

# Marknadsövervakningsrapport 2024

# 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             | 4         |
| 2.4 Byte av handelssystem                                | 4         |
| 2.5 Implementering av CCP                                | 4         |
| 2.6 Lansering av Exchanged Traded Products               | 4         |
| <b>3. Notering</b>                                       | <b>5</b>  |
| 3.1 Noteringsprocessen                                   | 5         |
| <b>4. Marknadsövervakningen</b>                          | <b>5</b>  |
| <b>5. Informationsövervakningen</b>                      | <b>6</b>  |
| 5.1 Utbildning och vägledning                            | 6         |
| 5.2 Granskning av bolagens informationsgivning           | 6         |
| 5.3 Memorandum vid kapitalanskaffningar                  | 7         |
| <b>6. Handelsövervakningen</b>                           | <b>7</b>  |
| 6.1 Handels- och övervakningssystem                      | 7         |
| 6.2 Hantering av misstänkt handel                        | 7         |
| 6.3 Proaktiv handelsövervakning                          | 8         |
| <b>7. Backoffice</b>                                     | <b>9</b>  |
| <b>8. Disciplinnämnden</b>                               | <b>9</b>  |
| 8.1 Disciplinnämndens sammansättning                     | 10        |
| <b>9. Observationsnoteringar</b>                         | <b>10</b> |
| <b>10. Handelsstopp</b>                                  | <b>11</b> |
| <b>11. Avnoteringar</b>                                  | <b>11</b> |
| <b>Bilaga 1. Noteringar</b>                              | <b>12</b> |
| <b>Bilaga 2. Kritik från Spotlight</b>                   | <b>12</b> |
| <b>Bilaga 3. Beslut från Spotlights disciplinnämnd</b>   | <b>12</b> |
| <b>Bilaga 4. Observationslistan</b>                      | <b>13</b> |
| <b>Bilaga 5. Handelsstopp</b>                            | <b>15</b> |
| <b>Bilaga 6. Avnoteringar</b>                            | <b>16</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.

Spotlight Stock Market AB

2025-01-31



Anna Swanér

Head of Market Surveillance

## 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. Genom åren har verksamheten expanderat och idag finns såväl svenska, danska som norska bolag noterade.

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

### 2.1 Om handeln

Spotlights index steg under 2024 med 3,45%. 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 140 noterade bolag vid slutet av 2024 uppgick till 19,7 miljarder SEK (19,7 föregående år).

Den totala aktieomsättningen på Spotlight uppgick under året till 8,0 (6,53) miljarder SEK, varav 7,36 miljarder SEK från svenska marknaden, motsvarande 639 miljoner SEK från danska marknaden och 8,9 miljoner SEK från norska marknaden<sup>1</sup>. Antalet avslut i aktier uppgick under året till 1 290 549 (1 055 829) stycken, fördelade som 1 199 704 för bolag handlade i SEK, 88 561 för DKK och 2 884 för NOK.

Antalet ETP:er vid slutet av 2024 uppgick till 44 stycken. Den totala ETP-omsättningen på Spotlight uppgick under året till 9,7 (0) miljarder SEK. Antalet avslut i ETP:er uppgick under året till 358 866 (0) stycken.

### 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 strävar efter att vara en helt öppen infrastruktur som samarbetar med alla finansiella rådgivare och erbjuder de mest kostnadseffektiva lösningarna för bolag som verkar i en noterad miljö, samtidigt som marknadsplatsen ökar såväl möjligheterna för internationell handel som mängden investeringsprodukter som erbjuds för handel.

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

#### *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.

<sup>1</sup>

Vid valutaomräkningar används Riksbankens officiella växelkurs vid utgången av resp månad.

### *FinReg Solutions*

Erbjuder produkter och tjänster inom området RegTech och FinTech. Bolaget erbjuder bland annat verktygen MCLogg, eAktiebok, Placing värderingar och Kalqyl AI (KAI). Verksamheterna är för närvarande till salu.

