

Nordic Growth Market

Börse Stuttgart Group

REGLER NORDIC SME

**REGLER FÖR BOLAG VARS AKTIER ÄR NOTERADE PÅ
NORDIC SME**

GÄLLANDE FRÅN OCH MED DEN 3 FEBRUARI 2020

INLEDNING

Detta regelverk utgör Nordic Growth Market NGM AB:s ("NGM") Regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME. Nordic SME är en tillväxtmarknad för små och medelstora företag, vilket innebär att lagstiftaren har infört smärre lättnader för SME-emittenter, lättnader som inte är tillämpliga på en MTF eller reglerad marknad.

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

Bolagen förbinder sig gentemot Börsen, genom att underteckna ett åtagande, att följa de vid var tid gällande reglerna samt underkasta sig de sanktioner som kan följa av en eventuell överträdelse av reglerna. Aktuellt regelverk återfinns alltid på www.ngm.se.

Denna utgåva av Regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME träder i kraft den 3 februari 2020.

Innehållsförteckning

1	ALLMÄNNA BESTÄMMELSER	4
1.1	DEFINITIONER	4
1.2	REGLERNAS GILTIGHET	5
1.3	ÄNDRINGAR OCH TILLÄGG	5
1.4	ÅTAGANDE ATT FÖLJA REGLERNA	5
1.5	AVGIFTER	5
1.6	TYSTNADSPLIKT	6
2	NOTERING	7
2.1	NOTERINGSPROCESSEN	7
2.2	NOTERINGSKRAV	7
2.3	GENERALKLAUSUL AVSEENDE EN NOTERINGS ALLMÄNNA LÄMPLIGHET	11
2.4	UNDANTAG	11
2.5	MEDDELANDE TILL BÖRSEN	11
2.6	SEKUNDÄRNOTERING	11
3	HANDEL UNDER OBSERVATION OCH AVNOTERING	12
3.1	HANDEL UNDER OBSERVATION	12
3.2	VÄSENTLIG FÖRÄNDRING AV BOLAGETS VERKSAMHET	12
3.3	AVNOTERING	13
4	INFORMATIONREGLER	15
4.1	ALLMÄNNA INFORMATIONREGLER	15
4.2	ÖVRIGA INFORMATIONSTILLFÄLLEN	21
4.3	INFORMATION ENDAST TILL BÖRSEN	32
5	PÅFÖLJDER	34
6	INFORMATIONSMEMORANDUM	35
6.1	ALLMÄNT	35
6.2	PUBLICERING AV INFORMATIONSMEMORANDUM ELLER PROSPEKT ...	35
7	REGLER RÖRANDE OFFENTLIGA UPPKÖPSERBJUDANDEN	36

1 ALLMÄNNA BESTÄMMELSER

1.1 DEFINITIONER

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

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

Åtagandet betyder det åtagande om att följa Börsens ”Regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME”, som Bolaget har undertecknat, eller ska underteckna.

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

1.2 REGLERNAS GILTIGHET

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

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

1.3 ÄNDRINGAR OCH TILLÄGG

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

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

1.4 ÅTAGANDE ATT FÖLJA REGLERNA

Bolaget ska före den första handelsdagen underteckna Åtagandet om att följa Börsens ”Regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME”. Åtagandet får inte återtas så länge Aktierna är noterade på Nordic SME.

1.5 AVGIFTER

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

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

1.6 TYSTNADSPLIKT

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

2 NOTERING

2.1 NOTERINGSPROCESSEN

2.1.1 Ett bolag som önskar få sina aktier noterade på Nordic SME kan framställa en begäran om att Börsen ska inleda en noteringsprocess. Bolaget och Börsen träffar därefter en överenskommelse om att inleda noteringsprocessen. Noteringsprocessen består, något förenklat, av följande moment:

- granskning av huruvida det föreligger förutsättning för en notering,
- heder- och vandelsprövning,
- upprättande av informationsmemorandum eller prospekt,
- utbildning i Börsens regler,
- villkorat noteringsbeslut,
- skriftlig ansökan från Bolaget, och
- undertecknande av Åtagandet att följa Börsens ”Regler för bolag vars aktier är noterade på Nordic SME”.

2.1.2 En detaljerad beskrivning av Börsens vid var tid gällande noteringsprocess finns i dokumentet ”Instruktion och vägledning för notering på Nordic SME” som vid var tid finns tillgängligt på Börsens hemsida.

