

# Marknadsövervakningsrapport 2025

# 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                                 | 3         |
| 2.3 Parallell övervakning av Spotlight Group           | 4         |
| 2.4 CCP                                                | 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         |
| <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                   | 9         |
| <b>9. Observationsnoteringar</b>                       | <b>10</b> |
| <b>10. Handelsstopp</b>                                | <b>10</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>13</b> |
| <b>Bilaga 4. Observationslistan</b>                    | <b>13</b> |
| <b>Bilaga 5. Handelsstopp</b>                          | <b>15</b> |
| <b>Bilaga 6. Avnoteringar</b>                          | <b>15</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

2026-02-20



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 2025 med 20,08%. 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 138 noterade bolag vid slutet av 2025 uppgick till 25,7 miljarder SEK (19,7 föregående år).

Den totala aktieomsättningen på Spotlight uppgick under året till 11,5 (8,0) miljarder SEK, varav 10,7 miljarder SEK från svenska marknaden, motsvarande 840 miljoner SEK från danska marknaden och 11,9 miljoner SEK från norska marknaden<sup>1</sup>. Antalet avslut i aktier uppgick under året till 1 408 343 (1 290 549) stycken, fördelade som 1 322 668 för bolag handlade i SEK, 82 306 för DKK och 3 369 för NOK.

Antalet ETP:er vid slutet av 2025 uppgick till 82 (44). Under 2025 noterades två nya ETP:er med hävstång, så kallade bull-certifikat.

Den totala ETP-omsättningen på Spotlight uppgick under året till 24,5 (9,7) miljarder SEK. Antalet avslut i ETP:er uppgick under året till 1 070 030 (358 866) stycken.

### 2.2 Spotlight Group AB

Spotlight är en del av Spotlight Group AB ("Spotlight Group") som den 15 september 2020 noterades på sin egen marknadsplats.

Spotlight Group är moderbolag i en koncern där de affärsdrivande verksamheterna består av marknadsplatsen Spotlight Stock Market och emissionsinstitutet Nordic Issuing.

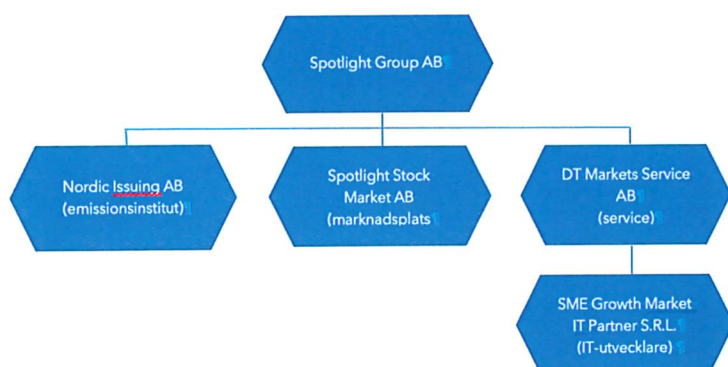
Kunder på Spotlight har kostnadsfritt som en del av produkten, tillgång till nyhetsdistribution, vägledning, synlighet och det mesta annat som krävs i en noterad miljö.

**Nordic Issuing** är marknadens ledande emissionsinstitut och även ett av få sådana som är helt oberoende. Dotterbolaget erbjuder ett stort utbud av tjänster för hela den nordiska aktiemarknaden och kan hjälpa till med alla typer av bolagshändelser i Euroclear Sweden och VP Securities, såsom

<sup>1</sup>

Vid valutaomräkningar används Riksbankens officiella växelkurs vid utgången av 2025-12-30.

till exempel noteringar, företrädesemissioner, optionsinlösen, offentliga uppköpserbjudanden och riktade emissioner.



## 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 CCP

I slutet av 2024 infördes en interoperabel motpartsavvecklingslösning genom central motpartsclearing (CCP). Efter införandet behöver en medlem på Spotlight endast ha en motpart i avvecklingen, jämfört med tidigare då avvecklingen skedde bilateralt. Implementeringen av CCP-lösningen ligger i linje med internationell praxis och de standarder som handelsmedlemmar förväntar sig.

Under 2025 har Spotlight, till följd av införandet av CCP, sett en ökning av handeln från internationella aktörer, både genom nya direktmedlemmar och indirekt via befintliga medlemmar.

### 3. Notering

Vid utgången av 2025 var sammanlagt 138 bolag noterade på Spotlight, varav 15 nya bolag som noterades under året (se bilaga 1). Att jämföra med 2024 då antalet bolag som noterades var 5 bolag.

