

Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares

Regelverk för aktieemittenter på huvudmarknaden

Harmoniserade delen giltig från och med 1 februari 2021

Nasdaq Stockholm – Supplement D giltigt från och med 12 Januari 2023

INNEHÅLL

Definitioner	4
Inledning	6
1. Allmänna bestämmelser	7
1.1. Reglernas giltighet.....	7
1.2. Ändring av reglerna.....	7
1.3. Skyldighet att förse Börsen med information.....	7
1.4. Undantag.....	8
2. Noteringskrav	9
2.1. Allmänt.....	9
2.2. Lämplighet.....	9
2.3. Noteringsprocess	10
2.4. Emittentens bildande.....	10
2.5. Sanktionskontroller	10
2.6. Prospekt	11
2.7. Historisk finansiell information om Emittenten.....	11
2.8. Emittentens verksamhet och verksamhetshistorik	12
2.9. Emittentens lönsamhet och rörelsekapital.....	12
2.10. Aktiernas giltighet	12
2.11. Aktiernas överlåtbarhet	12
2.12. Hela Aktieserien ska tas upp till handel	12
2.13. Aktiernas Likviditet.....	13
2.14. Aktiernas marknadsvärde	13
2.15. Emittentens organisation.....	14
2.16. Genomgripande förändringar i Emittentens verksamhet.....	15
2.17. Upptagande till handel av tillkommande aktier och andra instrument	16
2.18. Särskilda Noteringskrav för SPAC.....	16
3. Informationsgivningsregler	18
3.1. Offentliggörande av insiderinformation	18
3.2. Tidpunkt och metod för offentliggörande enligt 3.3–3.10	18
3.3. Finansiell information	18
3.4. Bolagsstämmor	19

3.5.	Förändringar av Styrelse, bolagsledning och revisorer.....	19
3.6.	Likviditetsförstärkande åtgärder.....	20
3.7.	Förändringar av Aktiekapital eller antal aktier	20
3.8.	Aktierelaterade incitamentsprogram	21
3.9.	Beslut om upptagande till handel	22
3.10.	Offentliggörande som anses nödvändigt för att kunna tillhandahålla en rättvis och välordnad handel	22
3.11.	Webbplats.....	22
3.12.	Information till Börsen	23
4.	Övervakningsåtgärder	25
4.1.	Observationsstatus	25
4.2.	Handelsstopp	25
4.3.	Avnotering.....	25
5.	Andra regler	26
5.1.	Lokala bestämmelser	26
6.	Sanktioner och disciplinära förfaranden.....	27
6.1.	Sanktioner och disciplinära förfaranden.....	27
7.	Supplement D – Nasdaq Stockholm	28

DEFINITIONER

Aktiekapital	Registrerat aktiekapital hänförligt till alla serier av aktier i en Emittent oavsett om alla serier är upptagna till handel på Börsen.
Aktier	Aktier och depåbevis upptagna till handel på Börsen.
Allmän Ägo	När det talas om att en Aktie är i "Allmän Ägo" avses en Aktie som ägs av en person som direkt eller indirekt äger mindre än 10 procent av Aktierna eller rösterna. Vid beräkningen ska alla innehav hos fysiska eller juridiska personer som är närstående eller som på annat sätt förväntas ha en gemensam hållning i fråga om Emittentens förvaltning sammanräknas. Styrelseledamöters och bolagsledningens innehav, samt innehav genom eventuella närstående juridiska personer såsom pensionsstiftelser som förvaltas av Emittenten själv, inkluderas inte. Innehavare som har åtagit sig att inte avyttra sina Aktier under en viss period (så kallade lockup-åtaganden) inkluderas inte heller.
Amerikanska Aktier	Aktier som är föremål för kraven i (i) Regulation S eller (ii) Regulation S och Rule 144A.
Amerikanska Restriktioner	De handelsrestriktioner som är tillämpliga på Amerikanska Aktier och som framgår av Bilaga 1 och Bilaga 2 till "Terms and conditions for trading on Market segment US Shares on Nasdaq Nordic", så som tillämpligt.
Börsen	Nasdaq Stockholm AB.
Börserna	Nasdaq Stockholm AB, Nasdaq Helsinki Ltd, Nasdaq Copenhagen A/S och Nasdaq Iceland hf.
Emittent	En emittent av Aktier.
Framåtblickande uttalanden	En allmän beskrivning av Emittentens förväntade framtida utveckling.
Handelsplattform (eng. MTF, Multilateral Trading Facility)	En multilateral handelsplattform (MTF-plattform) såsom definierat i MiFID II.
Kvalificerade Aktieägare	Aktieägare som var för sig äger Aktier med ett värde om minst 500 euro.
Likviditet	Förutsättningar för tillräcklig tillgång och efterfrågan för att möjliggöra en tillförlitlig prisbildningsmekanism.
Likviditetsgarant	En handelsmedlem hos Börsen som har ingått ett avtal med en Emittent avseende tillförsel av Likviditet.
MAR	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordningen).
Marknadsplats	En reglerad marknad, Handelsplattform eller annan handelsplats på vilken Emittenten har ansökt om upptagande till handel.

MiFID II	Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument.
Nasdaq	Nasdaqkoncernen, med moderföretaget Nasdaq, Inc.
Nasdaq Stockholm	Nasdaq Stockholm AB.
Noteringskraven	De krav som anges i 2.2, 2.4-2.15, och 2.18.
Prognos	En specifik siffra som avser den innevarande finansiella perioden och/eller efterföljande finansiella perioder. En prognos kan indikera en viss siffra eller en minsta eller en högsta siffra för den förväntade nivån av vinst, förlust eller andra nyckeltal för den innevarande finansiella perioden och/eller efterföljande finansiella perioder.
Prospektförordningen	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad.
Regelverket	Detta regelverk för aktieemittenter på Nordic Main Market, inklusive Supplementen.
Regulation S	Tredje kategorin under Regulation S i Securities Act.
Regel 144A	Regel 144A i Securities Act.
Securities Act	Den amerikanska Securities Act från 1933, i dess nuvarande lydelse.
SPAC (Eng. <i>Special Purpose Acquisition Company</i>)	Förvärvsbolag.
Styrelse/styrelseledamöter	Varje referens till "Styrelse" och "styrelseledamöter" i detta Regelverk ska förstås som en referens till Emittentens högsta styrande organ respektive dess medlemmar, oavsett om det organet är en styrelse eller en tillsynsstyrelse (Eng. <i>supervisory board</i>).
Supplementen	Bilagorna till detta Regelverk, varvid i denna svenskspråkiga version endast avses Supplement D som gäller för Nasdaq Stockholm.
Öppenhetsdirektivet	Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109 om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad.
Övriga krav på offentliggörande	De krav som anges i 3.3-3.10.

INLEDNING

Enligt EU-lagstiftning, genomförd i nationella lagar och regler, ska den som driver en reglerad marknad ha tydliga och öppet redovisade regler för upptagande av finansiella instrument till handel på den marknaden. Finansiella instrument får tas upp till handel bara om det finns förutsättningar för en rättvis, välordnad och effektiv handel. Om de finansiella instrumenten utgörs av överlåtbara värdepapper måste dessa även vara fritt överlåtbara.

Genom detta Regelverk uppfyller Börserna de legala kraven avseende de reglerade marknader som Börserna driver.

Regelverket innehåller Noteringskraven för Emittenter och Aktier samt informationsgivningsregler. Reglerna är harmoniserade för Börserna för att bidra till skapandet av en nordisk aktiemarknad med större möjligheter för Emittenter att anskaffa kapital. På grund av särskilda krav i bl.a. nationell lagstiftning samt andra regulatoriska skillnader mellan länderna finns emellertid vissa lokala regler som enbart gäller för respektive reglerad marknad. Dessa regler återfinns i Supplementen, varvid i denna svenskspråkiga version endast avses Supplement D som gäller för Nasdaq Stockholm.

Reglerna har anpassats efter gällande EU-lagstiftning såsom MAR, MIFID II, marknadsmissbruksdirektivet¹, Öppenhetsdirektivet och takeover-direktivet². Varje hänvisning till nämnda rättsakter, annan EU-lagstiftning eller nationell lagstiftning ska tolkas som hänvisningar till de vid var tid gällande rättsakterna.

För att underlätta tillämpningen av reglerna följs regeltexterna i vissa fall av en vägledande text³ skriven i kursiv stil. I tillägg till sådan vägledning kan Börsen också ge ut separata riktlinjer och frågor & svar-dokument avseende tillämpningen av reglerna och rådande praxis.

Den senaste uppdaterade versionen av Regelverket, samt ansökningsformulär, finns på Börsens webbplats: <https://www.nasdaq.com/solutions/rules-regulations-stockholm>.

¹ Europaparlamentets och rådets förordning 2014/57 om straffrättsliga påföljder för marknadsmissbruk (marknadsmissbruksdirektivet).

² Europaparlamentets och rådets förordning 2004/25 om uppköpserbjudanden. Genom hänvisning i Supplement D för Nasdaq Stockholm, del H, görs vissa särskilda regler för offentliga uppköpserbjudanden (takeover-reglerna) till en del av Regelverket.

³ Texten i vägledningen är inte bindande för Emittenter på Nasdaq Stockholm.

1. ALLMÄNNA BESTÄMMELSER

1.1. Reglernas giltighet

- 1.1.1. Regelverket gäller från den dag Emittenten ansöker om upptagande till handel av dess Aktier på Börsen och därefter under den tid Aktierna är upptagna till handel på Börsen.
- 1.1.2. Reglerna om påföljder i avsnitt 6 gäller även under ett år efter avnotering av Aktierna för överträdelser som begåtts under tiden för Regelverkets tillämplighet enligt 1.1.1 ovan.

1.2. Ändring av reglerna

- 1.2.1. Börsen får göra ändringar av Regelverket. Sådana ändringar ska gälla för Emittenten och dess Aktier tidigast 30 dagar efter att Börsen informerat Emittenten om ändringarna samt publicerat dem på sin webbplats.
- 1.2.2. Börsen får under särskilda omständigheter besluta att mindre omfattande eller tekniska ändringar av Regelverket ska gälla tidigare än 30 dagar efter publicering enligt vad situationen kräver.
- 1.2.3. Ändringar av Supplementen kräver konsultation och godkännande (om tillämpligt) endast i det land där den berörda Börsen finns.
- 1.2.4. Ytterligare lokala bestämmelser avseende ändringar av Regelverket finns i Supplementen.⁴

1.3. Skyldighet att förse Börsen med information

- 1.3.1. Emittenten ska på begäran av Börsen förse Börsen med den information som den behöver för bedömning eller övervakning av Emittenten.

Emittenten ska förse Börsen med information för att Börsen ska kunna göra ställningstaganden baserade på alla relevant fakta.

Kravet är relevant i förhållande till Emittentens åtaganden i enlighet med detta Regelverk och i enlighet med lag, annan reglering och god sed på värdepappersmarknaden (i tillämpliga fall).

Om den begärda informationen är konfidentiell eller utgör insiderinformation ska bolaget likväl förse Börsen med informationen.

Sekretessregler i tillämplig lokal lagstiftning förbjuder offentliggörande eller röjande av konfidentiell information eller insiderinformation av Börsen och dess anställda. Börsen har emellertid, i egenskap av institut som står under tillsyn, en skyldighet att överlämna information, även konfidentiell sådan, till

⁴ Nasdaq Stockholm: Del A.

respektive finansiell tillsynsmyndighet eller till andra myndigheter om sådan skyldighet föreligger enligt lag.

