

Marknadsövervakningsrapport 2020

Innehåll

1. Introduktion	2
2. Spotlight Stock Market	3
2.1 Spotlight Stock Market - en tillväxtmarknad för små och medelstora företag	3
2.3 Spotlight Academy	3
2.2 Notering av Spotlight Group AB	3
3. Notering	5
4. Kurs- och marknadsutveckling	6
5. Marknadsövervakningen: organisation och arbetssätt	7
5.1 Handelsövervakningen ser till att de som handlar följer reglerna	7
5.2 Informationsövervakningen ser till att bolagen lever upp till kraven	8
6. Utredningar rörande de noterade bolagen	9
6.1 Bolagens informationsgivning	9
6.2. Disciplinnämnden	11
7. Utredningar rörande handeln	13
8. Observationslistan	15
9. Handelsstopp	16
10. Avnoteringar	17
Bilaga 1 Noteringar 2020	18
Bilaga 2 Beslut från Spotlight	19
Bilaga 3 Beslut från Spotlights disciplinnämnd	21
Bilaga 4 Observationslistan	23
Bilaga 5 Handelsstopp 2020	25



1. Introduktion

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

I detta dokument ges, i enlighet med 6 kap 7 § Finansinspektionens föreskrifter (2007:17) om verksamhet på marknadsplatser, en rapport över hur Spotlight Stock Market har genomfört sin marknadsövervakning under 2020. Rapporten har ingetts till Finansinspektionen och har även publicerats på Spotlights hemsida, www.spotlightstockmarket.se.

2021-04-16

Carl-Henrik Nordberg,
Head of Market Surveillance, Spotlight



2. Spotlight Stock Market

Marknadsplatsen Spotlight Stock Market ("**Spotlight**") grundades som AktieTorget 1997 med ett mål att göra det enklare, tryggare och synligare för tillväxtbolag att vara noterade. Under 2020 har Spotlight tagit ytterligare steg i den riktningen genom att registreras som tillväxtmarknad för små och medelstora företag och lansera en digital utbildning och vägledning för börsnoterade bolag, Spotlight Academy. Spotlight är en del av Spotlight Group AB, som noterades på Spotlight den 15 september 2020.

2.1 Spotlight Stock Market - en tillväxtmarknad för små och medelstora företag

Spotlight är sedan 28 september 2020 registrerad som en tillväxtmarknad för små och medelstora företag. Det är en särskild registrering som är möjlig för en MTF och som medger vissa lättnader för de bolag som är noterade på marknadsplatsen. Lättnaderna är idag främst kopplade till prospektregler och regler i marknadsmissbruksförordningen.

Bolag på Spotlight kan framförallt använda sig av det förenklade EU-tillväxtprospektet och från och med våren 2022 kommer även så kallade sekundäremissionsprospekt vara tillämpliga. Fram till utgången av 2020 undantogs bolag på en tillväxtmarknad för små och medelstora företag från kravet på att upprätta en insiderförteckning förutsatt att de bland annat på begäran kunde förse Finansinspektionen med en insiderförteckning. Denna lättnad har dock justerats och från och med 1 januari 2021 måste även bolag på en tillväxtmarknad för små och medelstora företag föra insiderförteckningar, dock med ett begränsat innehåll.

2.3 Spotlight Academy

Den 15 juni 2020 lanserades Spotlight Academy, en digital akademi som utbildar och vägleder noterade bolag för att underlätta för företagsledning och styrelser. I ett första steg handlar det om informationsgivning, hantering av insiderinformation, riskhantering, bolagsstyrning och strategisk planering. Företagsledning och styrelser i bolag noterade på Spotlight har genom Spotlight Academy tillgång till den digitala akademien där experter delar sina strategier och coachar bolagen för framgång på börsen. Målet med Spotlight Academy är att stötta bolagen för att minska risken för att göra fel.