#### 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 2025 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 2025 har Spotlight genomfört 32 utbildningar med 112 företrädare från 42 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 2025 granskades 4330 pressmeddelanden och ca 2,4% av de offentliggjorda pressmeddelandena föranledde komplettering eller korrigering 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 de fall överträdelserna bedöms allvarlig och förtroendeskadande överlämnas ärendet till Spotlights Disciplinnämnd för avgörande (se avsnitt 8 samt bilaga 3).

I de fall överträdelserna inte bedöms tillräckligt allvarlig avslutas ärendet genom att bolaget tilldelas kritik. För att ett ärende ska stanna vid kritik, förutsätts att bolaget tar till sig av den kritik som riktats mot bolaget på ett konstruktivt sätt och vidtar åtgärder för att förhindra att överträdelserna upprepas. Under 2025 har 16 (8) bolag tilldelats kritik i någon form. Kritikärenden offentliggörs inte utan publiceras i anonymiserad form i denna rapport (se bilaga 2).

En större del av 2025 års ärenden berörde finansiell rapportering av något slag. Det kan exempelvis handla om att bolagets rapportering skedde för sent eller att den inte nådde upp till de krav som ställs på de listade bolagens rapporter.

Klimatet för resning av kapital i den publika miljön är fortsatt tufft, det är inte ovanligt att se garantier i företrädesemissioner som får ta större delar av teckningen. Trots de höga garantkostnaderna är det inte ovanligt att detta är den bästa lösningen de listade bolagen kan tillse sig.

Spotlight ser paralleller mellan det tuffare klimatet och den ökade mängden ärenden kopplade till finansiell rapportering. Det blir naturligt för många av bolagen att titta på besparingsprogram, där viktig kompetens inom just finansiell rapportering många gånger dras in på, vilket i sin tur blir skadligt för de listade bolagets finansiella informationsgivning.

## 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 handelsdeltagare agerar i linje med bestämmelserna i handelsreglerna *Member Rules*, dels att upptäcka, utreda och rapportera misstänkt marknadsmanipulation och insiderhandel till Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i Marknadsmissbruksförordningen. En initiering av utvecklingsarbete kring AI har genomförts för att förstärka analysarbetet kring handelsövervakningens larmhantering.

### 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 AB. Utöver InstantWatch Market används även Infront som tillhandahålls av Infront AS.

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 2025 har övervakningssystemet genererat 84 071 (65 139) larm och vid årets utgång bestod larmportföljen av 91 (92) separata larmlogiker.

### 6.2 Hantering av misstänkt handel

Vid misstanke om insiderhandel eller marknadsmanipulation 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, såsom kursvård och pump and dump. 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.

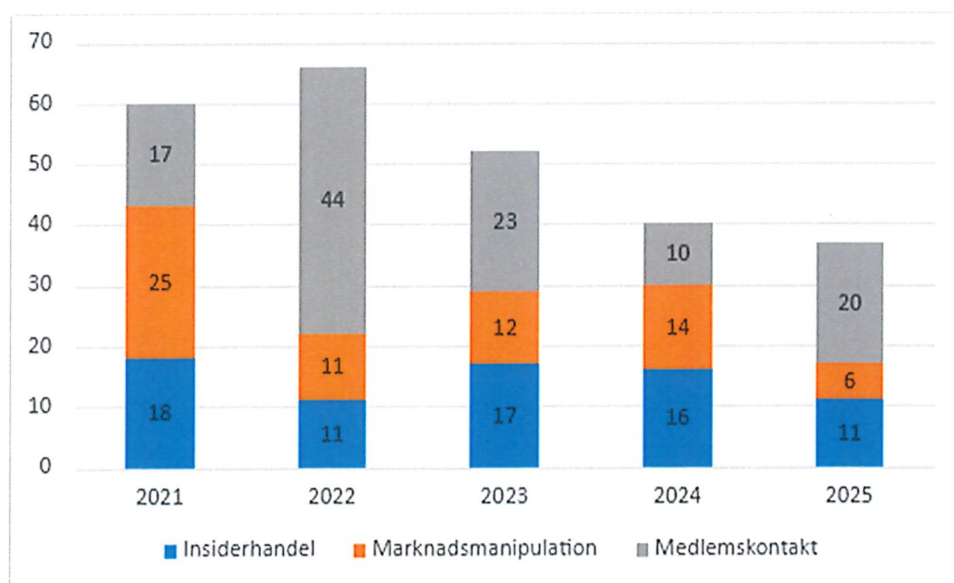
Beslut huruvida ett handelsbeteende är *tillräckligt* misstänkt, oavsett om det avser insiderhandel eller marknadsmanipulation, föregås alltid av en omfattande analys och diskussion inom handelsövervakningen där de olika aspekterna som talar för respektive emot skickandet av en *STOR* utvärderas och 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

