

Marknadsövervakningsrapport 2019

Innehåll

1. Introduktion	2
2. Sammanfattning	3
3. Go Public och Spotlight Next	4
3.1 Go Public	4
3.2 Spotlight Next	5
4. Notering	6
5. Kurs- och marknadsutveckling	7
6. Marknadsövervakningen: organisation och arbetssätt	8
6.1 Handelsövervakningen ser till att de som handlar följer reglerna	8
6.2 Informationsövervakningen ser till att bolagen lever upp till kraven	9
7. Utredningar rörande de noterade bolagen	10
7.1 Bolagens informationsgivning.....	10
7.2. Disciplinnämnden	13
8. Regulatoriska förändringar	15
8.1 Spotlights regelverk	15
8.2 Närstående	15
8.3 Översyn av Marknadsmissbruksförordningen.....	16
9. Utredningar rörande handeln	17
10. Observationslistan	18
11. Handelsstopp	19
12. Avnoteringar	20
Avnoteringar 2019	20
Bilaga 1 Noteringar 2019	21
Bilaga 2 Beslut från Spotlight	22
Bilaga 3 Beslut från Spotlights disciplinnämnd	23
Bilaga 4 Observationslistan	25
Bilaga 5 Handelsstopp 2019	27



1. Introduktion

Vår vision är att vara det självklara valet för tillväxtbolag och vi har en fortsatt stark position som en av Europas ledande marknadsplatser. Under 2019 välkomnade vi 19 nya bolag till Spotlight, varav fem till vårt nya segment – Go Public, som ger onoterade bolag en möjlighet att träna på att vara noterade. För att möta bolag som är redo för nästa steg har vi lanserat Spotlight Next, ett segment med motsvarande krav som på reglerad marknad.

Under 2019 har vi på Spotlight arbetat aktivt med att underlätta för bolag att bli och vara noterade bolag. Nedan har vi lyft fram de främsta aktiviteterna:

- Vi har genomfört den största översynen av Spotlights regelverk sedan Spotlight grundades 1997. Ett regelverk som är tydligare och enklare att tillämpa med omfattande vägledning där Spotlight finns som ett naturligt stöd i en annars komplex miljö.
- Inför ESMA:s översyn av MAR under hösten 2019 samlade vi på Spotlight ett stort antal svenska marknadsaktörer i syfte att samlas kring gemensamma ståndpunkter. De synpunkter som lämnades handlade inte om att regelverket skulle bli lindrigare utan om grundläggande krav på tydlighet, förutsebarhet och förnuftighet inom ramen för reglernas ändamål.
- Vi har anordnat över 50 seminarier och utbildningar i regelverken för styrelseledamöter och ledande befattningshavare i bolag som ska eller redan är noterade.
- Förutom att vara ett stöd för våra bolag arbetar vi ständigt med att stärka vårt erbjudande och vi kunde stolta presentera ett nytt samarbete med den danska nyhetsbyrån Ritzau. Att bygga ett ekosystem kring de noterade bolagen och att nyhetsbyråerna bevakar och genomlyser dem, är det som på lång sikt skapar trygghet och synlighet, inte bara för bolagen, utan även för deras investerare.

Slutligen vill vi passa på att tacka de bolag som deltog i vår stora kundundersökning. Med en hög svarsfrekvens och ett högt betyg från våra kunder, fick vi en väldigt bra bild av vad vi gör bra och vilka områden som vi behöver arbeta mer med. Oerhört värdefullt för oss.

Under 2020 kommer vi att ha ett fortsatt fokus på att utveckla vår produkt för tillväxtbolag och vi ser fram emot ännu ett år.

Carl-Henrik Nordberg,

Head of Market Surveillance, Spotlight

Spotlight Stock Market är en verksamhetsgren av ATS Finans AB, som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Inom verksamhetsgrenen Spotlight drivs en så kallad handelsplattform för handel med aktier mm enligt lagen (2007:527) om värdepappersmarknaden.

2. Sammanfattning



Nytt
regelverk



Utökat
synlighetspaket

18

Handelsstopp



58

Anmälningar
marknadsmissbruk



Disciplinärenden & kritik

8 resp. 6



50+

Bolagsutbildningar

3. Go Public och Spotlight Next

Efter att ha bytt namn till Spotlight Stock Market 2018 och introducerat ett danskt segment så fortsatte Spotlight utvecklingen 2019 genom att lansera Go Public, för bolag som har för avsikt att noteras, och Spotlight Next, ett segment för noterade bolag som är redo för nästa steg i tillväxtresan.

3.1 Go Public

Go Public lanserades den 9 maj 2019 och har som syfte och mål att förbereda och utbilda bolag som har för avsikt att noteras inom 18 månader. Ett deltagande i Go Public gör även bolaget mer synligt för potentiella investerare inför en framtida notering. Tillsammans med partners ger Spotlight bolaget utbildning och praktisk erfarenhet av informationsgivning. Spotlights partners i Go Public är Admincontrol, Boarda, Börsplus, Cision, Finwire, Katalysen, MCL, Scaleup Partners och Westermark & Anjou.

Genom deltagande i Go Public förbereds bolaget för de regelverk som gäller för noterade bolag samtidigt som bolaget får verktyg för att hantera regelverken. För att få erfarenhet och kunskap om informationsgivning till marknaden får Go Public-bolag börja informera som ett noterat bolag. Spotlights regelverksexperter förhandsgranskar alla pressmeddelanden innan de offentliggörs och genom praktisk vägledning växer Go Public-bolagens förståelse och kunskap om informationsgivning. För att ytterligare stärka Go Public-bolagen inför en kommande notering erbjuds kvartalsvisa utbildningstillfällen.

För att ett Go Public-bolag ska kunna noteras på Spotlight krävs att det genomgår en sedvanlig noteringsprocess och får ett godkännande från Spotlights noteringskommitté. Först ut att gå från Go Public till en noterad miljö var Amido AB som noterades på Spotlight den 2 december 2019.

Den första klassen bestod av Amido AB, MindArk PE AB, Vici iGaming AB, PRFKT Rights AB och WTS Positioning Solutions AB.



3.2 Spotlight Next

Den 31 oktober 2019 lanserades Spotlight Next, ett segment för bolag som är redo att ta nästa steg och börja leva upp till det omfattande regelverk som gäller för bolag på en reglerad marknad. För att ett bolags aktier ska få handlas på segmentet Spotlight Next måste det följa högre krav än bolag på Spotlights övriga segment med förhoppning om att attrahera en bredare investerarbas. Bolagen på Spotlight Next får genom analyser från vår samarbetspartner Analysguiden ytterligare exponering och synlighet.