2.1.3 Noteringsprocessen och all information som Börsen erhåller från Bolaget behandlas konfidentiellt.

2.1.4 Mot bakgrund av genomförd noteringsprocess fattar Börsen beslut om Aktierna ska noteras på Nordic SME. Börsens noteringskommitté är det organ som fattar beslut om notering.

2.1.5 Noteringskommitténs ledamöter är Börsens verkställande direktör, vice verkställande direktör, chefsjurist, noteringschef samt chef för marknadsövervakningen.

2.2 NOTERINGSKRAV

Noteringskraven i detta avsnitt 2.2 gäller såväl vid tidpunkten då Aktierna noteras som fortlöpande så länge Aktierna är noterade på Nordic SME. Punkten 2.2.2 nedan gäller dock endast vid tidpunkten då Aktierna noteras.

BOLAGET

- 2.2.1 Bolaget ska vara bildat i enlighet med gällande lagstiftning och regelverk i det land där Bolaget bildats. Bolaget ska vara ett avstämningsbolag och vara publikt.
- 2.2.2 Bolaget ska visa att det har vinstintjäningsförmåga. Om Bolaget saknar vinstintjäningsförmåga måste det i stället beskriva hur finansiering ska ske under den närmaste tolv månadersperioden efter första dag för handel.
- ① Bolagets beskrivning kan göras på olika sätt. Exempelvis kan kassaflödesberäkningar, planerade och tillgängliga medel för Bolagets finansiering, beskrivningar av den planerade verksamheten och investeringar samt välgrundade bedömningar av Bolagets framtida möjligheter ge tillräcklig information. Det är viktigt att grunderna för Bolagets egna bedömningar är tydliga.

AKTIERNA

- 2.2.3 Aktierna ska uppfylla kraven i lagstiftningen i det land där Bolaget är bildat och vara utgivna i enlighet med tillämpliga formkrav.
- 2.2.4 Aktierna ska vara fritt överlåtbara, och bolagsordningen måste vara utformad i enlighet med detta krav.
- 2.2.5 Ansökan om notering måste omfatta hela aktieserien.
- ① Aktier som emitteras vid senare emissioner noteras i enlighet med Börsens praxis och gällande krav i lag.
- 2.2.6 Bolaget ska även ansöka om notering av samtliga Aktierelaterade värdepapper. Notering kommer att ske, om Börsen bedömer att det finns förutsättningar för en rättvis, välordnad och effektiv handel med dessa värdepapper.
- ① För det fall prospekt krävs enligt lag för notering av ytterligare aktier eller överlåtbara värdepapper enligt ovan ansvarar Bolaget för att sådant prospekt upprättas och godkänns av behörig myndighet och offentliggörs innan de nya värdepappren noteras.
- 2.2.7 Det ska finnas förutsättningar för en rättvis, välordnad och effektiv handel med Aktierna.
- 2.2.8 Om minst 10 procent av Aktierna är i allmän ägo och Bolaget har ett tillräckligt antal aktieägare anses förutsättningar för en rättvis, välordnad och effektiv handel med Aktierna föreligga.
- ① I detta sammanhang definieras termen "allmän ägo" som att Aktierna innehas av någon som direkt eller indirekt äger mindre än 10 procent av aktiekapitalet. Vid beräkning av vilka av Aktierna som inte ingår i allmän ägo sammanräknas alla innehav hos fysisk eller juridisk person som är närstående eller på annat sätt förväntas ha en gemensam hållning i fråga om Bolagets förvaltning. Inte heller styrelseledamöters och ledningens innehav eller innehav genom närstående juridiska personer såsom pensionsstiftelser som förvaltas av Bolaget självt anses vara i allmän ägo. Vid sammanräkning av Aktier som inte ingår i allmän ägo medräknas Aktier som innehas av aktieägare som förbundit sig att inte avyttra aktier under en längre period (s.k. lock-up).

För det fall att mindre än 10 procent av Aktierna är i allmän ägo kan kravet i punkten 2.2.7 fortfarande vara uppfyllt, förutsatt att (i) det inte föreligger förutsättningar för tvångsinlösen av Aktierna och (ii) Börsen bedömer att det ändå finns förutsättningar för en rättvis, välordnad och effektiv handel mot bakgrund av antalet aktieägare med hänsyn tagen till eller förekomsten av en likviditetsgarant.

