

# Marknadsövervakningsrapport 2022

# Innehåll

<b>1. Introduktion</b>	<b>2</b>
<b>2. Spotlight Stock Market</b>	<b>3</b>
2.1 Om handeln	3
2.2 Spotlight Group AB - ett ekosystem för tillväxtbolag	3
2.3 Parallell övervakning av Spotlight Group	5
<b>3. Notering</b>	<b>6</b>
<b>4. Marknadsövervakningen</b>	<b>7</b>
<b>5. Informationsövervakningen</b>	<b>7</b>
5.1 Utbildning och vägledning	7
5.2 Granskning av bolagens informationsgivning	7
5.3 Memorandum vid kapitalanskaffningar	8
<b>6. Handelsövervakningen</b>	<b>8</b>
6.1 Handels- och övervakningssystem	8
6.2 Hantering av misstänkt handel	8
6.3 Proaktiv handelsövervakning	9
<b>7. Backoffice</b>	<b>10</b>
<b>8. Disciplinnämnden</b>	<b>10</b>
8.1 Disciplinnämndens sammansättning	11
<b>9. Observationsnoteringar</b>	<b>12</b>
<b>10. Handelsstopp</b>	<b>12</b>
<b>11. Avnoteringar</b>	<b>12</b>
<b>Bilaga 1. Noteringar</b>	<b>13</b>
<b>Bilaga 2. Kritik från Spotlight</b>	<b>14</b>
<b>Bilaga 3. Beslut från Spotlights disciplinnämnd</b>	<b>15</b>
<b>Bilaga 4. Observationslistan</b>	<b>16</b>
<b>Bilaga 5. Handelsstopp</b>	<b>17</b>
<b>Bilaga 6. Avnoteringar</b>	<b>18</b>

# 1. Introduktion

Spotlight Stock Market AB, "Spotlight", är ett värdepappersbolag med Finansinspektionens tillstånd att driva en multilateral handelsplattform. Som sådan ska Spotlight varje år upprätta en rapport över marknadsövervakningens genomförande under året. Rapporten skickas till Finansinspektionen och publiceras på hemsidan [www.spotlightstockmarket.com](http://www.spotlightstockmarket.com)

Marknadsövervakningen på Spotlight är en separat avdelning, fristående från den affärsdrivande sidan, med en övergripande uppgift- att upprätthålla förtroendet för Spotlight i synnerhet och värdepappersmarknaden i allmänhet.

Verksamheten vilar på två ben; informations- och handelsövervakningen. Informationsövervakningen verkar för att de noterade bolagen hanterar sin informationsgivning på ett korrekt sätt och handelsövervakningen verkar för att säkerställa att handeln i de listade instrumenten sker i enlighet med gällande regelverk.

2023-02-10



Peter Nylén

Head of Market Surveillance

Spotlight Stock Market

## 2. Spotlight Stock Market

Spotlight Stock Market grundades som AktieTorget 1997 med målet att göra det enklare, tryggare och synligare för tillväxtbolag att vara noterade. Under 2022 har Spotlight tagit ytterligare steg i den riktningen genom att förbereda även för finska bolag att notera sig.

Spotlight är en del av Spotlight Group AB, som själva noterades på Spotlight den 15 september 2020.

### 2.1 Om handeln

Spotlights index föll under 2022 med 39,0%. 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 det senast betalade priset för aktien. Indexet omfattar endast bolag som handlas i svenska kronor