## 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 den egna marknadsplatsen 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 FNCA och Trapets innebärande att dessa parter övervakar Spotlight Groups informationsgivning och handel i Spotlight Group-aktien. Regelbundna avstämningsmöten sker parterna emellan.

## 2.4 Byte av handelssystem

Den 1 februari 2024 implementerades det handelssystemet INET Nordic från Nasdaq Stockholm, med ett framgångsrikt resultat. Marknadsövervakningen var delaktiga i projektet för systembytet vilket säkerställde en smidig övergång.

## 2.5 Implementering av CCP

Den 2 december 2024 implementerades en interoperabel motpartsavvecklingslösning (central counterparty clearing - CCP). En medlem på Spotlight behöver efter detta enbart ha en motpart i sin avveckling jämfört med tidigare bilaterala avveckling. En implementering av CCP lösning är helt i linje med den internationella standarden som handelsmedlemmar förväntar sig. Marknadsövervakningen var delaktiga i projektet för implementeringen vilket säkerställde en smidig implementering.

## 2.6 Lansering av Exchanged Traded Products

Spotlight har under 2024 genomfört ett antal noteringar gällande så kallade "tracker" certifikat vilka speglar utvecklingen i underliggande kryptovalutainstrument. Vid slutet av 2024 fanns det 44 certifikat noterade på Spotlight. Marknadsövervakningen införde även under 2024 nya processer och rutiner för att kunna övervaka dessa instrument enligt riktlinjerna.

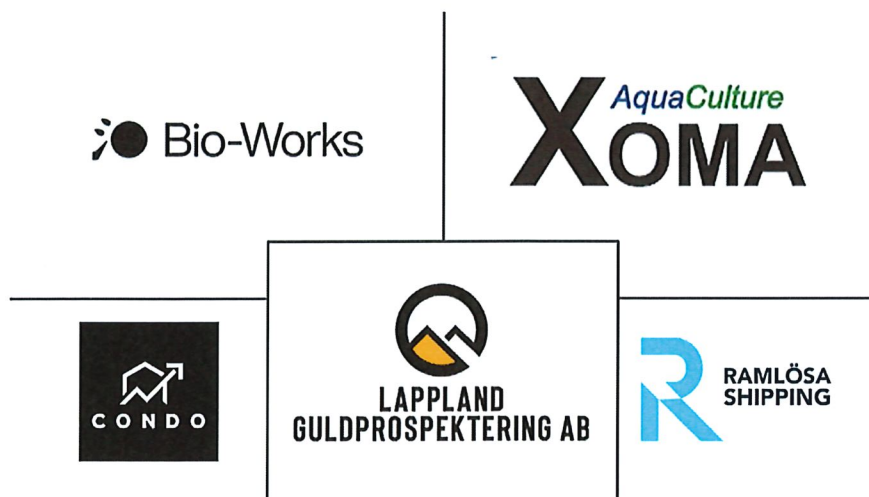
### 3. Notering

Vid utgången av 2024 var sammanlagt 140 bolag noterade på Spotlight, varav 5 nya bolag som noterades under året (se bilaga 1). Antalet noteringar under 2024 är lika jämfört med 2023.

#### 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 tätt tillsammans för att säkerställa trygg handel. Marknadsövervakningen ansvarar även gemensamt för att informationen kring Spotlights finansiella instrument är uppdaterade genom en motsvarande backoffice-funktion.

Vid utgången av 2024 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 2024 har Spotlight genomfört 24 utbildningar med drygt 118 företrädare från 47 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 2024 granskades 4795 pressmeddelanden och ca 2% av de offentliggjorda pressmeddelandena föranledde komplettering eller korrigeringsåtgärder då det funnits brister eller saknats relevanta detaljer.