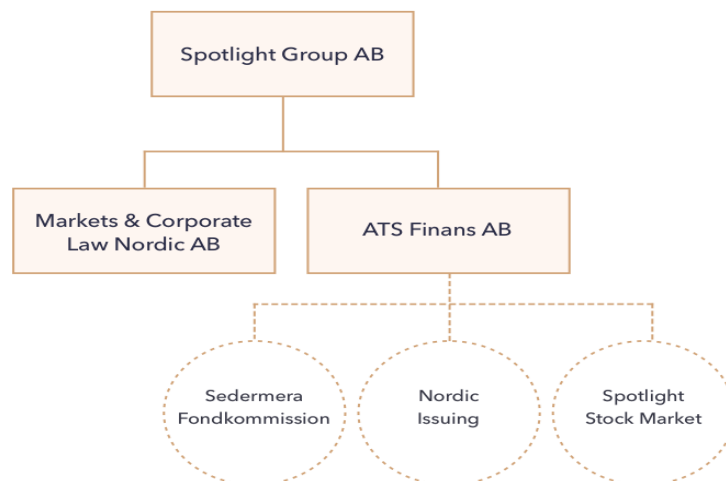
Spotlight Academy sker i samarbete mellan Spotlight, MCL och Boarda.

2.2 Notering av Spotlight Group AB

Spotlight är den del av Spotlight Group AB och den 15 september noterades moderbolaget på Spotlight.

Spotlight Group är en koncern inriktade mot finansmarknaden bestående av fristående verksamheter med ett gemensamt syfte – att förenkla för bolag att växa. Koncernen omfattar idag av två helägda dotterbolag, ATS Finans AB och Markets & Corporate Law Nordic AB ("**MCL**"). ATS

Finans är ett värdepappersbolag med tre verksamhetsgrenar: marknadsplatsen Spotlight Stock Market, fondkommissionären samt Sedermera Fondkommission samt emissionsinstitutet Nordic Issuing. Spotlight Group avser att dela upp koncernen i fristående helägda dotterbolag, vilket innebär att de tre verksamhetsgrenarna i ATS Finans AB kommer att bli egna värdepappersbolag med separata myndighetstillstånd. MCL är inriktade mot kapitalanskaffning för tillväxtbolag respektive börs- och aktiemarknadsjuridik. Spotlight Group AB skapar ett system av börsnära tjänster anpassade efter tillväxtbolags behov i en noterad miljö.



Vid noteringen hade koncernens verksamhetsgrenar sedan 2015 på olika sätt varit delaktiga i att cirka 11,4 miljarder SEK har tillförts i form av tillväxtkapital till noterade bolag genom fler än 500 transaktioner – varav drygt 125 noteringar.

Förhållandet mellan Spotlight Stock Market och Spotlight Group medför potentiella intressekonflikter. Personal inom Spotlight Stock Markets marknadsövervakning står indirekt i beroendeställning till Bolaget genom sitt anställningsförhållande. Därmed kan övervakningens objektivitet vid kommande granskningsinsatser av Spotlight Group aktie påverkas. En sund och väl fungerande marknadsövervakning är en förutsättning för att Spotlight Stock Market ska kunna bedrivas med integritet, hederlighet, opartiskhet samt i övrigt uppfattas som en sund och betrodd handelsplats. Marknadsövervakningens oberoende säkerställs redan idag genom separering från den affärsdrivande verksamheten. För att ytterligare säkerställa oberoendet i förhållande till övervakning av Spotlight Group, är personal inom Spotlight Stock Markets marknadsövervakning förbjudna från att handla eller äga aktier i Spotlight Group. Därutöver har ett ytterligare moment införts i marknadsövervakningens arbete där Spotlight Group parallellövervakas av Nordic Growth Market NGM AB ("**NGM**"), det vill säga övervakning av Spotlight Groups informationsgivning och finansiella instrument sker både av Spotlight Stock Market och den oberoende parten NGM.

3. Notering

164 bolag var noterade på Spotlight vid årets slut, en nettominskning från föregående år. När Corona-pandemin började etablera sig i Europa blev det tydligt att marknaden förhöll sig avvaktande avseende noteringar. Flera processer flyttades fram eller avbröts. Totalt noterades 12 (14) bolag under 2020 på Spotlight. Se [bilaga 1](#). Alla bolag som noterades, utom ett genomförde en IPO (Initial Public Offering), vilket innebär en emission eller utförsäljning av aktier till allmänheten i samband med eller strax före noteringen. Bolagen som noterades reste ett samlat tillväxtkapital om knappt 225 miljoner svenska kronor.