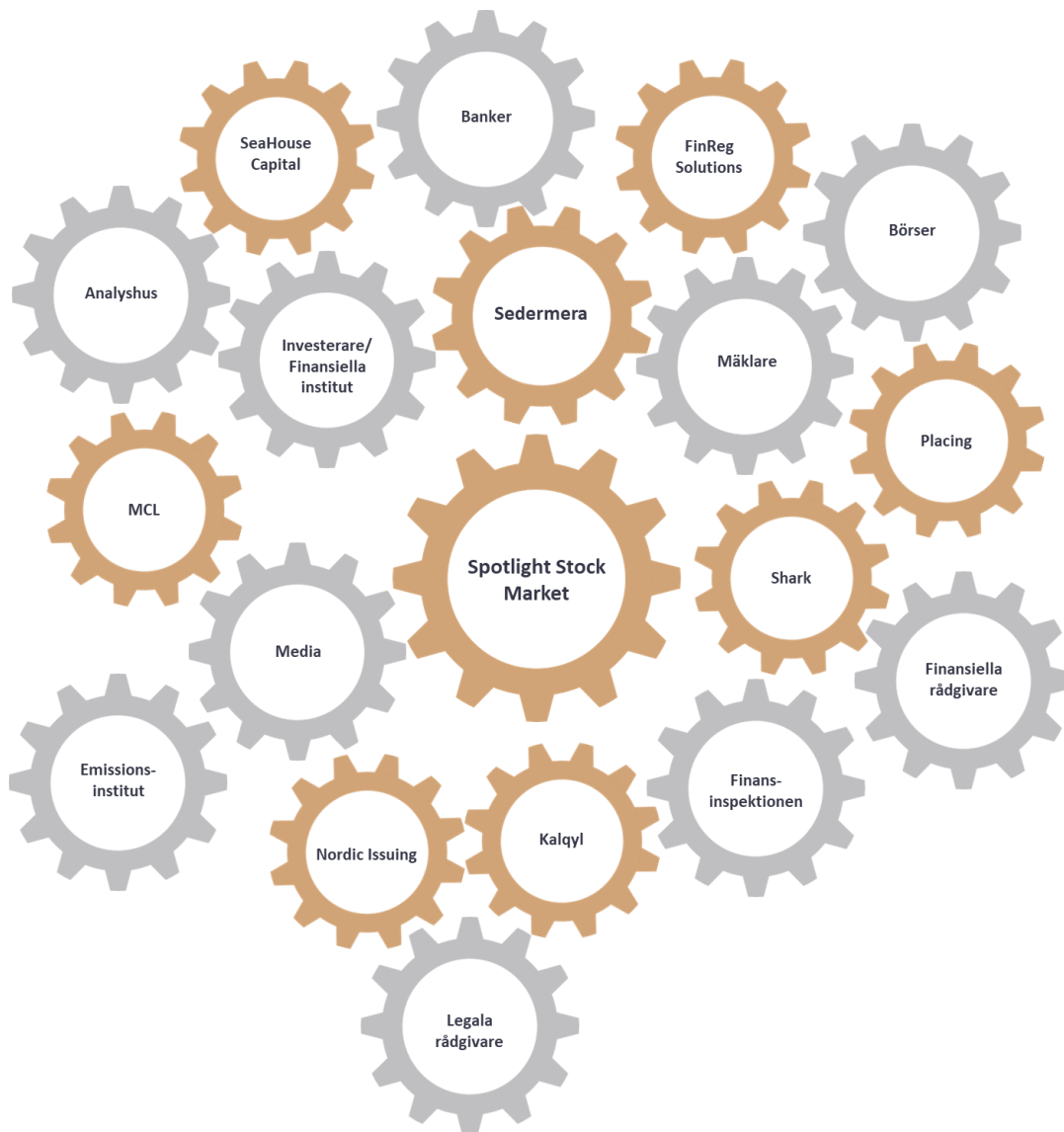
Totalt marknadsvärde för samtliga 168 noterade bolag vid slutet av 2022 uppgick till 28,6 miljarder SEK (51,1 föregående år).

Den totala omsättningen på Spotlight uppgick under året till 13,3 (34,7) miljarder SEK<sup>1</sup>, varav 12,8 miljarder SEK från svenska marknaden, motsvarande 469 miljoner SEK<sup>1</sup> från danska marknaden samt motsvarande 51 miljoner SEK<sup>1</sup> från norska marknaden. Antalet avslut uppgick under året till 1 742 686 (4 163 169) stycken. Antal avslut från handel i SEK uppgick till 1 654 570, i DKK till 76 884 och motsvarande för NOK 11 323.

Spotlight har under året sett en kraftig minskning av handeln som en följd av bland annat Rysslands invasion av Ukraina och stigande inflation- såväl omsättning som antal avslut har på månadsbasis som lägst uppgått till ca 20% jämfört med motsvarande siffror vid årets början.

### 2.2 Spotlight Group AB - ett ekosystem för tillväxtbolag

Spotlight är en del av Spotlight Group AB ("Spotlight Group") som den 15 september 2020 noterades på sin egen marknadsplats. Spotlight Group etablerades 1997 och är en koncern bestående av fristående verksamheter med ett gemensamt syfte – att förenkla för bolag att växa. Spotlight Group har över tid kommit att växa upp till ett helt ekosystem av produkter och tjänster där tillväxtbolagens olika behov kan tillgodoses av separata dotterbolag inom en och samma koncern.



Spotlight Groups underliggande verksamheter, utöver Spotlight Stock Market, är:

*Markets & Corporate Law,*

Legal rådgivning med fokus på värdepappers-, börs- och bolagsrättsliga frågeställningar.

*Sedermera Fondkommission*


Finansiell rådgivare verksam i hela Norden med ett brett sortiment av tjänster till bolag som står inför notering eller som redan är noterade.

*Seahouse Capital*

Finansiell rådgivare verksam i Danmark.

*Placing Corporate Finance*

Finansiell rådgivare med fokus på tillväxtbolag i norra Sverige samt ett brett erbjudande av tjänster vid exempelvis incitamentsprogram och företagsvärdering.



