.

<u>Bolagsnamn</u>

i. **Ett RTO-bolags företagsnamn ska innehålla förkortningen ”RTO”, tydligt angiven, under den perioden fram till dess att Marknadsplatsen har godkänt noteringsprövningen av målbolaget (”RTO-perioden”).**

Verksamhet under RTO-perioden

ii. **Ett RTO-bolags verksamhet ska vara prospektering av målbolag i syfte att bli föremål för ett omvänt förvärv på Marknadsplatsen. Ett RTO-bolag får i viss utsträckning bedriva annan verksamhet om denna är av oväsentlig omfattning och inte påverkar förutsättningarna för det omvända förvärvet negativt.**

iii. **Ett RTO-bolag får inte genomföra kapitalanskaffning riktad till allmänheten under RTO-perioden. Undantag kan medges, efter godkännande från Marknadsplatsen, i samband med förvärv av målbolag.**

iv. **Ett RTO-bolag ska, under RTO-perioden, så snart som möjligt underrätta Marknadsplatsen om alla potentiella förvärv.**

v. **Ett förvärv får inte genomföras innan målbolaget godkänts av Marknadsplatsen genom en ny noteringsprövning.**

vi. **Efter genomfört förvärv ska den nya bolagskonstellationen uppfylla kraven i Regelverket. Om Regelverket inte efterlevs efter genomfört förvärv kan Marknadsplatsen besluta att avnotera RTO-bolaget.**

vii. **Ett RTO-bolag ska i sin förvaltningsberättelse ange att ingen annan verksamhet än den som tillåts enligt Regelverket har bedrivits under RTO-perioden.**

Kommentar

Syftet med ett RTO-bolag är att notera ett bolag utan historik som är förberett för att bli föremål för ett omvänt förvärv. RTO-bolagets verksamhet får därför bara bestå av att sondera bolag att förvärva. Bedriver RTO-bolaget annan verksamhet, eller har det gjort det innan noteringsprövningen, kan det inte noteras enligt reglerna för RTO-bolag.

När ett RTO-bolag gör ett förvärv kommer det alltid innebära en genomgripande förändring i RTO-bolagets verksamhet i enlighet med avsnitt 2.21 och automatiskt utlösa en ny noteringsprövning av målbolaget.

2.17 Kompletterande information

Bolaget ska på begäran från Marknadsplatsen komplettera lämnad information i Memorandum eller prospekt.

Kommentar

Marknadsplatsen kan kräva att Bolaget offentliggör kompletterande information om Marknadsplatsen anser att sådan information är viktig och av intresse för aktiemarknaden. Kompletterande information kan exempelvis vara skillnader i lagstiftning, skatteregler eller redovisningsprinciper för Bolag registrerade i annat land än Sverige.

2.18 Noteringsprövning av Bolag vid flytt från annan marknadsplats eller parallellnotering

Bolag, vars aktier redan är noterade på en annan marknadsplats och som avser att flytta till eller parallellnoteras kan, efter bedömning av Marknadsplatsen, genomgå en anpassad noteringsprocess.

Kommentar

Bolag som ansöker om notering för att genomföra en flytt eller parallellnotering i förhållande till en annan MTF-plattform eller reglerad marknad (eller motsvarande marknadsplats inom en jurisdiktion med liknande krav som Marknadsplatsen) har redan genomgått en

noteringsprövning och därefter djupare genomlysts genom att verka i noterad miljö. Marknadsplatsen granskar i dessa fall Bolagets tidigare informationsgivning och kan, om det bedöms finnas tillräcklig information om Bolaget för att kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut, tillåta en anpassad noteringsprocess. Det kan bl.a. innefatta undantag från upprättande av Memorandum.

Vid parallellnotering kan särreglering avseende delar av Regelverket tillåtas för att möjliggöra enhetlighet mellan marknadsplatsernas respektive emittentregelverk.

2.19 Dispens

Marknadsplatsen kan i särskilda fall bevilja dispens från ett eller flera av noteringskraven, under förutsättning att syftet med det aktuella kravet eller annan reglering inte äventyras och kan uppfyllas på annat sätt. Dispens kan medges under förutsättning att:

i. **marknaden bedöms ha och få tillgång till tillräcklig information för att kunna bilda sig en välgrundad uppfattning om Bolaget och Aktierna, och**

ii. **handeln med Aktierna bedöms kunna fungera tillfredsställande.**

Kommentar

Regelverkets syfte är att skapa förutsättningar för en ändamålsenlig handel, säkerställa att Bolaget har de resurser som krävs för att kunna förse aktiemarknaden med korrekt information samt att upprätthålla allmänhetens förtroende för Bolaget, Marknadsplatsen och aktiemarknaden. Dessa syften anses normalt vara uppfyllda om Bolaget uppfyller alla noteringskrav. Marknadsplatsen kan godkänna en noteringsansökan även om inte varje noteringskrav är uppfyllt om den sammanvägda bedömningen visar att Bolaget och Aktierna uppfyller ovan nämnda syften på ett tillräckligt sätt.

2.20 Generalklausul avseende Marknadsplatsens rätt att neka en notering

Om Bolaget, enligt Marknadsplatsens bedömning, trots att det uppfyller alla noteringskrav bedöms kunna skada förtroendet för aktiemarknaden och/eller Marknadsplatsen kan Marknadsplatsen besluta att avslå en ansökan om notering, eller om Bolaget är noterat besluta om observationsnotering, enligt avsnitt 6.1, eller avnotering, enligt avsnitt 6.4.

Kommentar

I undantagsfall kan det förekomma att ett bolag som ansöker om notering bedöms vara olämpligt för notering trots att bolaget uppfyller alla noteringskrav. Detta kan vara fallet om noteringen bedöms allvarligt kunna skada förtroendet för Marknadsplatsen och/eller aktiemarknaden.

2.21 Genomgripande förändringar i Bolagets verksamhet

Om Bolaget, enligt Marknadsplatsens bedömning, är föremål för ett omvänt förvärv eller förändrar sin verksamhet i en sådan omfattning att Bolaget framstår som ett nytt bolag kan Marknadsplatsen besluta att Bolaget skyndsamt ska genomgå en ny noteringsprövning.

Bolaget får inte under pågående noteringsprövning, som påkallats med anledning av omvänt förvärv eller genomgripande verksamhetsförändring, fullfölja sådant förvärv eller förändring innan noteringsprövningen är slutförd och godkänd. Om Bolaget ändå

fullföljer det omvända förvärvet eller den genomgripande verksamhetsförändringen har Marknadsplatsen möjlighet att besluta om handelsstopp i enlighet med avsnitt 6.2.

Om Bolaget avser genomföra någon förändring av antal Aktier under pågående noteringsprövning krävs Marknadsplatsens godkännande.

Bolaget ska offentliggöra information om förändringen och dess konsekvenser. Informationen ska motsvara de informationskrav som gäller vid upprättande av Memorandum. Informationen ska lämnas inom skälig tid, vilket innebär så snart den har sammanställts.

Under noteringsprövningen kommer Aktierna att vara observationsnoterade.

Om Bolaget inte anses uppfylla noteringskraven kommer Marknadsplatsen att besluta om avnotering, se avsnitt 6.4.

För det fall det noterade Bolaget är en SPAC gäller att vid varje rörelseförvärv som kräver godkännande från aktieägarna enligt 2.15iv ska Bolaget informera Marknadsplatsen så att en ny noteringsprocess kan inledas så snart som möjligt efter att all nödvändig dokumentation finns rörande ett sådant rörelseförvärv. Ett sådant rörelseförvärv får slutföras först efter att Marknadsplatsen har bekräftat att Bolaget, efter verkställt rörelseförvärv, kommer att uppfylla noteringskraven.

För det fall det noterade Bolaget är ett RTO-bolag gäller att vid varje förvärv som kräver godkännande från en bolagsstämma ska Bolaget informera Marknadsplatsen så att en ny noteringsprocess kan inledas så snart som möjligt efter att all nödvändig dokumentation finns för ett sådant förvärv. Ett sådant förvärv får slutföras först efter att Marknadsplatsen har bekräftat att Bolaget, efter verkställt förvärv kommer att uppfylla noteringskraven.

Kommentar

Syftet med noteringsprövningen är att säkerställa att aktiemarknaden har tillgång till korrekt, relevant, fullständig och tydlig information om Bolaget samt att Bolaget fortsatt uppfyller Marknadsplatsens noteringskrav. Detta krävs för att marknaden ska kunna göra en välgrundad bedömning av Bolagets värde och förutsättningar efter förändringen. Vid omvända förvärv eller vid genomgripande förändringar av Bolaget bör Marknadsplatsen kontaktas i förhand så att frågan om Bolagets fortsatta notering kan hanteras så skyndsamt som möjligt.

Ett omvänt förvärv innebär exempelvis att ett noterat bolag förvärvar ett onoterat bolag och betalar med egna aktier samt att det onoterade bolagets verksamhet och ledning tar över eller utgör en stor del av verksamheten i det nya bolaget. I praktiken förvärvar det onoterade bolaget det noterade bolaget.

Utvärdering av om det är fråga om en genomgripande förändring så att Bolaget kan framstå som ett nytt bolag görs av Marknadsplatsen på en övergripande nivå. Förändringar inom nedan beskrivna områden kan vara tecken på att det är fråga om en genomgripande förändring av Bolaget eller dess verksamhet:

- Befintlig verksamhet delas ut eller säljs samtidigt som ny verksamhet köps eller apporteras in.
- Genomgripande förändring av ägarstrukturen.
- Förvärvad omsättning och tillgångar vida överstiger befintlig omsättning och tillgångar.
- Förvärv av verksamhet som har en annan karaktär än den befintliga verksamheten (t.ex. annat verksamhetsområde, annat geografiskt fokusområde, annan riskprofil).
- Marknadsvärdet på de köpta tillgångarna överstiger marknadsvärdet på Bolaget.

- Flera ledande befattningshavare och/eller styrelseledamöter avgår samtidigt.
- Bolaget genomgår finansiell rekonstruktion.

Efter ett omvänt förvärv eller en genomgripande förändring av verksamheten, organisationen eller ägarstrukturen anser Marknadsplatsen att Bolaget är ett nytt bolag, vilket innebär att Bolaget måste:

i. betala en noteringsavgift,

ii. genomgå en noteringsprövning, och

iii. offentliggöra ett Memorandum.

Skyldigheterna att offentliggöra information om genomgripande förändringar i Bolagets verksamhet framgår av avsnitt 4.24.

Marknadsplatsen kommer att placera Aktierna på observationslistan. Aktierna flyttas från observationslistan när noteringsprövningen har slutförts och Bolaget har godkänts av Marknadsplatsen. Om Bolaget inte anses uppfylla noteringskraven eller om den nya noteringsprövningen inte kan genomföras inom sex (6) månader kan Marknadsplatsen i enlighet med avsnitt 6.4 besluta om att avnotera Bolaget.

Vid planerade genomgripande förändringar bör Marknadsplatsen kontaktas i förhand så att hanteringen av frågan om Bolagets fortsatta notering kan hanteras så smidigt som möjligt.

För de fall Bolaget genomför en förändring, som av Marknadsplatsen inte är att betrakta som en genomgripande förändring i Bolagets verksamhet, kan Marknadsplatsen kräva att Bolaget publicerar omfattande information rörande förändringen.