1.4. Undantag

- 1.4.1. Börsen får, baserat på en skriftlig ansökan från Emittenten, medge enskilda undantag från Noteringskraven i Regelverket förutsatt att Börsen innan beslut om undantag fattas bedömer att:
- a) syftet med den aktuella regeln eller andra regulatoriska krav inte äventyras; eller
 - b) syftet med den aktuella regeln kan uppfyllas på annat sätt.
- 1.4.2. Börsen får, vid extraordinära omständigheter och baserat på en skriftlig ansökan från Emittenten, medge enskilda undantag från de Övriga krav på offentliggörande som framgår av Regelverket förutsatt att Börsen innan beslut om undantag fattas bedömer att:
- a) syftet med den aktuella regeln eller andra regulatoriska krav inte äventyras; eller
 - b) syftet med den aktuella regeln kan uppfyllas på annat sätt.
- 1.4.3. Emittenter ska offentliggöra sådana undantag som medgetts i enlighet med 1.4.2. Därutöver ska en beskrivning av medgivna undantag alltid finnas lätt tillgänglig på Emittentens webbplats.
- Eftersom investerare förväntar sig att Emittenter kommer att efterleva alla krav på offentliggörande som omfattas av detta Regelverk är det viktigt att investerarna görs medvetna om de situationer där en Emittent medgetts undantag från något av Övriga krav på offentliggörande. Ett sätt att säkerställa att investerare har enkel tillgång till information om medgivna undantag är att informationen framhålls på Emittentens webbplats som allmän information på den del av webbplatsen där Emittenten tillhandahåller information som offentliggjorts enligt 3.11.*
- 1.4.4. Ytterligare lokala bestämmelser avseende undantag finns i Supplementen.⁵

⁵ Ej tillämpligt för Nasdaq Stockholm.

2. NOTERINGSKRAV

2.1. Allmänt

- 2.1.1. Avsnitt 2.3 om noteringsprocessen är endast tillämpligt när Aktier utgivna av Emittenten upptas till handel för första gången och när genomgripande förändringar av en Emittents verksamhet sker enligt 2.16. För efterföljande emissioner av Aktier och noteringar av andra aktierelaterade instrument, liksom noteringar av nya serier av Aktier från samma Emittent, gäller den noteringsprocess som anges i 2.17.
- 2.1.2. Noteringskraven gäller från tiden då Aktierna upptas till handel och fortlöpande efter att noteringen godkänts. Oaktat detta gäller följande delar av Noteringskraven endast vid tidpunkten för upptagandet till handel:
- a) Historisk finansiell information om Emittenten (2.7)
 - b) Lönsamhet och rörelsekapital (2.9)
 - c) Aktiernas marknadsvärde (2.14).
- 2.1.3. Emittenten åtar sig att följa Regelverket genom att underteckna ett åtagande. Genom att underteckna åtagandet åtar sig Emittenten att följa de vid var tid gällande reglerna och underkasta sig de sanktioner som kan följa vid överträdelse av reglerna.
- 2.1.4. Emittenten ska betala de avgifter till Börsen som framgår av Börsens vid var tid gällande prislista.
- 2.1.5. Emittenten ska förse Börsen med kontaktuppgifter för minst en person som är ansvarig för kontakten med Börsen. Emittenten ska underrätta Börsen om ändringar.

Kontaktuppgifter inkluderar namn, e-postadress och mobiltelefonnummer.

2.2. Lämplighet

- 2.2.1. Även om en Emittent uppfyller samtliga Noteringskrav har Börsen rätt att avslå Emittentens ansökan om upptagande till handel om Börsen anser att upptagandet till handel skulle kunna skada Börsen, värdepappersmarknaden eller investerarens intressen.

I undantagsfall kan en Emittent som ansöker om upptagande till handel bedömas vara olämplig för notering trots att Emittenten uppfyller alla Noteringskrav. Detta kan till exempel vara fallet om noteringen av Emittentens Aktier bedöms kunna skada förtroendet för värdepappersmarknaden i allmänhet eller Börsen i synnerhet. Om en redan noterad Emittent, trots att den uppfyller alla fortlöpande Noteringskrav, genom dess verksamhet eller organisation bedöms skada förtroendet för värdepappersmarknaden i allmänhet eller Börsen i synnerhet kan Börsen överväga att observationsnotera eller avnotera Emittentens Aktier.

För att upprätthålla och bevara allmänhetens förtroende för marknaden är det nödvändigt att ledande befattningshavare hos Emittenten, inklusive styrelseledamöter, inte har en bakgrund som skulle kunna skada förtroendet för Emittenten och förtroendet för värdepappersmarknaden. Det är också viktigt att dessa personers bakgrund framgår tydligt av den information som Emittenten offentliggör inför noteringen. Om en ledande befattningshavare för en Emittent har ett kriminellt förflutet eller har varit involverad i konkurser kan det diskvalificera en Emittent från att vara upptagen till handel om inte personen lämnar sina uppdrag i Emittenten.

En Emittents finansiering kan föranleda slutsatsen att Emittenten inte är lämplig för upptagande till handel i en situation där, till exempel, företagets finansiella stabilitet är hotad. Detta kan till exempel vara fallet om en företagsrekonstruktion eller liknande process har ägt rum eller sannolikt kommer att äga rum.

2.3. Noteringsprocess

- 2.3.1. En Emittent som förbereder för en ansökan om upptagande till handel ska begära att Börsen initierar en noteringsprocess.

Börsen arrangerar normalt ett möte med Emittenten för att diskutera begäran och tidsplanen för noteringsprocessen.

- 2.3.2. Ytterligare lokala bestämmelser avseende noteringsprocessen finns i Supplementen.⁶

2.4. Emittentens bildande

- 2.4.1. Emittenten ska förse Börsen med Emittentens registreringsbevis för att visa att Emittenten är vederbörligen bildad eller på annat sätt korrekt etablerad i enlighet med relevant lagstiftning i det land där Emittenten har sin hemvist eller är registrerad.

2.5. Sanktionskontroller

- 2.5.1. Emittenten ska genomgå en sanktionskontroll som godkänns av Börsen.
- 2.5.2. I tillägg till ovanstående kan Börsen vid var tid medan Emittentens Aktier är upptagna till handel begära att Emittenten genomgår ytterligare en sanktionskontroll enligt de krav som uppställs av Börsen.

Börsen är skyldig att efterleva tillämpliga sanktioner, lagar och förordningar i de jurisdiktioner där Nasdaq driver verksamhet. Detta inbegriper kontroller av Emittenter, sökande och andra relevanta parter globalt i förhållande till sanktionslistor utfärdade av EU, FN och USA:s Department of Treasury – Office of Foreign Assets Control, liksom lokala kontroller i förhållande till andra sanktionslistor som avser Nasdaqs verksamhet i en viss jurisdiktion.

⁶ Nasdaq Stockholm: Del B and C.

Finansiella sanktioner är restriktioner implementerade av stater, internationella organisationer och överstatliga organ som begränsar tillhandahållandet av vissa finansiella tjänster eller begränsar tillgång till finansiella marknader, medel och ekonomiska resurser i syfte att åstadkomma en viss utrikespolitik eller av nationella säkerhetsskäl.

Nasdaq kommer inte att ingå några affärsförbindelser som skulle vara förbjudna enligt finansiella eller andra tillämpliga sanktioner.

2.6. Prospekt

- 2.6.1. Emittenten ska ha upprättat och offentliggjort ett prospekt, som ska ha godkänts av behörig myndighet i enlighet med Prospektförordningen eller annan tillämplig lagstiftning, före upptagande till handel.
- 2.6.2. Om Emittenten har sin legala hemvist i ett annat land än Börsen men inom det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet (EES) ska Emittenten lämna in prospektet till Börsen tillsammans med ett intyg om godkännande utfärdat av behörig myndighet i Emittentens hemstat. Intyget om godkännande ska, om tillämpligt, ange vilka undantag som har beviljats från kraven i Prospektförordningen. Dessutom ska Emittenten tillhandahålla ett intyg om att det godkända prospektet har ingetts till behörig myndighet i det land där Börsen finns.
- 2.6.3. Börsen får begära att ytterligare information tas in i prospektet eller i ett separat offentliggörande.
- 2.6.4. Ytterligare lokala bestämmelser avseende prospekt finns i Supplementen.⁷

2.7. Historisk finansiell information om Emittenten

- 2.7.1. Emittenten ska ha publicerat eller låtit registrera årliga finansiella rapporter för åtminstone tre år i enlighet med den lagstiftning för redovisning som gäller i det land där Emittenten har sin hemvist eller registrering.
- 2.7.2. De finansiella rapporterna ska innehålla tillräcklig information för att Börsen och investerare ska kunna bedöma utvecklingen av Emittentens verksamhet och för att bilda sig en välgrundad uppfattning om Emittenten och dess Aktier som en investering.

Relevant finansiell information kan presenteras i annan form än genom historiska årliga eller konsoliderade finansiella rapporter, till exempel finansiell information som upprättats i enlighet med prospektreglerna när en Emittent har komplex finansiell historik (till exempel genom avskild finansiell information när en Emittent har blivit ett självständigt företag som ett resultat av en avknoppning från en befintlig verksamhet).

⁷ Nasdaq Stockholm: Del D.

2.8. Emittentens verksamhet och verksamhetshistorik

2.8.1. Emittenten ska ha en tydlig affärsstrategi och kunna påvisa pågående verksamhet.

2.8.2. Emittentens affärsverksamhet ska ha en tillräcklig historik.

Emittenten måste kunna redogöra för sin verksamhet över tid för att Börsen och investerare ska kunna göra en välgrundad bedömning av affärsverksamhetens utveckling. Emittentens utveckling över tid ska beaktas. Om Emittentens verksamhet har gått in i en ny fas eller ett nytt stadium kan Emittenten likväl anses uppfylla kravet på tillräcklig verksamhetshistorik om detta är del av en naturlig utveckling för affärsverksamheten. Nyligen genomförda större förändringar i Emittentens verksamhet kan dock leda till att kravet på tillräcklig verksamhetshistorik inte anses uppfyllt.

2.9. Emittentens lönsamhet och rörelsekapital

2.9.1. Emittenten ska visa att det finns en dokumenterad vinstintjäningsförmåga på koncernnivå. Detta innebär att Emittenten ska kunna visa att dess verksamhet har genererat vinst under det senaste räkenskapsåret.

2.9.2. Om Emittenten inte har dokumenterad vinstintjäningsförmåga i enlighet med 2.9.1 ska Emittenten visa att den har tillräckligt rörelsekapital för att kunna bedriva planerad verksamhet under en period om minst tolv månader efter den första handelsdagen.

2.10. Aktiernas giltighet

2.10.1. Aktierna ska vara utgivna i enlighet med tillämplig lagstiftning i det land där Emittenten har sin hemvist eller registrering.

2.11. Aktiernas överlåtbarhet

2.11.1. Aktierna ska vara fritt överlåtbara.

Att Aktierna är fritt överlåtbara är en grundläggande förutsättning för att de ska kunna tas upp till handel på Börsen. Om Emittentens bolagsordning innehåller begränsningar avseende Aktiernas överlåtbarhet anses det typiskt sett innebära att Aktierna inte är fritt överlåtbara i den mening som avses i denna punkt. Andra arrangemang med liknande effekt kan leda till samma slutsats.

2.12. Hela Aktieserien ska tas upp till handel

2.12.1. Ansökan om upptagande till handel ska avse samtliga Aktier i samma serie.

2.13. Aktiernas Likviditet

2.13.1. Det ska finnas förutsättningar för tillräcklig tillgång och efterfrågan (Likviditet) på Aktierna för att uppnå en fungerade prisbildningsmekanism. Ett tillräckligt antal Aktier ska vara spritt till allmänheten. Dessutom ska Emittenten ha ett tillräckligt antal aktieägare.

2.13.2. Kravet i 2.13.1 ska anses vara uppfyllt när:

- a) 25 procent av Emittentens Aktier i en serie är i Allmän Ägo; och
- b) Emittentens Aktier innehas av minst 500 Kvalificerade Aktieägare. Om antalet Kvalificerade Aktieägare understiger 500 men överstiger 300 kan emellertid Börsen anse detta krav uppfyllt om Emittenten anlitar en Likviditetsgarant.