Bolag kan ansöka om att noteras direkt på Spotlight Next men redan noterade bolag kan också ansöka om att flytta upp till Spotlight Next. På Spotlight Next ska bolagen följa Regelverket samt har också krav att;

- redovisa enligt IFRS, alternativt avge en redogörelse över hur och när bolaget avser att gå över till att redovisa enligt IFRS.
- följa Svensk kod för bolagsstyrning eller annan tillämplig kod för bolagsstyrning om bolaget har sin hemvist i ett annat land än Sverige.
- ha en Free float om minst 25%.
- ha ett marknadsvärde på minst 150 miljoner kronor.

När handeln i Spotlight NEXT inleddes var det sju bolag som godkänts, Angler Gaming, Infracom Group, EQL Pharma, IDL Biotech, Eurocon Consulting, SyntheticMR och Plejd AB.



4. Notering

178 bolag var noterade på Spotlight vid årets slut, en nettoökning med sju bolag under 2019. Under året noterades 14 (23) bolag. Se bilaga 1. Alla bolag som noterades, utom fyra genomförde en IPO (Initial Public Offering), vilket innebär en emission eller utförsäljning av aktier till allmänheten i samband med eller strax före noteringen. Bolagen som noterades reste ett samlat tillväxtkapital om drygt 1 400 mkr. Ett av bolagen som noterades under året flyttade till Spotlight från First North.

Storleken på bolagen som noterats under 2019 har varierat mellan cirka 13 – 600 miljoner kronor (före noteringsemission). Bolagen är främst verksamma inom teknik, life science och fastighetssegmentet. Vi kan konstatera att fler nya bolag under året tillhört fastighetssegmentet än tidigare år. Två danska bolag noterades på det danska segmentet som Spotlight lanserade 2018. Intresset för de danska noteringarna har varit stort från både svenska och danska investerare.

Noteringsprocessen

Inför en notering på Spotlight går bolaget igenom en granskningsprocess för att säkerställa att Spotlights noteringskrav uppfylls. Spotlight samarbetar med flera advokatbyråer som på Spotlights uppdrag genomför en legal granskning av bolaget samt persongranskning av bolagets styrelse, ledning och större ägare. Även en finansiell granskning görs av tidigare årsredovisningar och finansiella rapporter från bolaget. Därutöver utvärderar Spotlight bolagets kapacitet och erfarenhet inom informationsgivning. Detta för att säkerställa att bolaget har tillräckliga rutiner och system för att klara av marknadsplatsens krav på informationsgivning, inklusive ekonomistyrning och finansiell rapportering. Bolaget ska slutligen ta fram ett noteringsmemorandum eller prospekt som ska godkännas av Spotlight.





5. Kurs- och marknadsutveckling

Spotlights index ökade under 2019 med 10,88 (9,51) procent. Indexet är värdeviktat, dvs respektive bolags genomslag på indexet motsvarar den andel som bolagets marknadsvärde löpande utgör av marknadsvärdet för samtliga bolag. Marknadsvärdet för ett enskilt bolag beräknas genom att antalet registrerade aktier multipliceras med den senast betalade priset för aktien. Indexet omfattar endast bolag som handlas i svenska kronor (173 vid årets slut).

Totalt marknadsvärde för samtliga 178 noterade bolag vid slutet av 2019 uppgick till 29,3 (22,7) mdkr.

Den totala omsättningen av handeln på Spotlight uppgick under året till 12,5 (14,3) mdkr, varav 12 miljarder svenska kronor samt 0,5 miljarder danska kronor. Antalet avslut uppgick under året till 1 629 966 (1 610 199) stycken. I svenska kronor uppgick antalet avslut till 1 571 829 stycken och i danska kronor uppgick antalet avslut till 58 137 stycken.

6. Marknadsövervakningen: organisation och arbetssätt

Spotlights marknadsövervakning är uppdelad i två funktioner: handelsövervakningen och informationsövervakningen. Arbetsuppgifterna på handels- och informationsövervakningen överlappar till viss del varandra. Att medarbetarna skapar en helhetsbild för både handels- och informationsövervakningen är nödvändigt för att uppnå syftet med en väl fungerande övervakning. Marknadsövervakningen bestod i slutet av 2019 av 10 (11) personer. Carl-Henrik Nordberg är chef för Marknadsövervakningen.

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

6.1 Handelsövervakningen ser till att de som handlar följer reglerna


Handelsövervakningens uppgift är att övervaka handeln för att kontrollera att medlemmar och deras kunder följer de regler som gäller för att få delta i handeln. Dessa regler återfinns i bland annat Spotlights medlemsregler och lagregler om insiderhandel och marknadsmanipulation.

Handeln på Spotlight sker i det elektroniska handelssystemet Elasticia, som tillhandahålls av Nordic Growth Market. Spotlight och NGM har gemensamma handelsregler.

Ett av de system som handelsövervakningen använder för övervakning av handeln är Instant Watch. Detta system ger möjlighet att övervaka och analysera handeln i realtid vilket skapar bättre möjligheter för att upptäcka misstänkt insiderhandel, marknadsmanipulation och eventuella andra överträdelser av handelsreglerna. Systemet avger larm baserade på villkor och regler som är uppsatta av Spotlights marknadsövervakning. Under 2019 har handelsövervakningen hanterat och bedömt 15 400 (29 300) larm i Instant Watch. Minskningen i antalet larm är främst en effekt av den större översyn av larmportföljen och dess kalibrering som genomfördes under hösten 2018. Ineffektiva larm har kalibrerats om eller har tagits bort. Spotlight ser regelbundet över larmportföljen och larminställningarna, för att säkerställa att kalibrering och larmuppsättning är aktuell och fångar relevanta händelser.

Vid misstanke om att en transaktion utgör eller har samband med insiderbrott eller marknadsmanipulation är handelsövervakningen skyldig att göra en utredning. Efter utredning tas beslut om misstanken föranleder en anmälan till Finansinspektionen (se vidare under avsnitt 10 – Anmälningar om marknadsmissbruk).

Handelsövervakningen kan i vissa fall, i enlighet med handelsreglerna, makulera avslut för att säkerställa marknadens integritet. Makulering kan ske när ett avslut beror på ett uppenbart fel, misstag eller när avslutet väsentligt bryter mot lag, förordning eller Spotlights regler. Makulering kan också ske efter begäran av båda handelspartner. Under 2019 makulerade Spotlight 60 (104) avslut vid 55 (87) tillfällen. Ungefär hälften av de makulerade avsluten avsåg egenhandel, det vill säga att ett avslut utförts mellan två konton som en och samma person kontrollerar. Knappt en fjärdedel av makuleringarna avsåg felaktigt pris, resterande makuleringar skedde på grund av andra skäl. Värt att nämna är att under 2018 makulerades 52 avslut på grund av felaktig manuell rapportering vilket främst berodde på nya rapporteringskrav i och med MiFID II, under 2019 makulerades tre manuella avslut på grund av detta skäl.