### *Nordic Issuing*

Emissionsinstitut, kontoförande institut och clearingmedlem i Euroclear Sweden AB som erbjuder ett brett utbud av emissionstjänster. Bolaget arbetar med fokus på den noterade miljön men bistår även vid små transaktioner i onoterade bolag.

### *Shark Communication*

Kommunikationsbyrå inom finansbranschen som jobbar med noterade och onoterade bolag.

### *FinReg Solutions*

Erbjuder produkter och tjänster inom området RegTech och FinTech. Bolaget erbjuder bland annat verktygen MCLogg, MCLogg Adviser och eAktiebok.

### *Kalqyl*

Tillhandahåller noterade bolag uppdragsanalyser i samband med en nyemission, en börsnotering eller bara för att öka medvetandet om bolaget hos privatinvesterare.

## **2.3 Parallell övervakning av Spotlight Group**

Förhållandet mellan marknadsövervakningen på Spotlight Stock Market och Spotlight Group medför potentiella intressekonflikter då personalen står i indirekt beroendeställning till Spotlight Group, vilket potentiellt skulle kunna påverka marknadsövervakningens objektivitet vid granskningen av Spotlight Group.

Att marknadsplatsoperatören är noterad på sin egen marknadsplats är dock inget ovanligt; Nasdaq, NYSE, Euronext och London Stock Exchange är samtliga noterade på sin egen marknadsplats. Detsamma gällde NGM innan de köptes upp av Börse Stuttgart.

Personalen på marknadsövervakningen är strikt förbjuden att äga aktier i bolag noterade på Spotlight och Spotlight Group är inget undantag.

För att ytterligare minimera risken för potentiella intressekonflikter i övervakningen har en särskild överenskommelse ingåtts med NGM innebärande att även marknadsövervakningen på NGM övervakar Spotlight Groups informationsgivning och handel i Spotlight Group-aktien. Regelbundna avstämningsmöten sker marknadsövervakningarna emellan.

### 3. Notering

Vid utgången av 2022 var sammanlagt 168 bolag noterade på Spotlight, varav 13 nya bolag som noterats under året (se bilaga 1). Antalet noteringar under 2022 visar på en minskning med 10 noteringar jämfört med föregående år.

8 av dessa 13 bolag genomförde en emission eller utförsäljning av aktier till allmänheten i samband med eller strax före noteringen. I samband med notering tog bolagen in cirka 120 miljoner svenska kronor.

#### 3.1 Noteringsprocessen

Inför en notering på Spotlight går bolaget igenom en granskningsprocess för att säkerställa att Spotlights noteringskrav uppfylls. Spotlight samarbetar med flertalet advokatbyråer som på Spotlights uppdrag genomför en legal granskning av bolaget samt persongranskning av bolagets styrelse, ledning och större aktieägare. Finansiell granskning görs av tidigare årsredovisningar och finansiella rapporter från bolaget.

Därutöver utvärderar Spotlight bolagets kapacitet och erfarenhet kring 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.



## 4. Marknadsövervakningen

Marknadsövervakningen som organisation på Spotlight är uppdelad i två separata avdelningar; informations- och handelsövervakningen. Avdelningarna är till stor del beroende av varandra och verkar tillsammans för att säkerställa trygg handel på Marknadsplatsen. Marknadsövervakningen ansvarar även gemensamt för att informationen kring Spotlights finansiella instrument är uppdaterade genom en motsvarande backoffice-funktion.

Vid utgången av 2022 bestod marknadsövervakningen av 8 personer.

## 5. Informationsövervakningen

Informationsövervakningens övergripande uppgift är att verka för och säkerställa att de noterade bolagen hanterar sin informationsgivning korrekt genom att utbilda och guida i frågor kring informationsgivningen och i förekommande fall korrigera och driva sanktionsärenden vid felaktigheter och överträdelser av regelverket.

### 5.1 Utbildning och vägledning

I takt med de senaste årens rättsutveckling och således de utökade kraven som åläggs noterade bolag inom informationsgivning, är det Spotlights ambition att bistå med relevant utbildning och löpande vägledning för bolagen i dessa komplexa sakfrågor.

Samtidigt är finansbranschen i ständig förändring varför Spotlights regelverk behöver förändras i motsvarande utsträckning och rådande tillämpning kommuniceras till berörda parter.

Därför erbjuder Spotlight löpande utbildning till de noterade bolagen rörande informationsgivning samt omfattande introduktionsutbildningar inför notering. Utöver detta finns en möjlighet, beaktat regelverkets skyndsamhetskrav, att frivilligt utnyttja marknadsövervakningens förhandsgranskning innan publicering av pressmeddelanden för att få vägledning och rättning och på så sätt undvika att behöva korrigera eller komplettera tidigare lämnad information.