2.13.3. I situationer där villkoren i 2.13.2 ovan inte är uppfyllda kan Börsen på begäran bedöma att kravet på Likviditet enligt 2.13.1 ändå är uppfyllt om det bedöms att handeln kan fungera tillfredsställande mot bakgrund av att ett stort antal Aktier är i Allmän Ägo.

Historiska data från tidigare handel kan också beaktas vid bedömningen av Likviditet. Om Aktierna redan har tagits upp till handel på en reglerad marknad eller motsvarande kommer Börsen att bedöma Likviditeten utifrån en sammanvägd bedömning av spridningen av Aktierna och då inte bara på den egna marknaden utan även i ett nordiskt, europeiskt och globalt perspektiv. I sin bedömning kommer Börsen att utvärdera faktorer som exempelvis Aktiens spridning nationellt och relevanta clearing- och avvecklingssystemers effektivitet vid gränsöverskridande handel.

Om en Emittent önskar notera en andra serie av Aktier kommer Börsen att göra en separat bedömning av om Likviditeten kommer att vara tillräcklig för den serien.

2.13.4. Efter att Aktierna tagits upp till handel kommer Börsen kontinuerligt att bedöma om tillräcklig Likviditet föreligger.

Om förutsättningarna gällande Likviditet skulle avvika från Noteringskraven under den tid som Aktierna är upptagna till handel kommer Emittenten att uppmanas att vidta åtgärder för att åter uppfylla dessa krav. Det kan till exempel föreslås att Emittenten anlitar en Likviditetsgarant. Om handeln ändå förblir sporadisk kan en observationsnotering bli aktuell. Ett sådant beslut föregås av en diskussion med Emittenten.

2.14. Aktiernas marknadsvärde

2.14.1. Det förväntade totala marknadsvärdet av Aktierna ska vara minst 1 miljon euro.

Det förväntade totala marknadsvärdet av Aktierna baseras normalt på det erbjudna priset i börsintroduktionen, men även andra sätt för beräkning kan användas.

2.15. Emittentens organisation

2.15.1. Bolagsstyrning

- a) Emittenten ska ha ändamålsenliga rutiner för Styrelsens och bolagsledningens arbete.
- b) Emittenten ska tillämpa den bolagsstyrningskod eller de bolagsstyrningsrekommendationer tillämpliga för Emittenten i det land där Emittenten har sin hemvist eller registrering. Alternativt ska Emittenten tillämpa den bolagsstyrningskod som gäller i Börsens land.
- c) När Emittenten tillämpar en bolagsstyrningskod eller bolagsstyrningsrekommendationer i ett annat land än Börsens ska Emittenten offentliggöra en beskrivning av de huvudsakliga skillnaderna mellan den tillämpliga bolagsstyrningskoden och den bolagsstyrningskod som gäller i Börsens land.

2.15.2. Styrelse och bolagsledning

- a) Styrelsens ledamöter och medlemmar i bolagsledningen ska kunna Emittenten och dess verksamhet och ha kunskap om hur Emittenten har organiserat sin interna rapportering, sin interna kontroll beträffande den finansiella rapporteringen, sin hantering av investerarrelationer och sina rutiner för offentliggörande av händelsespecifik och regelbunden information till aktiemarknaden.

Börsen anser att Styrelsens ledamöter och medlemmar i bolagsledningen har tillräcklig kunskap om: (1) de har varit aktiva i sina respektive befattningar inom Emittenten under minst tre månader och (2) de har medverkat i framtagandet av åtminstone en årsredovisning eller en annan finansiell rapport som Emittenten gett ut före upptagandet till handel.

Beträffande en SPAC kan Börsen acceptera att bolagsledningen inte är anställd av Emittenten om Emittenten kan visa att det finns tillgång till tillräcklig kompetens och erfarenhet för att driva ett börsnoterat bolag.

- b) Före upptagandet till handel ska Styrelsens ledamöter och personer i bolagsledningen delta i ett seminarium, tillhandahållet av Börsen, om de skyldigheter som gäller för noterade företag.

2.15.3. Interna rutiner och system

- a) Emittenten ska ha erforderliga rutiner, kontroller och system, inklusive system och rutiner för finansiell rapportering, för att kunna uppfylla kravet på att i rätt tid förse marknaden med tillförlitlig, korrekt och aktuell information.

Systemet för finansiell rapportering ska vara uppbyggt så att bolagsledningen och Styrelsen får nödvändigt beslutsunderlag. Det ska möjliggöra snabb och frekvent rapportering till bolagsledning och Styrelse, vanligen i form av månatliga rapporter. Systemet för finansiell

rapportering måste möjliggöra ett snabbt framtagande av tillförlitliga finansiella rapporter. Emittenten måste också ha nödvändiga resurser för att analysera materialet så att exempelvis resultatutvecklingen i den externa rapporteringen kan kommenteras på ett för aktiemarknaden relevant sätt. Att delar av ekonomifunktionen upprätthålls av externt anlita personal kan vara godtagbart om det finns långfristiga avtalsförhållanden och rimlig personalkontinuitet. Emittenten har dock ansvaret för en fungerande ekonomifunktion och det är inte godtagbart att väsentliga delar av ekonomikompetensen tillhandahålls av utomstående personal.

- b) Emittenten ska ha en informationspolicy för att kunna uppfylla kravet på att i rätt tid förse marknaden med tillförlitlig, korrekt och aktuell information. Informationspolicyen ska vara utformad så att dess efterlevnad inte är beroende av en särskild person och vara framtagen för de omständigheter som gäller den specifika Emittenten. Den information som lämnas till aktiemarknaden ska vara korrekt, relevant och tillförlitlig samt i övrigt följa vad som framgår av avsnitt 3 i detta Regelverk.

En informationspolicy är ett dokument som hjälper Emittenten att hålla en kontinuerligt god intern och extern informationskvalitet. Informationspolicyen behandlar vanligen ett antal områden, exempelvis vem som ska vara Emittentens talesperson, vilken typ av information som ska offentliggöras, hur och när offentliggörande ska ske samt informationshantering i samband med kris.

- c) Emittenten ska ha förberett minst en finansiell rapport för publicering i enlighet med de regler som gäller för börsnoterade bolag, men informationen behöver inte ha offentliggjorts.
- d) Emittenten ska säkerställa att det vid var tid finns åtminstone en person tillgänglig som kan kommunicera externt för Emittentens räkning.

För att säkerställa att det alltid finns en person tillgänglig som kan kommunicera externt för Emittentens räkning rekommenderas att Emittenten utser minst två personer med sådan roll. Konsulter kan fungera som ett stöd i informationsgivningen, speciellt när det gäller utformningen därav. Det är dock inte godtagbart att bygga väsentliga delar av informationskompetensen på konsulter eller inhyrd extern personal.

2.16. Genomgripande förändringar i Emittentens verksamhet

- 2.16.1. Om Emittenten genomgår genomgripande förändringar, och som en följd av dessa förändringar kan ses som ett i realiteten helt nytt företag, kan Börsen inleda en granskning motsvarande den som gäller för en ny Emittent som ansöker om upptagande till handel på Börsen.

Huruvida det är fråga om en genomgripande förändring ska avgöras av Börsen genom en samlad bedömning. Vid bedömningen kan bland annat följande beaktas:

- *Förändringar av ägarstruktur, ledning eller tillgångar.*
- *Befintlig verksamhet säljs samtidigt som ny verksamhet förvärvas.*

- *Den förvärvade verksamhetens omsättning eller tillgångar överstiger vida befintlig omsättning eller tillgångar.*
- *Marknadsvärdet på de förvärvade tillgångarna är betydligt större än Emittentens marknadsvärde.*
- *Kontrollen av Emittenten flyttas från den gamla bolagsledningen och majoriteten av Styrelsen byts ut till följd av en transaktion.*

2.16.2. Vid planerade genomgripande förändringar i Emittenten ska Börsen kontaktas i förväg så att bedömningen av den fortsatta handeln i Emittentens Aktier kan hanteras så effektivt som möjligt. Börsen får också uppställa särskilda krav på att de genomgripande förändringarna i Emittentens verksamhet offentliggörs.

2.17. Upptagande till handel av tillkommande aktier och andra instrument

- 2.17.1. En Emittent vars Aktier redan har tagits upp till handel på Börsen ska ansöka om upptagande till handel för tillkommande aktier. Detta krav gäller också avseende värdepapper relaterade till en aktie, vilka ger innehavaren rätt att teckna aktier eller värdepapper som berättigar till en aktie, såsom teckningsrätter och optionsrätter.
- 2.17.2. Vid ansökan om upptagande till handel av tillkommande aktier ska det framgå av ansökan vilket antal aktier som tillkommer samt att dessa ger samma rättigheter som de Aktier som redan är upptagna till handel på Börsen.
- 2.17.3. Ytterligare bestämmelser avseende upptagande till handel av tillkommande aktier och andra instrument finns i Supplementen.⁸

2.18. Särskilda Noteringskrav för SPAC

- 2.18.1. En SPAC är en Emittent vars syfte är att genomföra ett eller flera bolagsförvärv inom en viss tid. Reglerna avseende historisk finansiell information och verksamhet i 2.7 och 2.8 är inte tillämpliga för en SPAC.
- 2.18.2. Minst 90 procent av likviden från börsintroduktionserbjudandet och från övrig försäljning som Emittenten gör av aktierelaterade värdepapper ska deponeras på ett spärrat bankkonto (depositionskonto) hos ett finansiellt institut som är oberoende i förhållande till Emittenten.
- 2.18.3. Inom 36 månader från första dagen för handel, eller en sådan kortare period som Emittenten anger i sitt prospekt, måste Emittenten genomföra ett eller flera företagsförvärv med ett sammanlagt marknadsvärde som motsvarar minst 80 procent av värdet på depositionskontot (exklusive eventuella uppskjutna *underwriters' fees* och skatt som ska betalas på inkomster hänförliga till depositionskontot) vid den tidpunkt då avtal ingås avseende det initiala förvärvet.

⁸ Ej tillämpligt för Nasdaq Stockholm.

- 2.18.4. Innan Emittenten har uppfyllt villkoret i 2.18.3 ovan måste varje företagsförvärv godkännas av en majoritet av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till Emittenten och Emittentens bolagsledning.
- 2.18.5. Innan Emittenten har uppfyllt villkoret i 2.18.3 ovan måste varje företagsförvärv godkännas av en majoritet av de Aktier som röstar på den bolagsstämma som tar ställning till förvärvet.
- 2.18.6. Innan Emittenten har uppfyllt villkoret i 2.18.3 ovan måste Emittenten informera Börsen så snart som möjligt om varje föreslaget företagsförvärv innan ett sådant förvärv offentliggörs. Efter genomförandet av varje förvärv måste Emittenten, med den förvärvade verksamheten, uppfylla Noteringskraven. Om Emittenten inte uppfyller Noteringskraven efter ett förvärv, eller om Emittenten inte uppfyller något av de krav som anges ovan, kan Börsen besluta att Emittentens Aktier ska avnoteras.
- 2.18.7. Innan Emittenten har uppfyllt villkoret i 2.18.3 ovan ska Emittentens bolagsordning ge aktieägarna möjlighet att, om ett företagsförvärv godkänns och genomförs enligt tillämplig nationell lag, lösa in sina Aktier mot kontant vederlag som motsvarar Aktiernas proportionella andel av den sammanlagda summan på depositionskontot vid tillfället (exklusive skatter och belopp som lyfts från kontot för rörelsekapitaländamål). Emittenten får bestämma en gräns (som inte får vara lägre än 10 procent av Emittentens totala Aktiekapital) för i vilken utsträckning som aktieägarna har möjlighet att utnyttja sin rätt till inlösen. Inlösenrätten gäller inte för:
- a) ledamöter i Emittentens Styrelse;
 - b) medlemmar av Emittentens bolagsledning;
 - c) stiftande aktieägare i Emittenten;
 - d) en make/maka eller sambo till någon av de personer som anges i underpunkterna a-c ovan;
 - e) en person som står under vårdnad av någon av de personer som anges i underpunkterna a-c ovan;
 - f) en juridisk person som någon av de personer som anges i underpunkterna a-e ovan, ensam eller tillsammans med någon annan person som anges i underpunkterna a-e ovan, utövar ett bestämmande inflytande över.
- I kallelsen till bolagsstämman ska informeras om aktieägarnas rätt till inlösen.
- 2.18.8. För företagsförvärv som kräver aktieägarnas godkännande enligt 2.18.5 ovan (a) måste Emittenten initiera en ny noteringsprocess så snart som möjligt efter att slutligt avtal om ett sådant företagsförvärv har träffats och (b) får Emittenten inte genomföra ett sådant förvärv såvida inte Börsen har bekräftat att Emittenten alltså uppfyller Noteringskraven efter att förvärvet har genomförts.