2.22 Särskild granskning

Marknadsplatsen kan vid andra väsentliga förändringar än sådana som avses i punkt 2.21 besluta att Bolaget ska genomgå en särskild granskning om Marknadsplatsen, enligt Marknadsplatsens bedömning, bedömer att det krävs för att säkerställa att marknaden har tillgång till tillräcklig och korrekt information om Bolaget samt att säkerställa att Bolaget uppfyller samtliga noteringskrav. Marknadsplatsen har rätt att kräva att information som framgår av den särskilda granskningen publiceras i form av ett pressmeddelande.

Under tiden den särskilda granskningen genomförs kommer Aktierna att vara observationsnoterade.

Kostnader för den särskilda granskningen tillfaller Bolaget.

Om Bolaget inte anses uppfylla noteringskraven kommer Marknadsplatsen att besluta om avnotering, se avsnitt 6.4.

3 INFORMATIONSREGLER

Nedan följer generella regler om offentliggörande av information, avsnitten 3.1–3.6. Därefter följer regler om offentliggörande av insiderinformation.

3.1 Offentliggörande av pressmeddelanden

Bolaget ska offentliggöra insiderinformation och annan regulatorisk information (enligt lag, förordning eller Regelverket) genom ett pressmeddelande utan vidare dröjsmål.

Marknadsplatsen har rätt att kräva att Bolaget offentliggör kompletterande information om Marknadsplatsen bedömer att så behövs.

Bolaget ansvarar alltid för sin informationsgivning.

Kommentar

Bolaget ska på Marknadsplatsens uppmaning offentliggöra kompletterande information om Marknadsplatsen bedömer att kompletterande information är viktig och väsentlig för investerarna och marknaden.

3.2 Metod för offentliggörande

Bolagets pressmeddelande ska offentliggöras genom en nyhetsdistributör som är godkänd av Marknadsplatsen. Även om Bolaget använder en annan nyhetsdistributör måste Bolaget alltid även använda den nyhetsdistributör som ingår i Marknadsplatsens noteringspaket.

Information som måste offentliggöras ska senast samtidigt med offentliggörandet lämnas till Marknadsplatsen på det sätt som Marknadsplatsen anvisar.

Kommentar

Information ska alltid offentliggöras genom en nyhetsdistributör innan annan spridning sker. Exempelvis ska information offentliggöras i pressmeddelande genom nyhetsdistributör innan information offentliggörs på hemsidor, sociala medier, analyser och andra liknande platser.

Det finns olika nyhetsdistributörer som Bolaget kan använda. I Marknadsplatsens noteringspaket ingår Cisions pressmeddelandetjänst och den måste Bolaget nyttja, oavsett ifall Bolaget även väljer att använda andra nyhetsdistributörer.

3.3 Språk

Information som offentliggörs av Bolaget ska vara skriven på svenska eller engelska.

Kommentar

Bolaget ska välja ett huvudspråk för den information som ska offentliggöras. Huvudspråket ska vara svenska eller engelska.

Om Bolaget beslutar att byta språk för offentliggörande av information ska Bolaget informera marknaden om detta i god tid innan ändringen sker. Efter att Bolaget ändrat språk för offentliggörande ska all kommande regulatorisk informationsgivning ske på detta språk.

Bolaget har alltid möjlighet att offentliggöra nyheter på flera språk. Exempelvis kan ett danskt Bolag jämte huvudspråket, alltid offentliggöra nyheter även på danska. Om Bolaget offentliggör nyheter på flera språk ska det anges i pressmeddelandet om det rör sig om en översättning från huvudspråket.

3.4 Informationens innehåll, utformning och omfattning

Bolaget ska offentliggöra korrekt, relevant och tydlig information. Informationen måste vara tillräckligt utförlig för att möjliggöra en bedömning av informationens betydelse för Bolaget.

Offentliggörande av regulatorisk information får inte kombineras med marknadsföring.

Den väsentligaste informationen ska presenteras tydligt i början av pressmeddelandet. Varje pressmeddelande ska ha en rubrik som sammanfattar innehållet.

Kommentar

Den information som Bolaget offentliggör måste spegla Bolagets verkliga förhållanden och får inte vara missvisande eller på annat sätt felaktig. Bolagets information till marknaden måste vara objektiv, saklig, baserad på fakta och delge både positiva och negativa aspekter på ett balanserat sätt.

Även utelämnad information kan innebära att Bolagets informationsgivning blir felaktig och missvisande.

3.5 Ändring och korrigering av tidigare offentliggjord information

Om Bolaget har offentliggjort information och det inträffar en händelse eller omständighet som medför att den tidigare offentliggjorda informationen blir felaktig eller missvisande i något avseende ska Bolaget så snart som möjligt offentliggöra information om den nya händelsen eller omständigheten.

Kommentar

Händelser eller omständigheter som medför att tidigare offentliggjord information blir felaktig eller missvisande ska offentliggöras. Det betyder t.ex. att uttalanden om framtiden, t.ex. potentiella samarbeten eller affärer, alltid måste följas upp oavsett utfallet. Ändringar eller omständigheter som utgör insiderinformation kan inte bedömas som mindre eller oväsentlig.

I en rättelse av ett pressmeddelande ska det tydligt framgå i rubriken att det är en rättelse, det ska även i ingressen förklaras vad som är rättat från den tidigare lämnade informationen.

Bolag som har lämnat egen prognos eller framåtblickande uttalanden ska, i enlighet med vad som framgår av avsnitt 4.9, så snart som möjligt offentliggöra en justering om förutsättningarna ändrats och utfallet i inte oväsentlig grad kan beräknas avvika från den tidigare lämnade prognosen.

För att minska risken för missuppfattningar ska det framgå i pressmeddelandet att en förändring skett i förhållande till den ursprungliga informationen och vad som har korrigerats.

När det gäller mindre ändringar av information i en finansiell rapport är det normalt inte nödvändigt att skicka ut hela rapporten en gång till, i korrigerat skick, utan det är tillräckligt att kommentera ändringen genom ett pressmeddelande till marknaden. Med mindre ändringar i de finansiella rapporterna avses redaktionella ändringar eller ändringar som inte har resultatpåverkan. Ändringar som beror på justeringar i redovisningen eller felräkningar kan inte bedömas som mindre ändringar. Om en tidigare offentliggjord rapport innehåller fel eller brister som medför att tidigare rapporterat resultat, finansiell ställning eller övriga väsentliga uppgifter påverkas, ska rapporten offentliggöras på nytt i sin helhet i korrigerat skick. Detta gäller även i de fall ändringar uppkommer efter att en rapport offentliggjorts, exempelvis i samband med revisorsgranskning eller upprättande av årsredovisning. Om sådana ändringar medför att tidigare offentliggjord information i exempelvis en bokslutskommuniké påverkas, ska Bolaget offentliggöra en ny korrigerad bokslutskommuniké. Det är i sådana fall inte

tillräckligt att enbart offentliggöra en årsredovisning eller annan senare rapport som innehåller korrigerade uppgifter.

3.6 Hemsida

Bolaget ska ha en egen hemsida där all offentliggjord information ska göras tillgänglig så snart som möjligt efter offentliggörandet och finnas tillgänglig under minst fem (5) år.

Årsredovisning och revisionsberättelse ska göras tillgänglig på Bolagets hemsida och finnas tillgänglig under minst fem (5) år efter offentliggörandet.

Kommentar

Bolag som varit noterat mindre än fem (5) år ska hålla all information, från det att Bolaget ansökt om notering, tillgänglig.

Marknadsplatsen tillhandahåller en egen sida för investerarrelationer till Bolaget på Marknadsplatsens hemsida. På sidan för investerarrelationer finns all offentliggjord information tillgänglig. Marknadsplatsen har lösningar för att Bolaget ska kunna visa denna information och kursinformation på Bolagets egen hemsida. Kontakta Marknadsplatsen för mer information.

3.7 Offentliggörande av insiderinformation

Bolaget ska så snart som möjligt offentliggöra insiderinformation i enlighet med artikel 17 i MAR[5] samt tillhörande rättsakter, inklusive fastställda tekniska standarder.

Kommentar

Begreppet insiderinformation definieras i artikel 7 i MAR som 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 derivatinstrument.

Bedömning av vad som kan utgöra insiderinformation

Bedömningen om information utgör insiderinformation kan vara svår att göra i vissa fall. Bolaget bär alltid ansvaret och måste göra denna bedömning. Det är möjligt att fråga Marknadsplatsen om vägledning under förutsättning att det efterfrågas i ett tidigt skede. Den slutliga informationsgivningen sker dock alltid på Bolagets ansvar.

En bedömning av om informationen kan vara insiderinformation ska göras bolagsspecifikt och från fall till fall. Vid bedömningen ska beslutet eller händelsens förväntade omfattning eller betydelse i relation till hela Bolagets verksamhet analyseras. En bedömning ska göras med utgångspunkt från hur konkret informationen är och hur sannolikt det är att det som informationen gäller ska inträffa. Finns det faktiska utsikter för att omständigheten eller en händelse kommer att uppkomma, dvs. leda till slutmålet? Information som helt saknar konkret natur och som inte kan anses ha någon inverkan på priset på den aktuella aktien kan inte anses vara insiderinformation.

[5] Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordning; eng. Market Abuse Regulation); senast ändrad genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/2809 av den 23 oktober 2024 om ändring av förordningarna (EU) 2017/1129, (EU) nr 596/2014 och (EU) nr 600/2014 för att göra offentliga kapitalmarknader i unionen attraktivare för företag och för att underlätta tillgången till kapital för små och medelstora företag (en del av EU:s s.k. Listing Act).

Insiderinformation som rör mellanliggande steg i en över tiden pågående process

I fråga om en över tiden pågående process, kan även de mellanliggande stegen anses vara insiderinformation, under förutsättning att det mellanliggande steget, i sig själv, uppfyller kriterierna för insiderinformation.

Kravet på att informera allmänheten så snart som möjligt om insiderinformation som direkt berör Bolaget är ***inte*** tillämpligt på insiderinformation som rör mellanliggande steg i en över tiden pågående process om dessa steg är knutna till att förverkliga, eller att resultera i, vissa omständigheter eller en viss händelse. I en över tiden pågående process krävs endast att de slutliga omständigheterna eller den slutliga händelsen offentliggörs, så snart som möjligt efter det att de har inträffat. Det förutsätter dock att Bolaget kan säkerställa att dylik insiderinformation förblir konfidentiell fram till dess att informationen offentliggörs (när den slutliga händelsen inträffat).

Detta innebär att Bolaget, som huvudregel, inte behöver offentliggöra (preliminär) information avseende mellanliggande steg i en pågående process, såsom exempelvis pågående avtalsförhandlingar, pågående förvärvsprocess eller större omorganisation. Bolaget ska, i regel, enbart offentliggöra den slutliga händelsen när denna har skett. Vad som utgör ”de slutliga omständigheterna” eller ”den slutliga händelsen” beror på processens natur. Vid ett förvärv av ett annat bolag kommer den slutliga händelsen, normalt sett, att utgöras av undertecknandet av ett bindande överlåtelseavtal, medan den vid en nyemission normalt sammanfaller med styrelsens slutliga beslut om att öka Bolagets kapital. EU-kommissionen har fastställt en icke-uttömmande förteckning[6] som förtydligar vilka slutliga händelser som kännetecknar en viss över tiden pågående process och när dessa ska offentliggöras.

Tidpunkt för offentliggörande

Bolaget ska så snart som möjligt informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör Bolaget. (Notera dock att det, i regel, inte gäller insiderinformation som rör mellanliggande steg i en över tiden pågående process – se ovan.) Kravet på ”så snart som möjligt” innebär ett omedelbart offentliggörande. Bolaget ges emellertid möjlighet att bedöma informationens karaktär och betydelse för Bolaget. Bolaget ges även möjlighet att vidta nödvändiga administrativa åtgärder.