Under 2022 har Spotlight genomfört 38 utbildningar med sammanlagt 148 företrädare från 72 olika bolag.

### 5.2 Granskning av bolagens informationsgivning

Som nämnts granskas all information som kommuniceras från bolagen av informationsövervakningen och för de fall den bedöms knapphändig eller bristfällig kontaktas bolaget och uppmanas korrigera eller komplettera tidigare lämnad information.

Under 2022 granskades 5029 pressmeddelanden och uppskattningsvis 3% av de offentliggjorda pressmeddelandena föranledde komplettering eller korrigeringsåtgärder då det funnits brister.

Som en ytterligare åtgärd för att säkerställa att bolagen hanterar sin informationsgivning begär informationsövervakningen även löpande in kontrolluppgifter och underlag från bolagen för att säkerställa att informationsgivningen skett korrekt, detta är särskilt vanligt förekommande vid händelser som får stor prispåverkan på bolagets aktie.

Vid misstanke om eventuell överträdelse av regelverket inleds en formell utredning varvid bolaget i fråga kontaktas och ombuds inkomma med relevanta svar och uppgifter. För det fall överträdelser bedöms allvarlig och förtroendeskadande överlämnas ärendet till Spotlights Disciplinnämnd för avgörande, (se avsnitt 8 samt bilaga 3).



I de fall överträdelsen inte bedöms tillräckligt allvarlig avslutas ärendet genom att bolaget tilldelas kritik. För att ett ärende ska stanna vid kritik, förutsätts att bolaget tar till sig av den kritik som riktats mot bolaget på ett konstruktivt sätt och vidtar åtgärder för att förhindra att överträdelserna upprepas. Under 2022 har 8 (8) bolag tilldelats kritik i någon form.

Kritikärenden offentliggörs inte utan publiceras i anonymiserad form i denna rapport (se bilaga 2).

### 5.3 Memorandum vid kapitalanskaffningar

Spotlight har under året noterat att flertal bolag väljer att kapitalisera sig med upplägg som avviker från de vanliga riktade emissionerna eller företrädesemissionerna, det vanligaste upplägget är att i varierande utsträckning använda teckningsoptioner där teckningsperioden och därmed kapitalinhämtandet inträder längre fram i tiden.

I detta sammanhang är det Spotlights uppfattning att en kapitalinhämtning med hjälp av teckningsoptioner som exempelvis infaller om ett år i allt väsentligt är att likställa med en företrädesemission med hjälp av teckningsrätter som infaller om en månad, tidsaspekten exkluderad.

För att värna ett gott investerarskydd och god transparens är bolag som genomför emissioner som inte omfattas av prospektskyldigheten ändå skyldiga att, enligt Spotlights regelverk, publicera ett emissionsmemorandum i samband med att teckningstiden inleds. Det är Spotlights uppfattning att detta memorandumkrav även omfattar kapitalanskaffningar som genomförs längre fram i tiden eller med andra typer av finansiella instrument än vad som är det normala vid en företrädesemission.

## 6. Handelsövervakningen

Handelsövervakningens uppgift är att övervaka all handelsaktivitet i de instrument som handlas på Spotlight och säkerställa att denna sker i enlighet med regelverken på området. Med detta avses dels att säkerställa att Spotlights 18 handelsdeltagare agerar i linje med bestämmelserna i handelsreglerna *Member Rules*, dels att upptäcka, utreda och rapportera misstänkt marknadsmanipulation och insiderhandel till Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i Marknadsmissbruksförordningen.

### 6.1 Handels- och övervakningssystem


Handelssystemet som används är Elasticia som tillhandahålls av NGM och det primära övervakningssystemet som används är InstantWatch Market som tillhandahålls av Trapets.

All handelsaktivitet som sker i Elasticia läses in i InstantWatch Market där den processas och analyseras av ett stort antal larmlogiker vilka generar larm på olika typer av händelser och avvikelser i handeln som sedan handelsövervakningen utreder vidare. Uppsättning och justering av funktionaliteten i övervakningssystemet sker löpande i takt med att handelsmönster förändras för att säkerställa att den automatiserade handelsövervakningen är heltäckande, effektiv och ändamålsenlig.

Under 2022 har övervakningssystemet genererat 44 446 (36 430) larm och vid årets utgång bestod larmportföljen av 84 separata larmlogiker

### 6.2 Hantering av misstänkt handel

Vid misstanke om marknadsmanipulation eller insiderhandel upprättas en Suspicious Transaction and Order Report, ("STOR"), och skickas till Finansinspektionen.