3. INFORMATIONSGIVNINGSGREGLER

Skyldigheten att offentliggöra insiderinformation i enlighet med MAR framgår av 3.1, medan 3.3–3.10 omfattar de Övriga krav på offentliggörande som fastställts av Börsen. Kraven i 3.2 avseende tidpunkt och metod för offentliggörande är avsedda att spegla de krav som gäller för offentliggörande av insiderinformation. Det innebär att information i enlighet med 3.3–3.10 ska offentliggöras så snart som möjligt och på samma sätt som insiderinformation om inte annat anges.

3.1. Offentliggörande av insiderinformation

- 3.1.1. Emittenten ska offentliggöra insiderinformation i enlighet med artikel 17 i MAR.
- 3.1.2. Lokala bestämmelser avseende offentliggörande av insiderinformation finns i Supplementen.⁹

3.2. Tidpunkt och metod för offentliggörande enligt 3.3–3.10

- 3.2.1. Information som ska offentliggöras i enlighet med 3.3–3.10 ska offentliggöras på samma sätt som enligt 3.1 avseende tidpunkt och metod för offentliggörande om inte annat anges.
- 3.2.2. Rättelser av fel i information som redan offentliggjorts av Emittenten ska offentliggöras så snart som möjligt efter att felet har upptäckts om inte felet är oväsentligt.
- 3.2.3. Väsentliga förändringar i information som redan offentliggjorts av Emittenten ska offentliggöras så snart som möjligt.
- 3.2.4. Lokala bestämmelser avseende tidpunkt och metod finns i Supplementen.¹⁰

3.3. Finansiell information

- 3.3.1. Prognoser och Framåtblickande Uttalanden
 - a) Om Emittenten offentliggör en Prognos ska den innehålla information om de antaganden eller förutsättningar som ligger till grund för Prognosen. Prognosen ska så långt det är möjligt presenteras på ett tydligt och enhetligt sätt. Om Emittenten offentliggör ett Framåtblickande Uttalande ska även det presenteras på ett tydligt och enhetligt sätt.

Det är upp till Emittenten själv att, inom ramen för tillämpliga lagar och regler, välja om och vilken utsträckning Emittenten ska upprätta Prognoser eller andra Framåtblickande Uttalanden.

För att tydligt presentera en Prognos eller ett Framåtblickande Uttalande bör Emittenten normalt överväga att ta med information om vilket resultatmått som avses, till exempel om resultatet är före

⁹ Ej tillämpligt för Nasdaq Stockholm.

¹⁰ Ej tillämpligt för Nasdaq Stockholm.

eller efter skatt, om kapitalvinster/kapitalförluster inkluderas i måttet och om effekterna av planerade förvärv är inkluderade. Det ska också framgå vilken tidsperiod som Prognosen avser. Prognoser och annan framtidsinriktad information i finansiella rapporter ska presenteras under en särskild rubrik och på en framträdande plats.

- b) I samband med justeringar eller ändringar av information som offentliggjorts enligt (a) ska även den tidigare informationen upprepas för att underlätta en bedömning av betydelsen av justeringen eller ändringen.

- 3.3.2. Lokala bestämmelser avseende offentliggörande av finansiell information finns i Supplementen.¹¹

3.4. Bolagsstämmor

- 3.4.1. Kallelser till bolagsstämmor ska offentliggöras.

Kallelser till bolagsstämmor ska alltid offentliggöras. Detta gäller oavsett om kallelsen innehåller insiderinformation eller inte och oavsett om kallelsen kommer att sändas med post till aktieägarna eller på annat sätt kommer att publiceras (till exempel en tidning) samt oavsett om viss information i kallelsen redan har offentliggjorts enligt detta Regelverk.

Kallelsen till bolagsstämman måste alltid offentliggöras innan den distribueras och publiceras i nyhetsmedia etc.

- 3.4.2. Efter att bolagsstämman har avslutats ska information om beslut fattade av bolagsstämman offentliggöras.

Beslut som rör mötesformalia (till exempel val av ordförande för bolagsstämman) behöver inte offentliggöras enligt denna regel.

- 3.4.3. Om bolagsstämman har bemyndigat Styrelsen att besluta i en särskild fråga ska Styrelsens beslut i frågan offentliggöras.

- 3.4.4. Lokala bestämmelser avseende bolagsstämmor finns i Supplementen.¹²

3.5. Förändringar av Styrelse, bolagsledning och revisorer

- 3.5.1. Emittenten ska offentliggöra förändringar i bolagsledningen.

Vilka personer som ska anses ingå i bolagsledningen enligt 3.5.1 beror på Emittenten och dess organisation. Åtminstone VD och ekonomichef anses ingå i bolagsledningen. Även andra förändringar kan vara väsentliga att offentliggöra. Det kan till exempel gälla förändringar avseende nyckelpersoner.

¹¹ Nasdaq Stockholm: Del E.

¹² Nasdaq Stockholm: Del F.

Emittenten måste i dessa situationer bedöma betydelsen från fall till fall mot bakgrund av Emittentens organisation och verksamhet.

Skyldigheten att offentliggöra förändringar i bolagsledningen inträder när Emittenten fattar beslut om förändringen eller när Emittenten underrättas om att personen i fråga fattat ett sådant beslut.

3.5.2. Emittenten ska offentliggöra förändringar av dess Styrelse.

Förändringar i Styrelsen offentliggörs normalt genom offentliggörandet av de beslut som fattats av bolagsstämman, men det är lika viktigt att Emittenter också offentliggör när en styrelseledamot avgår under mandatperioden.

3.5.3. Emittenten ska offentliggöra förändring av dess revisor.

3.5.4. Offentliggöranden av nya befattningshavare enligt 3.5.1 och 3.5.2 ska innehålla relevant information om den nya personens arbetslivserfarenhet och tidigare befattningar.

3.6. Likviditetsförstärkande åtgärder

3.6.1. Emittenten ska offentliggöra när den har ingått ett nytt avtal om likviditetsförstärkande åtgärder.

Med avtal om likviditetsförstärkande åtgärder avses avtal med Likviditetsgarant liksom andra avtal om förstärkning eller understöd av Likviditet som har ingåtts mellan Emittenten och en tredje part som bidrar med förstärkningen eller understödet.

Avtal om market making som ingåtts mellan en market maker och Börsen i enlighet med MiFID II faller inte inom ramen för denna regel.

3.6.2. Emittenten ska offentliggöra de huvudsakliga villkoren i dess avtal om likviditetsförstärkande åtgärder och ändringar av dessa.

3.6.3. Emittenten ska offentliggöra när ett avtal om likviditetsförstärkande åtgärder har sagts upp.

3.7. Förändringar av Aktiekapital eller antal aktier

3.7.1. Emittenten ska offentliggöra beslut som den har fattat om att ändra sitt Aktiekapital eller antalet aktier. Informationen ska innehålla all väsentlig information om förändringarna.

Denna regel omfattar bland annat nyemissioner samt kapitalökningar, kapitalminskningar och konverteringar. Även emissioner till Emittenten själv, i den mån sådana är tillåtna enligt tillämpliga lagar och regler, ska offentliggöras enligt denna punkt.

Förslag till bolagsstämman om förändringar av Aktiekapitalet eller antalet aktier offentliggörs i enlighet med 3.4. Detsamma gäller för de beslut som fattas av bolagsstämman om förändringar av Aktiekapitalet eller antalet aktier. Om bolagsstämman beslutar att bemyndiga Styrelsen att besluta om förändringar av Aktiekapitalet eller antalet aktier inom viss tid ska beslutet om bemyndigandet offentliggöras i enlighet med 3.4.

Om Styrelsen sedermera beslutar att utnyttja detta bemyndigande för att ändra Aktiekapitalet eller antalet aktier ska det beslutet offentliggöras enligt 3.7.1. Offentliggörandet ska ske före perioden för teckning eller återköp etc. även om den perioden är mycket kort (minuter, timmar eller dagar) och även om möjligheten till teckning riktar sig endast till ett begränsat antal investerare.

- 3.7.2. Ett offentliggörande avseende en emission av finansiella instrument ska innehålla all väsentlig information om transaktionen. Informationen ska åtminstone innehålla skälen för transaktionen, förväntat tillfört kapital, förutsättningarna och villkoren för transaktionen, teckningskurs (om tillämpligt), eventuella avtal eller åtaganden om att delta i transaktionen, tidplan och i tillämpliga fall till vem emissionen riktas.

- 3.7.3. Emittenten ska även offentliggöra utfallet av ändringen i Aktiekapitalet eller antalet aktier.

När Emittenten redovisar utfallet av transaktionen ska offentliggörandet innehålla information om huruvida emissionen har blivit fulltecknad och om de väsentligaste transaktionsvillkoren, särskilt om teckningskursen inte var bestämd på förhand utan har fastställts genom ett så kallat bookbuilding-förfarande.

- 3.7.4. Om en ändring av Emittentens Aktiekapital eller antalet aktier orsakas av att en kreditgivare konverterat en skuld ska Emittenten offentliggöra förändringen så snart den kommit till Emittentens kännedom.

3.8. Aktierelaterade incitamentsprogram

- 3.8.1. Emittenten ska offentliggöra beslut om att införa ett aktierelaterat incitamentsprogram. Offentliggörandet ska innehålla information om de viktigaste förutsättningarna och villkoren för programmet.

Informationen ska förse investerare med upplysningar om de faktorer som ska motivera ledning och anställda och även om incitamentsprogrammets utspädnings effekter för att hjälpa investerare att förstå vad programmet kan kosta.

Ett offentliggörande om ett aktierelaterat incitamentsprogram ska normalt innehålla:

- vilka typer av aktierelaterade incitament som programmet avser;
- vilken grupp av personer som omfattas av programmet;
- tidplan för programmet;
- totalt antal finansiella instrument som ingår i programmet;
- målet med det aktierelaterade incitamentet och principerna för tilldelning;
- under vilken period rättigheter som omfattas av programmet kan utnyttjas;
- priset vid utnyttjande av rättigheter som omfattas av programmet;
- de huvudsakliga villkoren och förutsättningarna; och
- information om det teoretiska marknadsvärdet av programmet med uppgifter om hur värdet har beräknats, inklusive de mest väsentliga antaganden som tillämpats vid beräkningen.

Regeln tar bara sikte på aktierelaterade incitamentprogram. Med aktierelaterade incitament avses i detta sammanhang alla incitamentsprogram där deltagarna erhåller aktier, finansiella instrument som ger rätt till aktier, andra finansiella instrument vars värde baseras på aktiekursen, syntetiska program där en kontantavräkning baseras på aktiekursen, eller andra program med liknande egenskaper.

Information om "vilken grupp av personer som omfattas av programmet" kan bestå av en allmän referens till grupper som Styrelse, bolagsledning, övrig personal etc.