Storleken på bolagen som noterats under 2020 har varierat mellan cirka 19 – 280 miljoner svenska kronor (före noteringsemission). Bolagen är främst verksamma inom life science och teknik. Tre danska bolag noterades i Spotlights danska segmentet. Under året har även vår egen koncern, Spotlight Group, noterats på Spotlight.

Noteringsprocessen

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





4. Kurs- och marknadsutveckling

Spotlights index ökade under 2020 med 40,01 (10,88) procent. Indexet är värdeviktat, dvs respektive bolags genomslag på indexet motsvarar den andel som bolagets marknadsvärde löpande utgör av marknadsvärdet för samtliga bolag. Marknadsvärdet för ett enskilt bolag beräknas genom att antalet registrerade aktier multipliceras med den senast betalade priset för aktien. Indexet omfattar endast bolag som handlas i svenska kronor (158 vid årets slut).

Totalt marknadsvärde för samtliga 164 noterade bolag vid slutet av 2020 uppgick till 42,5 (29,3) mdkr.

Den totala omsättningen av handeln på Spotlight uppgick under året till 27,6 (12,5) miljarder svenska kronor, varav 26,7 miljarder svenska kronor samt 0,9 miljarder danska kronor. Antalet avslut uppgick under året till 3 568 294 (1 629 966) stycken. Antal avslut från handel i svenska kronor uppgick till 3 477 530 och motsvarande i danska kronor uppgick till 90 764 avslut.

5. Marknadsövervakningen: organisation och arbetssätt

Spotlights marknadsövervakning är uppdelad i två funktioner: handelsövervakningen och informationsövervakningen. Arbetsuppgifterna på handels- och informationsövervakningen överlappar till viss del varandra. Att medarbetarna skapar en helhetsbild för både handels- och informationsövervakningen är nödvändigt för att uppnå syftet med en väl fungerande övervakning. Marknadsövervakningen bestod i slutet av 2020 av 10 (10) personer. Carl-Henrik Nordberg är chef för Marknadsövervakningen.

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

5.1 Handelsövervakningen ser till att de som handlar följer reglerna


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

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

Ett av de system som handelsövervakningen använder för övervakning av handeln är Instant Watch. Detta system ger möjlighet att övervaka och analysera handeln i realtid vilket skapar bättre möjligheter för att upptäcka misstänkt insiderhandel, marknadsmanipulation och eventuella andra överträdelser av handelsreglerna. Systemet avger larm baserade på villkor och regler som är uppsatta av Spotlights marknadsövervakning. Under 2019 har handelsövervakningen hanterat och bedömt 19 808 (15 400) larm i Instant Watch. Spotlight ser regelbundet över larmportföljen och larminställningarna, för att säkerställa att kalibrering och larmuppsättning är aktuell och fångar relevanta händelser.

Vid misstanke om att en transaktion utgör eller har samband med insiderbrott eller marknadsmanipulation är handelsövervakningen skyldig att göra en utredning. Efter utredning tas beslut om misstanken föranleder en anmälan till Finansinspektionen (se vidare under avsnitt 7 Utredningar av handeln).

Handelsövervakningen kan i vissa fall, i enlighet med handelsreglerna, makulera avslut för att säkerställa marknadens integritet. Makulering kan ske när ett avslut beror på ett uppenbart fel, misstag eller när avslutet väsentligt bryter mot lag, förordning eller Spotlights regler. Makulering kan också ske efter begäran av båda handelsparter i ett avslut. Under 2020 makulerade Spotlight 49 (60) avslut. Majoriteten av de makulerade avsluten avsåg antingen så kallad egen handel, det vill säga att ett avslut utförts mellan två konton som en och samma person kontrollerar.



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

Under 2020 har 50 (61) företrädesemissioner hanterats med tillhörande marknadsmeddelanden, notering och handel i teckningsrätter och betalda tecknade aktier mm.

5.2 Informationsövervakningen ser till att bolagen lever upp till kraven

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

Informationsövervakningen bistår även i stor omfattning de noterade bolagen med upplysningar och vägledning i frågor som rör noteringen. Vidare utbildar informations- och handelsövervakningen löpande företrädare för de noterade bolagen. Utbildningen omfattar reglerna för informationsgivning samt övriga grundläggande regler för noterade bolag. Dessa utbildningar anordnas regelbundet för både nyttillträdda styrelsemedlemmar och bolagsrepresentanter. Under 2020 har drygt 50 utbildningar hållits för företrädare till redan noterade bolag, men även för bolag som ska noteras och rådgivare.