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 ombeds inkomma med relevanta svar och uppgifter. För det fall överträdelsen bedöms allvarig och förtroendeskadande överlämnas ärendet till Spotlights Disciplinnämnd för avgörande (se avsnitt 8 samt bilaga 3).

I de fall överträdelsen inte bedöms tillräckligt allvarig 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 2024 har 8 (18) bolag tilldelats kritik i någon form. Kritikärenden offentliggörs inte utan publiceras i anonymiserad form i denna rapport (se bilaga 2).

Ett flertal av dessa ärenden rör offentliggöranden av insiderinformation där detaljrikedomen inte når upp till regelverkens krav om att innehållet ska ge möjlighet till en fullständig och korrekt

bedömning. I dessa fall har Spotlight anmodat bolaget att komplettera sitt ursprungliga pressmeddelande med ytterligare detaljer.

Ovanstående företeelse, att bolag vid offentliggöranden av insiderinformation utesluter relevanta delar, vanligtvis de mindre positiva detaljerna, är tyvärr relativt vanligt förekommande och det förefaller dessvärre finnas en stor spridning marknadsplatserna emellan kring vad som är acceptabelt.

### 5.3 Memorandum vid kapitalanskaffningar

Den 4 december 2024 implementerades Listing Act, vilket bland annat betyder att bolag som varit listade i mer än 18 månader kan använda de nya undantagen för emissioner till allmänheten vid sekundäremissioner enligt artikel 1.4 da och db och i stället för att publicera ett prospekt publicera ett informationsdokument.

Spotlight Stock Market valde då att uppdatera reglerna vid företrädesemissioner och inte längre kräva att bolagen publicerar ett memorandum. Bolag som gör en sekundäremission ska i stället publicera ett likvärdigt informationsdokument som används vid undantagen ovan.

## 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 15 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 Marknadsmisbruksförordningen.

### 6.1 Handels- och övervakningssystem

Handelssystemet som används är INET Nordic som tillhandahålls av Nasdaq Stockholm AB och det primära övervakningssystemet som används är InstantWatch Market som tillhandahålls av Trapets.

All handelsaktivitet som sker i INET 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 2024 har övervakningssystemet genererat 65 139 (70 235) larm och vid årets utgång bestod larmportföljen av 92 separata larmlogiker.

### 6.2 Hantering av misstänkt handel

Vid misstanke om marknadsmanipulation eller insiderhandel upprättas en Suspicious Transaction and Order Report, ("STOR") som 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 överträdelse 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.

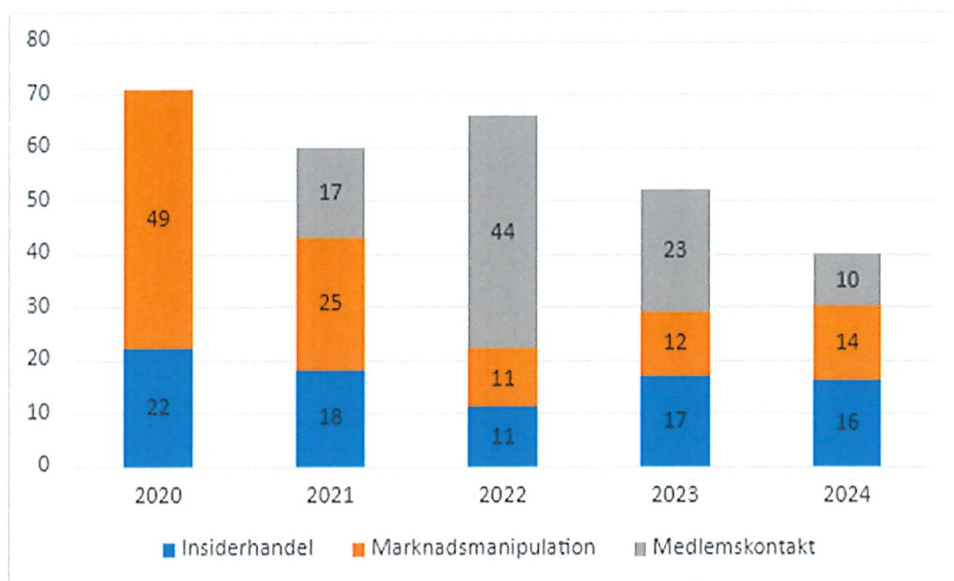
Beslut huruvida ett handelsbeteende är *tillräckligt* misstänkt, oavsett om det avser insiderhandel eller marknadsmanipulation, föregås alltid av en omfattande analys och diskussion inom handelsövervakningen där de olika aspekterna som talar för respektive emot skickandet av en *STOR* utvärderas och 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 beskrivna förhållningssätt leder till färre inskickade antal *STOR* men väsentligt fler kontakter med handelsmedlemmar och därmed en snabbare och effektivare hantering av problematisk handel.