Bortsett från de övervakande uppgifterna sköter handelsövervakningen även administration kring handeln, som till exempel information till handelsdeltagare och investerare om nya instrument, avnoteringar, justeringar av historiska kurser vid bolagshändelser (t ex nyemissioner och utdelningar) mm.

Under 2019 har 61 (72) företrädesemissioner hanterats med tillhörande marknads-meddelanden, notering och handel i teckningsrätter och betalda tecknade aktier mm.

6.2 Informationsövervakningen ser till att bolagen lever upp till kraven

Informationsövervakningens huvudsakliga uppgift är att granska att de noterade bolagen uppfyller kraven i Spotlights Regelverk som framförallt handlar om bolagens informationsgivning till marknaden. Spotlights informationsövervakning granskar alla pressmeddelanden som de noterade bolagen offentliggör. För att höja nivån på informationsgivningen lämnar Spotlight återkoppling till de noterade bolagen efter granskningen. Det kan till exempel handla om att informationsövervakningen informerar ett bolag om vad som utgör god sed i en viss fråga till frågor om en beslutspunkt i kallelse till bolagsstämma. Syftet är att höja kvaliteten på den information som de noterade bolagen offentliggör samt kunskapen hos bolagens företrädare om de krav som ställs på noterade bolag. Därmed bidrar Spotlight till ett ökat förtroende för de noterade bolagen och för aktiemarknaden i sin helhet.

Informationsövervakningen bistår även i stor omfattning de noterade bolagen med upplysningar och vägledning i frågor som rör noteringen. Vidare utbildar informations- och handelsövervakningen löpande företrädare för de noterade bolagen. Utbildningen omfattar reglerna för informationsgivning samt övriga grundläggande regler för noterade bolag. Dessa utbildningar anordnas regelbundet för både nytilträdna styrelsemedlemmar och bolagsrepresentanter. Under 2019 har drygt 50 utbildningar hållits för företrädare till redan noterade bolag, men även för bolag som ska noteras och rådgivare.

Inför notering får varje bolag två individuella halvdagsutbildningar i Spotlights regi, en med fokus på bolagets organisation och kapacitet för informationsgivning samt en med fokus på regelverket för noterade bolag.

Under 2019 anordnade informationsövervakningen även fyra seminarier om de förändringar som skedde i samband med att Spotlight upphörde med att förhandsgranska de noterade bolagens pressmeddelanden innan offentliggörandet. Seminarierna hölls i Göteborg, Malmö, Stockholm och Köpenhamn.

7. Utredningar rörande de noterade bolagen

7.1 Bolagens informationsgivning

Spotlight granskar all den information som de noterade bolagen offentliggör. Fel och brister av mindre karaktär kan som regel avhjälpas direkt genom att bolaget kompletterar sitt pressmeddelande. I vissa fall kan Spotlight ställa kontrollfrågor till bolagen eller begära in avtal, exempelvis ett så kallat "letter of intent", eller dylikt för att säkerställa att informationen i pressmeddelandet är korrekt.

Vid misstanke om att reglerna i marknadsmissbruksförordningen eller Spotlights Regelverk har överträtts genomförs en mer grundlig utredning av bolagets informationsgivning. En sådan utredning kan resultera i att Spotlight initierar ett formellt överträdelseärende, varvid skriftväxling inleds med bolagets vd och styrelseordförande.

Om överträdelsen bedöms vara särskilt allvarlig och/eller bedöms medföra skada för investerarna eller på annat sätt kan anses skada förtroendet för marknaden, lämnas ärendet över till Spotlights disciplinnämnd för avgörande.

I de fall Spotlight gör bedömningen att överträdelsen inte är allvarlig, kan Spotlight istället besluta om att avsluta ärendet genom att ge bolaget en anmärkning i form av kritik. En sådan anmärkning offentliggörs inte utan publiceras endast i anonymiserad form i denna rapport. En förutsättning för att ett ärende ska kunna stanna vid kritik är att bolaget, enligt Spotlights bedömning, tar till sig kritiken på ett konstruktivt sätt och vidtar åtgärder för att förhindra att överträdelserna upprepas.

Under 2019 beslutade Spotlight om att tilldela bolag anmärkning i form av kritik i sex (sju) fall. Se [bilaga 2](#), Beslut från Spotlight, för en sammanställning över alla anmärkningar från Spotlight under 2019. Nedan följer beskrivning av de typer av överträdelse som lett till kritik.

Finansiella rapporter

Ett bolag hade inte offentliggjort sin årsredovisning genom ett pressmeddelande i tid.

Enligt Regelverket ska bolagets årsredovisning och revisionsberättelse offentliggöras genom ett pressmeddelande. Om revisionsberättelsen innehåller modifierade uttalanden, upplysningar och/eller anmärkningar ska den offentliggöras i sin helhet genom ett pressmeddelande till marknaden. Årsredovisningen ska även göras tillgänglig på bolagets hemsida och finnas tillgänglig minst fem år efter offentliggörandet. Styrelsen ska hålla årsredovisning och revisionsberättelse tillgängliga för aktieägarna under minst två eller tre veckor närmast före årsstämman.

Det är viktigt att komma ihåg att inte bara publicera årsredovisningen på hemsidan i tid utan även offentliggöra den genom ett pressmeddelande.

Kallelse till bolagsstämma

Ett bolag hade inte offentliggjort kallelse till extra bolagsstämma genom ett pressmeddelande. Kallelsen innehöll förslag till villkor, som inte tidigare offentliggjorts, för en tidigare aviserad emission. Informationen var inte insiderinformation men av betydelse för aktieägarna.

Enligt Regelverket ska en kallelse offentliggöras genom ett pressmeddelande, annonsering i Post- och Inrikes Tidningar, göras tillgänglig på bolagets hemsida och i minst en rikstäckande dagstidning angiven i bolagsordningen (som rikstäckande dagstidningar räknas Dagens Nyheter, Svenska Dagbladet, Aftonbladet, Expressen och Dagens Industri). Kallelsen som publiceras i en dagstidning kan vara mer kortfattad än de andra så länge den innehåller uppgifter om bolagets namn och organisationsnummer, vilken typ av bolagsstämma som ska hållas, tid och plats för stämman och information om aktieägarnas rätt att delta på stämman. Det ska även finnas information om att en fullständig kallelse finns på bolagets hemsida och kan skickas till den som vill ha den.

Det är inte tillräckligt att endast annonsera och lägga kallelsen på bolagets hemsida. Kallelsen måste alltid offentliggöras som ett pressmeddelande först. Det innebär senast innan handelns öppning samma dag som annonsen är införd i en tidning och görs tillgänglig på Bolagets hemsida.