Bedömningen om ett offentliggörande har skett så snart som möjligt är beroende av omständigheterna i varje situation. För det fall Bolaget på förhand varit medvetet om att någon särskild händelse eller omständighet kan inträffa är den acceptabla fördröjningen exempelvis mindre eftersom Bolaget har haft möjlighet att förbereda offentliggörandet.

Några exempel är beskrivna mer i detalj nedan.

Order, lån, investeringsbeslut och samarbetsavtal

När Bolaget ska offentliggöra insiderinformation om en order ska i regel följande information framgå:

i. kunden,

ii. ordervärdet,

iii. information om produkten eller tjänsten,

iv. eventuell ny marknad, och

v. vilken tidsperiod ordern omfattar.

[6] Se Bilaga 1 till Kommissionens delegerade förordning (EU) …/… av den 8 april 2026 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller offentliggörande av insiderinformation i över tiden pågående processer och uppskjutande av offentliggörande (C(2026) 2149 final).

När Bolaget ska offentliggöra insiderinformation om ett lån ska i regel följande information framgå:

i. belopp,

ii. ränta,

iii. löptid,

iv. eventuell uppläggningsavgift,

v. ställda säkerheter, eller om det inte finns några ställda säkerheter,

vi. eventuella villkor för konvertering, och

vii. andra väsentliga detaljer.

För de fall någon av ovanstående punkter inte kan anges på grund av sekretess måste en alternativ beskrivning av informationen lämnas för att möjliggöra en likvärdig bedömning som om informationen hade offentliggjorts. Notera att den detaljen som utgör insiderinformation alltid måste framgå och att en alternativ beskrivning inte är tillräcklig.

Order gällande nya produkter, nya användningsområden, nya kunder eller kundgrupper samt nya marknader kan utgöra 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 ofta svårigheter rörande informationsgivningen. Bolaget kan exempelvis hamna i en situation där avgörande beslut fattas av andra än Bolaget, t.ex. kreditgivare eller stora aktieägare. Det är ändå alltid Bolaget som ansvarar för sin informationsgivning. Detta innebär att Bolaget måste hålla sig kontinuerligt underrättad om utvecklingen genom kontakter med representanter från kreditgivare, stora ägare m.m. Med ledning av den information som då erhålls kan lämpliga informationsåtgärder förberedas.

Väsentlig förändring av resultat eller finansiell ställning (vinstvarning)

Bolag som har lämnat egen prognos ska enligt avsnitt 4.9 så snart som möjligt offentliggöra en prognosjustering om förutsättningarna ändrats så att utfallet i inte oväsentlig grad kan beräknas avvika från den tidigare lämnade prognosen.

Även om Bolaget inte har offentliggjort en prognos kan skyldighet att offentliggöra en oväntad väsentlig resultatförändring ändå uppstå. Det kan t.ex. hända att Bolagets resultat förändras utan att det går att hänföra till enstaka beslut eller händelser utan är en effekt av kontinuerliga omsättnings- eller kostnadsförändringar. Om Bolaget observerar att Bolagets resultatutveckling under ett kvartal väsentligt avviker, uppåt eller nedåt, från den bild av Bolagets situation som skapats av tidigare offentliggjord information kan detta vara insiderinformation. Detsamma gäller om t.ex. Bolagets orderingång indikerar en sådan förändring.

Vid bedömningen av om finansiella resultatavvikelser utgör insiderinformation ska en helhetsbedömning av omständigheterna i det enskilda fallet göras med utgångspunkt i Bolagets samlade historiska kommunikation med marknaden. Om ett uppskjutet offentliggörande skulle riskera att stå i kontrast till Bolagets senaste offentliga tillkännagivande eller annan typ av kommunikation om samma fråga som den som insiderinformationen avser, ska informationen offentliggöras så snart som möjligt efter att den har identifierats.

3.8 Uppskjutet offentliggörande av insiderinformation

Bolaget får på eget ansvar skjuta upp offentliggörandet av insiderinformation förutsatt att samtliga villkor som anges i artikel 17.4 i MAR är uppfyllda. Kraven i artikel 17.4 i MAR gäller dock inte om Bolaget inte offentliggör insiderinformation som rör mellanliggande steg i över tiden pågående processer.

Om offentliggörande av insiderinformation har skjutits upp och det inte längre kan säkerställas att informationen förblir konfidentiell ska Bolaget omedelbart informera Marknadsplatsen om detta samt offentliggöra insiderinformationen.

Kommentar

Det finns situationer då det skulle kunna skada Bolagets intressen att offentliggöra insiderinformation så snart som möjligt. Under vissa förutsättningar är det därför möjligt att skjuta upp ett offentliggörande.

Bolaget får på eget ansvar skjuta upp offentliggörande av insiderinformation förutsatt att samtliga villkor som anges i artikel 17.4 i MAR är uppfyllda:

i. det är *sannolikt* att omedelbart offentliggörande *skadar legitima intressen* för Bolaget,

ii. *insiderinformationen står inte i kontrast till det senaste offentliga tillkännagivandet eller annan typ av kommunikation från Bolaget* om samma fråga som den insiderinformationen avser, och

iii. Bolaget kan säkerställa att informationen *förblir konfidentiell*.

Samtliga tre villkor (i–iii) måste vara uppfyllda under hela perioden för uppskjutandet varför beslutet om uppskjutet offentliggörande måste omprövas regelbundet. Om förutsättningarna för uppskjutandet förändras på ett sådant sätt att villkoren inte längre uppfylls ska informationen offentliggöras om inte beslutet kan motiveras på andra grunder.

Legitima intressen

Exempel på situationer då ett offentliggörande skulle kunna skada Bolagets legitima intressen kan vara till exempel om det finns ett behov av att samla in ytterligare information för att möjliggöra en korrekt bedömning, eller om det inträffar större extraordinära incidenter som exempelvis en cybersäkerhetsattack.

Kontrast med tidigare offentliggjord information

Ett exempel på en situation där ett uppskjutet offentliggörande inte är möjligt att använda är om insiderinformationen står i kontrast till den senaste information som Bolaget har offentliggjort eller kommunicerat i samma fråga. Detta kan exempelvis vara fallet om Bolaget genom sin informationsgivning har lett marknaden i en viss riktning och den information som Bolaget avser att skjuta upp avviker från eller motsäger denna. Kriteriet har särskild betydelse vid vinstvarningar, prognosjusteringar, finansiella svårigheter och annan information som Bolaget avser att skjuta upp och som helt eller delvis förändrar eller ger en ny bild av Bolaget.

EU-kommissionen har fastställt en icke-uttömmande förteckning[7] som förtydligar situationer där insiderinformation står i kontrast till det senaste offentliga tillkännagivandet.

Konfidentiell

Det krävs att Bolaget kan säkerställa att informationen fortsätter att vara konfidentiell för att kunna skjuta upp offentliggörande av insiderinformation. När det inte längre kan säkerställas

[7] Se Bilaga 2 till Kommissionens delegerade förordning (EU) …/… av den 8 april 2026 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller offentliggörande av insiderinformation i över tiden pågående processer och uppskjutande av offentliggörande (C(2026) 2149 final).

att informationen förblir konfidentiell, ska Bolaget så snart som möjligt offentliggöra den. Enligt MAR är ett rykte tillräckligt för att det inte längre ska kunna påvisas att informationen förblivit konfidentiell.

I särskilt känsliga fall kan det vara lämpligt att Bolaget upprättar ett sekretessavtal med mottagaren, t.ex. i budsituationer eller vid kontakt med större leverantörer som i löpande kontakt med Bolaget kan få information om Bolaget som inte är allmänt känd.

Information till Marknadsplatsen

Om Bolaget beslutar om uppskjutet offentliggörande enligt artikel 17.4 i MAR bör som utgångspunkt Marknadsplatsen informeras om detta beslut samt om hur kriterierna för uppskjutande uppfylls.

Bolaget bör som utgångspunkt därutöver hålla Marknadsplatsen informerad om situationer där Bolaget konstaterat att det uppstått insiderinformation som rör mellanliggande steg i över tiden pågående process (och upprättat insiderförteckning, men inte fattat något beslut om uppskjutet offentliggörande), men ännu inte har offentliggjort insiderinformationen (eftersom den slutliga händelsen ännu inte har inträffat).

Information till Finansinspektionen

Omedelbart efter att insiderinformationen har offentliggjorts ska Bolaget informera Finansinspektionen om att offentliggörandet avser information som har varit föremål för ett uppskjutet offentliggörande. Finansinspektionen har då rätt att begära att Bolaget ska lämna en skriftlig redogörelse för hur villkoren (i-iii) ovan har uppfyllts.

4 ÖVRIGA OBLIGATORISKA INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Nedan följer regler om information som Bolaget alltid ska offentliggöra även om den inte är insiderinformation. Bolaget måste i varje enskilt fall avgöra om informationen även är insiderinformation.

4.1 Regelbunden finansiell information

Bolaget ska kvartalsvis upprätta och offentliggöra finansiella rapporter i enlighet med gällande lagstiftning, relevanta redovisningsstandarder och god redovisningssed. Sådana finansiella rapporter är:

i. **delårsrapport för det första och tredje kvartalet,**

ii. **halvårsrapport, och**

iii. **bokslutskommuniké.**

4.2 Tidpunkt för avgivande av finansiella rapporter och årsredovisning

Regelbundna finansiella rapporter ska offentliggöras inom två (2) månader från rapportperiodens utgång.

Årsredovisning med revisionsberättelse ska offentliggöras.

Kommentar

Bolaget ska hålla sin årsredovisning med revisionsberättelse tillgänglig för aktieägarna i enlighet med bestämmelserna i tillämplig lag. Årsredovisningen och revisionsberättelsen ska även offentliggöras genom ett pressmeddelande.

Bolaget ska föravisera den dag då den finansiella rapporten ska offentliggöras. Bolaget kan dock i efterhand välja att tidigare- eller senarelägga det föraviserade datumet. Information om ändrat föraviserat datum ska offentliggöras genom ett pressmeddelande. Dock ska en finansiell rapport alltid offentliggöras inom två (2) månader från rapportperiodens utgång.

4.3 De finansiella rapporternas innehåll

Är Bolaget ett moderbolag ska de finansiella rapporterna omfatta såväl moderbolag som koncern. Även i det fall Bolaget, enligt tillämpad redovisningsstandard, inte är skyldigt att upprätta koncernredovisning (exempelvis på grund av att koncernen understiger tillämpliga tröskelvärden), ska Bolaget upprätta rapporter som omfattar såväl moderbolag som koncern.

Kommentar

I Spotlights vägledning för finansiell rapportering finns mer information om de finansiella rapporternas innehåll.