Insiderhandel innebär att en person som förfogar över insiderinformation använder denna för att handla i ett instrument som informationen berör och när insiderinformationen sedan offentliggörs så påverkas priset på instrumentet och personen kan då realisera en vinst eller undvika en förlust.

Med marknadsmanipulation avses huvudsakligen handel och orderläggning som syftar till att skicka vilseledande eller missvisande signaler om handeln i det specifika instrumentet. Exempel på detta är att handla med sig själv och därmed påverka omsättningen eller att med mindre poster vid upprepade tillfällen flytta senast betalt och därmed påverka prisbilden.

Med några få undantag är instrumenten som handlas på Spotlight att betrakta som illikvida med låg omsättning. Detta innebär att även handel med mindre belopp ger ett förhållandevis stort avtryck på prisbilden och det öppnar även upp för möjligheten att ägna sig åt relativt enkla varianter av marknadsmanipulation. Beteendena som handelsövervakningen löpande upptäcker och utreder är desamma som florerat under decennier och det är förvånansvärt och olyckligt att medvetandegraden och kunskapsnivån hos många investerare rörande vad som är tillåtet och inte, samt vilken övervakningskapacitet som handelsmedlemmar och marknadsplatser förfogar över, fortfarande är så pass låg.

Sedan marknadsmissbrukslagen uppdaterades 2017 och en del av sanktionsapparaten fördes tillbaka till Finansinspektionen från Ekobrottsmyndigheten har åtskilliga personer sanktionerats med i sammanhanget extremt höga belopp för överträdelser som i övervakningsledet får anses förhållandevis vanliga och där allvarlighetsgraden många gånger inte är särskilt hög. Denna modell, som avviker kraftigt från hur motsvarande ärenden hanteras i övriga europeiska länder, har rönt stor massmedial uppmärksamhet under åren men trots det fortsätter dessa ageranden.

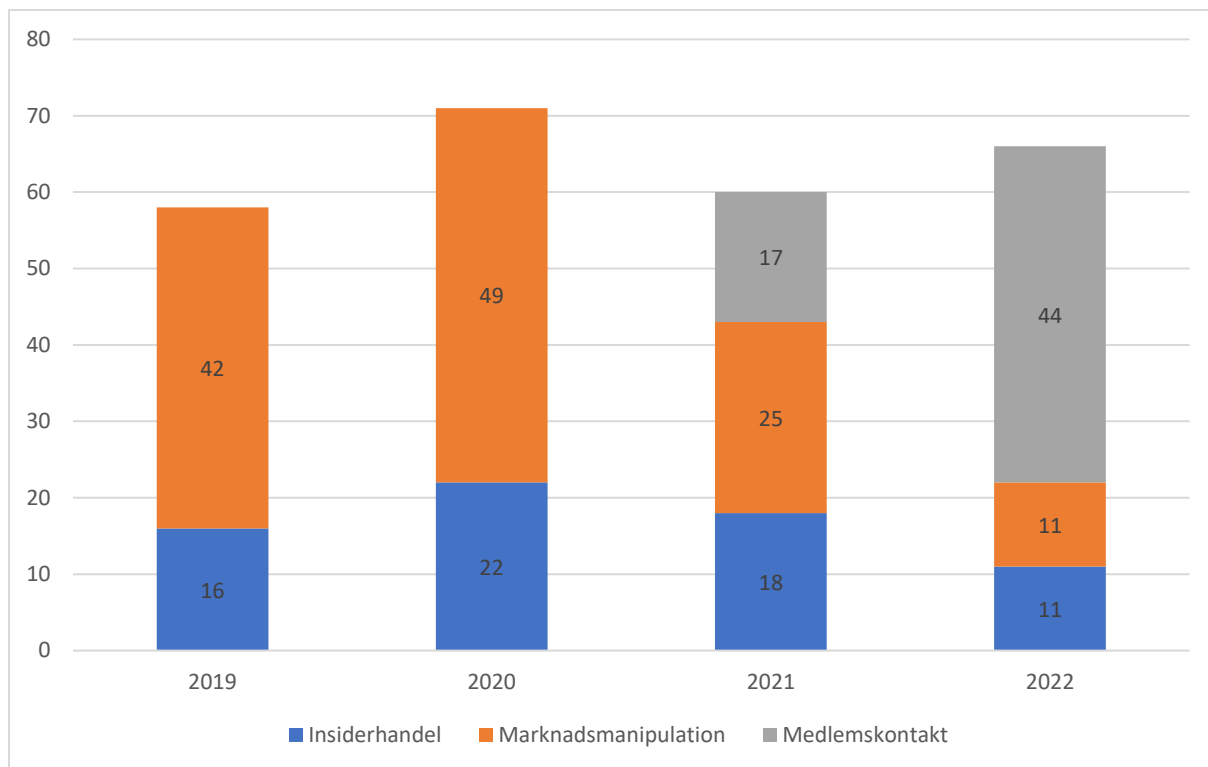
Beslut huruvida ett handelsbeteende är *tillräckligt* misstänkt, oavsett om det avser insiderhandel eller marknadsmanipulation, föregås alltid av en omfattande analys och diskussion inom handelsövervakningen där de olika aspekterna som talar för respektive emot skickandet av en *STOR* utvärderas och vägs mot varandra. Särskilt rörande marknadsmanipulation handlar det om en relativt stor gråzon innan ett agerande bedöms tillräckligt graverande för att resultera i en *STOR*.