Offentliggörande av insiderinformation

Ett bolag offentliggjorde inte insiderinformation i tid.

Informationen avsåg även ett annat noterat bolag (Bolaget B) som hann offentliggöra informationen drygt en timme innan bolaget noterat på Spotlight offentliggjorde samma information. Bolagen hade planerat ett synkroniserat offentliggörande, men på grund av den mänskliga faktorn offentliggjorde bolaget informationen först en timme efter Bolaget B:s offentliggörande. Vid det planerade synkroniserade offentliggörandet skulle bolaget offentliggöra sitt pressmeddelande tio minuter efter Bolaget B, vilket inte kan anses följa regelverket som anger att insiderinformation ska offentliggöras så snart som möjligt. Bolagets pressmeddelande saknade dessutom viktig information som enligt Spotlights regelverk ska anges. Några dagar senare offentliggjorde bolaget ett kompletterande pressmeddelande med den saknade informationen.

Enligt Spotlights regelverk ska bolag ha nödvändiga rutiner för informationsgivning för att säkerställa att bolaget uppfyller skyldigheten att förse marknaden med korrekt, relevant och tydlig information. Vid ett samordnat offentliggörande med flera inblandade parter ställs höga krav vad gäller rutiner och system för informationsgivning. Under sådana förhållanden är det avgörande att bolaget har kontroll över situationen, vilken information som offentliggörs och vid vilken tidpunkt.

Riktad emission

Ett bolag som skulle genomföra en riktad emission lämnade inte information i sina pressmeddelanden om till vem/vilka emissionen skulle riktas till med uppgift om hur mycket den/dessa avsåg teckna sig för. På Spotlights uppmaning lämnade bolaget sedan informationen i ett pressmeddelande när emissionen genomförts.

Vid riktade emissioner ska bolaget enligt Regelverket informera om:

- a) namnen på den eller de som emissionen riktas till tillsammans med upplysning om hur många aktier vederbörande avser att teckna,
- b) skälen till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt,
- c) hur emissionskursen har bestämts eller ska bestämmas,
- d) emissionskostnaden, och
- e) hur bolaget har säkerställt eller ska säkerställa att emissionsvillkoren är marknadsmässiga.

Eget kapital och skyldighet att upprätta kontrollbalansräkning

Ett bolag där eget kapital understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet gjorde en felaktig klassificering så att en skuld bedömdes som eget-kapital-instrument. Till följd av detta gjorde bolaget bedömningen att eget kapital var intakt och att det inte fanns något behov av att upprätta en kontrollbalansräkning. Först efter att skulden var betald upprättade bolaget en kontrollbalansräkning, som då visade att eget kapital var intakt.

Spotlight anser att en ökning av eget kapital får redovisas först när en ovillkorlig överföring av kontanter eller andra resurser ska ske, vilket inte var fallet vid tidpunkten för bolagets första bedömning. Enligt Regelverket ska ett bolag ha erforderliga rutiner och system för informationsgivning, inklusive rutiner för ekonomistyrning och finansiell rapportering, innebärande att styrelse och ledning ska ha kunskap om de interna kontrollerna gällande den finansiella rapporteringen. Det är även viktigt att styrelse och ledning har grundläggande kunskap om aktiemarknadens regelverk, innefattande inte bara Regelverket utan även tillämpliga lagar och redovisningsprinciper.

Avtal med närstående

Ett bolag offentliggjorde missvisande information vid upptagande av ett bryggån från närstående. Det framgick inte att det handlade om ett bryggån som avsågs att kvittas mot aktier i en framtida emission. Vid tidpunkten för upptagandet av lånet var emissionen inte beslutad. Vidare framgick det inte att det rörde sig om ett avtal med närstående.

Spotlight ansåg att den information som offentliggjordes i pressmeddelandet inte möjliggjorde för aktieägarna att göra en fullständig bedömning av informationens betydelse för bolaget.

Enligt Regelverket ska den information som ett bolag offentliggör vara korrekt, tydlig och relevant samt så utförlig att det utifrån informationen ska vara möjligt att bedöma vilken betydelse den har för värderingen av bolaget och dess värdepapper. Det framgår också att om bolaget ingår avtal med närstående så ska bolaget så snart som möjligt offentliggöra det huvudsakliga innehållet i avtalet, om det inte är av oväsentlig betydelse

7.2. Disciplinnämnden

Spotlights disciplinnämnd ("Disciplinnämnden") har till uppgift att handlägga ärenden om de noterade bolagens och handelsmedlemmarnas överträdelser av de regler som gäller. För Spotlight finns inget lagkrav på att inrätta en disciplinnämnd, men Spotlight har frivilligt valt att göra detta i syfte att öka förtroendet för marknadsplatsen och skapa en trygghet för de noterade bolagen. Med en disciplinnämnd erhåller bolag och medlemmar en rättssäker prövning innan beslut om åtgärder till följd av regelöverträdelser fattas.

Åsidosätter bolaget Spotlights regelverk, lag, förordning, annan författning eller god sed på aktiemarknaden får Spotlight anmäla ärendet till Spotlights Disciplinnämnd. Spotlight utreder misstankarna och handlägger ärendet inledningsvis, men sedan är det Disciplinnämndens uppgift att pröva ärendet och fälla ett utslag, som eventuellt innehåller en sanktion. Sanktionerna för ett noterat bolag utgörs av publik varning, vite eller avnotering. Ett vite utgår enligt en i Spotlights Regelverk angiven sanktionstrappa och kan uppgå till högst en miljon kronor. För mer information om sanktionstrappan, vänligen gå in i Spotlights Regelverk. Om ett vite utgår förbinder sig Spotlight att använda vitet till att främja god etik och sundhet på värdepappersmarknaden. Rörande en medlem kan Disciplinnämnden besluta att tilldela en varning, ett vite om högst tio miljoner kronor eller att medlemskapet ska upphöra. Vid bestämmande av vites storlek ska hänsyn alltid tas till överträdelsens omfattning och omständigheterna i övrigt.


Avseende noterade bolag dömdes under 2019 vite ut vid sex tillfällen i kombination med allvarlig erinran. Ytterligare ett bolag tilldelades en allvarlig erinran, utan vite, och ett bolag tilldelades en erinran, utan vite. Disciplinnämnden har under 2019 inte behandlat något ärende avseende medlem.

Disciplinnämnden är ett från Spotlight fristående organ som fattar sina beslut oberoende av Spotlight. Disciplinnämnden sammansättning utgörs av några av Sveriges främsta jurister och experter på värdepappersområdet. Disciplinnämnden består av en ordförande och två till fyra ledamöter. Disciplinnämnden utses av ATS Finans AB:s styrelse och får inte vara i beroendeförhållande till Spotlight.