3.9. Beslut om upptagande till handel

- 3.9.1. Emittenten ska offentliggöra när den ansöker om att få sina Aktier upptagna till handel på Børsen för första gången och om Emittenten ansöker om upptagande till handel på en annan Marknadsplats. Emittenten ska även offentliggöra varje beslut om att ansöka om avnotering av dess finansiella instrument från Børsen eller annan Marknadsplats. Emittenten ska även offentliggöra utfallet av en sådan ansökan.

Kravet på offentliggörande inträder när Emittenten ansöker om upptagande till handel av sina finansiella instrument. Det finns inte något krav på offentliggörande av upptagande till handel som tillkommit utan Emittentens medverkan.

3.10. Offentliggörande som anses nödvändigt för att kunna tillhandahålla en rättvis och välordnad handel

- 3.10.1. Om Børsen anser att särskilda omständigheter föreligger som orsakar väsentlig osäkerhet gällande Emittenten eller prissättningen av Emittentens Aktier och att ytterligare information är nödvändig för att Børsen ska kunna tillhandahålla en rättvis och välordnad handel i Aktierna får Børsen kräva att Emittenten offentliggör nödvändig information.

Denna regel gäller oavsett om viss information anses utgöra insiderinformation eller inte. Genom att kräva att en Emittent offentliggör ytterligare information kan Børsen ge, eller undvika att ge, Emittentens Aktier observationsstatus eller undvika att stoppa handeln i Aktierna när omständigheter föreligger som orsakar väsentlig osäkerhet gällande Emittenten eller prissättningen av de handlade Aktierna.

3.11. Webbplats

- 3.11.1. Emittenten ska ha en egen webbplats där all information som Emittenten offentliggjort i enlighet med detta Regelverk ska finnas tillgänglig under minst fem år från datumet för offentliggörande. Finansiella rapporter ska dock finnas tillgängliga på webbplatsen under minst tio år efter offentliggörandet. Informationen ska göras tillgänglig på webbplatsen så snart som möjligt efter att den offentliggjorts.

Att information görs tillgänglig på Emittentens webbplats är viktigt för att investerare och andra intressenter ska ha tillgång till information på ett transparent och enkelt sätt. För att undvika informationsasymmetrier på marknaden måste Emittenten dock alltid säkerställa att information offentliggörs i enlighet med 3.1–3.10 innan den publiceras på Emittentens webbplats. Tekniska problem med att ladda upp innehåll på Emittentens webbplats bör aldrig tillåtas orsaka försening av offentliggöranden enligt 3.1–3.10.

- 3.11.2. En Emittent registrerad i eller med säte i ett land utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES) ska på sin webbplats publicera en beskrivning av de huvudsakliga

skillnaderna i minoritetsaktieägars rättigheter i landet där Emittenten har sitt säte och det eller de länder där Emittenten har sina Aktier upptagna till handel. Beskrivningen ska uppdateras när det är relevant.

Beskrivningen kan till exempel beskriva rättigheter och skyldigheter för minoritetsaktieägare när det gäller (i) bolagsstämma, (ii) utseende eller entledigande av styrelseledamöter, (iii) företrädesrätt vid nyemission, (iv) tvångsinlösen av Aktier, (v) förutsättningar för särskild granskning, (vi) offentliga uppköpserbjudanden och (vii) fusioner och andra liknande transaktioner.

3.11.3. Bolagskalender

- a) Emittenten ska på sin webbplats publicera en bolagskalender med datum då Emittenten förväntas offentliggöra bokslutskommuniké och andra finansiella rapporter, datum för årsstämman och, om tillämpligt, datum för vinstutdelning.
- b) Emittenten ska om möjligt ange vilken tid på dagen som offentliggöranden kommer att ske.
- c) Bolagskalendern ska publiceras före varje räkenskapsårs början.
- d) Om ändringar görs av ett i förväg kommunicerat datum ska Emittenten så snart som möjligt publicera en uppdaterad kalender. Om en sådan ändring görs senare än två veckor före ett i förväg kommunicerat datum eller senare än två veckor före det nya datumet ska Emittenten offentliggöra det nya datumet i ett pressmeddelande, inklusive om möjligt orsaken till det ändrade datumet.
- e) Ytterligare lokala bestämmelser avseende bolagskalender finns i Supplementen.¹³

3.12. Information till Börsen

3.12.1. Förhandsinformation till Börsens övervakningsfunktion

- a) Om Emittenten avser att offentliggöra information som antas vara av extraordinär betydelse för Emittenten och dess Aktier ska Emittenten underrätta Börsen före offentliggörandet.

Om Emittenten avser att offentliggöra information som antas vara av extraordinär betydelse för Emittenten och dess Aktier är det viktigt att Börsens övervakningsfunktion får informationen i förväg för att kunna ta ställning till om några åtgärder behöver vidtas av Börsen. Börsen använder informationen för att övervaka handeln i de aktuella Aktierna för att upptäcka ovanliga kursrörelser och för att motverka insiderhandel. En åtgärd kan vara att Börsen till exempel beslutar om ett kortare handelsstopp och makulerar inneliggande ordrar i syfte att ge marknaden möjlighet att bedöma den nya informationen. Informationen används också för att kunna upptäcka eventuellt informationsläckage.

¹³ Nasdaq Stockholm: Del E.

Information om ett offentligt uppköpserbud anses vara av extraordinär betydelse. Om det inom Emittenten finns långt gångna diskussioner om att förvärva ett annat noterat bolag ska Börsen informeras i förväg för att Börsen ska kunna övervaka handeln. Det måste dock finnas skälig anledning att anta att diskussionerna kommer att leda till ett bud. Börsen ska även underrättas när Emittenten blivit kontaktad av en tredje part som avser att lämna ett offentligt uppköpserbud till Emittentens Aktieägare och det finns skälig anledning att anta att kontakten kommer att leda till att ett offentligt uppköpserbud lämnas.

Det finns inga formella krav för hur Börsens övervakningsfunktion ska underrättas.

3.12.2. Överlämnande av offentliggjord information

- a) Information som ska offentliggöras i enlighet med avsnitt 3 ska också lämnas till Börsen för övervakningsändamål samtidigt med offentliggörandet av informationen.
- b) Ett elektroniskt format som Börsen bestämmer ska användas när Emittenten översänder information till Börsen för tillhandahållande på Börsens webbplats. Detta gäller för all information som ska offentliggöras eller har offentliggjorts i enlighet med detta Regelverk och information som har offentliggjorts enligt unionsrätten. Informationen ska överlämnas i enlighet med föreskrivna rutiner för offentliggörande samtidigt som offentliggörandet.

3.12.3. Lokala bestämmelser avseende information som ska tillhandahållas Börsen finns i supplementen.¹⁴

¹⁴ Ej tillämpligt för Nasdaq Stockholm.

4. ÖVERVAKNINGÅTGÄRDER

4.1. Observationsstatus

4.1.1. Börsen får besluta att ge en Emittents Aktier observationsstatus om:

- a) Emittenten inte uppfyller Noteringskraven och bristen bedöms som väsentlig;
- b) Börsen bedömer att Emittenten har gjort sig skyldig till en allvarlig överträdelse av detta Regelverk;
- c) Emittenten har ansökt om avnotering av dess Aktier;
- d) Emittenten är föremål för ett offentligt uppköpserbudande eller en budgivare har offentliggjort sin avsikt att lämna ett sådant erbjudande med avseende på Emittenten;
- e) Emittenten har varit föremål för ett omvänt förvärv eller annars planerar, eller har genomgått, en så genomgripande förändring av verksamheten eller organisationen att Emittenten vid en samlad bedömning framstår som ett helt nytt företag;
- f) osäkerhet föreligger om Emittentens finansiella ställning; eller
- g) någon annan omständighet föreligger som föranleder en väsentlig osäkerhet avseende Emittenten eller priset på dess Aktier.

Syftet med observationsstatus är att ge en signal till marknaden att det finns speciella omständigheter rörande Emittenten eller dess Aktier som en investerare bör uppmärksamma. Anledningen till observationsstatusen kan variera väsentligt för olika situationer, vilket framgår av ovanstående lista. Observationsstatus varar normalt under en begränsad tid.

4.1.2. Lokala bestämmelser avseende observationsstatus finns i Supplementen.¹⁵

4.2. Handelsstopp

4.2.1. Börsen får stoppa handeln i en Emittents Aktier om Emittenten inte längre uppfyller Regelverkets krav eller om välordnad handel i Emittentens Aktier inte kan garanteras.

4.3. Avnotering

4.3.1. Lokala bestämmelser avseende avnotering finns i Supplementen.¹⁶

¹⁵ Ej tillämpligt för Nasdaq Stockholm.

¹⁶ **Nasdaq Stockholm:** Del G.

5. ANDRA REGLER

5.1. Lokala bestämmelser

5.1.1. Lokala bestämmelser avseende andra regler finns i Supplementen.¹⁷

¹⁷ Nasdaq Stockholm: Del H.

6. SANKTIONER OCH DISCIPLINFÖRFARANDET

6.1. Sanktioner och disciplinförfarandet

6.1.1. Bestämmelser om sanktioner och disciplinförfarandet finns i Supplementen.¹⁸

¹⁸ Nasdaq Stockholm: Del I.

7. SUPPLEMENT D – NASDAQ STOCKHOLM

Utöver reglerna i avsnitt 1–6 gäller också följande för Nasdaq Stockholm.

DEL A – ÄNDRING AV REGLERNA (1.2.4)

1. Ändringar av informationsgivningsreglerna (avsnitt 3, inklusive relaterade bestämmelser i Supplement D), reglerna om köp och försäljning av Emittentens egna Aktier (del H i Supplement D) och reglerna om sanktioner och disciplinförfarandet (avsnitt 6, inklusive relaterade bestämmelser i Supplement D) får göras endast efter överenskommelse med Svenskt Näringsliv. Vid ändringar av Noteringskraven (avsnitt 2, inklusive relaterade bestämmelser i Supplement D) och ändringar av reglerna om övervakningsåtgärder (avsnitt 4, inklusive relaterade bestämmelser i Supplement D) ska Svenskt Näringsliv först konsulteras. När Svenskt Näringsliv träffar överenskommelse om eller konsulteras angående ändringar enligt ovan ska Svenskt Näringsliv, enligt vad Svenskt Näringsliv självt närmare bestämmer, i sin tur förankra sina ställningstaganden med representativa företrädare för kollektivet av berörda emittenter.

DEL B – NOTERINGSPROCESS (2.3.2)

2. Noteringsdokument
 - i. Om Emittenten och Börsen enas om att initiera en noteringsprocess ska Emittenten lämna in "Admission Form A – Request to Initiate Admission Review" till Börsen. Admission Form A ska undertecknas och lämnas in till Börsen senast tre månader före den dag då Request for Admission Assessment (se ii. nedan) är avsedd att behandlas av bolagskommittén. En Emittent som omfattas av 2.18.1 (en SPAC) ska underteckna och inkomma med Admission Form A till Börsen senast sex veckor före den dag då Request for Admission Assessment (se ii. nedan) är avsedd att behandlas av bolagskommittén. Börsen påbörjar granskningen så snart Emittenten har inkommit med Admission Form A och betalat aktuell avgift.
 - ii. "Admission Form B – Request for Admission Assessment" utgör grunden för bolagskommitténs bedömning avseende Emittentens uppfyllande av Noteringskraven och huruvida det finns förutsättningar för att godkänna att Emittentens Aktier upptas till handel. Admission Form B ska undertecknas och lämnas in till Börsen senast fem affärsdagar före den dag då Request for Admission Assessment är avsedd att behandlas av bolagskommittén.
 - iii. "Admission Form C – Application for Admission to Trading" är Emittentens ansökan om upptagande till handel. Admission Form C ska undertecknas och lämnas in till Börsen senast en affärsdag före första dag för handel.

3.