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

6. Utredningar rörande de noterade bolagen

6.1 Bolagens informationsgivning

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

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

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

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

Under 2020 beslutade Spotlight om att tilldela bolag anmärkning i form av kritik i tolv (sex) fall. Se [bilaga 2](#), Beslut från Spotlight, för en sammanställning över alla anmärkningar från Spotlight under 2020. Nedan följer beskrivning av de typer av överträdelse som lett till kritik.

Noteringskrav: styrelse och ledning samt kapacitet för informationsgivning

Ett bolag har erhållit kritik då dess styrelse inte tillsett att det hade erforderlig kompetens inom bolagets affärsområde, varvid styrelsen inte kunde bedöma styrningen av eller verksamheten i dess dotterbolag.

Av Regelverket punkt 2.11 framgår att styrelsen ska ha en sammansättning och storlek som säkerställer dess förmåga att utöva den kontroll av verksamheten som aktiebolagslagen (2005:551) och Regelverket kräver.

Samma bolag har erhållit kritik då bolaget inte bedömdes ha erforderlig kapacitet för att förse marknaden med korrekt, tydlig och relevant information till marknaden.

Av Regelverket punkt 2.25 framgår att bolaget före noteringen ska ha infört nödvändiga rutiner för informationsgivning, inkluderande en informationspolicy, och system samt rutiner för finansiell rapportering. Detta för att säkerställa att bolaget uppfyller skyldigheten att förse marknaden med korrekt, relevant och tydlig information.

Marknadsmissbruksförordningen

Ett bolag har tilldelats kritik då det vid offentliggörandet inte säkerställt att offentliggjord insiderinformation på ett sätt som gav allmänheten en snabb tillgång till informationen och möjlighet till en fullständig samt korrekt bedömning av denna i rätt tid.

Enligt artikel 17 i MAR och Kommissionens genomförandeförordning (EU) nr 2016/1055 av den 29 juni 2016 ska bolaget så snart som möjligt informera allmänheten om insiderinformation. Insiderinformationen ska offentliggöras med tekniska medel som garanterar att informationen sprids till en så stor allmänhet som möjligt på ett icke-diskriminerande sätt för att ge marknaden en snabb tillgång till informationen och möjlighet till en fullständig samt korrekt bedömning av denna i rätt tid.

Informationens innehåll, utformning och omfattning

Ett bolag har tilldelats kritik då det kommunicerat felaktig avstämningsdag i samband med utdelning.

Ett bolag har tilldelats kritik då det inte offentliggjort tillräckligt utförlig information för att möjliggöra en korrekt bedömning avseende order.

Av Regelverket punkt 3.4 framgår att information som bolaget offentliggör ska vara korrekt, relevant och tydlig och får inte vara vilseledande.

Information till Spotlight

Ett bolag har erhållit kritik då det inte har kontaktat Spotlight när Bolaget fick vetskap om att motparten hade offentliggjort information som berörde bolaget. Informationen var inte insiderinformation men av betydelse för aktieägarna.

I vissa situationer är det väsentligt att de noterade bolagen informerar Spotlight, även om ett offentliggörande inte ska ske, bland annat för att Spotlight ska kunna specialövervaka handeln i bolagets finansiella instrument. Av Regelverket 5.7 framgår att bolaget ska informera Spotlight om det får vetskap om händelse som har inträffat som allvarligt kan skada förtroendet för bolaget, Spotlight eller aktiemarknaden.

Finansiella rapporter

Två bolag tilldelats kritik då bokslutskommunikén inte offentliggjordes i rätt tid.

Enligt Regelverket ska bolaget kvartalsvis upprätta och offentliggöra finansiella rapporter i enlighet med gällande lagstiftning, relevant redovisningsstandard och god redovisningssed inom två månader från rapportperiodens utgång. Sådana finansiella rapporter är:

- I. delårsrapport för det första och tredje kvartalet,
- II. halvårsrapport, och
- III. bokslutskommuniké.

Kallelse till stämma

Ett bolag har tilldelats kritik då det inte offentliggjort sin kallelse genom ett pressmeddelande till marknaden vid annonsering i Post- och Inrikestidningar.