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

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

BOLAGETS ORGANISATION

- 2.2.9 Bolaget, dess styrelse och dess ledning ska uppfylla börmässiga krav på sundhet.
- 2.2.10 Styrelsen ska vara sammansatt på ett sådant sätt att den har tillräcklig kompetens för att kunna leda och kontrollera ett noterat bolag.
- 2.2.11 Ledningen ska ha tillräcklig kompetens för att kunna leda ett noterat bolag.
- ① För att upprätthålla allmänhetens förtroende för värdepappersmarknaden är det nödvändigt att ledande befattningshavare och styrelseledamöter inte har en bakgrund som skulle kunna skada förtroendet för Bolaget och därmed förtroendet för värdepappersmarknaden eller Börsen. Det är också viktigt att dessa personers bakgrund framgår tydligt av den information som Bolaget har offentliggjort i informationsmemorandumet eller prospektet inför noteringen. Under vissa omständigheter kan ett bolag anses som olämpligt för en notering om det har en styrelseledamot eller en ledande befattningshavare som varit dömd för allvarlig brottslig verksamhet, särskilt om det gäller ekonomiska brott.
- Styrelsen och ledningen ska ha stor kunskap om Bolaget och vara väl insatta i Bolagets verksamhet och dess organisation, exempelvis den interna rapporteringen, den interna kontrollen gällande den finansiella rapporteringen, investor relations och processen för offentliggörande av finansiella rapporter och annan Insiderinformation till aktiemarknaden.
- Samtliga styrelseledamöter och ledningen ska ha en grundläggande kunskap om aktiemarknadens regelverk. Denna kompetens kan bl.a. inhämtas på de seminarier som Börsen anordnar.
- 2.2.12 Bolaget ska ha infört och fortlöpande upprätthålla erforderliga rutiner och system för informationsgivning, inkluderande system och procedurer för ekonomistyrning och finansiell rapportering. Detta ligger till grund för att säkerställa att kravet beträffande Bolagets skyldighet

att förse marknaden med korrekt, relevant och tydlig information i enlighet med Börsens regler uppfylls.

- ① Bolaget ska ha en organisation som möjliggör en snabb spridning av information till aktiemarknaden. Rutiner och system ska vara på plats före noteringen.

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

Konsulter kan fungera som ett stöd i informationsgivningen, särskilt när det gäller utformningen av aktiemarknadsinformationen. Det är dock under normala omständigheter inte godtagbart att bygga väsentliga delar av informationskompetensen på konsulter eller inhyrd personal.

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

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

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

MENTOR

2.2.14 Bolaget ska ha en Mentor under de första två åren som Bolagets aktier är noterade på Nordic SME.

- ① Bolaget ska välja någon av de Mentorerna som blivit godkända av Börsen. De Mentorerna som vid var tid blivit godkända av Börsen finns angivna på Börsens hemsida. Om Bolagets avtal med Mentorn upphör att gälla ska Bolaget omgående teckna avtal med en ny Mentor. Vidare ska Bolaget offentliggöra information om detta i enlighet med punkten 4.2.19. Bolaget får under inga omständigheter vara utan Mentor under en längre tid än en kalendermånad.

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

Kravet att ha en Mentor gäller endast under de första två åren, räknat från första handelsdagen, som Bolagets aktier är noterade på Nordic SME. Ingenting hindrar dock ett Bolag från att ha en Mentor under en längre tid än två år.

2.2.15 Bolaget ska ingå ett skriftligt avtal med Mentorn som reglerar uppdragsförhållandet. Bolaget ska, snarast efter undertecknandet av ett sådant avtal, skicka en kopia av avtalet till Börsen.

2.2.16 Bolaget ska också på Börsens begäran förse Börsen med sådan dokumentation som Mentorn har tillställt Bolaget.

- ① Börsen har tystnadsplikt beträffande sådan information som lämnas till Börsen i enlighet med vad som anges i 1 kap. 11 § LVPM.

2.2.17 Börsen kan bevilja undantag från kravet i punkten 2.2.14, om synnerliga skäl föreligger.

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

2.3 GENERALKLAUSUL AVSEENDE EN NOTERINGS ALLMÄNNA LÄMPLIGHET

Även om ett bolag uppfyller samtliga noteringskrav har Börsen rätt att avslå bolagets ansökan, om en notering av bolagets aktier bedöms kunna allvarligt skada förtroendet för värdepappersmarknaden, Börsen eller investerares intressen.

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

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

2.4 UNDANTAG

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

2.5 MEDDELANDE TILL BÖRSEN

Bolaget ska omedelbart meddela Börsen om det kommer till Bolagets kännedom att något av noteringskraven i avsnitt 2.2 ovan inte är uppfyllt.