Under 2024 har Spotlight skickat 30 (29) *STOR*. Av dessa avsåg 16 (17) misstänkt insiderhandel och 14 (12) misstänkt marknadsmanipulation. Antal gråzonsärenden som avhjälpes genom kontakt med handelsmedlemmar uppgick till 10 (23), 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 2024 makulerades 545 (99) avslut.

Majoriteten av dessa kan härledas till en medlems felbokning av ett instrument.

## 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 2024 har 5 noteringar, 53 företrädesemissioner, 14 splittar, 11 namnändringar och 23 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 2024 har disciplinnämnden inte hanterat några ärenden rörande handelsmedlemmar, däremot två ärenden rörande noterade bolag. Vite dömdes ut i båda dessa ärenden. Besluten finns sammanfattade i bilaga 3 och finns tillgängliga i sin helhet på Spotlight hemsida.

## 8.1 Disciplinnämndens sammansättning

Disciplinnämnden utses av styrelsen i Spotlight Stock Market och består av framstående jurister och experter inom värdepappersområdet, med en ordförande, en vice 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 bedöms genomgå en genomgripande förändring, exempelvis vid omvända förvärv. Det vanligaste skälet under året, givet det ekonomiska klimatet, har dock varit att bolaget har finansiella svårigheter.

Under 2024 har 19 (15) 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, under 2024 har 11 (10) handelsstopp genomförts, se bilaga 5.

Orsaken till stoppet kan exempelvis vara att det finns en misstänkt informationsasymmetri i marknaden, d.v.s. när det finns ett informationsövertag hos somliga aktörer, eller av tekniska och administrativa skäl.

## 11. Avnoteringar

Under 2024 avnoterades totalt 23 (15) bolag, samtliga dessa återfinns i bilaga 6.

## Bilaga 1. Noteringar

| Bolag                      | Noteringsdatum |
|----------------------------|----------------|
| Condo Nordic Holding       | 2024-07-08     |
| Bio-Works Technologies     | 2024-07-18     |
| Lappland Guldprospektering | 2024-10-15     |
| Ramlösa Shipping           | 2024-10-25     |
| Xoma                       | 2024-11-22     |

## Bilaga 2. Kritik från Spotlight

| Överträdelsens art  | Tillämpliga bestämmelser i Spotlights regelverk | Datum      |
|---|---|------------|
| Bolaget offentliggjorde inte sista dag för handel i sin BTU   | 4.20  | 2024-03-07 |
| Bolaget offentliggjorde inte stämmokommuniké inom föreskriven tid                                   | 4.11  | 2024-03-26 |
| Bolaget offentliggjorde inte kvartalsrapport inom föreskriven tid                                   | 4.2   | 2024-06-28 |
| Bolaget offentliggjorde inte stämmokommuniké inom föreskriven tid                                   | 4.11  | 2024-07-24 |
| Bolaget offentliggjorde inte insiderinformation och transaktion med närstående inom föreskriven tid | 3.1, 4.23                                       | 2024-09-05 |
| Bolaget offentliggjorde inte information och ändring av information inom föreskriven tid            | 3.4, 3.5  | 2024-09-25 |
| Bolaget offentliggjorde inte information och ändring av information inom föreskriven tid            | 3.5, 4.27                                       | 2024-11-04 |
| Bolaget offentliggjorde inte information och ändring av information inom föreskriven tid            | 3.4, 3.5, 4.20                                  | 2024-12-02 |