Av Regelverket punkt 4.10 framgår att kallelse till bolagsstämma ska offentliggöras i enlighet med gällande lagstiftning. Av handledningstexten till punkt 4.10 framgår att kallelse till bolagsstämma ska både offentliggöras genom ett pressmeddelande och genom annonsering enligt aktiebolagslagen (2005:551). Kallelsen måste alltid offentliggöras senast på morgonen före handels öppnande samma dag som kallelsen är införd i en tidning och görs tillgänglig på Bolagets hemsida. Vidare framgår att förslag till beslut vid bolagsstämma som innehåller insiderinformation måste offentliggöras så snart som möjligt i enlighet med artikel 17 (1) i MAR. Detta innebär att ett förslag som innehåller insiderinformation ska offentliggöras så snart som möjligt även om förslaget senare kommer att framgå i en kallelse till bolagsstämma.

6.2. Disciplinnämnden

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

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

Avseende noterade bolag dömdes under 2020 vite ut vid tre tillfällen i kombination med allvarlig erinran. Ytterligare ett bolag tilldelades vite utan allvarlig erinran. Disciplinnämnden har under 2020 inte behandlat något ärende avseende medlem.


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

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

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

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

Christina Ploom är ledamot i Spotlights Disciplinnämnd. Christina har varit marknadsövervakningschef och operativ chef på Spotlight. 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.

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

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

Under 2020 har fem överträdelseärenden överlämnats till Disciplinnämnden för beslut. De fullständiga besluten finns att läsa i sin helhet på Spotlights hemsida: <https://spotlightstockmarket.com/sv/redan-noterad/disciplinnaemnden>

Se [bilaga 3](#), Beslut från Spotlights Disciplinnämnd, för sammanställning över alla beslut från Disciplinnämnden under 2020.

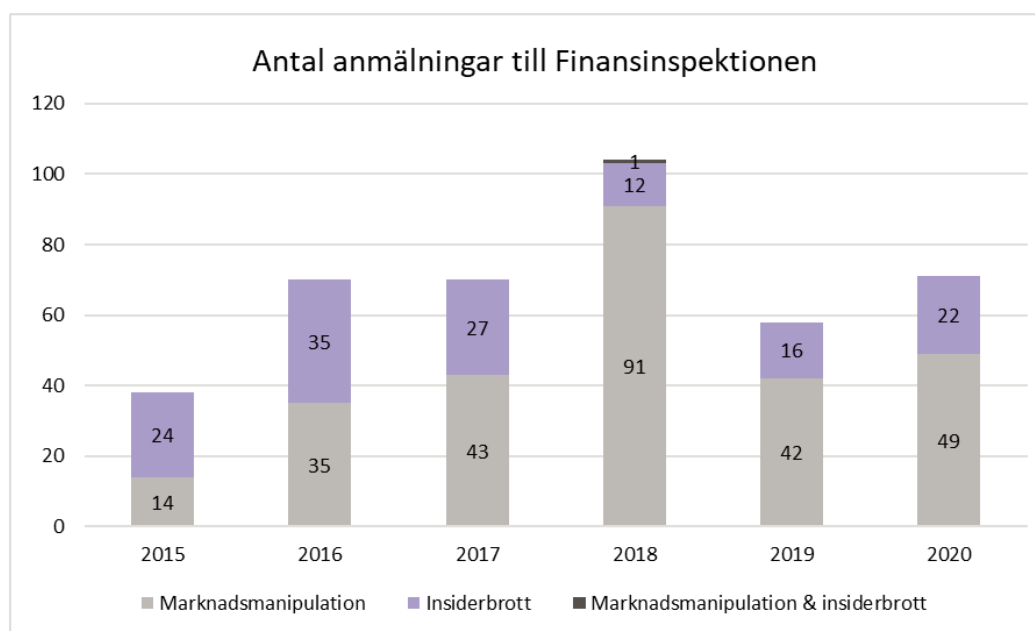
7. Utredningar rörande handeln


Spotlight är enligt lag skyldig att övervaka handel och kursutveckling och se till att handeln sker i överensstämmelse med Spotlights medlems- och handelsregler, samt relevanta lagar på värdepappersmarknaden. I de fall Spotlight misstänker att en medlem har brutit mot medlemsreglerna eller relevant lag utreder handelsövervakningen händelsen. Allvarliga överträdelse av medlemsreglerna lämnas över till disciplinnämnden för beslut om en eventuell sanktion. Betydande överträdelse av handelsreglerna ska även anmälas till Finansinspektionen. Under 2020 lämnades inte något handelsrelaterat ärende över till disciplinnämnden eller Finansinspektionen.