2.6 SEKUNDÄRNOTERING

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

3 HANDEL UNDER OBSERVATION OCH AVNOTERING

3.1 HANDEL UNDER OBSERVATION

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

- Bolaget inte uppfyller noteringskraven under kapitel 2 ovan och bristen bedöms som väsentlig,
- Bolaget har gjort sig skyldigt till en allvarlig överträdelse av Börsens regler eller av lagar, förordningar eller föreskrifter på värdepappersmarknaden eller allvarligt åsidosatt allmänt accepterad god sed på värdepappersmarknaden,
- Bolaget har ansökt om avnotering,
- Bolaget är föremål för ett offentligt uppköpserbud eller en budgivare har offentliggjort sin avsikt att lämna ett sådant erbjudande med avseende på Bolaget,
- Bolaget har varit föremål för ett omvänt förvärv eller på annat sätt planerar, eller har genomgått, en så väsentlig förändring av verksamheten eller organisationen att Bolaget framstår som ett nytt företag,
- väsentlig osäkerhet föreligger om Bolagets ekonomiska situation, eller
- någon annan omständighet föreligger som föranleder en väsentlig osäkerhet avseende Bolaget eller priset på Aktierna.

Syftet med handel under observation är att uppmärksamma aktiemarknaden på att det föreligger vissa speciella omständigheter som rör Bolaget eller Aktierna. Anledningen till att en aktie placeras under observation kan variera, vilket framgår av de ovan uppräknade anledningarna.

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

3.2 VÄSENTLIG FÖRÄNDRING AV BOLAGETS VERKSAMHET

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

- ① Utvärdering av om det är fråga om en väsentlig förändring ska göras på en övergripande nivå. Förändringar inom bl.a. nedan beskrivna områden kan innebära att det är fråga om en väsentlig förändring.
 - Förändring av ägarstruktur, ledning och tillgångar.

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

Om de flesta av de ovan nämnda faktorerna inträffat, så är det ett tecken på att en väsentlig förändring skett. Å andra sidan kan det innebära att endast en eller två av faktorerna inträffat så är det inte fråga om en väsentlig förändring.

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

Vid planerade väsentliga förändringar bör Börsen kontaktas i förhand så att hanteringen av frågan om Bolagets fortsatta notering kan hanteras så effektivt som möjligt. Noteringsprocessen beskrivs i kapitel 2 ovan. Skyldigheterna att offentliggöra information om väsentliga förändringar i Bolagets verksamhet beskrivs i avsnitt 4.2 "Övriga informationstillfällen".

3.3 AVNOTERING

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

- ① Börsen kan komma att begära att Bolaget inhämtar ett yttrande från Aktiemarknadsnämnden i fråga om avnoteringen är förenlig med god sed på värdepappersmarknaden. I allmänhet kan Aktierna avnoteras fyra veckor efter att Börsens beslut om avnotering har meddelats till marknaden, men om det är en omfattande handel i Aktierna samt ett stort antal aktieägare eller annan väsentlig anledning föreligger kan Börsen besluta att fördröja avnoteringen i upp till sex månader. I samband med att Bolaget godkänts för och offentliggjort upptagande till handel av Aktierna på en reglerad marknad kan Börsen godkänna att avnotering sker två veckor efter att Börsens beslut om avnotering har meddelats till marknaden. I samband med ett offentligt uppköpserbjudande kan Börsen godkänna att avnotering sker två veckor efter att Börsens beslut om avnotering har meddelats till marknaden. Detta förutsätter att budgivaren äger 90 procent eller mer av Aktierna, att handeln i Aktierna är sporadisk och att budgivaren har aviserat att en tvångsinlösenprocess kommer att påbörjas.

3.3.2 Börsen kan fatta beslut om avnotering av aktierna om:

- en ansökan om konkurs, avveckling av verksamheten eller beslut om motsvarande åtgärd fattats av Bolaget eller lämnats in av annan part till en domstol eller myndighet,

- Bolaget genomgår så väsentliga förändringar att det blir att betrakta som ett nytt företag och Bolaget inte på Börsens begäran fullföljer en ny noteringsprocess,
- Bolaget inte efter påminnelse har betalat avgifter enligt avsnitt 1.5 ovan, eller
- Bolaget återtär Åtagandet att följa Börsens regler.

3.3.3 För det fall Börsen anser att en avnotering av Aktierna är påkallad av något annat skäl än vad som anges i punkten 3.3.2 ovan ska Börsen hänskjuta frågan om avnotering till disciplinnämnden.