4.4 Delårsrapport

I delårsrapporten ska minst följande anges:

i. **resultaträkning i sammandrag för den aktuella rapportperioden och ackumulerat för det innevarande räkenskapsåret, med jämförelsetal för motsvarande perioder närmast föregående räkenskapsår,**

ii. **balansräkning i sammandrag per den aktuella rapportperiodens utgång med jämförelsesiffror för närmast föregående räkenskapsårs utgång,**

iii. **resultat, efter skatt, per aktie vid rapportperiodens utgång med jämförelsetal för motsvarande period närmast föregående räkenskapsår,**

iv. **uppgift om antalet utestående aktier vid rapportperiodens utgång. Uppgifterna ska lämnas både före och efter utnyttjande av utestående konvertibler, teckningsoptioner och liknande om dessa medför en ökning av antalet aktier,**

v. **kommentar till utvecklingen av resultat och ställning med tyngdpunkt på det senaste kvartalet med angivande av bland annat effekten av väsentliga engångshändelser samt betydelsefulla intäkter och kostnader,**

vi. **tidpunkt för nästa rapport,**

vii. **om framtidsinriktad information lämnas ska det samtidigt framgå vilken motsvarande information som lämnades i föregående rapport liksom eventuella förändringar som offentliggjorts sedan föregående rapport, och**

viii. **av rapporten ska det framgå om Bolagets revisorer genomfört en översiktlig granskning eller ej. För det fall en översiktlig granskning har skett ska revisorns utlåtande ingå i rapporten.**

4.5 Halvårsrapport

I halvårsrapporten ska minst följande anges:

i. **resultaträkning i sammandrag för den aktuella rapportperioden och ackumulerat för det innevarande räkenskapsåret, med jämförelsetal för motsvarande perioder närmast föregående räkenskapsår,**

ii. **balansräkning i sammandrag per den aktuella rapportperiodens utgång med jämförelsesiffror för närmast föregående räkenskapsårs utgång,**

iii. **kassaflödesanalys i sammandrag ackumulerat för det innevarande räkenskapsåret, med jämförelsetal för motsvarande period närmast föregående räkenskapsår,**

iv. **resultat, efter skatt, per aktie vid rapportperiodens utgång med jämförelsetal för motsvarande period närmast föregående räkenskapsår,**

v. **uppgift om antalet utestående aktier vid rapportperiodens utgång. Uppgifterna ska lämnas både före och efter utnyttjande av utestående konvertibler, teckningsoptioner och liknande om dessa medför en ökning av antalet aktier,**

vi. **kortfattad kommentar till utvecklingen av resultat och ställning med tyngdpunkt på det senaste kvartalet med angivande av bland annat effekten av väsentliga engångshändelser samt betydelsefulla intäkter och kostnader,**

vii. **tidpunkt för nästa rapport,**

viii. **om framtidsinriktad information lämnas ska det samtidigt framgå vilken motsvarande information som lämnades i föregående rapport liksom eventuella förändringar som offentliggjorts sedan föregående rapport, och**

ix. **av rapporten ska det framgå om Bolagets revisorer genomfört en översiktlig granskning eller ej. För det fall en översiktlig granskning har skett ska revisorns utlåtande ingå i rapporten.**

4.6 Bokslutskommunikén

I bokslutskommunikén ska minst följande anges:

i. **resultaträkning i sammandrag för den aktuella rapportperioden och ackumulerat för hela året, med jämförelsetal för motsvarande perioder närmast föregående räkenskapsår,**

ii. **balansräkning i sammandrag per den aktuella rapportperiodens utgång med jämförelsesiffror för närmast föregående räkenskapsårs utgång,**

iii. **kassaflödesanalys i sammandrag med jämförelsetal för motsvarande period närmast föregående räkenskapsår,**

iv. **resultat, efter skatt, per aktie vid rapportperiodens utgång med jämförelsetal för motsvarande period närmast föregående räkenskapsår,**

v. **uppgift om antalet utestående aktier vid rapportperiodens utgång. Uppgifterna ska lämnas både före och efter utnyttjande av utestående konvertibler, teckningsoptioner och liknande om dessa medför en ökning av antalet aktier,**

vi. **kortfattad kommentar till utvecklingen av resultat och ställning med tyngdpunkt på det senaste kvartalet med angivande av bland annat effekten av väsentliga engångshändelser samt betydelsefulla intäkter och kostnader,**

vii. **tidpunkt för nästa rapport,**

viii. **om framtidsinriktad information lämnas ska det samtidigt framgå vilken motsvarande information som lämnades i föregående rapport liksom eventuella förändringar som offentliggjorts sedan föregående rapport,**

ix. **förslag till resultatdisposition,**

x. **uppgift om var och när årsredovisningen och revisionsberättelsen beräknas komma att hållas tillgänglig för allmänheten,**

xi. **uppgift om planerad dag för årsstämman, och**

xii. **av bokslutskommunikén ska det framgå om Bolagets revisor genomfört en översiktlig granskning eller ej. För det fall en översiktlig granskning har skett ska revisorns utlåtande ingå i bokslutskommunikén.**

Kommentar till avsnitten 4.4–4.6

En finansiell rapport ska inledas med en sammanfattning av den mest väsentliga informationen, vilket minst innebär uppgifter om nettoomsättning och resultat per aktie samt eventuell prognos om sådan lämnas i rapporten. I inledningen bör Bolaget även ange några nyckeltal avseende aktuell period med jämförelsetal för motsvarande period närmast föregående räkenskapsår. Samma nyckeltal bör användas i samtliga rapporter under räkenskapsåret. I den mån Bolaget använder sig av alternativa nyckeltal rekommenderas att dessa också definieras i rapporten. För att öka jämförbarheten ska nyckeltalen även ha jämförelsetal för motsvarande period närmast föregående räkenskapsår.

De finansiella kommentarerna ska ge läsaren ytterligare förståelse för Bolagets resultatutveckling och finansiella ställning. Vid behov kan uppgifter i det finansiella utfallet upprepas men primärt ska kommentarerna rikta in sig på att ge läsaren en bättre möjlighet till fördjupad förståelse och analys, t.ex. varför Bolagets intäkter och kostnader har förändrats jämfört med tidigare perioder.

De kommentarer som Bolaget lämnar i de finansiella rapporterna ska anpassas till den verksamhet som bedrivs och de marknadsförhållanden som Bolaget befinner sig i. De

finansiella kommentarerna styr även möjligheten i vilken omfattning Bolagets talesperson kan kommentera den finansiella utvecklingen i dialog med bl.a. analytiker eller investerare. Det kan t.ex. vara av värde att kommentera omständigheter eller händelser som påverkat omsättningen samt hur den finansiella situationen har utvecklats.

Om rapporten har granskats av Bolagets revisor ska även revisorns rapport bifogas vid offentliggörandet.

4.7 Revisionsberättelse

Revisionsberättelsen utgör en del av årsredovisningen. Om revisionsberättelsen innehåller modifierade uttalanden, upplysningar och/eller anmärkningar ska den offentliggöras i sin helhet i pressmeddelandet i samband med att årsredovisningen offentliggörs.

SPAC:ar och RTO-bolag ska i sin förvaltningsberättelse intyga att ingen annan verksamhet än den som tillåts enligt Regelverket har bedrivits.

Kommentar

En revisionsberättelse anses innehålla ett modifierat uttalande, en upplysning och/eller en anmärkning om den avviker från standardutformningen. Exempelvis att revisorn inte tillstyrker balans- och/eller resultaträkningen, eller om revisorn lagt till en särskild anmärkning eller upplysning i berättelsen, t.ex. att Bolagets kapital inte är tillräckligt för den kommande tolvmånadersperioden.

Ibland kan revisorn avstå ifrån att uttala sig om vissa delar av Bolagets rapport eftersom revisionen inte kunnat utföras i tillräcklig omfattning. Det ska i sådana fall framgå av revisionsberättelsen, som ska offentliggöras. Särskild upplysning kan lämnas av revisorn i de fall revisorn finner anledning att kommentera en särskild omständighet som gör att en helt ren revisionsberättelse inte kan lämnas. Sådana upplysningar ska också offentliggöras.

Vid offentliggörandet bör Bolaget upplysa om hur det avser att hantera eller redan har hanterat anmärkningarna.

4.8 Kontrollbalansräkning

Om styrelsen fattar beslut om att upprätta kontrollbalansräkning ska Bolaget omgående offentliggöra information om detta.

Styrelsen ska omgående offentliggöra information om utfallet av upprättad kontrollbalansräkning.

Kommentar

I samband med offentliggörandet kan Bolagets Aktier bli observationsnoterade enligt avsnitt 6.1.

4.9 Prognoser och framåtblickande uttalanden

Om Bolaget offentliggör en prognos ska den innehålla information om de förutsättningar, antaganden 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 motsvarande sätt.

Bolaget ska utan vidare dröjsmål offentliggöra information om en tidigare lämnad prognos eller ett framåtblickande uttalande justerats, ändrats eller inte kommer att nås.

Kommentar

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

Allmänna bestämmelser

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 t.ex. framgå vilka resultatmått som prognosen bygger på, dvs. om resultatet är redovisat före eller efter skatt, om effekterna av eventuella förvärv eller försäljningar är beaktade eller om orealiserade värdeförändringar beaktats i prognosen eller inte. Det ska också framgå vilken tidsperiod som prognosen avser.

Bolaget kan lämna framåtblickande information baserad på sin affärsplan, strategi eller andra interna mål. Sådan information kan avse exempelvis tillväxtmål, lönsamhetsmål, marknadsexpansion, investeringar eller andra operativa mål. Även om sådan information inte alltid uttrycks i specifika finansiella siffror kan den, beroende på sin utformning, utgöra framåtblickande uttalanden och ska då uppfylla kraven i detta avsnitt.

Kortsiktiga mål (normalt en tolvmånadersperiod)

Med kortsiktiga mål avses i detta sammanhang ”prognos” med specifika siffror eller uttalanden som kan översättas till siffror, för den nuvarande finansiella perioden eller påföljande finansiell period. En sådan kan t.ex. innehålla en jämförelse med föregående period (exempelvis ”något bättre än föregående år”) eller antyda vissa siffror eller ange ett intervall för det troliga utfallet av resultatet för en kommande period.

Långsiktiga mål

Med långsiktiga mål avses i detta sammanhang ett ”framåtblickande uttalande” som är en mer allmän beskrivning av Bolagets förväntade framtida utveckling.

Justering

Om Bolaget offentliggör en prognos eller ett framåtblickande uttalande följer en skyldighet att löpande följa upp prognosen eller uttalandet. I samband med justeringar ska minst de väsentligaste delarna ur den föregående prognosen eller uttalandet upprepas för att det ska vara möjligt att bedöma justeringens effekt.

Presentation

Prognos och annan framtidsinriktad information ska presenteras under särskild rubrik i rapporten och på en framträdande plats i pressmeddelandet.

4.10 Bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska offentliggöras som ett pressmeddelande och i enlighet med gällande lagstiftning. Pressmeddelandet ska minst innehålla information om datum, tid och plats, hur aktieägarna kan delta, agenda och materiella förslag till beslut.

Kommentar

Kallelse till bolagsstämma ska offentliggöras både genom ett pressmeddelande och genom annonsering enligt aktiebolagslagen eller motsvarande tillämplig lag.

Det är inte tillräckligt att pressmeddelandet endast innehåller en hänvisning till kallelsen exempelvis i form av ett bifogat PDF-dokument eller en hänvisning till att kallelsen finns tillgänglig på Bolagets hemsida. Kallelsen måste offentliggöras i sin helhet i pressmeddelandet.

Kallelsen måste alltid offentliggöras senast på morgonen före handelns öppnande samma dag som kallelsen är införd i en tidning och görs tillgänglig på Bolagets hemsida.

Ett utkast på kallelse till bolagsstämma bör lämnas till Marknadsplatsen i god tid innan offentliggörandet, så att kallelsen vid behov kan korrigeras av Bolaget innan annonsering.

Förslag till beslut vid bolagsstämma som innehåller insiderinformation måste offentliggöras **så snart som möjligt** i enlighet med artikel 17 (1) i MAR. Detta innebär att ett förslag som innehåller insiderinformation ska offentliggöras så snart som möjligt även om förslaget senare kommer att framgå i en kallelse till bolagsstämma.