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

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

Under 2020 har Spotlight skickat 71 (58) anmälningar om misstänkt marknadsmissbruk. Av dessa avsåg 22 (16) anmälningar misstanke om insiderbrott och 49 (42) misstanke om marknadsmanipulation. Se grafen nedan.





Den största delen av anmälningarna av misstänkt marknadsmanipulation under 2020 avsåg handel med enstaka eller mindre poster (så kallade enpetare) i syfte att upprätthålla eller flytta kursen i en viss riktning. Anmälningarna av misstänkt marknadsmanipulation 2020 var i linje med tidigare års anmälningsfrekvens.



8. Observationslistan

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

Under året har totalt 17 (19) bolag blivit placerade på observationslistan. Det vanligaste skälet till att ett bolag placeras på observationslistan är att bolaget genomgår en väsentlig förändring. Under 2020 placerades 8 bolag på observationslistan på grund av detta skäl. Se [bilaga 4](#), Observationslistan 2020, för en förteckning över alla beslut om observationsnoteringar under 2020.

9. Handelsstopp

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

Handelsstopp sker oftast i någon av följande situationer:

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

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

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

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

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

Under året har 11 (18) handelsstopp genomförts på Spotlight. Tre av dessa var tekniska stopp, resterande skedde pga. något av ovanstående skäl. Se [bilaga 5](#), Handelsstopp 2020, för en förteckning över samtliga handelsstopp under 2020.

10. Avnoteringar

Under 2020 har totalt 26 bolag avnoterats. Hälften av bolagen avnoterades på egen begäran, konkurs, uppköp eller på Spotlights begäran och hälften på grund av notering på annan MTF. Samtliga avnoteringar återfinns i tabellen nedan.

Avnoteringar 2020

Bolag	Datum för avnotering	Orsak
Klick Data AB	2020-01-15	På egen begäran
PromikBook AB	2020-02-14	Uppköpt av Euro Finans
Bråviken Logistik AB	2020-03-16	På egen begäran
QuickCool AB	2020-04-14	Konkurs
PEN Concept AB	2020-04-30	Konkurs
OptiFreeze AB	2020-05-14	Till First North
STENOCARE A/S	2020-05-15	Till First North
Nanexa AB	2020-05-28	Till First North
Ngage Group AB	2020-05-29	På egen begäran
Idogen AB	2020-06-03	Till First North
Ambia Trading Group AB	2020-06-30	På egen begäran
TiksPac AB	2020-06-30	På Spotlights begäran
MobiPlus AB	2020-07-14	Konkurs
NextCell AB	2020-07-22	Till First North
MenuPay AB	2020-07-31	På egen begäran
Unwrap Finance AB	2020-08-07	På egen begäran
QuiaPEG Pharmaceuticals AB	2020-08-20	Till First North
Raybased Holding AB	2020-08-21	Till NGM Nordic SME
Sleepo AB	2020-09-11	Uppköpt av BHG Group
Ecoclime AB	2020-09-11	Till First North
Nustay A/S	2020-10-08	Konkurs
Toleranzia AB	2020-10-14	Till First North
Star Vault AB	2020-11-27	Till NGM Nordic SME
Ziccum AB	2020-11-30	Till First North
AcouSort AB	2020-12-11	Till First North
Litium AB	2020-12-15	Till First North

Bilaga 1 Noteringar 2020

Bolag	Sektor	Noteringsdatum	Värde (pre-money) Mkr
ODI Pharma AB	Healthcare	2020-01-23	115 SEK
Moninvent AB	Healthcare	2020-03-17	19,1 SEK
Bioextrax AB	Industrials	2020-04-28	25,5 SEK
Mandel Design Group AB	Consumer Cyclical	2020-06-10	24,7 SEK
Biofrigas Sweden AB	Basic Materials	2020-06-18	25,0 SEK
Spotlight Group AB	Financial Services	2020-09-15	114,3 SEK
ES Energy Save Holding AB	Industrials	2020-09-30	73,7 SEK
Curasight A/S	Healthcare	2020-10-08	200,0 DKK
Klimator AB	Technology	2020-10-23	85,0 SEK
DanCann Pharma A/S	Healthcare	2020-11-12	63,3 DKK
Alltainer AB	Industrials	2020-12-11	42,5 SEK
Cessatech A/S	Healthcare	2020-12-16	18,8 DKK