3.3.4 Beslut om avnotering enligt punkten 3.3.2 ovan fattas av Börsens noteringskommitté.

3.3.5 Bolaget ska vid avnotering betala de gängse avgifterna enligt ovan fram till dess att Aktierna och Aktierelaterade värdepapper avnoteras. Bolaget ska därutöver betala den avnoteringsavgift som framgår av vid var tid gällande prislista.

4 INFORMATIONREGLER

4.1 ALLMÄNNA INFORMATIONREGLER

4.1.1 GENERALKLAUSUL

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

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

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

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

Generalklausulen anger även att all Insiderinformation rörande Bolaget ska offentliggöras så snart som möjligt (se även under punkten 4.1.3 ”Tidpunkt för offentliggörande” nedan). Offentliggörande ska ske i enlighet med bestämmelserna i Marknadssmissbruksförordningen, där det bland annat framgår att informationen ska offentliggöras på ett sätt som ger allmänheten snabb tillgång till informationen, vilket innebär att ett pressmeddelande ska offentliggöras i enlighet med punkten 4.1.5 ”Metodik” nedan.

Vad som är Insiderinformation får avgöras från fall till fall och vid tveksamhet kan kontakt tas med Börsens marknadsövervakning för råd. Börsens personal har tystnadsplikt. Den slutliga informationsgivningen sker dock alltid på Bolagets ansvar. I bedömningen av vad som är Insiderinformation kan följande faktorer beaktas:

- beslutets eller händelsens förväntade omfattning eller betydelse i relation till hela Bolagets verksamhet,

- betydelsen av den nya informationen i förhållande till de faktorer som avgör prissättningen på Aktierna och
- andra faktorer som skulle kunna påverka priset på Aktierna.

Ytterligare en grund för bedömning är om liknande information tidigare har haft inverkan på priset på Aktierna eller om Bolaget vid tidigare tillfällen bedömt att vissa beslut eller händelser haft en inverkan på priset. Detta innebär givetvis inte att det är omöjligt att ändra gällande policy av när ett offentliggörande ska ske men olika hantering av likartad information ska om möjligt undvikas.

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

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

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

Några av exemplen är beskrivna mer i detalj nedan.

Order och investeringsbeslut; samarbetsavtal

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

Finansiella svårigheter

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

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

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

Myndighetsbeslut

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

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

Information rörande dotter- och intressebolag

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

Det kan förekomma att ett intressebolag offentliggör information oberoende av det noterade moderbolaget även om intressebolaget inte har några externa informationskrav på sig. I sådana fall måste det noterade moderbolaget bedöma om den information som intressebolaget lämnat

utgör Insiderinformation för moderbolaget, och i så fall, offentliggöra ett eget pressmeddelande i enlighet med generalklausulen.

Selektiv information

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

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

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

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

4.1.2 INFORMATIONENS INNEHÅLL, UTFORMNING OCH OMFATTNING

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

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

Informationen ska vara avfattad på svenska. Bolag vars säte är utanför Sverige kan istället avfatta informationen på engelska. Ifall Bolaget avser att byta språket för offentliggörande krävs godkännande från Börsen.

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

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

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

4.1.3 TIDPUNKT FÖR OFFENTLIGGÖRANDE

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

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

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

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

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

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

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

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

4.1.4 INFORMATIONSLÄCKAGE

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

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

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

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

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

4.1.5 METODIK

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

ska ha en rubrik som sammanfattar innehållet. Den mest väsentliga informationen ska presenteras tydligt i början av pressmeddelandet. Informationen ska innehålla uppgifter om tidpunkt och datum för offentliggörandet, Bolagets namn, uppgifter om hemsida, kontaktperson och telefonnummer.

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

Enligt Marknadssmissbruksförordningen ska pressmeddelanden som innehåller Insiderinformation klart ange att informationen som offentliggörs utgör Insiderinformation. Kravet efterlevs genom att Bolaget i pressmeddelandet anger att informationen är sådan som Bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt Marknadssmissbruksförordningen.