Handelsövervakningen arbetar på ett proaktivt sätt genom omvärldsbevakning. Handelsövervakningen jobbar även tillsammans med sina handelsmedlemmar, genom att vid mindre misstänkta handelsmönster kontakta berörd handelsmedlem för att motverka fortsatt handelsmönster. Detta proaktiva förhållningssätt är många gånger att föredra då det ger en omedelbar effekt och avhjälper problemet med prisbildsstörande handel i kontrast till att skicka en *STOR* och hantera frågan via myndighetsvägen med långa ledtider, stor resursåtgång och en oförändrad problemhandel som följd.

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

Under 2025 har Spotlight skickat 17 (30) *STOR*. Av dessa avsåg 11 (16) misstänkt insiderhandel och 6 (14) misstänkt marknadsmanipulation. Antal gråzonsärenden som avhjälpes genom kontakt med handelsmedlemmar uppgick till 20 (10), 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 2025 makulerades 502 (545) avslut.

Majoriteten av dessa kan härledas till makulering av ETP 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 2025 har 15 noteringar, 42 företrädesemissioner, 5 splittar, 6 namnändringar och 18 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 2025 har disciplinnämnden inte hanterat några ärenden rörande handelsmedlemmar, däremot tre ärenden rörande noterade bolag. Vite dömdes ut i alla 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 Spotlights disciplinnämnd. 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.

**Daniel Sjöholm** är ledamot i Spotlights disciplinnämnd. Daniel arbetar på Foyen Advokatfirma och har mångårig erfarenhet av bolags- och börsrätt. Han biträder ett stort antal noterade bolag med legal rådgivning i såväl mindre operativa frågor till mer avancerade uppdrag vilket skapat en stor insikt i de praktiska utmaningar som noterade bolag kan uppleva. Daniel har tidigare grundat Spotlights systerbolag, Markets & Corporate Law, där Daniel arbetade som VD fram till september 2024.

**Markus Ramström** är ledamot i Spotlights disciplinnämnd. 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 Spotlights disciplinnämnd. Helene har mer än 25 års erfarenhet av transaktionsrådgivning, företagsfinansiering och revisionstjänster till multinationella företag. Hennes erfarenhet är främst från den nordiska marknaden, hon har agerat rådgivare för flertalet bolag inom tillväxtstrategi, inklusive marknadsintroduktioner, avyttringar och förvärv samt företagsstyrning och värdeskapande. Helene är 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 uppköpserbjudanden 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 2025 har 17 (19) 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 2025 har 12 (11) 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 2025 avnoterades totalt 18 (23) bolag, samtliga dessa återfinns i bilaga 6.

## Bilaga 1. Noteringar

| Bolag                    | Noteringsdatum |
|--------------------------|----------------|
| Nilsson Special Vehicles | 2025-01-14     |
| Ngenic                   | 2025-01-16     |
| mResell Holding          | 2025-02-19     |
| B Treasury Capital       | 2025-07-08     |
| Photocat                 | 2025-08-05     |
| HF Reverse               | 2025-09-12     |
| Norden Estates           | 2025-09-25     |
| Zenith                   | 2025-10-07     |
| White Pebbles            | 2025-10-17     |
| Mendole                  | 2025-10-29     |
| PVRTO 1                  | 2025-11-12     |
| Lane Capital Group B     | 2025-12-19     |
| G.A.D                    | 2025-12-19     |
| Kontigo Care             | 2025-12-22     |
| Tessin Nordic Holding AB | 2025-12-30     |