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

Advokaten *Björn Kristiansson* är ledamot i Spotlights Disciplinnämnd. Björn har mer än 20 års erfarenhet av bolags- och börsrätt samt är en av Sveriges främsta jurister inom området samt sitter ofta med i offentliga utredningar som expert. Björn är även verkställande ledamot i Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Björn är partner på Kanter Advokatbyrå.

Justitierådet *Ann-Christine Lindeblad* är ledamot i Spotlights Disciplinnämnd. Ann-Christin är justitieråd och har tidigare erfarenhet som sekreterare och expert i ett flertal utredningar under Finansdepartementet mellan 1984 och 1998. Hon har även varit särskild utredare under Finansdepartementet i ett flertal utredningar sedan 2011, bland annat MiFID II, MAR/MAD och tidigare AIF-utredningen. Ann-Christine Lindeblad är vice ordförande i Aktiemarknadsnämnden och i Nasdaq Stockholms Disciplinnämnd samt ledamot i SwedSecs Disciplinnämnd.



Advokaten *Björn Wendleby* är ledamot i Spotlights Disciplinnämnd. Björn har erfarenhet från bland annat Finansinspektionen och domstolsväsendet samt som särskild utredare vid implementeringen av prospektdirektivet. Björn är partner på och grundare av Harvest advokatbyrå.

Helene Willberg är ledamot i Spotlights Disciplinnämnd. Helene har mer än 25 års erfarenhet av transaktionsrådgivning, företagsfinansiering och revisionstjänster till multinationella företag. Hennes erfarenhet är främst från den nordiska marknaden, hon har agerat rådgivare för flertalet bolag inom tillväxtstrategi, inklusive marknadsintroduktioner, avyttringar och förvärv samt företagsstyrning och värdeskapande. Helene är Managing Director på Alvarez & Marsal Transaction Advisory Group i Stockholm.

Under 2019 har åtta (två) överträdelseärenden överlämnats till Disciplinnämnden för beslut. De fullständiga besluten finns att läsa i sin helhet på Spotlights hemsida:

www.spotlightstockmarket.com/sv/redan-noterad/disciplinnaemnden/aerenden-disciplinnaemnden/

Se bilaga 3, Beslut från Spotlights Disciplinnämnd, för sammanställning över alla beslut från Disciplinnämnden under 2019.

8. Regulatoriska förändringar

8.1 Spotlights regelverk

De regler som gäller för noterade bolag är omfattande och inte alltid enkla att tillämpa. För att göra det lättare att förstå dessa regler, ersatte Spotlight, den 1 april 2019, det tidigare Noteringsavtalet med ett uppdaterat Regelverk. Spotlights ambition är att det ska vara tydligare, mer förutsägbart och ge bolagen vägledning i hur Spotlight tolkar dessa regler. Spotlight tror att det leder till en högre regelefterlevnad bland de noterade bolagen och därmed ökat förtroende och intresse från investerarna. För att underlätta tillämpningen av reglerna och fånga in den praxis som har utvecklats, sedan Marknadsmissbruksförordningen trädde ikraft i juli 2016, har Spotlight tagit fram handledningstext till det nya Regelverket.

Tidigare undertecknade bolagen ett Noteringsavtal i samband med noteringen. Detta har ersatts med ett åtagande där bolaget förbinder sig att följa de vid var tid gällande reglerna samt underkasta sig de sanktioner som kan följa av en eventuell överträdelse av reglerna. Spotlights förhoppning är att det nya Regelverket tillsammans med handledningstexten kommer att underlätta för bolagen att följa reglerna.

I maj 2019, strax efter att Regelverket infördes, uppdaterade Finansinspektionen sin vägledning om insiderinformation och vad begreppet "så snart som möjligt" innebär. Som en följd av detta beslutade Spotlight att det inte längre var möjligt att behålla förhandsgranskningen av bolagens pressmeddelanden. Spotlight granskar numera alla pressmeddelanden efter offentliggörande, men erbjuder proaktiv vägledning gällande bolagens informationsgivning.

8.2 Närstående

Aktiemarknadsnämnden lämnade den 30 juni 2019 ett uttalande om närståendetransaktioner i bolag vars aktier handlas på en MTF t.ex. Spotlight. De angav att god sed innebär att sådana bolag följer regler som i allt väsentligt motsvarar de i 16 a kap. Aktiebolagslagen tillämpas (AMN 2019:25).

I korthet innebär uttalandet att styrelsen ska underställa bolagsstämman en väsentlig transaktion med en närstående till bolaget för godkännande.

Till underlag för stämmans beslut ska styrelsen upprätta en redogörelse för transaktionen. Av redogörelsen ska villkoren för transaktionen framgå, i den utsträckning som krävs för att stämman ska kunna ta ställning till förslaget. Redogörelsen ska alltid innehålla information om:

1. vilken relation bolaget har till den närstående,
2. namnet på den närstående,
3. datumet för transaktionen, och
4. det värde transaktionen avser.

En transaktion anses vara väsentlig om den avser ett värde som är minst en miljon kronor och motsvarar minst en procent av bolagets värde.

Uttalandet finns att läsa i sin helhet på Aktiemarknadsnämndens hemsida:
www.aktiemarknadsnamnden.se/201925

8.3 Översyn av Marknadsmissbruksförordningen

Under hösten 2019 genomförde ESMA (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) en översyn av MAR som innehöll ett antal förslag på förändringar. Förslagen omfattade bland annat definitionen av insiderinformation, uppskjutande av offentliggörande av insiderinformation, insiderförteckningar, insynsrapportering och harmonisering av sanktioner.

Spotlight ansåg att det var viktigt att lämna synpunkter på förslagen då många bolag och andra aktörer på aktiemarknaden har upplevt implementeringen och tillämpningen av MAR som problematisk.

Spotlight samlade ett antal experter på den svenska marknaden och tillsammans tog vi fram ett gemensamt svar på ESMA:s förslag till förändringar. De synpunkter som lämnades handlade inte om att regelverket skulle bli lindrigare utan främst om grundläggande krav på tydlighet, förutsebarhet och förnuftighet inom ramen för reglernas ändamål. Läs remissvaren i sin helhet: www.esma.europa.eu/file/53610/download?token=DLfa4gY4

Vi vill tacka Aktiespararna, Harvest, Kanter, MSA, NASDAQ, NGM, Setterwalls, Svenska Fondhandlareföreningen, Svenskt Näringsliv, Vinge och Westermark Anjou för att de bidragit med kloka synpunkter.