4.1.6 HEMSIDA

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

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

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

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

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

4.2 ÖVRIGA INFORMATIONSTILLFÄLLEN

4.2.1 INTRODUKTION

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

4.2.2 FINANSIELLA RAPPORTER

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

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

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

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

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

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

4.2.3 TIDPUNKT FÖR AVGIVANDE AV FINANSIELLA RAPPORTER

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

4.2.4 DE FINANSIELLA RAPPORTERNAS INNEHÅLL

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

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

Bokslutskommunikén och halvårsrapporten ska innehålla följande information:

- (i) resultaträkning i sammandrag för delårsperioden och för den senaste rapportperioden med jämförelsesiffror för motsvarande period/-er föregående räkenskapsår samt för hela föregående räkenskapsåret,
- (ii) balansräkning i sammandrag per rapportperiodens utgång med jämförelsesiffror per utgången av motsvarande period föregående räkenskapsår samt per närmast föregående räkenskapsårs utgång,
- (iii) kassaflödesanalys i sammandrag för delårsperioden och för den senaste rapportperioden med jämförelsesiffror för motsvarande period/-er föregående räkenskapsår samt för hela föregående räkenskapsåret,
- (iv) en sammanfattning avseende förändringar i det egna kapitalet under den senaste delårsperioden samt för hela det föregående räkenskapsåret,
- (v) resultat efter skatt per aktie för delårsperioden och för den senaste rapportperioden med jämförelsesiffror för motsvarande period/-er föregående räkenskapsår. Uppgifterna ska lämnas både före och efter utnyttjande av utestående konvertibler, teckningsoptioner och liknande om detta medför en väsentlig förändring av resultatet. Resultatet per aktie kan ersättas av annan information som med hänsyn till förhållandena i branschen eller dylikt kan anses ge ett bättre underlag för värdering av aktien,
- (vi) uppgift om antalet utestående aktier vid rapportperiodens utgång samt genomsnittligt antal utestående aktier för delårsperioden med jämförelsesiffror för motsvarande perioder föregående räkenskapsår. Uppgifterna ska lämnas både före och efter utnyttjande av utestående konvertibler, teckningsoptioner och liknande om dessa medför en väsentlig ökning av antalet aktier,
- (vii) förklaringar till utveckling av resultat och ställning under den senaste rapportperioden, med angivande av bland annat effekten av väsentliga engångshändelser,
- (viii) om framtidsinriktad information lämnas ska samtidigt framgå vilken motsvarande information som lämnades i föregående rapport liksom eventuella förändringar som offentliggjorts sedan föregående rapport,
- (ix) uppgift om när nästa bokslutskommuniké, halvårsrapport eller, i förekommande fall, nästa kvartals- eller delårsrapport, beräknas bli offentliggjord, och
- (x) uppgift om de redovisningsprinciper som har använts vid rapportens upprättande.

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

- (xi) förslag till vinstdisposition,

- (xii) uppgift om planerad dag för årsstämman och
- (xiii) uppgift om var och när årsredovisningen och revisionsberättelsen beräknas att hållas tillgängliga för allmänheten.

- ① Innehållet i bokslutskommunikén ska vara så omfattande att den slutliga årsredovisningen inte innehåller ny information som sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på Aktierna (t.ex. en ny prognos som lämnas i ”VD-ordet”). Om sådan information avses att tas in i årsredovisningen måste denna offentliggöras i ett separat pressmeddelande innan årsredovisningen hålls tillgänglig för allmänheten. Bokslutskommunikén ska alltid innehålla uppgifter om den senaste rapportperioden utöver uppgifter för helåret, båda med jämförelsesiffror för föregående räkenskapsår.

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

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

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

För exempel och vägledning rörande de tabeller som de finansiella rapporterna ska innehålla, vänligen se ”Börsens vägledning för finansiell rapportering för bolag noterade på Nordic SME” som vid var tid finns tillgänglig på Börsens hemsida.

4.2.5 REVISIONSBERÄTTELSE

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

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

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

4.2.6 PROGNOSE OCH FRAMÅTBlickKANDE UttALANDEN

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

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

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

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

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

Generalklausulen i punkten 4.1.1 ovan kan också tjäna som ledning när det gäller att avgöra om en ändrad prognos ska offentliggöras eller ej. Denna regel kräver att Bolaget ska offentliggöra information om förändringar i förhållande till tidigare prognos om förändringarna sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på Aktierna. Vid bedömningen av om en prognosförändring är tillräckligt betydelsefull för att kräva ett offentliggörande måste Bolaget värdera avvikelsen med utgångspunkt i den senast kända finansiella utvecklingen. I ett sådant bedömningsunderlag bör hänsyn tas till Bolagets specifika verksamhet tillsammans med offentligt kända förändringar i finansiella förutsättningar under återstående del av prognosperioden. I förutsättningarna kan t.ex. ingå säsongsmässiga variationer och generell marknadsutveckling. Hänsyn bör också tas till annan information som lämnats från Bolaget gällande omvärldsfaktorer, såsom känslighetsanalyser

avseende t.ex. ränta, valuta och råvarupriser. Sammanställningar av analytikers förväntningar på Bolaget utgör normalt inte underlag för om en prognosjustering ska göras.