På en bolagsstämma är det inte tillåtet att offentliggöra ny information som är insiderinformation. Om Bolaget planerar att lämna sådan information på en bolagsstämma måste Bolaget senast samtidigt publicera informationen i ett pressmeddelande.

4.11 Kommuniké från bolagsstämma

Bolaget ska utan vidare dröjsmål efter bolagsstämmans avslutande offentliggöra en kommuniké från stämman med information om de beslut som fattats på stämman. Detta gäller även om besluten överensstämmer med tidigare offentliggjorda förslag.

Kommentar

Efter stämmans avslutande ska Bolaget **utan vidare dröjsmål** offentliggöra information om beslut fattade av bolagsstämman. Hit räknas t.ex. ansvarsfrihet, beslut om val av styrelse och revisor, beslut om eventuell utdelning och beslut eller bemyndigande om emission av Aktier. Detta gäller även om besluten överensstämmer med tidigare offentliggjorda förslag. Beslut som är av oväsentlig betydelse för aktiemarknaden, som beslut av mer stämmoteknisk natur, behöver inte offentliggöras.

4.12 Bemyndigande

Om bolagsstämman bemyndigat styrelsen att vid ett senare tillfälle besluta i en särskild fråga ska information om styrelsens beslut offentliggöras utan vidare dröjsmål efter det att styrelsens beslut har fattats.

4.13 Förändring av styrelse och ledning

Bolaget ska utan vidare dröjsmål offentliggöra förslag till och förändring av styrelse och verkställande direktör. Detsamma gäller även övriga ledande befattningshavare i den mån sådana förändringar är av betydelse för bedömningen av Bolaget.

Bolaget bör i god tid innan stämman offentliggöra information om en ny föreslagen styrelseledamot. Informationen ska innehålla relevanta uppgifter om personens bakgrund och tidigare befattningar.

Nya styrelseledamöter, verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare måste uppfylla aktiemarknadens krav på sundhet enligt kraven i avsnitt 2.11.

Kommentar

Förslag på styrelseledamot lämnas normalt i kallelsen till bolagsstämman.

Marknadsplatsen kommer enligt avsnitt 2.8 genomföra en heder- och vandelsprövning av nya styrelseledamöter, verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare.

Nya styrelseledamöter, verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare måste uppfylla aktiemarknadens krav på sundhet enligt kraven i avsnitt 2.11. Övriga ledande

befattningshavare kan bland annat inkludera, men är inte begränsat till, s.k. PDMR-personer (Persons Discharging Managerial Responsibilities).

Inför bolagsstämman ska Bolaget lämna information om föreslagen styrelseledamots befattningar och erfarenheter som är av betydelse för bedömningen av personens lämplighet för uppdraget, exempelvis tidigare och nuvarande styrelse- och ledningserfarenhet såväl som relevant utbildning och arbetslivserfarenhet.

Ett offentliggörande av en ny verkställande direktör eller övriga ledande befattningshavare 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 ledningserfarenhet såväl som relevant utbildning.

Bolaget måste göra en bolagsspecifik bedömning av vem som anses utgöra en övrig ledande befattningshavare och som är så på pass viktig att Bolaget måste informera om förändringen, dvs. en ledande befattningshavare som är av betydelse för bedömningen av Bolaget. Alla förändringar av Bolagets styrelse och verkställande direktören ska dock anses vara av större betydelse för Bolagets verksamhet. Även andra personalförändringar kan vara av större betydelse. Om informationen utgör insiderinformation måste den offentliggöras enligt artikel 17 i MAR. 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 det specifika Bolagets organisation och branschtillhörighet.

Bolaget ansvarar för att informera Marknadsplatsen när Bolaget får kännedom om att ny ledamot föreslås väljas in i styrelsen eller ny verkställande direktör ska anställas samt lämna in relevanta underlag för persongranskning till Marknadsplatsen.

4.14 Förändring av revisor

Ändring av revisor ska offentliggöras. Anledningen till ändring av revisor ska anges i pressmeddelandet.

Bolaget ska utan vidare dröjsmål offentliggöra om revisorn meddelat egen avgång i förtid.

4.15 Emissioner

Bolaget ska offentliggöra förslag eller beslut som innebär att Bolagets aktiekapital eller antal aktier (eller andra aktierelaterade finansiella instrument) ändras. Informationen ska innehålla alla förutsättningar, det förväntade kapitaltillskottet och villkoren för emissionen.

Bolaget ska offentliggöra utfallet av genomförd emission. Informationen ska innehålla det erhållna kapitaltillskottet, ökningen av antalet aktier, det nya antalet aktier, ökningen av aktiekapitalet, det nya aktiekapitalet, teckningsgraden angiven i procent, större förändringar i ägandet samt kostnaderna för emissionen.

Kommentar

Offentliggörandet ska innehålla all väsentlig information rörande emissionen och de finansiella instrumenten. Den information som ska lämnas ska minst innehålla:

i. skälen för emissionen,

ii. tidplanen,

iii. villkoren för emissionen (inklusive uppgift om avtal och eventuella förbindelser kopplade till emissionen, uppgift om den som i förekommande fall lämnat en emissionsgaranti eller en teckningsförbindelse, avtal och villkor för lämnad garanti

eller förbindelse samt information om principer för tilldelning och eventuell övertilldelning),

iv. det nya antalet aktier,

v. det nya aktiekapitalet,

vi. det förväntade kapitaltillskottet och fördelningen av denna i belopp eller procent,

vii. kostnaden för emissionen,

viii. stämmobeslut då emissionen beslutades, alternativt styrelsebeslut med vilket bemyndigande emissionen beslutades, och

ix. rådgivare.

Om något villkor inte är fastställt vid offentliggörandet, eller senare ändras, ska Bolaget offentliggöra detta villkor så snart beslut om villkoret, eller ändringen därav, är beslutat.

I samband med att utfallet offentliggörs kan det vara lämpligt att återupprepa de väsentligaste emissionsvillkoren. När emissionsgaranti har avtalats ska uppgift om hur stor procentuell andel garanterna har tecknat sig för anges i utfallet.

4.16 Förenklat informationsdokument vid sekundäremissioner

Vid sekundäremissioner av värdepapper som är utbytbara mot redan noterade värdepapper, som inte omfattas av Prospektförordningens krav på offentliggörande av information, ska Bolaget, senast en handelsdag innan teckningstiden inleds, upprätta och offentliggöra ett förenklat informationsdokument med nödvändig information för att möjliggöra för investerare att fatta ett välgrundat investeringsbeslut (”Förenklat Informationsdokument”). Förenklat Informationsdokument ska upprättas vid alla typer av icke prospektskyldiga sekundäremissioner, inklusive sekundära unitemissioner och andra emissionsliknande upplägg. Offentliggörande av Förenklat Informationsdokument ska ske genom pressmeddelande.

Förenklade Informationsdokument omfattas inte av prospektförordningen och ska inte inlämnas till Finansinspektionen för godkännande eller registrering.

Om det under teckningstiden inträffar en omständighet av betydelse ska Bolaget offentliggöra information om omständigheten. Investerare som redan har samtyckt till att teckna sig i emissionen innan informationen offentliggjordes ska ha rätt att återkalla sitt samtycke inom tre (3) handelsdagar efter det att den nya informationen offentliggjordes. Bolaget får förlänga teckningsperioden med anledning av offentliggörande av informationen. En sådan förlängning av teckningsperioden får inte ske utan Marknadsplatsens godkännande.

Kommentar

Prospektskyldighet och skyldighet att upprätta s.k. Bilaga IX-dokument

Om Bolaget genomför en företrädesemission eller en emission riktad till allmänheten krävs som utgångspunkt enligt prospektförordningen att prospekt ska upprättas och offentliggöras om emissionen överstiger ett värde om **12 000 000 EUR.**

Vid sekundäremissioner av värdepapper som är utbytbara mot redan noterade värdepapper[8] medger prospektförordningen vissa förutsättningar där prospektskyldighet inte föreligger.

[8] Aktier av samma slag exempelvis A-aktie mot A-aktie eller värdepapper med samma ISIN-kod. Vid sekundäremission av units kan undantaget inte tillämpas eftersom värdepapperen då inte anses vara utbytbara.

Bolaget kan i dessa fall upprätta och offentliggöra ett dokument i enlighet med Bilaga IX[9] till prospektförordningen.

Om skyldighet att offentliggöra information föreligger enligt prospektförordningen ska detta göras enligt prospektförordningens regler. Det Förenklade Informationsdokumentet som beskrivs ovan omfattas inte av prospektförordningen och ska inte lämnas till Finansinspektionen för godkännande eller registrering.

Krav från Marknadsplatsen på kompletterande information

Marknadsplatsen kan ställa krav på kompletterande information i samband med emissionen om Marknadsplatsen anser att sådan information är viktig för aktiemarknaden.

Marknadsplatsen kan även ställa krav på att upprätta och offentliggöra ett Förenklat Informationsdokument vid emissionsliknande upplägg vilka tekniskt skiljer sig från en företrädesemission.

Bolaget kan frivilligt ge marknaden information utöver de krav på innehåll som Marknadsplatsen ställer på Förenklade Informationsdokument. Om Bolaget väljer att offentliggöra sådan ytterligare information ska detta göras i enlighet med annan tillämplig lagstiftning. Marknadsplatsen genomför ingen granskning av frivilligt upprättad information.

Innehåll i Marknadsplatsens Förenklade Informationsdokument

Följande uppgifter ska ingå i det av Marknadsplatsen kravställda Förenklade Informationsdokumentet:

i. Bolagets namn (inklusive dess LEI), land där Bolaget är registrerat, Bolagets hemmedlemsstat och säte samt länk till Bolagets webbplats.

ii. En förklaring av de som ansvarar för dokumentet om att den information som ges i dokumentet enligt deras kännedom överensstämmer med sakförhållandena och att ingen uppgift som kan påverka dess innebörd har utelämnats.

iii. Ett klargörande av att det Förenklade Informationsdokumentet upprättats i enlighet med Regelverket och att emissionen inte omfattas av prospektskyldighet i enlighet med prospektförordningen.

iv. Ett intyg om fortlöpande efterlevnad av rapporteringsskyldigheten och skyldigheten att offentliggöra information under hela den period då värdepapperen har varit upptagna till handel, inbegripet enligt direktiv 2004/109/EG, i förekommande fall, MAR och, i förekommande fall, delegerad förordning (EU) 2017/565.

v. Uppgift om var den obligatoriska information som Bolaget offentliggör i enlighet med skyldigheter att offentliggöra löpande information finns tillgänglig och, i tillämpliga fall, var det senaste prospektet eller Memorandumet kan erhållas.

vi. Vid erbjudande av värdepapper till allmänheten, ett uttalande om att Bolaget vid tidpunkten för erbjudandet inte skjuter upp offentliggörandet av insiderinformation i enlighet med MAR.

vii. Skälet till emissionen och användningen av de medel emissionen förväntas tillföra.

viii. De riskfaktorer som är specifika för Bolaget.

ix. Värdepapperens kännetecken (däribland deras ISIN-kod).

[9] Framgår i: Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2024/2809 av den 23 oktober 2024 om ändring av förordningarna (EU) 2027/1129, (EU) nr 596/2014 och (EU) nr 600/2014 för att göra offentliga kapitalmarknader i unionen attraktivare för företag och för att underlätta tillgången till kapital för små och medelstora företag (en del av EU:s s.k. Listing Act).

x. För aktier, utspädning och aktieinnehav efter emissionen.

xi. För units, villkoren och erbjudandets totala omfattning.

xii. Om värdepapper erbjuds till allmänheten, villkoren för erbjudandet.