- i. En Request for Admission Assessment (ref. ii. ovan) avseende Amerikanska Aktier ska innehålla:
 - a) en redogörelse från Emittenten ("Issuer's Cat 3 Inclusion Statement") om att handel med aktierna är föremål för Amerikanska Restriktioner eller liknande handelsrestriktioner, tillsammans med den rättsliga grunden för detta;
 - b) om handel med aktierna omfattas av Amerikanska Restriktioner ska Emittentens ansökan avse upptagande av aktierna i marknadssegmentet för Amerikanska Aktier; och
 - c) en separat redogörelse från den berörda investmentbanken, värdepappersföretaget eller finansiella rådgivaren som Emittenten har anlitat, som bekräftar att handel med aktierna är föremål för Amerikanska Restriktioner eller liknande handelsrestriktioner, samt den rättsliga grunden för sådana Amerikanska Restriktioner.
- ii. Issuer's Cat 3 Inclusion Statement som avses i punkt i. a) ska innehålla:
 - a) ett intygande om att Emittenten och den investmentbank, det värdepappersföretag eller den finansiella rådgivare som utfärdar redogörelserna ensamt ansvarar för att informationen i redogörelserna är korrekt, tillförlitlig och överensstämmer med de faktiska och rättsliga omständigheterna;
 - b) information om typen och omfattningen av de Amerikanska Restriktioner som är tillämpliga på aktierna, tillsammans med den rättsliga grunden, förutsatt att sådana Amerikanska Restriktioner enligt Emittentens uppfattning inte hindrar aktiernas överlåtbarhet;
 - c) en försäkran från Emittenten att inga av dess aktier i certifierad form kommer att överföras av dess registrator eller överföringsombud utan ett sådant klientutlåtande som återfinns i Bilaga 3 till de vid var tid gällande "Terms and conditions for trading on Market segment US Shares"; och
 - d) information om det datum då de Amerikanska Restriktionerna som är tillämpliga på handeln med de aktier som avses i punkt ii. b) ovan förväntas upphöra.
- iii. Emittenten ska omedelbart uppdatera informationen (inklusive det förväntade datumet för de Amerikanska Restriktionernas upphörande) i Issuer's Cat 3 Inclusion Statement som avses i punkt i. a) ovan om omständigheterna förändras och meddela Börsen om eventuella uppdateringar.
- iv. Emittenten ska publicera en sammanfattning av Issuer's Cat 3 Inclusion Statement och de uppdateringar som avses i punkt iii. på sin webbplats.

4.

- i. Börsen kan ta bort Amerikanska Aktier från marknadssegmentet för Amerikanska Aktier efter skriftlig begäran från Emittenten ("Issuer's Cat 3 Removal Statement"). Om så sker kommer de berörda aktierna att upptas i lämpligt handelssegment.
- ii. Issuer's Cat 3 Removal Statement ska innehålla ett intygande om att de Amerikanska Restriktioner som är tillämpliga på de aktier som Emittenten föreslår tas bort från marknadssegmentet för Amerikanska Aktier har upphört, tillsammans med den rättsliga grunden, samt ett intygande om att Emittenten ensam ansvarar för att informationen i redogörelsen är korrekt, tillförlitlig och överensstämmer med de faktiska och rättsliga omständigheterna.
- iii. Emittenten ska publicera en sammanfattning av Issuer's Cat 3 Removal Statement på sin webbplats.
- iv. Om Emittentens aktier inte längre omfattas av Amerikanska Restriktioner kommer Börsen att besluta om det nya handelssegmentet för aktierna, liksom aktiernas kortnamn och den beteckning under vilken aktierna ska handlas när de inte längre är upptagna på marknadssegmentet för Amerikanska Aktier.
- v. Börsens beslut om ändring av handelssegment kommer att publiceras av Börsen på dess webbplats som information till börsmedlemmar och andra handelsaktörer senast tre handelsdagar före ikraftträdandet.
- vi. En Emittent vars Amerikanska Aktier har tagits bort från marknadssegmentet för Amerikanska Aktier ska återföras till marknadssegmentet för Amerikanska Aktier i händelse av en åtgärd som resulterar i införande av Amerikanska Restriktioner.
- vii. Emittenten förbinder sig att underrätta Börsen i god tid innan den vidtar någon åtgärd som skulle resultera i införande av Amerikanska Restriktioner, för att Börsen ska kunna samordna överföringen av de Amerikanska Aktierna, varefter Emittenten ska tillhandahålla en ny Issuer's Cat 3 Inclusion Statement enligt 3 ii. samt i övrigt följa 3 ii. och iv. ovan.

5. Noteringsrevisor och legal granskning

- i. Emittenten ska utse en noteringsrevisor innan "Admission Form A – Request to Initiate Admission Review" lämnas in. Noteringsrevisorn granskar huruvida Emittenten uppfyller Noteringskraven och huruvida det vore lämpligt att godkänna Emittentens Aktier för upptagande till handel på Börsen.

En lista över noteringsrevisorer finns på Börsens webbplats.

- ii. Noteringsrevisorn ska avge en skriftlig rapport till Emittenten, innefattande en rekommendation beträffande Börsens bedömning av om Emittenten uppfyller Noteringskraven. Emittenten ska lämna in den fullständiga rapporten till Börsen.

Omfattningen av och formerna för noteringsrevisorns granskning, samt tidsramarna, regleras närmare i Börsens uppdragsbeskrivning för noteringsrevisorn. Emittenten är skyldig att tillhandahålla all information som noteringsrevisorn kan behöva för sin granskning.

- iii. I samband med noteringsrevisorns granskning ska Emittenten genomgå en legal granskning. Den legala granskningen ska utföras av en advokat.
- iv. Advokaten ska avge en skriftlig rapport från den legala granskningen. Rapporten ska ges till noteringsrevisorn och ingå i noteringsrevisorns rapport.

Omfattningen av och formerna för den legala granskningen regleras närmare i Börsens uppdragsbeskrivning för den legala granskningen. Emittenten är skyldig att tillhandahålla all information som advokaten kan behöva för att göra den legala granskningen.

Emittenter som redan har upptagits till handel på en annan reglerad marknad eller motsvarande under en tidsperiod om normalt mer än tolv månader kan på begäran beviljas undantag helt eller delvis från den standardmässiga granskningen av noteringsrevisorn respektive den standardmässiga legala granskningen, såsom definieras i Admission Form A – Request to Initiate Admission Review och i uppdragsbeskrivningarna för noteringsrevisorn respektive den legala granskaren. I sådana fall kräver Börsen ett intyg från den reglerade marknad där Emittenten är upptagen till handel. Detta görs för att verifiera att Emittenten i viktiga avseenden har uppfyllt noteringskraven på den marknaden.

6. Bolagskommittén

- i. Bolagskommittén är det organ inom Börsen som bedömer huruvida Emittenten uppfyller Noteringskraven och beslutar om upptagandet till handel av Emittentens Aktier.

Vanligtvis sammanträder bolagskommittén en gång i månaden. Börsen kan sammankalla ytterligare möten på begäran.

Bolagskommittén får meddela förhandsbesked på skriftlig, motiverad begäran från en Emittent avseende huruvida Emittenten uppfyller enskilda Noteringskrav. En sådan begäran ska ha inkommit senast fem affärsdagar före relevant bolagskommittémöte och vara tillräckligt detaljerad för att kunna utgöra underlag för bolagskommitténs beslut. Eftersom inte alla Noteringskrav är lämpliga att lämna förhandsbesked om bör Nasdaqs övervakningsfunktion kontaktas i första hand för att diskutera hanteringen av sådana frågor.

- ii. För en Emittent som redan har upptagits till handel på en annan reglerad marknad eller motsvarande under en tidsperiod om normalt mer än tolv månader kommer emellertid bedömningen av huruvida Emittenten uppfyller Noteringskraven normalt att göras av en särskild intern kommitté hos Börsen, för vilken börschefen är ordförande.

Även när en Emittents Aktier avses att upptas till handel parallellt på Börsen och en annan reglerad marknad eller motsvarande kommer bedömningen av huruvida Emittenten uppfyller Noteringskraven att

göras av en särskild kommitté hos Börsen, för vilken börschefen är ordförande. En förutsättning för detta är att upptagandet till handel på Börsen och den andra reglerade marknaden sker på en och samma dag.

Även vid dubbla noteringar kan förhandsbesked meddelas på skriftlig, motiverad begäran från en Emittent avseende huruvida Emittenten uppfyller enskilda Noteringskrav.

7. Självregleringsavgift till Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden.
 - i. Emittenten ska från och med den första dagen för handel betala en årlig avgift för självreglering till Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden.. Storleken på självregleringavgiften ska bestämmas på det sätt som föreskrivs i förenignens stadgar, vid var tid gällande. Börsen ska på uppdrag av Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden bidstå med fakturering av självregleringsavgiften.
 - ii. Personuppgifter som samlas in av Börsen kan komma att delas med andra parter och personer som är anslutna till Nasdaq för att uppfylla avtalsenliga förpliktelser med Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden, under förutsättning att detta är tillåtet enligt tillämplig lag.

DEL C – SÄRSKILDA NOTERINGSKRAV FÖR FÖRVARVSFÖRVALTARBOLAG (2.3.2)

8. Med "Förvärvsförvaltarbolag" avses i denna Del C en Emittent med begränsat ansvar:
 - i. vars huvudsakliga ändamål är att investera och förvalta sina tillgångar:
 - a) i alla typer av egendom; och
 - b) med syfte att sprida investeringsrisken; och
 - ii. vars Styrelse ska kunna agera självständigt i förhållande till Förvärvsförvaltarbolagets förvaltare i enlighet med punkt 14 nedan.

Definitionen av Förvärvsförvaltarbolag omfattar svenska aktiebolag enligt aktiebolagslagen (2005:551) och motsvarande utländska juridiska personer enligt tillämplig lokal lagstiftning. Om en Emittent ansöker om upptagande till handel genom att tillämpa kraven i denna Del C är den skyldig att följa reglerna i detta avsnitt såväl vid tidpunkten för upptagandet till handel som fortlöpande så länge som dess finansiella instrument är upptagna till handel. Denna Del C är inte tillämplig för Emittenter som inte särskilt begär det i samband med noteringsprocessen.

För tydlighets skull är definitionen av ett Förvärvsförvaltarbolag inte avsedd att överensstämma med vare sig definitionen av investmentföretag i den svenska inkomstskattelagen eller definitionen av investeringsfond i den svenska lagen om investeringsfonder.

9. Reglerna om historisk finansiell information och verksamhetshistorik (2.7 och 2.8) är inte tillämpliga för ett Förvärvsförvaltarbolag.
10. Ett Förvärvsförvaltarbolag ska investera och förvalta sina tillgångar på ett sätt som överensstämmer med dess syfte att sprida investeringsrisken.

Även om det inte finns något hinder för ett Förvärvsförvaltarbolag att ta en kontrollpost i en investering bör ett Förvärvsförvaltarbolag undvika följande för att säkerställa att investeringsrisken sprids:

- *korsfinansiering mellan de bolag som ingår i dess investeringsportfölj, till exempel genom att göra utfästelser eller ställa säkerhet för lån som upptas av ett sådant bolag till förmån för annat bolag; och*
- *att Förvärvsförvaltarbolaget har gemensamma finansfunktioner med bolag i vilka Förvärvsförvaltarbolaget har investerat.*

11. Högst 10 procent av det sammanlagda värdet av ett Förvärvsförvaltarbolags totala tillgångar vid noteringstillfället får vara investerade i andra noterade Förvärvsförvaltarbolag. Denna begränsning gäller dock inte vid investeringar i Förvärvsförvaltarbolag som har en offentliggjord investeringspolicy att inte investera mer än 15 procent av sina totala tillgångar i andra noterade Förvärvsförvaltarbolag.