## Bilaga 3. Beslut från Spotlights disciplinnämnd

| Bolag          | Datum      | Överträdelsens art  | Påföljd    |
|----------------|------------|---|------------|
| Hunter Capital | 2024-04-02 | Bolaget offentliggjorde inte finansiell rapportering på ett korrekt sätt. | 40 000 kr  |
| Alltainer      | 2024-10-14 | Bolaget offentliggjorde inte insiderinformation på ett korrekt sätt.      | 100 000 kr |

## Bilaga 4. Observationslistan

| Observationsnoterade bolag 2024-01-01 | Observationsnoterade bolag 2024-12-31 |                   |  |
|---------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|--|
| AB Igrene                             | Alteco                                |                   |  |
| Aerowash AB                           | Blick Global Group                    |                   |  |
| Eurocine Vaccines AB                  | CS Medica                             |                   |  |
| MoveByBike                            | Double Ground Pharmaceutical B        |                   |  |
| My Beat AB                            | European Institute of Science B       |                   |  |
| Taurus Energy AB                      | Hunter Captial                        |                   |  |
|                                       | Igrene                                |                   |  |
|                                       | MoveByBike                            |                   |  |
|                                       | MyBeat                                |                   |  |
|                                       | Sound Dimension                       |                   |  |
|                                       | Tendo                                 |                   |  |
|                                       | WntResearch                           |                   |  |
|                                       |                                       |                   |  |
| <b>Förändringar under året</b>        |                                       |                   |  |
| Bolag                                 | Datum                                 | Datum återförande | Orsak  |
| Aerowash AB                           | 2019-11-26                            | 2024-01-23        | Offentligt uppköpserbudande                    |
| Eurocine Vaccines AB                  | 2023-06-15                            | 2024-10-14        | Bristande likviditet                           |
| Taurus Energy Aktiebolag (publ)       | 2021-10-14                            | 2024-11-29        | Väsentlig osäkerhet avseende Taurus verksamhet |
| Alteco Medical AB                     | 2024-01-29                            |                   | Bolaget upprättar kontrollbalansräkning        |
| C Security Systems AB                 | 2024-02-19                            | 2024-07-12        | Omvänt förvärv av Embedded Arts                |
| OmniCar Holding AB                    | 2024-02-22                            | Likvidation       | Bolaget upprättar kontrollbalansräkning        |
| OurLiving                             | 2024-04-25                            | 2024-10-01        | Bolaget har ansökt om rekonstruktion           |

|   |            |             |  |
|---|------------|-------------|--|
| Ectin                                       | 2024-06-20 | Likvidation | Bolaget upprättar kontrollbalansräkning  |
| Arcede                                      | 2024-06-27 | Likvidation | Bolaget kallar till extra stämma för att besluta om likvidation och avnotering |
| Sensor Alarm Norden AB                      | 2024-07-22 | Konkurs     | Omvänt förvärv av Norrlands Online   |
| Fleming Properties                          | 2024-07-30 | 2024-08-29  | Budpliktsbud från Colony Real Estate   |
| European Institute of Science               | 2024-07-30 | -           | Omvänt förvärv av Apotek365  |
| Tendo AB                                    | 2024-10-08 | -           | Omvänt förvärv av Norrlands Online   |
| WntResearch                                 | 2024-10-09 | -           | Avbruten studie, genom fusion/omväntförvärv                                    |
| Alltainer AB                                | 2024-10-14 | Konkurs     | Upprättar kontrollbalansräkning  |
| Blick Global Group AB                       | 2024-11-04 | -           | Nynoteringsprövning  |
| Vultus AB                                   | 2024-11-11 | 2024-12-16  | Eventuell nynoteringsprövning  |
| Sound Dimension                             | 2024-11-18 | -           | Upprättande av kontrollbalansräkning   |
| Eevia Helth                                 | 2024-12-02 | 2024-12-12  | Eventuell nynoteringsprövning  |
| Hunter Capital AB                           | 2024-12-02 | -           | Budplikt från Oliver och Milad   |
| CS MEDICA                                   | 2024-12-19 | -           | Ej betalda fakturor, avnoteras   |
| Double Bond Pharmaceutical International AB | 2024-12-23 | -           | Bolaget upprättar kontrollbalansräkning  |