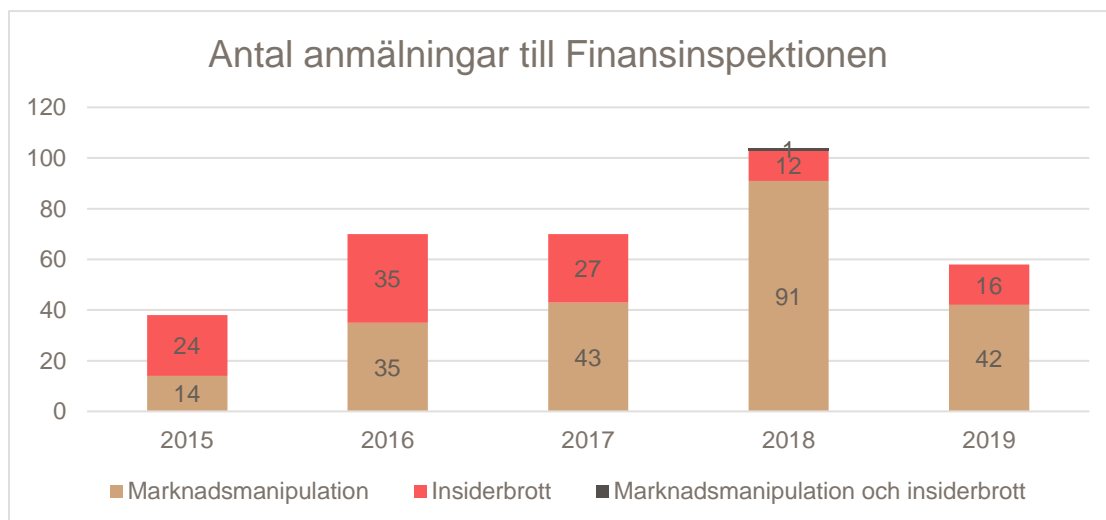
9. Utredningar rörande handeln

Spotlight är enligt lag skyldig att övervaka handel och kursutveckling och se till att handeln sker i överensstämmelse med Spotlights medlems- och handelsregler, samt relevanta lagar på värdepappersmarknaden. I de fall Spotlight misstänker att en medlem har brutit mot medlemsreglerna eller relevant lag utreder handelsövervakningen händelsen. Allvarliga överträdelser av medlemsreglerna lämnas över till disciplinnämnden för beslut om en eventuell sanktion. Betydande överträdelser av handelsreglerna ska även anmälas till Finansinspektionen. Under 2019 lämnades inte något handelsrelaterat ärende över till disciplinnämnden eller Finansinspektionen.

Spotlight är också skyldigt att snarast anmäla till Finansinspektionen om det kan antas att en handelsorder eller en transaktion utgör eller har samband med marknadsmanipulation eller insiderbrott. Med marknadsmanipulation avses i huvudsak transaktioner, handelsorder eller andra beteenden som ger eller kan förväntas ge falska eller vilseledande signaler om tillgång, efterfrågan och pris på ett finansiellt instrument. Marknadsmanipulation kan ske genom orderläggning och avslut i handelssystemet eller genom vilseledande information t.ex. på chattsidor, internet, media osv.

Insiderbrott är en form av ekonomisk brottslighet, när en person använder för allmänheten okänd information för egen ekonomisk vinning, genom handel med finansiella instrument till exempel aktier. Personen utnyttjar finansiell information som inte är officiell eller allmänt känd till att köpa eller sälja värdepapper. När informationen blir tillgänglig kan personen dra nytta av att ha positionerat sig rätt i förhållande till den förväntade kursrörelsen. Det är lika otillåtet att röja insiderinformation som att handla på den.

Under 2019 har Spotlight skickat 58 (104) anmälningar om misstänkt marknadsmissbruk. Av dessa gällde 16 (12) misstanke om insiderbrott, 42 (91) misstanke om marknadsmanipulation. Se grafen nedan.



Den största delen av anmälningarna av misstänkt marknadsmanipulation under 2019 avsåg handel med enstaka eller mindre poster (så kallade enpetare) i syfte att upprätthålla eller flytta kursen i en viss riktning. Det förefaller inte osannolikt att Finansinspektionens proaktiva arbete och sanktioner mot marknadsmissbruk är en bidragande orsak till att antalet anmälningar 2019 var färre än 2018. Dock var anmälningarna av misstänkt marknadsmanipulation 2019 i linje med tidigare 2016 och 2017 års anmälningfrekvens.



10. Observationslistan

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

Under året har totalt 19 (13) bolag blivit placerade på observationslistan. Det vanligaste skälet till att ett bolag placeras på observationslistan är det råder osäkerhet kring bolagets verksamhet eller finansiella situation. Under 2019 placerades 14 bolag på observationslistan på grund av detta skäl. Se [bilaga 4](#), *Observationslistan 2019, för en förteckning över alla beslut om observationsnoteringar under 2019.*

11. Handelsstopp

Spotlight har möjlighet att avbryta handeln (handelsstopp) med ett finansiellt instrument under vissa förutsättningar. En förutsättning för ett handelsstopp är att det inte är sannolikt att det allvarligt skulle skada investerarnas intressen eller hindra marknaden från att fungera korrekt.

Handelsstopp sker oftast i någon av följande situationer:

- Marknaden har inte tillgång till, eller riskerar att inte få tillgång till, information om bolaget på lika villkor eller i tillräcklig omfattning.
- Bolaget avser att offentliggöra omfattande kurspåverkande information och investerarna behöver viss tid på sig för att läsa och förstå informationen.

Den vanligaste orsaken till handelsstopp är att det saknas korrekt, relevant, fullständig och tydlig information, vilket är en förutsättning för att investerarna ska kunna bedöma bolagets värde. Detta kan orsakas av bolaget eller av externa faktorer.

Vidare kan Spotlight, när det finns en risk eller indikation på att insiderinformation har eller kan komma att läcka, stoppa handeln i bolaget tills dess att bolaget har kunnat offentliggöra informationen i rätt kanaler. Exempel på tillfällen när det skett handelsstopp av denna anledning är vid bud eller större förvärv, eller när ett bolag varit i slutfasen av diskussioner eller förhandlingar om verksamhetsförändringar. Andra tillfällen då Spotlight kan besluta om handelsstopp är vid tillfällen för vissa bolagshändelser, till exempel när bolaget avser offentliggöra information som är ägnad att påverka bedömning en av bolagets finansiella instrument och Spotlight bedömer att marknaden behöver viss tid för att tillgodogöra sig informationen.

Utöver dessa regulatoriska stopp kan Spotlight göra så kallade tekniska stopp. Det sker i enstaka finansiella instrument främst vid fel av administrativ karaktär.