Bilaga 2 Beslut från Spotlight

Ärende	Orsak
1	Överträdelse avseende: - Offentliggörande av kallelse till årsstämma genom ett pressmeddelande. Tillämpliga regelverk: Regelverket punkt 4.10.
2	Överträdelse avseende: - Offentliggörande av bokslutskommuniké inom föreskriven tid. Tillämpliga regelverk: Regelverket punkt 4.1 och 4.2.
3	Överträdelse avseende: - Offentliggörande av insiderinformation på ett sätt som gett allmänheten en snabb tillgång till informationen och möjlighet till en fullständig samt korrekt bedömning i rätt tid. Tillämpliga regelverk: Marknadsmissbruksförordningen artikel 17 och Kommissionens genomförandeförordning (EU) nr 2016/1055 av den 29 juni 2016 artikel 2.
4	Överträdelse avseende: - Offentliggörande av information som inte var korrekt, relevant och tydlig samt så utförlig att det utifrån informationen var möjligt att bedöma vilken betydelse den hade för värderingen av bolaget samt dess värdepapper. Tillämpliga regelverk: - Regelverket punkt 3.4.
5	Överträdelse avseende: Offentliggörande av information som inte var korrekt, relevant och tydlig samt så utförlig att det utifrån informationen var möjligt att bedöma vilken betydelse den hade för värderingen av bolaget samt dess värdepapper. Tillämpliga regelverk: Regelverket punkt 3.4
6	Överträdelse avseende: Att bolagets styrelse inte har haft erforderlig kompetens inom bolagets affärsområde. Tillämpliga regelverk: Regelverket punkt 2.11
7	Överträdelse avseende: Att bolaget inte hade offentliggjort korrekt information i ett memorandum. Tillämpliga regelverk: Regelverket punkt 2.16 och 3.4.
8	Överträdelse avseende: Offentliggörande av bokslutskommuniké inom föreskriven tid. Tillämpliga regelverk: Regelverket punkt 4.1 och 4.2.
9	Överträdelse avseende: Inte lämnat korrekt information. Inte offentliggjort insiderinformation så snart som möjligt.

	<p>Felaktigt klassificerat information som insiderinformation. Tillämpliga regelverk: MAR artikel 17 och Kommissionens genomförandeförordning (EU) nr 2016/1055 av den 29 juni 2016 artikel 2.1 b) i) samt Regelverket punkt 3.4 och 4.8.</p>
10	<p>Överträdelse avseende: Inte kontaktat Spotlight vid händelse av extraordinär betydelse. Tillämpliga regelverk: Regelverket punkt 5.7.</p>
11	<p>Överträdelse avseende: Att information som offentliggjorts inte har varit korrekt, relevant och tydlig samt så utförlig att det utifrån informationen var möjligt att bedöma vilken betydelse den hade för värderingen av bolaget och dess värdepapper. Att bolaget saknat kapacitet för informationsgivning. Tillämpliga regelverk: Regelverket punkt 2.15 och 3.4.</p>
11	<p>Överträdelse avseende: - Att information som offentliggjorts inte har varit korrekt, relevant och tydlig samt så utförlig att det utifrån informationen var möjligt att bedöma vilken betydelse den hade för värderingen av bolaget och dess värdepapper. - Att offentliggjord prognos skapat information om de förutsättningar, antaganden och villkor som ligger till grund för prognosen. - Saknat kapacitet för informationsgivning. Tillämpliga regelverk: Regelverket punkt 2.15, 3.4 och 4.9.</p>