### 6.3 Proaktiv handelsövervakning

Som tidigare kommunicerats har handelsövervakningen sedan tid tillbaka justerat sin hantering något av dessa ärenden till att i högre grad och i ett tidigare skede kontakta berörd handelsmedlem för att genom dennes försorg se till att beteendet upphör. Detta proaktiva förhållningssätt är många gånger att föredra då det ger en omedelbar effekt och avhjälper problemet med prisbildsstörande handel i kontrast till att skicka en *STOR* och hantera frågan via myndighetsvägen med långa ledtider, stor resursåtgång och en oförändrad problemhandel som följd.

Ovan beskriva förhållningssätt leder till färre inskickade antal *STOR* men väsentligt fler kontakter med handelsmedlemmar och därmed en snabbare och effektivare hantering av problematisk handel.

Under 2022 har Spotlight skickat 21 (43) *STOR*. Av dessa avsåg 11 (18) misstänkt insiderhandel och 11 (25) misstänkt marknadsmanipulation. Antal gråzonsärenden som avhjälpes genom kontakt med handelsmedlemmar uppgick till 44 (17), se grafen nedan.



Enligt *Member Rules* kan Spotlight makulera avslut om det 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 handelsparter i ett avslut. Under 2022 makulerades 461 (51) avslut.

406 av dessa affärer makulerades i samband med en störning i handelssystemet vid öppning den 5 januari 2022

För de övriga makuleringarna avsåg majoriteten så kallad egenhandel, det vill säga att ett avslut utförts mellan två konton som en och samma person kontrollerar.

## 7. Backoffice


Bortsett från de övervakande uppgifterna sköter marknadsövervakningen även administration kring handeln, som till exempel information till handelsdeltagare och investerare om nya instrument, avnoteringar, justeringar av historiska kurser vid bolagshändelser etc.

Under 2022 har 13 noteringar, 43 företrädesemissioner, 10 splittar, 8 namnändringar och 13 avnoteringar hanterats med tillhörande marknadsmeddelanden och ändringar i handelssystemet.

## 8. Disciplinnämnden

Disciplinnämnden är ett fristående organ som har till uppgift att handlägga ärenden i händelse av eventuell överträdelse av gällande regler som de noterade bolagen och handelsmedlemmarna har skyldighet att efterleva.

Till skillnad från reglerade marknader har Spotlight inget lagkrav på att inrätta en disciplinnämnd, utan har frivilligt valt att göra detta i syfte att öka förtroendet för marknadsplatsen och skapa en trygghet för de noterade bolagen och handelsmedlemmarna. Med en disciplinnämnd erhåller bolag



och medlemmar en rättssäker prövning innan beslut om åtgärder till följd av regelöverträdelser fattas.

Bedömer disciplinnämnden att ett noterat bolag överträtt reglerna utdöms en sanktion i form av publik varning, vite eller avnotering. Vitet utgår enligt en i Spotlights Regelverk angiven sanktionstrappa och kan uppgå till högst en miljon kronor.

Beträffande handelsmedlemmar kan disciplinnämnden besluta att tilldela en varning, 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.

Under 2022 har disciplinnämnden inte hanterat några ärenden rörande handelsmedlemmar, däremot tre ärenden rörande noterade bolag. Vite dömdes ut i samtliga dessa ärenden. Besluten finns sammanfattade i bilaga 3 och finns tillgängliga i sin helhet på Spotlight hemsida [Disciplinnämnden | Spotlight \(spotlightstockmarket.com\)](https://www.spotlightstockmarket.com).

## 8.1 Disciplinnämndens sammansättning

Disciplinnämnden utses av styrelsen i Spotlight Stock Market och består av framstående jurister och experter inom värdepappersområdet, med en ordförande och två till fyra ledamöter.

**Björn Wendleby** är ordförande i disciplinnämnden. Han har tidigare arbetat på Finansinspektionen och har flera års erfarenhet från domstolsväsendet, bland annat som hovrättsassessor i Svea Hovrätt. Han har erfarenhet från bland annat Finansinspektionen och domstolsväsendet, samt som särskild utredare vid implementeringen av EU reglerna gällande prospekt 2004. Björn Wendleby är grundare och delägare på Harvest, en advokatbyrå som är inriktad på finansrätt.