## Bilaga 2. Kritik från Spotlight

| Överträdelsens art                                                                       | Tillämpliga bestämmelser<br>i Spotlights regelverk | Datum      |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------|
| Bolaget offentliggjorde inte årsredovisning inom föreskriven tid                         | 4.2                                                | 2025-02-26 |
| Bolaget offentliggjorde inte information och ändring av information inom föreskriven tid | 2.15, 3.4, 3.5                                     | 2025-03-10 |
| Bolaget offentliggjorde inte information och ändring av information inom föreskriven tid | 2.15, 3.4, 4.2                                     | 2025-03-11 |
| Bolaget offentliggjorde inte information och ändring av information inom föreskriven tid | 2.15, 3.4, 4.2                                     | 2025-04-02 |
| Bolaget offentliggjorde inte information enligt tillämpliga regelverk                    | 3.4, 3.7, 4.15                                     | 2025-05-30 |
| Bolaget har brustit mot Spotlights krav på sundhet                                       | 2.13                                               | 2025-06-11 |
| Bolaget offentliggjorde inte information enligt tillämpliga regelverk                    | 3.7                                                | 2025-06-11 |
| Bolaget offentliggjorde inte stämmokommuniké inom föreskriven tid                        | 4.11                                               | 2025-06-23 |
| Bolaget offentliggjorde inte årsredovisning inom föreskriven tid                         | 4.2                                                | 2025-07-10 |
| Bolaget offentliggjorde inte årsredovisning inom föreskriven tid                         | 4.2                                                | 2025-07-10 |

|                                                                                                          |                                 |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------|
| Bolaget offentliggjorde inte förändringar som berör bolagets finansiella instrument inom föreskriven tid | 4.20                            | 2025-08-06 |
| Bolaget offentliggjorde inte årsredovisning inom föreskriven tid                                         | 2.15, 4.2, 4.7                  | 2025-09-09 |
| Bolaget offentliggjorde inte information enligt tillämpliga regelverk                                    | 2.15, 3.2, 3.6                  | 2025-10-10 |
| Bolaget offentliggjorde inte årsredovisning inom föreskriven tid                                         | 2.15, 3.1, 3.5, 4.2, 4.10, 4.20 | 2025-10-16 |
| Bolaget offentliggjorde inte information enligt tillämpliga regelverk                                    | 2.6, 3.4, 4.4                   | 2025-11-04 |
| Bolaget offentliggjorde inte information enligt tillämpliga regelverk                                    | 1.2, 3.5, 4.23                  | 2025-12-18 |

### Bilaga 3. Beslut från Spotlights disciplinnämnd

| Bolag              | Datum      | Överträdelsens art                                                                     | Påföljd    |
|--------------------|------------|----------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| MoveByBike         | 2025-05-05 | Bolaget offentliggjorde ej finansiell rapportering på ett korrekt sätt.                | 100 000 kr |
| Double Bond Pharma | 2025-05-16 | Bolaget offentliggjorde inte information om kontrollbalansräkning på ett korrekt sätt. | 50 000 kr  |
| Hubso Group AB     | 2025-09-30 | Bolaget offentliggjorde ej finansiell rapportering på ett korrekt sätt.                | 80 000 kr  |

### Bilaga 4. Observationslistan

| Observationsnoterade bolag 2025-01-01 | Observationsnoterade bolag 2025-12-31 |  |  |
|---------------------------------------|---------------------------------------|--|--|
| Alteco                                | Audientes A/S                         |  |  |
| Blick Global Group                    | Aike                                  |  |  |
| CS Medica                             | Consensus B                           |  |  |
| Double Ground Pharmaceutical B        | DannCann Pharma                       |  |  |
| European Institute of Science B       | Igrene                                |  |  |
| Hunter Captial                        | MoveByBike                            |  |  |
| Igrene                                | My Beat                               |  |  |
| MoveByBike                            | Peptonic Medical                      |  |  |
| MyBeat                                | Renewable Ventures Nordic             |  |  |
| Sound Dimension                       | Servana                               |  |  |
| Tendo                                 | Sociallite US                         |  |  |
| WntResearch                           | Solution International                |  |  |
|                                       | Stockholm Treasury                    |  |  |
|                                       |                                       |  |  |