## Bilaga 5. Handelsstopp

| Bolag                | Instrument | Datum             | Tidpunkt hävande  |
|----------------------|------------|-------------------|-------------------|
| Calmark Sweden AB    | Aktie      | 2024-03-05, 08:46 | Avnotering        |
| Curasight A/S        | BTA        | 2024-03-12, 08:40 | Återupptas ej     |
| Medfield Diagnostics | Aktie      | 2024-06-18, 08:53 | Avnotering        |
| Streamify            | Aktie      | 2024-07-24, 14:13 | Avnotering        |
| Sensor Alarm         | Aktie      | 2024-10-15, 08:07 | Avnotering        |
| Alltainer            | Aktie      | 2024-10-24, 09:25 | Avnotering        |
| Zoomability Int      | Aktie      | 2024-10-29, 08:56 | 2024-11-11, 09.00 |
| DannCann             | Aktie      | 2024-11-28, 10:58 | 2024-11-28, 15:30 |
| Valour SUI           | ETP        | 2024-11-27, 09:29 | 2024-11-27, 14:15 |
| Valour Metis         | ETP        | 2024-12-12, 17:08 | Avnotering        |
| Nidhogg              | Aktie      | 2024-12-17, 09.00 | 2024-12-17, 10:30 |



## Bilaga 6. Avnoteringar

| Bolag                        | Datum      | Orsak                 |
|------------------------------|------------|-----------------------|
| Calmark                      | 2024-03-07 | Konkurs               |
| Hybricon                     | 2024-03-14 | Till NGM              |
| Bogio                        | 2024-04-30 | Egen begäran          |
| Level Bio                    | 2024-05-29 | Till NGM              |
| Railway Metrics and Dynamics | 2024-05-30 | Till NGM              |
| Latvian Forest               | 2024-06-04 | Till NGM              |
| Tingsvalvet                  | 2024-06-11 | Till First North      |
| Medfield                     | 2024-06-19 | Konkurs               |
| Polymer Factory              | 2024-06-20 | Till NGM              |
| EQL Pharma                   | 2024-07-04 | Till Nasdaq Stockholm |
| 2SevenOffice                 | 2024-07-11 | Till First North      |
| OmniCar                      | 2024-07-25 | Likvidation           |
| Streamify                    | 2024-07-26 | Konkurs               |
| Arcede Pharma                | 2024-08-09 | Likvidation           |
| Scandinavian Astor Group     | 2024-08-28 | Till NGM              |
| Ectin                        | 2024-08-29 | Likvidation           |
| Shortcut Media               | 2024-09-27 | Egen begäran          |
| Amnode                       | 2024-10-14 | Till NGM              |
| Sensor Alarm                 | 2024-10-18 | Konkurs               |
| Alltainer                    | 2024-10-25 | Konkurs               |
| Dicot Pharma                 | 2024-11-06 | Till First North      |
| ECOMB                        | 2024-11-22 | Till NGM              |
| Thinc                        | 2024-12-23 | Till NGM              |