**Stefan Johansson** är vice ordförande i Spotlights disciplinnämnd. Han har tjänstgjort vid såväl Finansdepartementet som Justitiedepartementet och har flera års erfarenhet från domstolsväsendet, bland annat som hovrättsassessor i Svea Hovrätt. Stefan har anlitats som utredare och expert i flertalet statliga utredningar och är sedan 2016 justitieråd i Högsta Domstolen.

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

**Christina Ploom** är ledamot i disciplinnämnden. Christina har varit marknadsövervakningschef och operativ chef på Spotlight Stock Market. Hon har arbetat som avdelningschef på Finansinspektionen med ansvar för frågor som redovisningstillsyn, prospekt, flaggning, insynsrapportering och marknadsövervakning. Christina har tio års erfarenhet från Nasdaq Stockholm där hon arbetat med såväl marknadsövervakning som notering av nya bolag. Christina är VD på Amudova.

**Markus Ramström** är ledamot i disciplinnämnden. Markus var i 12 år chef över marknadsövervakningen vid NGM-börsen. Han arbetade tidigare 6 år på övervakningsavdelningen vid NASDAQ Stockholm med frågor rörande informationsregler, budregler och notering av aktier och andra finansiella instrument. Markus har även arbetat på Finansinspektionen med redovisningsfrågor och arbetar i nuläget med investeringar i noterade och onoterade bolag.

**Helene Willberg** är ledamot i disciplinnämnden. 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 VD på Alvarez & Marsal Transaction Advisory Group i Stockholm.

## 9. Observationsnoteringar

Om det finns omständigheter eller oklarheter rörande ett bolags situation kan Spotlight besluta att observationsnotera dess instrument för att skicka en tydlig signal till marknaden att man som investerare bör vara extra uppmärksam. Exempel på detta är kan vara uppköpserbudanden eller att bolaget har finansiella svårigheter, det vanligaste exemplet är dock att bolaget bedöms genomgå en genomgripande förändring, exempelvis vid omvända förvärv.

Under 2022 har 8 (14) bolag observationsnoterats, dessa framgår i bilaga 4 tillsammans med de regulatoriska grunderna för observationsnoteringen.

## 10. Handelsstopp

Under vissa förutsättningar har Spotlight möjlighet att stoppa handeln i finansiella instrument. Den vanligaste orsaken är när det finns en misstänkt informationsasymmetri i marknaden, d.v.s. när det finns ett informationsövertag hos somliga aktörer. Handelsstopp kan även ske vid misstänkt marknadsmissbruk eller av tekniska och administrativa skäl.

Under 2022 har 7 (5) handelsstopp genomförts, (se bilaga 5).

## 11. Avnoteringar

Under 2022 avnoterades totalt 13 (19) bolag, samtliga dessa återfinns i bilaga 6.

## Bilaga 1. Noteringar

<b>Bolag</b>	<b>Noteringsdatum</b>
HODL SPAC Europe AB	2022-01-21
Tendo AB	2022-04-06
Renewable Ventures Nordic AB	2022-04-11
Katalysen Ventures AB	2022-04-20
Sensidose AB	2022-05-12
Vultus AB	2022-05-20
My Beat AB	2022-05-30
Arcede Pharma AB	2022-06-29
Railway Metrics and Dynamics Sweden AB	2022-09-15
Audientes A/S	2022-09-19
I Love Lund AB	2022-09-23
ABAS Protect AB	2022-11-01
SPACTvå AB	2022-12-09

## Bilaga 2. Kritik från Spotlight

Överträdelsens art	Tillämpliga bestämmelser i Spotlights regelverk	Datum
Bolaget offentliggjorde inte sin stämmokommuniké förrän tre dagar efter bolagstämman. Året innan hade offentliggörandet av stämmokommunikén dröjt tre veckor.	4.11	2022-05-25
Bokslutskommunikén för 2021 korrigerades två gånger efter publicering.	2.15, 3.4, 4.2 och 4.3	2022-06-10
Kvartalsrapporten för perioden 2022-01-01 - 2022-03-31 korrigerades ca två månader efter publicering.	2.15 och 3.4	2022-08-08
Bolaget offentliggjorde inte information om en order inom föreskriven tid.	3.4 och 3.5	2022-09-01
Bolaget offentliggjorde inte sin stämmokommuniké förrän fyra dagar efter bolagstämman.	4.11	2022-10-19
Bolaget offentliggjorde inte sin stämmokommuniké förrän fem dagar efter bolagstämman.	4.11	2022-11-10
Bolaget kommunicerade inte justerad tidsplan för en emission inom föreskriven tid utan dröjde till att emissionen handelstekniskt redan startat.	2.15, 3.5 och 4.20	2022-12-06
Bokslutskommunikén för 2021 korrigerades ca 9 månader efter publicering.	2.15, 3.4 och 4.20	2022-12-14