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

4.2.7 BOLAGSSTÄMMA

Kallelse till bolagsstämma ska offentliggöras genom ett pressmeddelande.

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

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

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

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

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

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

4.2.8 EMISSIONER

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

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

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

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

Bolaget ska även, i samband med riktade emissioner, beakta Kollegiet för Svensk Bolagsstyrnings uttalanden om god sed på värdepappersmarknaden.

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

4.2.9 FÖRÄNDRINGAR AV STYRELSE, LEDNING OCH REVISORER

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

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

En ändring av stämموald revisor ska offentliggöras.

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

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

4.2.10 AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

Bolaget ska offentliggöra alla beslut att införa aktierelaterade incitamentsprogram. Offentliggörandet ska innehålla information om de väsentligaste förutsättningarna och villkoren för programmet.

- ① Informationen 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 bör innehålla följande uppgifter:

- programmets inriktning,
- vilka som omfattas av programmet,
- tidplan,
- antalet aktier som omfattas,
- motiv och principerna för tilldelning,
- lösenperiod,
- lösenpris,
- de huvudsakliga villkoren och förutsättningarna, samt
- information om den teoretiska 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 Aktiens värde dvs. även s.k. syntetiska program där inga nya aktier emitteras utan avräkningen sker kontant.

När det gäller information om "vilka som omfattas av programmet" räcker det med en allmän referens till grupperna styrelse, ledning och övrig personal.

4.2.11 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Beslut om transaktion mellan Bolaget och en närstående ska offentliggöras om inte transaktionen utgör en del av Bolagets normala verksamhet eller är av mindre betydelse för de inblandade parterna.

Med "närstående" avses den verkställande direktören, styrelsemedlemmar samt andra personer i ledningen för moderbolaget eller betydelsefulla dotterbolag som kontrollerar eller utövar ett

väsentligt inflytande över finansiella och operativa beslut i moder- eller dotterbolaget. Detsamma gäller juridiska personer som kontrolleras av dessa personer.

- ① Ett exempel på offentliggörande enligt denna regel är när en ”närstående”, i enlighet med definitionen ovan, köper ut ett dotterbolag från det noterade Bolaget. Även om dotterbolaget är litet i förhållande till koncernen och utköpet sannolikt inte skulle ha en inverkan på priset på Aktierna, måste offentliggörande ändå ske i enlighet med denna regel. Det föreligger dock inte något krav på offentliggörande om transaktionen är av mindre betydelse i förhållande till de inblandade parterna. I exemplet med ett utköp av ett dotterbolag ska utvärderingen från Bolagets sida göras i förhållande till hela koncernen och inte bara storleken på det aktuella dotterbolaget. Ett utköp är ofta av betydelse för den närstående parten och måste således offentliggöras om inte transaktionen är en normal del av Bolagets verksamhet.

Offentliggörande i enlighet med denna regel ska endast ske då transaktionen inte utgör en normal del av Bolagets verksamhet. Det innebär att ett offentliggörande inte är nödvändigt för ärenden som inte är av specifik karaktär, d.v.s. sådana ärenden som är tillgängliga för många anställda på likartade villkor.

4.2.12 KÖP OCH FÖRSÄLJNING AV BOLAG

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

Offentliggörandet ska innehålla följande uppgifter:

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

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

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

kräver vanligen kunskap om såväl de finansiella effekterna av köpet eller försäljningen som effekterna för Bolagets verksamhet.

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

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

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

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

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

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

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

4.2.13 VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR

Om Bolaget under en kort tidsperiod genomgår en väsentlig förändring eller förändrar sin verksamhet på annat sätt i en sådan omfattning att Bolaget framstår som ett nytt företag, ska Bolaget offentliggöra information om förändringen och dess konsekvenser. Informationen ska

motsvara de informationskrav som gäller vid upprättande av ett informationsmemorandum. Informationen ska offentliggöras inom skälig tid, vilket innebär så snart som den sammanställts.

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

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

4.2.14 BESLUT OM AVNOTERING ELLER NOTERING

Bolaget ska offentliggöra beslut som innebär att Bolaget ansöker om avnotering från Nordic SME eller annan marknadsplats. Bolaget ska även offentliggöra när Bolaget fattat beslut om att ansöka om notering på en annan marknadsplats. Bolaget ska dessutom offentliggöra utfallet av sådana ansökningar.