Ett klargörande att de värdepapper som är utbytbara med de värdepapper som ska erbjudas allmänheten, redan är upptagna till handel.

4.17 Riktade emissioner

Har styrelsen i Bolaget upprättat ett förslag eller fattat beslut om en emission som är riktad till vissa på förhand bestämda fysiska eller juridiska personer ska Bolaget så snart som möjligt offentliggöra all väsentlig information rörande förslaget eller beslutet, innefattande minst information om:

i. skälen till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt,

ii. hur emissionskursen har bestämts eller ska bestämmas, och

iii. hur Bolaget har säkerställt eller ska säkerställa att emissionsvillkoren är marknadsmässiga.

Kommentar

Noterade bolag ska följa god sed på aktiemarknaden vilket innebär att följa ASK:s vid var tid gällande regler om riktade kontantemissioner. I nämnda rekommendation framgår att emissioner i första hand ska genomföras med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Under förutsättning att det på objektiva grunder ligger i aktieägarnas intresse att avvika från företrädesrätten kan riktade emissioner i vissa fall anses förenliga med god sed på aktiemarknaden. Exempel på sådana objektiva grunder kan vara att emissionen riskerar att inte fulltecknas, kostnaderna för emissionen, tidsaspekten eller önskan att få in en eller flera större, strategiskt viktiga, aktieägare i bolaget.

Bolaget bör som utgångpunkt ange namnen på den eller de personer som emissionen riktas till, tillsammans med upplysning om hur många aktier vederbörande avser teckna. Om namnen på den eller de personer som emissionen riktas till inte anges i pressmeddelandet ska Bolaget till Marknadsplatsen inkomma med den fullständiga teckningslistan. Bolaget bör som utgångspunkt ange kostnaden för emissionen. I det fall den totala kostnaden för emissionen överstiger tio (10) procent av erhållen emissionslikvid, ska kostnaden anges i pressmeddelandet.

4.18 Aktierelaterade incitamentsprogram

Bolaget ska offentliggöra alla beslut avseende införande av aktierelaterade incitamentsprogram. Offentliggörandet ska innehålla information om de mest väsentliga förutsättningarna och villkoren för programmet.

När det gäller information om vilka som omfattas av programmet ska som huvudregel namnen på de som programmet riktas till anges. I undantagsfall, om t.ex. övrig personal omfattas, är det tillräckligt med en allmän referens till gruppen, dock bör alltid det totala antalet personer som omfattas anges.

Kommentar

Information om aktierelaterade incitamentprogram är viktig för att marknaden ska kunna bedöma de faktorer som ska motivera ledning och anställda men även för att kunna bedöma eventuell utspädning och därigenom kunna räkna fram potentiell kostnad för programmets genomförande.

Informationen, som normalt lämnas i kallelse till stämma, bör innehålla följande uppgifter:

i. programmets utformning,

ii. vilka som omfattas av programmet,

iii. tidplan,

iv. antalet aktier som omfattas,

v. motiv och principer för tilldelning,

vi. lösenperiod,

vii. lösenpris,

viii. de huvudsakliga villkoren samt förutsättningarna, och

ix. information om kostnaden för programmet med uppgifter om hur den beräknats inklusive de förutsättningar som legat bakom beräkningen.

Regeln tar bara sikte på aktierelaterade program. Med aktierelaterade program avses i detta sammanhang alla program som grundar sig på aktiernas värde dvs. även s.k. syntetiska program där inga nya aktier emitteras utan avräkningen sker kontant.

4.19 Inlösen av aktierelaterade incitamentsprogram

Vid inlösen av aktierelaterade incitamentsprogram, innebärande att aktier emitteras till deltagarna i programmet, ska Bolaget utan vidare dröjsmål efter det har erhållit anmälan om utnyttjande offentliggöra:

i. antalet emitterade aktier,

ii. det nya totala antalet aktier,

iii. det nya aktiekapitalet, och

iv. när programmet avslutades eller kommer att avslutas.

Kommentar

Vid lösen av mindre antal aktier, motsvarande maximalt fem (5) procent av programmet, kan Bolaget offentliggöra informationen den sista handelsdagen i den kalendermånad då lösen av incitamentsprogrammet skedde.

4.20 Förändringar som berör Bolagets finansiella instrument

Om Bolaget beslutar om att genomföra åtgärder som påverkar eller kan påverka Aktierna, handeln med Aktierna eller avvecklingen av dessa ska information om exempelvis namnbyte, split, datum för sista handelsdag med en betald tecknad aktie, betald tecknad unit eller teckningsoptioner offentliggöras i god tid innan åtgärden genomförs.

Marknadsplatsen ska skyndsamt kontaktas i samband med beslut som berör Bolagets finansiella instrument.

Kommentar

Om Bolaget beslutar om att genomföra namnbyte, sammanläggning, split, split med inlösen eller någon annan form av åtgärd som påverkar eller kan påverka Aktierna, handeln med Aktierna eller avvecklingen av dessa ska Bolaget offentliggöra information om exempelvis det nya namnet, ny ISIN-kod, villkor, relevanta datum, avstämningsdag eller annan information som Marknadsplatsen anser vara nödvändig. Informationen ska offentliggöras genom ett

pressmeddelande i god tid innan åtgärden genomförs, vilket i normalfallet innebär att informationen ska offentliggöras fem (5) handelsdagar innan åtgärden genomförs. Bolaget ska utöver detta inkomma till Marknadsplatsen med det underlag som Marknadsplatsen anser vara nödvändigt för att administrera åtgärden.

Bolaget ska även offentliggöra information om sista dag för handel med betald tecknad aktie och betald tecknad uniträtt. För teckningsoptioner ska Bolaget bl.a. offentliggöra villkoren för teckningsoptionen, teckningsperiod, första dag för handel på Marknadsplatsen samt sista dag för handel på Marknadsplatsen.

4.21 Flaggning – offentliggörande av större innehavsförändringar

Bolaget ska verka för att marknaden informeras när en aktieägares innehav av aktier i Bolaget över- eller underskrider någon av gränserna 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50, 66 (2/3) och 90 procent av samtliga aktier i Bolaget eller av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget.

Kommentar

Om Bolaget får kännedom om att en aktieägares innehav av aktier i Bolaget över- eller underskrider någon av gränserna ska Bolaget offentliggöra information om detta **utan vidare dröjsmål.** Informationen ska som utgångspunkt innehålla uppgifter om:

i. aktieägarens namn,

ii. Bolagets namn,

iii. transaktionens karaktär (exempelvis om förändringen sker på grund av köp, försäljning eller gåva),

iv. aktieägarens andel av samtliga aktier och röster före och efter transaktionen, och

v. i det fall flera aktieserier finns, ska aktieägarens innehav av aktier anges per aktieserie.

Om aktieägaren själv offentliggör sådan information genom ett pressmeddelande bortfaller Bolagets skyldighet att informera.

Till aktieägarens innehav räknas aktier som denne innehar i eget namn och för egen räkning. Till aktieägarens innehav ska även räknas aktier som innehas av juridisk person som kontrolleras av aktieägaren eller någon annan fysisk eller juridisk person, om aktieägaren genom överenskommelse eller avtal kontrollerar hur rösträtterna för aktierna ska utövas.

Skyldigheten att flagga kan uppstå även utan åtgärd från aktieägaren, exempelvis genom utspädning vid emission.

4.22 Köp och försäljning av bolag

När Bolag genomför köp och försäljning av bolag ska informationen därom vara så pass fullständig att marknaden med ledning av informationen kan bedöma såväl de finansiella som organisatoriska effekterna av köpet eller försäljningen samt hur transaktionen påverkar värderingen av Aktierna. Informationen som offentliggörs ska därför normalt innehålla följande uppgifter:

i. köpeskilling och eventuell tilläggsköpeskilling,

ii. betalningsvillkor, exempelvis om betalning sker med egna aktier,

iii. relevant information om den köpta eller sålda verksamheten,

iv. skälen för transaktionen,

v. **bedömd påverkan på Bolagets verksamhet,**

vi. **transaktionens tidplan, och**

vii. **viktiga förutsättningar eller villkor för transaktionen.**

Om ett offentliggörande sker i ett tidigt skede, innan slutligt avtal undertecknats och innan ett slutligt pris fastställts, får köpeskillingen i stället delges marknaden när den har fastställts. Om köpesumman är relaterad till den framtida utvecklingen av förvärvet bör Bolaget offentliggöra uppgifter om hela den beräknade köpesumman (inklusive möjlig tilläggköpesumma) tillsammans med de faktorer som kan komma att påverka tilläggsköpesumman och justera uppgifterna om det blir nödvändigt.

Det förvärvade Bolaget eller den förvärvade verksamheten ska beskrivas på ett sätt som förklarar dess huvudverksamhet, historiska utveckling samt finansiella ställning, exempelvis antal anställda, eget kapital och nyckeltal för omsättning samt resultat.

I samband med inkråmsförvärv, när 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.

Samma informationsskyldighet som föreskrivs ovan för köp och försäljning av bolag gäller även vid avsiktsförklaring och letter of intent (eller liknande avtal) om köp och försäljning av bolag.

4.23 Avtal med närstående

Beslut om transaktion mellan Bolaget och en närstående ska offentliggöras genom pressmeddelande förutsatt att transaktionen inte utgör en del av Bolagets normala verksamhet eller är av mindre betydelse för Bolaget eller närstående. Med ”närstående” avses i detta sammanhang:

i. **styrelseledamot, verkställande direktör eller andra personer i ledningen för Bolagets moderbolag eller betydelsefulla dotterbolag som kontrollerar eller utövar ett väsentligt inflytande över finansiella och operativa beslut i moder- eller dotterbolaget,**

ii. **en make, en sambo eller den som står under vårdnad till någon av de som avses i punkt i),**

iii. **juridisk person som kontrolleras av någon av de som avses i punkt i) och/eller punkt ii), eller**

iv. **aktieägare som kontrollerar mer än tio (10) procent av aktierna eller rösterna i Bolaget.**

Kommentar

Offentliggörande i enlighet med detta avsnitt ska ske då avtalet inte utgör en normal del av Bolagets verksamhet. Det innebär att ett offentliggörande inte är nödvändigt för ärenden som är tillgängliga för många anställda på likartade villkor. Notera att ett avtal som inte är väsentligt för Bolaget ska offentliggöras om avtalet inte är av oväsentlig betydelse för den närstående.

Enligt 16a kap. aktiebolagslagen ska väsentliga närståendetransaktioner i bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför europeiska ekonomiska samarbetsområdet underställas bolagsstämmans godkännande. Aktiemarknadsnämnden har i AMN 2019:25 uttalat att god sed på aktiemarknaden kräver att en ordning som i allt väsentligt motsvarar 16a kap. aktiebolagslagen ska tillämpas även avseende bolag noterade på MTF-plattformar, vilket inkluderar Marknadsplatsen.

4.24 Genomgripande förändringar i Bolagets verksamhet

Om Bolaget är föremål för ett omvänt förvärv eller förändrar sin verksamhet i en sådan omfattning att Bolaget framstår som ett nytt bolag, ska Bolaget offentliggöra information om förändringen och dess konsekvenser i enlighet med avsnitt 2.21.

4.25 Beslut om notering eller avnotering

Bolaget ska offentliggöra beslut som innebär att Bolaget ansöker om avnotering från Marknadsplatsen. Bolaget ska även offentliggöra när Bolaget fattat beslut om att ansöka om notering på reglerad marknad eller annan marknadsplats. Bolaget ska dessutom offentliggöra utfallet av en sådan ansökan.