I och med genomförandet av MiFID II den 3 januari 2018, ska Spotlight informera Finansinspektionen vid handelsstopp. Om handelsstoppet beror på misstänkt marknadsmissbruk, ett uppköpserbudande, eller på att investerarna inte i tillräcklig omfattning har tillgång till information om bolaget eller det finansiella instrumentet, ska Finansinspektionen besluta om de håller med om beslutet att handelsstoppa och därmed anser att beslutet ska bestå. I de fallen informerar Finansinspektionen de andra EU-länderna, så att handel kan stoppas på de andra handelsplatser inom EU och EES som instrumentet eventuellt handlas på.

Under året har 18 (14) handelsstopp genomförts på Spotlight. Sex av dessa var tekniska stopp, resterande skedde pga av någon av ovanstående skäl. Se [bilaga 5](#), Handelsstopp 2019, för en förteckning över samtliga handelsstopp 2019.

12. Avnoteringar

Under 2019 har totalt sju bolag avnoterats. Två bolag avnoterades på egen begäran och fem på grund av notering på annan MTF. Samtliga avnoteringar återfinns i tabellen nedan.

Avnoteringar 2019

Bolag	Datum för avnotering	Orsak
Alzinova AB	2019-03-08	Till First North
Orezone AB	2019-04-18	Till NGM Nordic MTF
Precisionsmetall Group AB	2019-05-24	På egen begäran
Tourn International AB	2019-06-28	Till First North
ProstaLund AB	2019-07-04	Till First North
Panion Animal Health AB	2019-09-27	På egen begäran efter offentligt bud
Acrinova AB	2019-12-06	Till First North

Bilaga 1 Noteringar 2019

Bolag	Sektor	Noteringsdatum	Värde (pre-money) Mkr
Game Chest	Communication Services	2019-01-09	37
Industrial Solar	Technology	2019-01-15	31,5
Halmslätten	Real Estate	2019-01-17	445,0
Nustay	Consumer Cyclical	2019-03-22	110 (DKK)
Redsense	Healthcare	2019-05-03	listbyte från Nasdaq
FluoGuide	Healthcare	2019-05-07	19,8 (DKK)
Tingsvalvet	Real Estate	2019-06-14	304
Mälardalens Omsorgsfastigheter	Real Estate	2019-06-17	200
SelectImmune	Healthcare	2019-06-26	87,5
Zoomability	Consumer Cyclical	2019-08-05	12,8
Fleming Properties	Real Estate	2019-10-14	59,5 (EUR)
Carbiotix	Healthcare	2019-10-18	25,8
Amido	Communication Services	2019-12-02	92,5
GOGO Lead Tech	Communication Services	2019-12-18	23

Bilaga 2 Beslut från Spotlight

Ärende	Orsak
1	Överträdelse avseende: - Offentliggörande av kallelse till extra stämma genom ett pressmeddelande. Tillämpliga regelverk: Noteringsavtalet Bilaga 2 punkt 18*)
2	Överträdelse avseende: - Offentliggörande av reviderad årsredovisning inom föreskriven tid. Tillämpliga regelverk: Noteringsavtalet Bilaga 2, punkt 1 och 19*)
3	Överträdelse avseende: - Information om närståendetransaktion. Tillämpliga regelverk: Noteringsavtalet Bilaga 2, punkterna 5 och 29*)
4	Överträdelse avseende: - Erforderliga rutiner för ekonomistyrning och finansiell rapportering. Tillämpliga regelverk: - Noteringsavtalet Bilaga 1 punkt 3*)
5	Överträdelse avseende: - Offentliggörande av insiderinformation så snart som möjligt. - Tillräcklig kapacitet för informationsgivning. - Offentliggjord information är korrekt, relevant och tydlig samt inte vilseledande. - Riktade emissioner. Tillämpliga regelverk: - Marknadsmissbruksförordningen artikel 17 - Regelverket punkt 2.15, 3.4, 3.8, 4.17 - Kollegiet för svensk bolagsstyrning utfärdat en rekommendation från den 21 november 2014 "Riktade emissioner".
6	Överträdelse avseende: - Riktade emissioner. Tillämpliga regelverk: - Regelverket punkt 4.17

*) Noteringsavtalet gällande innan 2019-04-01

Bilaga 3 Beslut från Spotlights disciplinnämnd

Bolag	Datum då sanktion meddelades	Orsak
CombiGene AB	2019-02-01	<p>Överträdelse avseende:</p> <ul style="list-style-type: none">- Information om emission har inte varit korrekt, tydlig och relevant samt så utförlig att det utifrån informationen var möjligt att bedöma vilken betydelse den hade för värderingen av bolaget och dess värdepapper. <p>Tillämpliga regelverk:</p> <ul style="list-style-type: none">- Aktiebolagslagen 8 kap. 42 §- Noteringsavtalet Bilaga 2 punkt 5*) <p>Sanktion:</p> <p>Bolaget tilldelades en allvarlig erinran och ska till Spotlight erlägga ett vite motsvarande en årsavgift.</p>
EasyFill AB	2019-03-26	<p>Överträdelse avseende:</p> <ul style="list-style-type: none">- Offentliggörande av insiderinformation om order så snart som möjligt. <p>Tillämpliga regelverk:</p> <ul style="list-style-type: none">- Marknadsmisbruksförordningen artikel 17- Noteringsavtalet Bilaga 2, punkt 6 och 7*) <p>Sanktion:</p> <p>Bolaget tilldelades en allvarlig erinran och ska till Spotlight erlägga ett vite motsvarande en årsavgift.</p>
PharmaLundensis AB	2019-04-08	<p>Överträdelse avseende:</p> <ul style="list-style-type: none">- Lämnat ett icke offentliggjort framåtblickande uttalande gällande bolagets aktiekurs per brev till aktierna. <p>Tillämpliga regelverk:</p> <p>Noteringsavtalet Bilaga 2, punkt 1, 5 och 16*)</p> <p>Sanktion:</p> <p>Bolaget tilldelades en erinran.</p>
Josab Water Solutions AB	2019-05-06	<p>Överträdelse avseende:</p> <ul style="list-style-type: none">- Offentliggörande av insiderinformation så snart som möjligt.- Offentliggörande av väsentlig förändring av tidigare offentliggjord information. <p>Tillämpliga regelverk:</p> <ul style="list-style-type: none">- Marknadsmisbruksförordningen artikel 17- Noteringsavtalet Bilaga 2, punkt 5, 6 och 7*) <p>Sanktion:</p> <p>Bolaget tilldelades en allvarlig erinran och ska till Spotlight erlägga ett vite motsvarande en årsavgift.</p>