- ① Det finns inte något krav på offentliggörande av att handel med Aktierna har tillkommit på annan marknadsplats, om detta har skett utan Bolagets medverkan.

4.2.15 INFORMATION TILL ANNAN MARKNADSPLATS

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

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

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

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

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

4.2.17 LIKVIDITETSGARANT

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

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

4.2.18 BOLAGETS KALENDER

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

Bolagets kalender ska publiceras på Bolagets hemsida före räkenskapsårets början.

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

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

4.2.19 MENTOR

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

4.3 INFORMATION ENDAST TILL BÖRSEN

4.3.1 OFFENTLIGA UPPKÖPSERBJUDANDEN

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

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

- ① För information om regler rörande offentliga uppköpserbjudanden se kapitel 7 nedan. Börsens personal har tystnadsplikt enligt LVPM. Det finns ingen formell reglering av hur Börsen ska kontaktas utan det sker normalt genom ett telefonsamtal till marknadsövervakningen vid Börsen.

4.3.2 FÖRHANDSINFORMATION

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

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

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

4.3.3 UPPSKJUTANDE AV OFFENTLIGGÖRANDE

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

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

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

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

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

4.3.4 ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

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

5 PÅFÖLJDER

Åsidosätter Bolaget lag, förordning, annan författning, Börsens regler eller allmänt accepterad god sed på värdepappersmarknaden får Börsen, om överträdelsen är allvarlig, besluta om avnotering av Aktierna eller, i andra fall, ålägga Bolaget ett vite om högst 1 miljon kronor. Vid bestämmande av vitets storlek ska hänsyn tas till överträdelsens omfattning och omständigheterna i övrigt. Är åsidosättandet mindre allvarligt eller ursäktligt, kan Börsen i stället för att ålägga vite meddela Bolaget varning.

Fråga om bestämmande av påföljd enligt denna punkt avgörs av Börsens disciplinnämnd.

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

Bolaget ska följa, förutom lag, förordning, annan författning och Börsens regler, även allmänt accepterad god sed på den svenska värdepappersmarknaden, i den utsträckning sådan god sed kan anses gälla för bolag vars aktier är noterade på en tillväxtmarknad för små och medelstora företag. Med Börsens regler avses samtliga bestämmelser i detta regelverk, d.v.s. såväl informationsregler som noteringsregler. Med allmänt accepterad god sed avses en faktiskt förekommande praxis för bolagens uppträdande på värdepappersmarknaden. En sådan praxis kan t.ex. komma till uttryck genom vissa av Aktiemarknadsnämndens uttalanden. Bolaget ska också i tillämpliga fall följa Kollegiet för svensk bolagsstyrnings regler rörande offentliga uppköpserbjudanden, se kapitel 7 nedan ”Regler rörande offentliga uppköpserbjudanden”.

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

6 INFORMATIONSMEMORANDUM

6.1 ALLMÄNT

Informationen i ett informationsmemorandum ska vara skriven så att den är lätt att förstå och analysera. Informationen ska vara korrekt, relevant och tydlig och får inte vara vilseledande. Bolaget ska se till att dess informationsmemorandum uppfyller de krav på innehåll som Börsen meddelar.

6.2 PUBLICERING AV INFORMATIONSMEMORANDUM ELLER PROSPEKT

Information om informationsmemorandum eller prospekt (om prospektskyldighet föreligger) ska offentliggöras genom ett pressmeddelande. Dokumentet ska finnas tillgängligt på Bolagets hemsida senast två dagar före första dag för handel på Nordic SME. Pressmeddelandet ska innehålla information om var på Bolagets hemsida det går att hitta Bolagets informationsmemorandum eller, i förekommande fall, prospekt.

7 REGLER RÖRANDE OFFENTLIGA UPPKÖPSERBJUDANDEN

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

Kollegiet för svensk bolagsstyrning tog år 2010 över Näringslivets Börskommittés (NBK) arbetsuppgifter rörande takeover-regler. Kollegiet beslutade i december 2014 att göra en översyn av reglerna, vilket har resulterat i nya takeover-regler som trädde i kraft den 1 februari 2015. De nya reglerna är i allt väsentligt likalydande med de takeover-regler som gäller på en reglerad marknad och de ska enligt sin lydelse tillämpas av såväl budgivare som målbolag i samband med ett offentligt uppköpserbudande avseende ett bolag vars aktier är noterade på bland annat Nordic SME.

De nya reglerna i fulltext, inklusive kommentarer, återfinns på Börsens hemsida www.ngm.se och på Kollegiets hemsida www.bolagsstyrning.se.