4.26 Offentliggörande av information som anses nödvändig för att kunna tillhandahålla en rättvis och välordnad handel

Om Marknadsplatsen anser att särskilda omständigheter orsakar väsentlig osäkerhet gällande Bolaget eller de handlade Aktierna kan Marknadsplatsen besluta att Bolaget så snart som möjligt ska offentliggöra ytterligare information som Marknadsplatsen anser är nödvändig för att kunna tillhandahålla en rättvis och välordnad handel i Aktierna.

Kommentar

Regeln gäller oavsett om viss information utgör insiderinformation eller inte.

4.27 Likviditetsgarant

Om Bolaget ingått ett avtal med en medlem vid Marknadsplatsen om att medlemmen ska vara likviditetsgarant för Aktierna, ska Bolaget utan vidare dröjsmål offentliggöra information om detta och när åtagandet ska börja gälla. Upphör avtalet med likviditetsgaranten för Aktierna ska Bolaget utan vidare dröjsmål offentliggöra detta.

4.28 Offentliggörande av beslut om köp och försäljning av egna Aktier

Offentliggörandet av beslut om köp och försäljning av egna Aktier ska innehålla information om:

i. **den period under vilken beslutet att köpa eller sälja Bolagets egna Aktier ska verkställas, alternativt under vilken period bemyndigandet får utnyttjas,**
ii. **befintligt innehav av Bolagets egna Aktier och det maximala antalet Aktier som är avsedda att köpas eller säljas, samt maximalt belopp som får nyttjas,**
iii. **högsta och lägsta pris per Aktie (vid köp eller försäljning på Marknadsplatsen ska priset ligga inom det vid var tid registrerade kursintervallet, dvs. intervallet mellan gällande högsta köpkurs och lägsta säljkurs som publiceras löpande av Marknadsplatsen),**
iv. **syftet med köpet eller försäljningen, och**
v. **övriga villkor för köp eller försäljning, inklusive om transaktionerna ska genomföras med stöd av undantaget i artikel 5 i MAR.**

4.29 Offentliggörande av köp och försäljning av egna Aktier

Bolaget ska offentliggöra alla köp och försäljningar av Bolagets egna Aktier. Offentliggörandet ska ske senast vid slutet av den sjunde (7) handelsdagen efter dagen för köpet eller försäljningen. Offentliggörandet ska ske genom pressmeddelande och på Bolagets webbplats. Uppgifterna ska lämnas både för varje enskild transaktion och i aggregerad form per handelsdag och handelsplats. Offentliggörandet ska innehålla information om:

i. **datum och tid för transaktionen,**

ii. **uppgifter om antalet Aktier, fördelade på aktieslag, som omfattas av köpet eller försäljningen,**

iii. **priset som betalats eller erhållits per Aktie för varje transaktion, samt aggregerad volym och volymvägt genomsnittspris per handelsdag och handelsplats,**

iv. **Bolagets nuvarande innehav av egna Aktier,**

v. **det totala antalet utestående Aktier i Bolaget,**

vi. **handelsplats för transaktionen, och**

vii. **om tillämpligt, de företag som genomför köpet eller försäljningen för Bolagets räkning.**

Uppgifterna ska finnas tillgängliga på Bolagets webbplats i minst fem (5) år.

Kommentar till avsnitten 4.28–4.29

Från och med den 5 december 2026 får publika aktiebolag vars aktier handlas på en MTF-plattform köpa och sälja egna aktier. Bolaget ska följa gällande regler när köp och försäljning av Bolagets egna Aktier görs på Marknadsplatsen.

Ändringar av ett offentliggjort program ska offentliggöras på samma sätt som det ursprungliga programmet.

Bolaget får inte genom ett återköp inneha mer än tio (10) procent av samtliga aktier i Bolaget. Om aktieinnehavet minskas genom exempelvis indragning av återköpta aktier kan ytterligare återköp genomföras upp till tioprocentsgränsen.

Vid köp eller försäljning av egna Aktier måste förbuden mot insiderhandel, röjande av insiderinformation och marknadsmanipulation i artikel 14 och 15 i MAR beaktas. För att möjliggöra aktieåterköpsprogram utan riskera att bryta mot dessa regler finns ett undantag i artikel 5 MAR. Om Bolaget tillämpar undantaget får Bolaget under återköpsprogrammets löptid inte:

i. sälja egna Aktier,

ii. handla under en stängd period enligt artikel 19.11 MAR, eller

iii. handla när Bolaget har beslutat att skjuta upp offentliggörandet av insiderinformation enligt artikel 17.4 eller 17.5 MAR.

Dessa begränsningar gäller inte i två fall:

i. *Tidsbegränsat program*: tidpunkterna och antalet Aktier för transaktionerna är fastställda på förhand. Att återköpsprogrammet har en start- och slutdag är inte tillräckligt.

ii. *Oberoende institut*: återköpsprogrammet leds av ett värdepappersföretag eller kreditinstitut som fattar sina egna beslut om tidpunkt och antal Aktier oberoende av Bolaget.

4.30 Anmälningsskyldighet avseende köp och försäljning av egna Aktier

Bolaget ska anmäla alla köp och försäljningar av Bolagets egna Aktier till Marknadsplatsen senast vid slutet av den sjunde (7) handelsdagen efter dagen för köpet eller försäljningen. Anmälan ska innehålla de uppgifter som preciserats i avsnitt 4.29 ovan.

Kommentar

Av bestämmelsen i 4 kap. 19 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument framgår att ett Bolag som förvärvar eller överlåter egna Aktier ska anmäla förvärvet eller överlåtelsen till Marknadsplatsen. Förevarande bestämmelse reglerar bland annat innehållet i en sådan anmälan. Informationen offentliggörs av Marknadsplatsen genom att den publiceras på Marknadsplatsens webbplats.

Anmälan till Marknadsplatsen ska ske i enlighet med mallen för återköp av egna aktier som framgår av *Vägledning avseende köp och försäljning av egna aktier* som finns tillgänglig på Marknadsplatsens webbplats.

5 INFORMATION TILL MARKNADSPLATSEN

Detta kapitel innehåller regler som ålägger Bolaget att vid vissa angivna situationer lämna information till Marknadsplatsen även om ett offentliggörande inte ska ske. Information ska lämnas bland annat för att Marknadsplatsen ska kunna specialövervaka handeln i Aktierna. Det finns ingen formell reglering av hur Marknadsplatsen ska kontaktas utan det sker normalt genom ett telefonsamtal till Marknadsplatsens marknadsövervakning.

5.1 Offentliga uppköpserbjudanden

Pågår inom Bolaget förberedelser att lämna ett offentligt erbjudande om att förvärva aktier i ett annat bolag på en reglerad marknad eller handelsplattsform, ska Bolaget underrätta Marknadsplatsen när skälig anledning föreligger att förberedelserna kommer att leda till ett sådant erbjudande.

Har Bolaget underrättats om att någon annan planerar att lämna ett offentligt erbjudande om att förvärva Bolagets aktier, och detta inte har offentliggjorts, ska Bolaget underrätta Marknadsplatsen om det finns skäl att anta att planen kommer att realiseras.

Kommentar

ASK har utfärdat regler för offentliga uppköpserbjudanden för Bolag vars aktier handlas på Marknadsplatsen (”Takeover-regler för vissa handelsplattformar”).

5.2 Förhandsinformation

Avser Bolaget att offentliggöra information som förväntas vara av extraordinär betydelse för Bolaget och Aktierna, ska Bolaget underrätta Marknadsplatsen innan offentliggörandet.

Kommentar

Om Bolaget avser att offentliggöra information som förväntas vara av extraordinär betydelse för Bolaget och Aktierna, är det väsentligt att Marknadsplatsen får information i förväg för att Marknadsplatsen ska kunna ta ställning till vilka åtgärder som kan krävas. Marknadsplatsen använder även informationen för att övervaka handeln i de aktuella Aktierna och för att förhindra insiderhandel. Exempel på sådan information kan vara väsentliga finansiella svårigheter, myndighetsbeslut, offentlig upphandling, forskningsresultat, legala tvister och domstolstvister. Marknadsplatsen kan också t.ex. besluta om ett kortare handelsstopp med makulering av inneliggande order i syfte att säkerställa en rättvis handel.

För det fall att den extraordinära informationen utgör insiderinformation, som inte är föremål för ett uppskjutet offentliggörande, är Bolaget skyldigt att offentliggöra insiderinformation så snart som möjligt. Marknadsplatsen uppskattar alltid en god dialog med Bolaget och uppmanar Bolaget att, vid misstankar eller indicier om extraordinära händelser, kommunicera dessa med Marknadsplatsen. Sådan kommunicering skapar förutsättningar för en mer positiv hantering av hastigt uppkomna extraordinära händelser.

5.3 Erinran från revisor

Bolaget ska så snart som möjligt till Marknadsplatsen anmäla erinran som revisorerna framställt till styrelsen eller verkställande direktören enligt 9 kap. 39 § aktiebolagslagen eller motsvarande regel i det land där Bolaget har sin legala hemvist.

Bolaget ska så snart som möjligt underrätta Marknadsplatsen om revisionsberättelsen innehåller uttalande eller anmärkning enligt 9 kap. 31–35 §§ aktiebolagslagen eller motsvarande regel i det land där Bolaget har sin legala hemvist.

5.4 Kapitalbrist

Om Bolaget bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de kommande tre (3) månaderna ska Bolaget skyndsamt informera Marknadsplatsen om detta.

Kommentar

Om det föreligger en osäkerhet kring Bolagets finansiella situation ska Bolaget presentera en plan för den framtida finansieringen. Genom detta kan Marknadsplatsen ofta undvika att observationsnotera Aktierna.

5.5 Kontrollbalansräkning

Om Bolagets styrelse bedömer att det föreligger skäl att upprätta en kontrollbalansräkning ska Bolaget skyndsamt informera Marknadsplatsen om detta.

Bolaget ska i enlighet med avsnitt 4.8 offentliggöra information om kontrollbalansräkning.

5.6 Händelse av extraordinär betydelse

Om Bolaget får vetskap om händelse som har inträffat som allvarligt kan skada förtroendet för Bolaget, Marknadsplatsen eller aktiemarknaden ska Bolaget skyndsamt informera Marknadsplatsen om händelsen.

Om Bolaget får vetskap om händelse eller omständighet som kan föranleda handelsstopp enligt avsnitt 6.2 ska Bolaget skyndsamt informera Marknadsplatsen.

Kommentar

Det är av vikt att Marknadsplatsen informeras om händelser gällande Bolaget eller Aktierna som allvarligt kan skada förtroendet för Bolaget, Marknadsplatsen eller aktiemarknaden i stort. Exempel på sådana händelser kan vara om en styrelseledamot, verkställande direktör eller annan ledande befattningshavare blir åtalad för brott.

5.7 Verklig huvudman

Om Bolaget får kännedom om ny verklig huvudman (dvs. att en aktieägare kontrollerar mer än tjugofem (25) procent av rösterna genom aktier) ska Bolaget skyndsamt informera Marknadsplatsen om detta.

Kommentar

Bolaget ska även anmäla verklig huvudman till Bolagsverket.

5.8 Inkomma med handlingar och bolagsinformation

Bolaget ska löpande se till att Marknadsplatsen har en uppdaterad bolagsordning samt kontaktuppgifter till Bolagets huvudkontor, verkställande direktör och styrelseordförande samt övriga kontaktpersoner för Bolagets informationsgivning.

Bolaget ska på begäran från Marknadsplatsen skyndsamt överlämna de upplysningar som Marknadsplatsen behöver för att uppfylla regulatoriska krav.