12. Investeringar i andra entiteter som investerar i en investeringsportfölj

- Om ett Förvärvsförvaltarbolag huvudsakligen investerar i bolag eller fonder som i sin tur investerar i en portfölj av investeringar (en masterfond) ska Förvärvsförvaltarbolaget säkerställa att:
 - masterfondens investeringspolicyer överensstämmer med Förvärvsförvaltarbolagets offentliggjorda investeringspolicy och att investeringsriskerna sprids; och
 - masterfonden i praktiken investerar och förvaltar sina investeringar på ett sätt som överensstämmer med Förvärvsförvaltarbolagets offentliggjorda investeringspolicy och att investeringsriskerna sprids.
- i. ovan gäller oavsett om Förvärvsförvaltarbolaget investerar direkt i masterfonden eller indirekt genom andra mellanhänder.
- Om Förvärvsförvaltarbolaget investerar i masterfonden genom en kedja av mellanhänder mellan Förvärvsförvaltarbolaget och masterfonden ska Förvärvsförvaltarbolaget säkerställa att varje mellanhand i kedjan uppfyller a) och b) ovan.

13. Ett Förvärvsförvaltarbolag ska ha en offentliggjord investeringspolicy med information om de riktlinjer som Förvärvsförvaltarbolaget kommer att följa beträffande tillgångsallokering, riskspridning, skuldsättning och maximal riskexponering.

Informationen i investeringspolicyen, inklusive kvantitativ information om den riskexponering som nämns i denna regel, ska vara tillräckligt klar och tydlig så att en investerare kan:

- *bedöma investeringsmöjligheten*
- *identifiera hur syftet att sprida risken ska uppnås*
- *utläsa hur lång livstid Förvärvsförvaltarbolaget planeras ha, och*
- *bedöma innebörden av förslag till eventuella ändringar i investeringspolicyen.*

14. Förvärvsförvaltarbolagets Styrelse ska kunna agera självständigt:
 - i. i förhållande till förvaltare som utsetts för att förvalta Förvärvsförvaltarbolagets investeringar; och
 - ii. i förhållande till masterfonden och eventuell förvaltare för masterfonden, om Förvärvsförvaltarbolaget (direkt eller genom mellanhänder) har som investeringspolicy att huvudsakligen investera sina tillgångar i andra bolag eller fonder som investerar i en masterfond.
15. Punkt ii. ovan gäller inte om det bolag eller den fond som investerar i ett annat bolag eller en annan fond är ett dotterbolag till Förvärvsförvaltarbolaget.
16. I enlighet med punkt 14 ovan får en majoritet av Förvärvsförvaltarbolagets Styrelse (inklusive ordföranden) inte utgöras av:
 - i. styrelseledamöter, anställda, delägare, medlemmar av bolagsledningen eller rådgivare för eller till:
 - a) Förvärvsförvaltarbolagets förvaltare; eller
 - b) sådan masterfond eller förvaltare som anges i 14 ii. ovan; eller
 - c) annat bolag i samma koncern som Förvärvsförvaltarbolagets förvaltare; eller
 - ii. styrelseledamöter, anställda eller rådgivare för eller till andra Förvärvsförvaltarbolag eller fonder som:
 - a) förvaltas av samma förvaltare som Förvärvsförvaltarbolagets förvaltare; eller
 - b) förvaltas av ett annat bolag i samma koncern som Förvärvsförvaltarbolagets förvaltare.
17. Ett Förvärvsförvaltarbolag ska i förväg inhämta aktieägarnas godkännande av varje väsentlig ändring av dess offentliggjorda investeringspolicy. Vid bedömningen av vad som utgör en väsentlig ändring av den offentliggjorda investeringspolicy ska Förvärvsförvaltarbolaget beakta den kumulativa effekten av samtliga ändringar som vidtagits sedan aktieägarna senast hade möjlighet att rösta om investeringspolicy eller, om någon omröstning aldrig skett, sedan upptagandet till handel.
18. Ett Förvärvsförvaltarbolag får inte utan godkännande av aktieägarna genom kontantemission emittera ytterligare aktier av samma serie som redan existerande aktier (inklusive emissioner av egna aktier) till en kurs som understiger nettotillgångsvärdet per aktie av dessa aktier, om de inte först erbjudits pro rata till befintliga innehavare av aktier i samma serie.
19. Vid beräkning av nettotillgångsvärdet per aktie ska egna aktier som innehas av Förvärvsförvaltarbolaget inte beaktas.
20. Utöver kraven i Del E nedan ska ett Förvärvsförvaltarbolag i sin årsredovisning inkludera:

- i. en redogörelse (inklusive en kvantitativ analys) som utvisar hur bolaget har investerat sina tillgångar för att sprida investeringsrisken i enlighet med sin offentliggjorda investeringspolicy;
 - ii. ett uttalande, på en framträdande plats, från styrelsens ledamöter som redovisar om det enligt styrelseledamöternas uppfattning ligger i aktieägarnas intresse att uppdraget för Förvärvsförvaltarbolagets förvaltare förlängs på avtalade villkor, samt skälen för denna uppfattning;
 - iii. namnen på Förvärvsförvaltarbolagets förvaltare och en sammanfattning av det huvudsakliga innehållet i eventuella avtal mellan Förvärvsförvaltarbolaget och dessa, bland annat inkluderande:
 - a) information om villkoren för och varaktigheten av deras uppdrag;
 - b) grunderna för beräkning av deras arvode; och
 - c) eventuella bestämmelser rörande upphörandet av deras uppdrag, inklusive uppgift om eventuell ersättning vid upphörande.
 - iv. gällande offentliggjord investeringspolicy i sin fullständiga lydelse; och
 - v. en heltäckande och meningsfull analys och utvärdering av dess portfölj.
21. Utöver kraven i Del E nedan ska delårsrapporter och, i förekommande fall, preliminära bokslutskommunikéer, innehålla information som visar fördelningen mellan:
- i. erhållen utdelning och ränta; och
 - ii. övriga intäkter (inklusive intäkter från intressebolag).

DEL D – PROSPEKT (2.6.4)

22. Om Emittenten har sin hemvist i Sverige eller i ett land utanför EES ska noteringsrevisorn skicka in prospektet till Börsen. Börsen förbehåller sig rätten att lämna eventuella synpunkter på prospektet innan det har godkänts av berörd finansiell tillsynsmyndighet.

DEL E – FINANSIELL INFORMATION (3.3.2)

23. Finansiella rapporter/redogörelser
- i. Emittenten ska upprätta och offentliggöra alla finansiella rapporter/redogörelser i enlighet med de redovisningsregler som är tillämpliga för Emittenten.
 - ii. Emittenter med säte i Sverige och Emittenter med säte utanför Sverige som endast är upptagna till handel på Börsen ska offentliggöra en bokslutskommuniké årligen och delårsrapporter/-redogörelser kvartalsvis.

Eftersom årsredovisningen måste upprättas i enlighet med av EU antagna IFRS eller motsvarande redovisningsstandarder ska även bokslutskommunikén upprättas enligt samma redovisningsprinciper som årsredovisningen. Bokslutskommunikén ska normalt vara så heltäckande att årsredovisningen inte innehåller någon ny väsentlig information som kan utgöra insiderinformation.

24. Tidpunkt för avgivande av bokslutskommunikén och delårsrapporter/-redogörelser

- i. Bokslutskommunikén och delårsrapporter/-redogörelser ska offentliggöras inom två månader från utgången av rapport-/redogörelseperioden. Det ska framgå av delårsrapporterna/-redogörelserna om de har varit föremål för granskning av Emittentens revisor.

En rapport/redogörelse får offentliggöras före det aviserade datumet om det till exempel visar sig att det gick fortare än beräknat att ta fram bokslutskommunikén eller delårsrapporten/-redogörelsen. Om Emittenten blir medveten om att rapporten/redogörelsen inte kommer att offentliggöras på det aviserade datumet ska Emittenten meddela ett nytt datum för offentliggörande. Se även regeln om bolagskalender, 3.11.3.

25. De finansiella rapporternas/redogörelsernas innehåll

- i. Bokslutskommunikén och halvårsrapporten ska åtminstone innehålla den information som följer av IAS 34 "Delårsrapportering".
- ii. Offentliggörandet av bokslutskommunikén ska innehålla föreslagen vinstutdelning per Aktie, om sådant förslag finns, samt uppgift om planerat datum för årsstämman. Kommunikén ska också innehålla information om var och vilken vecka som årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig för allmänheten.
- iii. Offentliggörandet av bokslutskommunikén eller halvårsrapporten ska inledas med en sammanfattning av Emittentens nyckeltal, inklusive nettoomsättning och resultat per Aktie samt information om Prognoser om sådana lämnas i rapporten.

Kravet på att lämna information om föreslagen utdelning per Aktie gäller naturligtvis endast under förutsättning att ett sådant förslag finns vid tiden för offentliggörandet. Om det föreslås att ingen vinstutdelning ska ske ska detta tydligt framgå av rapporten. Om det vid tiden för offentliggörande av bokslutskommunikén ännu inte finns något vinstutdelningsförslag ska förslaget offentliggöras när beslut därom fattats.

När det gäller "information om Prognoser, om en Prognos lämnas i rapporten" i sammanfattningen kan Emittenten välja att inkludera hela Prognosen, en relevant sammanfattning av Prognosen eller enbart ange att rapporten innehåller en Prognos.

- iv. Emittenten ska i rapporten/redogörelsen för första och tredje kvartalen enligt 23 ii. offentliggöra den information som framgår av Börsens "Vägledning för upprättande av delårsredogörelse". Denna vägledning finns på Börsens webbplats. Emittenten får dock avvika från vägledningen helt eller på vissa punkter om Emittenten på sin webbplats upplyser om det format för rapportering som Emittenten har valt istället och skälen till varför så skett.

Emittenten får helt avvika från Börsens Vägledning för upprättande av delårsredogörelse och anpassa rapporten/redogörelsen för första och tredje kvartalen till Emittentens specifika förutsättningar. En sådan rapport/redogörelse får till exempel innehålla annan information än vad som framgår av vägledningen om Emittenten anser att den informationen är mer relevant för investerare och andra intressenter, eller så kan informationen presenteras på ett annat sätt än vad som framgår av vägledningen. En rapport eller redogörelse för första och tredje kvartalen måste dock alltid offentliggöras i en eller annan form. En Emittent får avvika från vägledningen genom att upplysa marknaden om vad som har gjorts istället och skälen därtill (följ eller förklara-principen). På så sätt får marknads aktörer möjlighet att själva bilda sig en uppfattning om det format som Emittenten har valt. För en enskild Emittent kan mycket väl andra format än dem som framgår av vägledningen vara lämpligare. En avvikelse från vägledningen innebär därför inte sämre informationsgivning.

DEL F – BOLAGSSTÄMMOR (3.4.4)

26. Offentliggörande av kallelse till bolagsstämma

Det är tillåtet att låta kallelsen till bolagsstämman utgöra en bilaga till det pressmeddelande varigenom kallelsen offentliggörs. Själva pressmeddelandet ska dock, utöver eventuell insiderinformation, alltid åtminstone innehålla information om tid och plats för bolagsstämman, uppgifter om vem som har rätt att närvara samt dagordning för bolagsstämman i punktform.

27. Offentliggörande avseende köp eller försäljning av Emittentens egna Aktier

- i. Emittentens beslut på en bolagsstämma om att köpa eller sälja Emittentens egna Aktier och Styrelsens beslut om att utnyttja ett eventuellt bemyndigande att köpa eller sälja Emittentens egna Aktier ska offentliggöras så snart som möjligt.
- ii. Offentliggörandet ska innehålla uppgifter om:
 - a) den tid inom vilken ett beslut om att köpa eller sälja Emittentens egna Aktier ska verkställas eller ett bemyndigande får utnyttjas;
 - b) Emittentens befintliga innehav av egna Aktier och det högsta antalet Aktier som avses köpas eller säljas;
 - c) högsta och lägsta pris per Aktie;
 - d) syftet med köpet eller försäljningen; och
 - e) övriga villkor för köpet eller försäljningen.