## Bilaga 3. Beslut från Spotlights disciplinnämnd

Bolag	Överträdelsens art	Påföljd	Datum
AB Igrene	Bolaget offentliggjorde inte insiderinformation så snart som möjligt	140 000 kr	2022-03-17
Dicot AB	Bolaget offentliggjorde inte insiderinformation så snart som möjligt och inte heller på ett icke diskriminerande sätt.	100 000 kr	2022-03-17
Selectimmune Pharma AB	Bolaget tillhandahöll inte publicerad insiderinformation på sin webbplats i fem år samt beskrev ett ingånget avtal på ett missvisande sätt	60 000 kr	2022-06-28



## Bilaga 4. Observationslistan

Observationsnoterade bolag 2022-01-01	Observationsnoterade bolag 2022-12-31		
AB Igrene	AB Igrene		
Aerowash AB	Aerowash AB		
Taurus Energy AB	Axkid AB		
	ObsteCare AB		
	RhoVac AB		
	Spactvå AB		
	Taurus Energy AB		
<b>Förändringar under 2022</b>			
Bolag	Datum observationsnotering	Datum återförande	Orsak
Augeo Group AB	2022-02-18	2022-06-10	Bolaget var föremål för ett omvänt förvärv eller förändrade sin verksamhet i en sådan omfattning att Bolaget framstod som ett nytt bolag
RhoVac AB	2022-05-30	-	Väsentlig osäkerhet förelåg avseende Bolagets finansiella situation eller Bolagets verksamhet
Spacett AB	2022-05-31	2022-07-18	Bolaget var föremål för ett omvänt förvärv eller förändrade sin verksamhet i en sådan omfattning att Bolaget framstod som ett nytt bolag
Dalsspira Mejeri AB	2022-06-16	Avnotering	Väsentlig osäkerhet förelåg avseende Bolagets finansiella situation eller Bolagets verksamhet
Renewable Ventures Nordic AB	2022-09-26	2022-12-15	Bolaget var föremål för ett omvänt förvärv eller förändrade sin verksamhet i en sådan omfattning att Bolaget framstod som ett nytt bolag
ObsteCare AB	2022-10-13	-	Väsentlig osäkerhet förelåg avseende Bolagets finansiella situation eller Bolagets verksamhet
Axkid AB	2022-11-30	-	Bolaget var föremål för ett offentligt uppköpserbudande
Spactvå AB	2022-12-23	-	Bolaget var föremål för ett omvänt förvärv eller förändrade sin verksamhet i en sådan omfattning att Bolaget framstod som ett nytt bolag

## Bilaga 5. Handelsstopp

<b>Bolag</b>	<b>Instrument</b>	<b>Tidpunkt</b>	<b>Tidpunkt hävande</b>
Beowulf Mining PLC	Depåbevis	2022-03-22 kl. 12:45	2022-03-22 kl. 14:15
NeoDynamics AB	BTA	2022-04-26 kl. 10:02	Avnotering
Pharma Lundensis AB	BTU	2022-05-18 kl. 13:51	Avnotering
Tingsvalvet AB	Aktie	2022-08-23 kl. 13:52	2022-08-25 kl. 08:45
Braincool AB	Aktie	2022-09-30 kl. 08:52	2022-10-04 kl. 08:45
WntResearch AB	Aktie & TO5	2022-11-08 kl. 12:50	2022-11-09 kl. 08:45
Dalsspira Mejeri AB	Aktie	2022-12-13 kl. 08:32	Avnotering

## Bilaga 6. Avnoteringar

<b>Bolag</b>	<b>Datum</b>	<b>Orsak</b>
Follicum AB	2022-02-03	Fusion med Coegin Pharma
Josab Water Solutions AB	2022-03-15	På Spotlights begäran
Emotra AB	2022-03-18	På Spotlights begäran
Nanologica AB	2022-03-28	Till Nasdaq Stockholm
NeoDynamics AB	2022-04-29	Till First North
Bosjö Fastigheter AB	2022-05-13	På egen begäran
SynAct Pharma AB	2022-07-11	Till Nasdaq Stockholm
Klimator AB	2022-07-29	Till First North
Halmslätten Fastighets AB	2022-08-31	På egen begäran
Västsvensk Logistik AB	2022-09-23	På egen begäran
Bioextrax AB	2022-11-28	Till First North
Flowscape AB	2022-11-30	Till First North
Dalsspira Mejeri AB	2022-12-15	Konkurs