6 OBSERVATIONSNOTERING, HANDELSSTOPP OCH AVNOTERING

Allmänna bestämmelser som rör observationsnotering, handelsstopp och avnotering av Aktierna beskrivs nedan.

6.1 Observationsnotering

Marknadsplatsen kan fatta beslut om att observationsnotera Aktierna om:

i. **Marknadsplatsen bedömer att Bolaget inte längre uppfyller noteringskraven och bristen bedöms som väsentlig,**

ii. **Bolaget har offentliggjort information om att det avser att ansöka om avnotering, ansökt om avnotering, eller Marknadsplatsen eller Marknadsplatsens disciplinnämnd har beslutat om avnotering,**

iii. **Bolaget är föremål för ett offentligt uppköpserbjudande eller en budgivare har offentliggjort sin avsikt att lämna ett sådant erbjudande med avseende på Aktierna,**

iv. **Marknadsplatsen bedömer att Bolaget är föremål för ett omvänt förvärv eller förändrar sin verksamhet i en sådan omfattning att Bolaget framstår som ett nytt bolag, eller**

v. **någon annan omständighet föreligger som föranleder en väsentlig osäkerhet avseende Bolaget eller priset på Aktierna.**

Kommentar

Bolag som ingår avtal om löpande finansiering, så kallade finansieringsavtal, kan bli föremål för observationsnotering.

Syftet med observationsnoteringen är att ge en tydlig signal till aktiemarknaden om att det finns omständigheter eller oklarheter, som rör Bolaget eller Aktierna som en investerare bör uppmärksamma.

En observationsnotering enligt ovan är avsedd till att pågå under en begränsad tid.

RTO-bolag ska som utgångspunkt, även om de inte bedriver sedvanlig affärsverksamhet, inte handlas på observationslistan. Punkt iv är inte tillämplig på RTO-bolag, vilket innebär att de inte observationsnoteras när Bolaget offentliggör ett omvänt förvärv eller förändrar sin verksamhet i en sådan verksamhet att Bolaget framstår som ett nytt bolag. Det kan däremot förekomma omständigheter i andra fall som föranleder observationsnotering även för RTO-bolag.

6.2 Handelsstopp

Marknadsplatsen får besluta om handelsstopp av Aktierna:

i. **om Bolagets Aktier inte uppfyller de krav som gäller för att handlas på Marknadsplatsen,**

ii. **vid misstänkt marknadsmissbruk,**

iii. **vid ett uppköpserbjudande,**

iv. **om investerarna inte i tillräcklig omfattning eller på lika villkor har tillgång till information om Bolaget eller Aktierna,**

v. **om Bolagets ställning är sådan att fortsatt handel skulle skada investerarnas intressen,**

vi. **Bolaget avser att offentliggöra information som är ägnad att påverka värderingen av aktierna och Marknadsplatsen bedömer att marknaden behöver viss tid för att tillgodogöra sig informationen, eller**

vii. **om Marknadsplatsen på grund av tekniska skäl eller andra omständigheter bedömer att handelsstopp är nödvändigt.**

Vid beslut om handelsstopp ska Bolaget, om möjligt, verka för att de omständigheter som föranlett handelsstoppet avhjälps så snart som möjligt.

Kommentar

Ett handelsstopp ska inte vara längre än nödvändigt. Bolaget kan be om att handeln i Aktierna ska stoppas men det slutliga beslutet fattas alltid av Marknadsplatsen.

6.3 Bolagets ansökan om avnotering

Bolaget kan ansöka om att Aktierna ska avnoteras. Marknadsplatsen kommer i varje fall pröva om det finns förutsättningar att godkänna Bolagets ansökan om att Aktierna ska avnoteras. Vid en godkänd ansökan gör Marknadsplatsen, i varje enskilt fall, en bedömning av lämpligt datum för avnotering. Vid en avnotering av en SPAC ska deponerade medel återgå till investerarna.

Kommentar

Aktiemarknadsnämnden har i flera uttalanden berört frågor om avnotering av aktier ifall då noteringskraven är uppfyllda, se framför allt AMN 2014:33. Nämnden har i dessa uttalanden framhållit att styrelsen i ett noterat bolag har en plikt att agera i samtliga aktieägares intresse och att den som förvärvar aktier i ett noterat bolag torde göra det under förutsättningen att det finns en fungerande marknad för bolagets aktier till dess att noteringskraven inte längre uppfylls.

Marknadsplatsen kan komma att begära att Bolaget inhämtar ett yttrande från Aktiemarknadsnämnden i fråga om avnoteringen är förenlig med god sed på värdepappersmarknaden.

I samband med ett offentligt uppköpserbjudande kan Marknadsplatsen godkänna att avnotering sker två (2) veckor efter att beslut om avnotering offentliggjorts. Detta förutsätter att budgivaren äger nittio (90) procent eller mer av aktierna i Bolaget och att budgivaren har aviserat att en tvångsinlösenprocess kommer att påbörjas.

Vid avnotering av en SPAC ska deponerade medel återgå till investerarna exempelvis genom ett inlösenförfarande eller utdelning vid likvidation av Bolaget.

6.4 Marknadsplatsens beslut om avnotering

Marknadsplatsen har utöver sådana situationer som beskrivs under avsnitt 6.3 i följande fall rätt att fatta beslut om avnotering av Bolagets Aktier om:

i. **Bolaget har ansökt om, alternativt försatts i, konkurs eller likvidation,**

ii. **ett beslut om avveckling av verksamheten eller beslut om motsvarande åtgärd har fattats av Bolaget,**

iii. **Bolaget är föremål för ett omvänt förvärv eller förändrar sin verksamhet i en sådan omfattning att Bolaget framstår som ett nytt bolag och Bolaget inte inom rimlig tid bedöms kunna fullfölja en ny noteringsprocess,**

iv. **Bolaget inte uppfyller noteringskraven och inte har kunnat åtgärda de aktuella problemen eller, enligt Marknadsplatsens bedömning, inte bedöms kunna uppfylla noteringskraven inom rimlig tid,**

v. **Bolaget efter påminnelse inte har fullgjort sina förpliktelser att erlägga avgifter i enlighet med avsnitt 1.2, eller**

vi. **För det fall Bolaget är en SPAC och inte inom utsatt tid har genomfört ett eller flera av Marknadsplatsen godkända rörelseförvärv.**

Beslut om avnotering ska omfatta Bolagets samtliga Aktier på Marknadsplatsen.

Vid en avnotering av en SPAC ska deponerade medel återgå till investerarna.

Kommentar

Vid Marknadsplatsens beslut om avnotering av en SPAC ska deponerade medel återgå till investerarna exempelvis genom ett inlösenförfarande eller utdelning vid likvidation av Bolaget.

7 PÅFÖLJDER

7.1 Påföljder disciplinnämnden

Åsidosätter Bolaget Regelverkets informationsregler, lag, förordning, annan författning eller god sed på aktiemarknaden får Marknadsplatsen, under alla omständigheter, anmäla ärendet till sin disciplinnämnd som därefter ska pröva ärendet.

Disciplinnämnden får, om överträdelsen är allvarlig, besluta om avnotering av Bolagets Aktier eller, i andra fall, ålägga Bolaget ett vite om högst 1 000 000 SEK. Är åsidosättandet mindre allvarligt eller ursäktligt, kan disciplinnämnden i stället för att ålägga vite meddela Bolaget en publik varning.

Vitet kan utgå i enlighet med en tiogradig skala. Vid fastställande av det enskilda Bolagets vite ska hänsyn tas till överträdelsens omfattning, Bolagets marknadsvärde och omständigheter i övrigt enligt nedanstående tabell.

Bolagets marknadsvärde	Belopp[10]	Allvarlig-hets grad	Vite
1 – 50 000 000 SEK	20 000 SEK	1 – 10	20 000 – 200 000 SEK
50 000 001 – 200 000 000 SEK	25 000 SEK	1 – 10	25 000 – 250 000 SEK
200 000 001 – 500 000 000 SEK	30 000 SEK	1 – 10	30 000 – 300 000 SEK
500 000 001 – 1 000 000 000 SEK	50 000 SEK	1 – 10	50 000 – 500 000 SEK
1 000 000 001 – 5 000 000 000 SEK	75 000 SEK	1 – 10	75 000 – 750 000 SEK
> 5 000 000 000 SEK	100 000 SEK	1 – 10	100 000 – 1 000 000 SEK

Bolagets marknadsvärde beräknas utifrån dess genomsnittliga marknadsvärde året innan (januari till december) överträdelsen överlämnades till disciplinnämnden. Marknadsvärdet beräknas utifrån stängningskursen varje handelsdag. I det fall Bolaget har varit noterat i mindre än tolv (12) månader, beräknas Bolagets genomsnittliga marknadsvärde på de månader som Bolaget har varit noterat.

7.2 Påföljder Marknadsplatsen

Marknadsplatsen får besluta om kritik om Marknadsplatsen gör bedömningen att överträdelsen inte är så pass allvarlig att den ska överlämnas till disciplinnämnden för avgörande.

[10] Aktier som handlas i annan valuta än SEK ska i Regelverket konvertera SEK till den valutan Bolagets Aktier handlas i. Sveriges Riksbanks växelkurs från slutet av föregående månad används för valutaväxlingen.

Kritik lämnad av Marknadsplatsen kan offentliggöras i anonymiserad form i Marknadsövervakningens årsrapport.

Kommentar

Marknadsplatsen beslutar om en överträdelse av Regelverket är så pass allvarlig att ärendet ska överlämnas till disciplinnämnden för avgörande.

Innan ärendet överlämnas till disciplinnämnden begär Marknadsplatsen en skriftlig förklaring från Bolaget rörande det inträffade. Beroende på överträdelsens karaktär och Bolagets inställning, kan Marknadsplatsen välja att avsluta ärandet genom att tilldela Bolaget kritik som kan publiceras i anonymiserad form i Marknadsövervakningens årsrapport eller avskriva ärendet från vidare handläggning.

Om överträdelsen är allvarlig och Bolagets yttrande inte ger anledning till annan bedömning, översänds samtliga handlingar i ärendet med en skriftlig begäran om prövning till disciplinnämnden. Disciplinnämnden tillställer sedan Bolaget en skriftlig förfrågan om Bolaget vill inkomma med ytterligare synpunkter i ärendet innan det avgörs. Det finns möjlighet för Bolaget att muntligen framföra sina argument inför disciplinnämnden. Bolaget ska i samband med att synpunkter lämnas även lämna besked om det begär muntlig förhandling. Även Marknadsplatsen äger rätt att begära muntlig förhandling. Om ingen part begär muntlig förhandling ska ärenden normalt, om inte disciplinnämnden finner att särskilda skäl finns för att hålla en muntlig förhandling, avgöras av disciplinnämnden på handlingarna. Om ett vite utgår förbinder sig Marknadsplatsen att använda vitet till åtgärder som kan främja god etik och sundhet på värdepappersmarknaden eller som på annat sätt enligt Marknadsplatsens bedömning kan komma hela eller delar av värdepappersmarknaden till nytta.

<u>Disciplinnämndens ledamöter</u>

Disciplinnämnden ska bestå av en ordförande, vice ordförande, och ytterligare två till fyra ledamöter. Samtliga ska vara oberoende och väl lämpade för uppgiften.

Ledamot i disciplinnämnden får inte vara i beroendeförhållande till Marknadsplatsen. Det får således i disciplinnämnden inte ingå personer som har anställning hos eller stadigvarande uppdragsavtal med Marknadsplatsen, bolag som har ett kvalificerat innehav i Marknadsplatsen eller bolag som ingår i samma koncern som Marknadsplatsen.

***