Redwood Pharma AB	2019-05-15	<p>Överträdelse avseende: - Offentliggörande av insiderinformation så snart som möjligt.</p> <p>Tillämpliga regelverk: - Marknadsmisbruksförordningen artikel 17 - Noteringsavtalet Bilaga 2, punkt 6^{**})</p> <p>Sanktion: Bolaget tilldelades en allvarlig erinran och ska till Spotlight erlægga ett vite motsvarande en årsavgift.</p>
Recyctec Holding AB	2019-06-14	<p>Överträdelse avseende: - Offentliggörande av insiderinformation så snart som möjligt.</p> <p>Tillämpliga regelverk: - Marknadsmisbruksförordningen artikel 17</p> <p>Sanktion: Bolaget tilldelades en allvarlig erinran.</p>
Parans Solar Lighting AB	2019-07-01	<p>Överträdelse avseende: - Offentliggörande av insiderinformation så snart som möjligt. - Generella krav på offentliggjord information. - Information vid riktad emission och transaktion med närstående. - God sed gällande rabatt vid riktad emission.</p> <p>Tillämpliga regelverk: - Marknadsmisbruksförordningen artikel 17 - Noteringsavtalet Bilaga 1, mening 8^{*)} - Noteringsavtalet Bilaga 2, punkterna 5, 6, 24 samt 29^{*)}</p> <p>Sanktion: Bolaget tilldelades en allvarlig erinran och ska till Spotlight erlægga ett vite motsvarande två årsavgifter.</p>
Smoltek Nanotech Holding AB	2019-12-11	<p>Överträdelse avseende: - Offentliggörande av insiderinformation så snart som möjligt.</p> <p>Tillämpliga regelverk: - Marknadsmisbruksförordningen artikel 17</p> <p>Sanktion: Bolaget tilldelades en allvarlig erinran och ska till Spotlight erlægga ett vite motsvarande en årsavgift.</p>

Läs beslutet på Spotlights hemsida. <https://www.spotlightstockmarket.com/sv/redan-noterad/disciplinnaemnden/aerenden-disciplinnaemnden/>

*) Noteringsavtalet gällande innan 2019-04-01

Bilaga 4 Observationslistan

Bolag	Datum för observations-notering	Datum för lämnat observations-notering	Orsak
Osäkerhet kring bolagets finansiella situation (2)			
Zenergy AB	2018-12-12	2019-07-02	Osäkerhet kring bolagets finansiella situation.
Eurocine Vaccines AB	2019-01-15	2019-06-19	Osäkerhet kring bolagets finansiella situation.
MenuPay AB	2019-11-25		Osäkerhet kring bolagets finansiella ställning.
Osäkerhet kring bolagets finansiella ställning och framtida finansiering (6)			
OptiMobile AB	2019-02-18		Osäkerhet kring bolagets finansiella ställning och framtida finansiering.
Camanio Care AB	2019-02-26		Osäkerhet kring bolagets finansiella ställning och framtida finansiering. Den 2019-10-16 uppdaterades observationsgrunden till att även avse att bolaget genomgår en väsentlig förändring.
MobiPlus AB	2019-08-21		Osäkerhet kring bolagets finansiella ställning och framtida finansiering.
Safe at Sea AB	2019-10-25	2019-11-25	Osäkerhet kring bolagets finansiella ställning och framtida finansiering.
Future Gaming Group International AB	2019-10-30		Osäkerhet kring bolagets finansiella ställning och framtida finansiering.

Offentligt uppköpserbjudande (4)			
EQL Pharma AB	2019-03-20	2019-05-21	Offentligt uppköpserbjudande.
Slottsviken Fastighetsaktiebolag	2019-03-22	2019-05-24	Offentligt uppköpserbjudande.
Panion Animal Health AB	2019-04-18	Avnoterat	Offentligt uppköpserbjudande. Sista dag för handel 2019-09-27.
PromikBook AB	2019-12-10		Bolaget är föremål för ett offentligt uppköpserbjudande.
Väsentlig osäkerhet avseende bolaget (2)			
Latvian Forest Company AB	2019-02-04		Väsentlig osäkerhet avseende bolaget och priset på dess finansiella instrument.
QuickCool AB	2019-08-29		Väsentlig osäkerhet avseende bolaget
Bolaget genomgår en väsentlig förändring (3)			
Orezone AB	2019-02-25	Avnoterat	Bolaget genomgår en väsentlig förändring. Avnoterat, sista dag för handel 2019-04-17.
Bråviken Logistik AB	2019-09-25		Bolaget genomgår en väsentlig förändring
Aerowash AB	2019-11-26		Väsentlig förändring avseende bolaget.
Bolaget har ansökt om avnotering (2).			
Precisionsmetall Group AB	2019-04-26	Avnoterat	Bolaget har ansökt om avnotering. Sista dag för handel 2019-05-24.
Klick Data AB	2019-10-16	Avnoterat	Bolaget har ansökt om avnotering. Sista dag för handel 2020-01-15.

Bilaga 5 Handelsstopp 2019

Bolag	Instrument	Datum för handelsstopp	Datum för återupptagande av handel
Bolaget avser att offentliggöra information (4)			
STENOCARE A/S	Aktie	2019-07-11	2019-07-11 kl. 12:00
Bråviken Logistik AB	Aktie	2019-09-25	2019-09-25 kl. 15:00
Inhalation Sciences AB	Aktie	2019-11-01	2019-11-01 kl. 11:00
Future Gaming Group International AB	Aktie	2019-11-14	2019-12-09 kl. 11:30
Det råder osäkerhet kring bolagets informationsgivning och fortsatt handel riskerar att skada investerarnas intressen (2)			
QuickCool AB	Aktie	2019-10-14	2019-10-17 kl. 9:00
	Teckningsoption		
24SevenOffice AB	Aktie	2019-10-15	2019-10-15 kl. 16:00
Investerarna inte i tillräcklig omfattning har tillgång till information om bolaget eller dess finansiella instrumentet (5)			
Idogen AB	Aktie	2019-04-25	2019-05-08 kl. 9:00
NextCell Pharma AB	Aktie	2019-04-25	2019-05-08 kl. 9:00
PEPTONIC Medical AB	Aktie	2019-05-08	2019-05-09 kl. 9:00
QuickCool AB	Aktie	2019-08-29	2019-08-30 kl. 9:00
	Teckningsoption		
Star Vault AB	Aktie	2019-11-11	2019-11-11 kl. 16:15
Offentligt uppköpserbudande (1)			
PromikBook AB	Aktie	2019-12-10	2019-12-10 kl. 11:00
Tekniska skäl (6)			
IDL Biotech AB	Aktie	2019-01-18	2019-01-21 kl. 9:00
Umida Group AB	BTA	2019-01-18	N/A
IDL Biotech AB	Aktie	2019-01-21	2019-01-22 kl. 9:00
Tingsvalvet Fastighets AB	BTA	2019-07-05	N/A
Cereno Scientific AB	BTA	2019-07-11	N/A
ESEN eSports AB	Teckningsoption	2019-09-17	N/A