Det är av största vikt att informationen offentliggörs till aktiemarknaden så snart som möjligt efter att Emittenten har beslutat att köpa eller sälja Emittentens egna aktier. Med "beslut om att köpa eller sälja Emittentens egna Aktier" avses ett beslut fattat på en bolagsstämma med anledning av ett förslag från Styrelsen om att köpa eller sälja Emittentens egna Aktier, eller i förekommande fall, Styrelsens beslut med stöd av ett bemyndigande från bolagsstämman om att köpa eller sälja Emittentens egna Aktier.

Information ska lämnas om vilket högsta och lägsta pris som får betalas för Aktierna. Priset kan anges som ett högsta eller lägsta pris, men det kan även anges som ett särskilt intervall runt gällande aktiekurs. Det viktiga är att beslutet formuleras så att inga tolkningsproblem kan uppstå.

DEL G – AVNOTERING (4.3.1)

28. Emittenten får ansöka om att dess Aktier ska avnoteras. Börsen godkänner en sådan begäran och fattar ett beslut om avnotering. Beslutet träder i kraft vid den tidpunkt som Börsen och Emittenten har kommit överens om.

Normalt kräver Börsen att det går fyra veckor från Börsens beslut om avnotering till dess att avnoteringen sker (sista dagen för handel). Om handeln i Emittentens Aktier är omfattande och det finns ett stort antal aktieägare får Börsen besluta att fördröja avnoteringen upp till sex månader. Vid avnotering till följd av ett offentligt uppköpserbudande får Börsen godkänna att avnoteringen sker två veckor efter att Börsens beslut har offentliggjorts. Detta gäller under förutsättning att budgivaren äger mer än 90 procent av Aktierna i Emittenten, handeln i Emittentens Aktier är sporadisk och budgivaren har meddelat att den kommer att begära tvångsinlösen av resterande Aktier. Börsen gör i varje enskilt fall en bedömning av ett lämpligt datum för avnotering.

29. Börsen får besluta att avnotera Emittentens Aktier om följande förhållanden föreligger:
- i. En konkursansökan, anmälan om likvidation eller liknande har lämnats in av Emittenten eller en tredje part till domstol eller annan myndighet; eller
 - ii. Emittenten uppfyller inte samtliga Noteringskrav, under förutsättning att:
 - a) Emittenten inte har åtgärdat situationen inom den tid som Börsen beslutat, vilket normalt inte överstiger sex månader;
 - b) det inte finns andra tillgängliga sätt att åtgärda och återställa situationen; och
 - c) bristerna i uppfyllandet bedöms vara väsentliga; eller
 - d) Emittenten inte i rätt tid har betalat sådana avgifter som framgår av 2.1.4.
30. Beslut om avnotering enligt 29 ii. fattas av Börsens disciplinnämnd.

DEL H – ANDRA REGLER (5.1.1)

31. Köp och försäljning av Emittentens egna Aktier
- i. Begränsningar avseende volym när transaktionen sker på Börsen
 - a) Med undantag för blocktransaktioner, enligt definitionen nedan, får Emittentens köp och försäljning av Emittentens egna Aktier under en enskild handelsdag inte överstiga 25 procent av den genomsnittliga dagsomsättningen (ADT, average daily turnover) på Börsen under:

- i. månaden före Emittentens offentliggörande om att den ska börja köpa eller sälja Aktier, om offentliggörandet om köp eller försäljning särskilt hänvisar till sådan historisk volym; eller
- ii. de 20 handelsdagar som föregår datumet för köp eller försäljning, om offentliggörandet om köp eller försäljning inte hänvisar till någon särskild historisk handelsvolym.

En blocktransaktion är en enskild transaktion som överstiger den normala transaktionsstorleken på marknaden. För att avgöra om en transaktion är av normal storlek på marknaden används de tröskelvärden för storskaliga (LIS, large in scale) transaktioner som framgår av MiFID II.

Enligt regeln får Emittenten under en enskild handelsdag inte köpa eller sälja mer än sammanlagt 25 procent av det genomsnittliga antalet Aktier per dag (inklusive den egna handeln) som omsattes på Börsen under antingen (enligt Emittentens offentliggörande) månaden innan Emittenten offentliggjorde att den skulle börja köpa eller sälja Aktier eller de 20 handelsdagar som föregick köpet eller försäljningen.

Med "handelsdag" avses en dag då Börsen är öppen för handel. I beräkningen av antalet handlade Aktier ingår både de Aktier som handlats i realtid i ett automatiskt handelssystem och de Aktier som, enligt specialregler, rapporteras till Börsen under handelsdagen. I beräkningen ingår även Aktier som handlats efter att Börsen stängt och som därefter har anmälts till Börsen retroaktivt.

Blocktransaktioner är undantagna från volymbegränsningen om 25 procent. Sådana transaktioner får genomföras både under den tid som Börsen är öppen och när Börsen har stängt.

Återköpsuppdrag enligt punkten ii. b) nedan ska anses ha ägt rum på dagen för leverans av aktierna och den dagen ska inte volymbegränsningen om 25 procent gälla. En börsmedlem som, i enlighet med återköpsuppdraget, handlar Emittentens Aktier på Börsen bör dock under en enskild handelsdag inte överstiga volymbegränsningen om 25 procent.

- ii. Begränsning avseende pris när transaktionen sker på Börsen
 - a) Emittenten får som huvudregel endast lägga en order eller göra avslut avseende Emittentens egna Aktier inom det kursintervall som gäller på Börsen. Med kursintervallet avses det gällande intervallet mellan den högsta köpkursen (best bid) och den lägsta säljkursen (best offer) som publiceras löpande av Börsen.
 - b) Emittenten får dock ge en börsmedlem i uppdrag att ackumulera ett visst antal av Emittentens egna Aktier genom egenhandel under en viss tidsperiod och på leveransdagen erlagga betalning för Aktierna till ett pris motsvarande den volymvägda genomsnittskursen baserat på den totala handeln under den tidsperioden, även om den volymvägda genomsnittskursen ligger utanför kursintervallet på leveransdagen.

Kursintervallet (även kallat spread) för Emittentens Aktier framgår löpande av den information som finns tillgänglig i Börsens handelssystem och som i regel sprids till marknaden via olika informationsleverantörer. Regeln innebär som huvudregel att alla ordrar måste läggas inom det rådande

kursintervallet. Detta gäller också för den typ av blocktransaktioner som nämns i 30 (i) ovan. En konsekvens av denna regel är att Emittenten inte får lägga en order gällande egna Aktier under en auktion. En order gällande egna Aktier, som läggs av Emittenten före en auktion, får inte ändras under auktionen.

Ett undantag från huvudregeln om att alla ordrar måste placeras inom kursintervallet framgår av ii. b). En börsmedlem bör dock under den tid uppdraget varar endast köpa eller sälja Emittentens Aktier inom kursintervallet.

Undantaget i ii. b) får inte användas för att skjuta upp den anmälningsskyldighet som anges i iii. nedan. När ett avtal om förvärv eller överlåtelse har ingåtts ska anmälan till Börsen göras i enlighet med punkten iii. nedan, och om ett förvärv eller en överlåtelse har ägt rum på Börsen ska detta registreras i Börsens handelssystem.

iii. Anmälningsskyldigheter

- a) Emittenten ska anmäla till Börsen alla förvärv och överlåtelser av Emittentens egna Aktier inom sju handelsdagar från dagen för köpet eller försäljningen.
- b) En anmälan enligt (a) ska innehålla uppgifter om (i) transaktionsdatum; (ii) uppgifter om antalet Aktier, fördelade efter aktieslag, som omfattas av köpet eller försäljningen; (iii) priset, eller när det är tillämpligt, det högsta eller lägsta priset som betalats för eller erhållits per Aktie; (iv) Emittentens aktuella innehav av dess egna Aktier; (v) totalt antal Aktier i Emittenten; (vi) på vilken handelsplats transaktionen gjordes och (vii) den firma/firmor som genomförde köpet eller försäljningen på uppdrag av Emittenten.

Enligt 4 kap. 19 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument ska en Emittent som förvärvar eller överlåter egna Aktier anmäla ett sådant förvärv till Börsen. Ovanstående bestämmelse reglerar bland annat innehållet i en sådan anmälan. Informationen offentliggörs av Börsen genom att den publiceras på Börsens webbplats.

För att säkerställa att informationen är så fullständig som möjligt har Finansinspektionen gett Börsen i uppdrag att ta emot anmälningar avseende sådana särskilda återköp som enligt ovannämnd lag ska anmälas till Finansinspektionen.

iv. Undantag

- a) Reglerna om köp och försäljning av Emittentens egna Aktier gäller inte för sådan handel i Emittentens egna Aktier som sker med stöd av 7 kap. 6 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.

Undantaget innebär att banker och börsmäklare får handla i sina egna Aktier för egen räkning på samma sätt som vid handel med andra aktier.

32. Ersättning för övervakningskostnader från Emittenten

- i. Börsen förbehåller sig rätten att begära ersättning för övervakningskostnader från en Emittent.

Denna regel får tillämpas av Börsen, enligt Börsens eget bestämmande, när de resurser som krävs för att övervaka en Emittent överskrider vad som är normalt. Om Börsen till exempel anlitar en tredje part för att utreda en Emittents uppträdande har Börsen rätt att kräva ersättning från Emittenten för dessa kostnader.

33. Offentliga uppköpserbudanden

- i. Kollegiets för svensk bolagsstyrning takeover-regler för reglerade marknader ingår i detta Regelverk genom hänvisning.

DEL I – SANKTIONER OCH DISCIPLINFÖRFARANDET (6.1.1)

- 34. Åsidosätter Emittenten tillämplig lag, andra författningar, detta Regelverk eller god sed på värdepappersmarknaden får Börsen, om överträdelsen är allvarlig, besluta att avnotera Emittentens Aktier eller, i andra fall, ålägga Emittenten att betala ett vite motsvarande högst 15 gånger den årsavgift som Emittenten betalar till Börsen. Om överträdelsen är mindre allvarlig eller ursäktlig får Börsen ge Emittenten en varning istället för att besluta om vite.
- 35. En disciplinnämnd utsedd av Börsens styrelse ska ha ansvaret för att besluta om sådana sanktioner som framgår av detta avsnitt.
- 36. Närmare bestämmelser om disciplinnämnden finns i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden och i Finansinspektionens föreskrifter.

Börsen beslutar genom dess övervakningschef huruvida en överträdelse av reglerna är så allvarlig att ärendet måste överlämnas till disciplinnämnden. Förfarandet är sådant att Börsen först skriftligen begär en förklaring från Emittenten angående ärendet i fråga. Om Emittenten inte har kunnat ge en godtagbar förklaring till sitt agerande och överträdelsen anses vara allvarlig formuleras ett så kallat anmärkningspåstående som sänds till Emittenten för yttrande. Om Emittentens yttrande inte ger någon anledning till en alternativ åtgärd skickas därefter alla dokument i ärendet till disciplinnämnden. Till Emittenten skickas en skriftlig förfrågan där denne ombeds att lämna ytterligare synpunkter i ärendet om sådana finns. Emittenten får även muntligen framföra sina argument inför disciplinnämnden.

Utöver lagar, andra författningar och detta Regelverk ska Emittenten även följa god sed på den svenska värdepappersmarknaden. Med god sed avses aktuell gängse praxis för Emittenters uppträdande på aktiemarknaden. Sådan gängse praxis kan till exempel komma till uttryck genom Aktiemarknadsnämndens uttalanden, i rekommendationer från Rådet för finansiell rapportering eller från Kollegiet för svensk bolagsstyrning och i Svensk kod för bolagsstyrning.

Med årsavgift avses den senaste årsavgift som Emittenten betalade till Börsen innan disciplinnämnden fattade sitt beslut. Om Emittenten inte har varit upptagen till handel tillräckligt länge för att årsavgiften ska kunna beräknas får årsavgiften beräknas utifrån den avgift som hittills betalats.