| Förändringar under året                     |            |                   |                             |
|---------------------------------------------|------------|-------------------|-----------------------------|
| Bolag                                       | Datum      | Datum återförande | Orsak                       |
| Alteco Medical AB                           | 2024-01-29 | 2025-02-12        | Tvångsinlösen               |
| Blick Global Group AB                       | 2024-11-04 | 2025-01-24        | Verksamhetsförändring       |
| European Institute of Science               | 2024-07-30 | 2025-01-22        | Omvänt förvärv              |
| Tendo AB                                    | 2024-10-08 | 2025-05-23        | Omvänt förvärv              |
| WntResearch                                 | 2024-10-09 | 2025-07-08        | Verksamhetsförändring       |
| Sound Dimension                             | 2024-11-18 | 2025-08-06        | Finansiell ställning        |
| Hunter Capital AB                           | 2024-12-02 | 2025-01-02        | Offentligt uppköpserbudande |
| CS MEDICA                                   | 2024-12-19 | 2025-01-09        | Finansiell ställning        |
| Double Bond Pharmaceutical International AB | 2024-12-23 | 2025-09-12        | Finansiell ställning        |
| Backaheden                                  | 2025-09-16 | 2025-11-21        | Offentligt uppköpserbudande |
| Condo                                       | 2025-07-15 | 2025-10-14        | Finansiell ställning        |
| Eevia                                       | 2025-06-12 | 2025-09-05        | Finansiell ställning        |
| Everysport                                  | 2025-02-28 | 2025-09-09        | Offentligt uppköpserbudande |
| Hubso Group                                 | 2025-02-05 | 2025-11-14        | Finansiell ställning        |
| Motion Display                              | 2025-06-04 | 2025-10-03        | Offentligt uppköpserbudande |
| Sydsvenska Hem                              | 2025-02-28 | 2025-05-09        | Offentligt uppköpserbudande |
| Audientes                                   | 2025-09-02 |                   | Finansiell ställning        |
| Aike                                        | 2025-08-04 |                   | Finansiell ställning        |
| Consensus                                   | 2025-11-21 |                   | Offentligt uppköpserbudande |
| DanCann                                     | 2025-11-18 |                   | Verksamhetsförändring       |
| Peptonic Medical                            | 2025-03-12 |                   | Företagsrekonstruktion      |
| Renewable Ventures Nordic                   | 2025-11-12 |                   | Omvänt förvärv              |
| Servana                                     | 2025-04-01 |                   | Omvänt förvärv              |
| Sociallite US                               | 2025-12-10 |                   | Verksamhetsförändring       |
| Solution International                      | 2025-06-23 |                   | Omvänt förvärv              |
| Stockholm Treasury                          | 2025-11-03 |                   | Omvänt förvärv              |

## Bilaga 5. Handelsstopp

| Bolag          | Instrument | Datum             | Tidpunkt hävande  |
|----------------|------------|-------------------|-------------------|
| SyntheticMR    | BTA        | 2025-01-24, 14:54 | Återupptas ej     |
| Harm Reduction | Aktie      | 2025-01-28, 10:17 | Avnotering        |
| DannCann       | Aktie      | 2025-02-24, 09:07 | 2025-02-24, 11:10 |
| Ngenic         | Aktie      | 2025-04-28, 08:49 | Avnotering        |
| Tendo AB       | Aktie      | 2025-05-21, 08:27 | Avnotering        |
| Chosa          | BTU        | 2025-07-31, 16:10 | Återupptas ej     |
| Condo          | Aktie      | 2025-08-21, 09:44 | Avnotering        |
| Eevia          | Aktie      | 2025-09-02, 08:17 | Avnotering        |
| Valour BULL    | ETP        | 2025-09-30, 08:11 | Återupptas ej     |
| Hubso Group    | Aktie      | 2025-10-31, 08:25 | Avnotering        |
| Audientes      | Aktie      | 2025-12-11, 12:04 | Avnotering        |
| NetJobs Lane   | Aktie      | 2025-12-30, 08:00 | 2026-01-02, 09:00 |

## Bilaga 6. Avnoteringar

| Bolag                         | Datum      | Orsak                 |
|-------------------------------|------------|-----------------------|
| CS Medica                     | 2025-01-09 | På Spotlights begäran |
| European Institute of Science | 2025-01-22 | På Spotlights begäran |
| Harm Reduction Group          | 2025-02-06 | Konkurs               |
| Alteco Medical                | 2025-02-12 | Uppköp                |
| StoneBeach                    | 2025-02-20 | Till NGM              |
| Infracom                      | 2025-03-10 | Till NGM              |
| Ngenic                        | 2025-04-29 | Konkurs               |
| Sydsvenska Hem                | 2025-05-09 | Uppköp                |
| Tendo                         | 2025-05-23 | Konkurs               |
| Eevia Health                  | 2025-09-05 | Konkurs               |
| Everysport                    | 2025-09-09 | Uppköp                |
| Motion Display                | 2025-10-03 | Uppköp                |
| Enrad                         | 2025-10-13 | Till NGM              |
| Condo Nordic Holding          | 2025-10-14 | På Spotlights begäran |
| Hubso Group                   | 2025-11-14 | På Spotlights begäran |
| Backaheden                    | 2025-11-21 | Uppköp                |
| Carbiotix                     | 2025-12-15 | Egen begäran          |
| EmbeddedArt Group             | 2025-12-18 | Till NGM              |