Bilaga 3 Beslut från Spotlights disciplinnämnd

Bolag	Datum då sanktion meddelades	Orsak
Camanio Care AB (publ)	2020-01-07	<p>Överträdelse avseende:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Offentliggörande av insiderrinformation på ett sätt som gett allmänheten möjligheten till en fullständig och korrekt bedömning. - Offentliggörande av information som inte var tydlig och så utförlig att det utifrån informationen var möjligt att bedöma vilken betydelse den hade för värderingen av bolaget samt dess finansiella instrument. <p>Tillämpliga regelverk:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Marknadsmisbruksförordningen artikel 17 - Noteringsavtalet Bilaga 2 punkt 5 och 6^{*)} <p>Sanktion:</p> <p>Bolaget tilldelades en allvarlig erinran och ska till Spotlight erlägga ett vite motsvarande en årsavgift.</p>
Amnode AB	2020-02-20	<p>Överträdelse avseende:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Offentliggörande av insiderrinformation så snart som möjligt. <p>Tillämpliga regelverk:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Marknadsmisbruksförordningen artikel 17 - Noteringsavtalet Bilaga 2, punkt 6 och 7^{*)} <p>Sanktion:</p> <p>Bolaget tilldelades en allvarlig erinran och ska till Spotlight erlägga ett vite motsvarande en årsavgift.</p>
Ecoclime Group AB	2020-07-05	<p>Överträdelse avseende:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Ingen överträdelse konstaterades. <p>Tillämpliga regelverk:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Marknadsmisbruksförordningen artikel 17 <p>Sanktion:</p> <p>Ingen sanktion tilldelades.</p>
Medfield Diagnostics AB	2020-10-14	<p>Överträdelse avseende:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Offentliggörande av insiderrinformation så snart som möjligt. <p>Tillämpliga regelverk:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Marknadsmisbruksförordningen artikel 17 - Regelverket punkt 3.8 och 3.9 - Kommissionens genomförandeförordning (EU) nr 2016/1055 av den 29 juni 2016 artikel 2.1 b) i) <p>Sanktion:</p> <p>Bolaget ålades att till Spotlight betala ett vite på nittiotusen kronor.</p>



Zenergy AB	2020-10-23	Överträdelse avseende: - Offentliggörande av insiderinformation så snart som möjligt. Tillämpliga regelverk: - Marknadsmissbruksförordningen artikel 17 - Noteringsavtalet Bilaga 2, punkt 5, 6 och 7*) Sanktion: Bolaget tilldelades en allvarlig erinran och ska till Spotlight erlägga ett vite motsvarande en årsavgift.
------------	------------	---

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

*) Noteringsavtalet gällande innan 2019-04-01

Bilaga 4 Observationslistan

Bolag	Datum för observations-notering	Datum för lämnat observations-notering	Orsak
Osäkerhet kring bolagets finansiella ställning och framtida finansiering (3)			
PEN Concept Group AB	2020-03-23	Avnoterat	Osäkerhet kring bolagets finansiella ställning och framtida finansiering.
Nustay A/S	2020-09-25	Avnoterat	Osäkerhet kring bolagets finansiella ställning och framtida finansiering.
Amnode AB	2020-11-06		Osäkerhet kring bolagets finansiella ställning och framtida finansiering.
Offentligt uppköpserbudande (2)			
Sleepo AB	2020-07-27	Avnoterat	Bolaget är föremål för ett offentligt uppköpserbudande.
Axkid AB	2020-12-14		Bolaget är föremål för ett offentligt uppköpserbudande.
Väsentlig osäkerhet avseende bolaget (4)			
ESEN eSport AB	2020-05-19		Bolaget uppfyller inte Spotlights noteringskrav
PharmaLundensis AB	2020-05-22		Väsentlig osäkerhet kring bolagets ledning och kontroll
AB Igrene	2020-06-30		Väsentlig osäkerhet kring bolaget.
Bolaget genomgår en väsentlig förändring (8)			
Ngage Group AB	2020-01-08	Avnoterat	Bolaget genomgår en väsentlig förändring. Observationsgrunden uppdaterades 2020-02-12 då det beslutas om att Bolaget skulle genomgå en ny noteringsprövning.
Hubso Group AB, fd. Orgo Tech AB	2020-03-16	2020-09-21	Bolaget genomgår en väsentlig förändring. Observationsgrunden uppdaterades 2020-04-16 efter beslut om att bolaget skulle genomgå en ny noterings-prövning. Den 2020-09-21 godkändes det nya bolaget.

Ambia Trading Group AB	2020-04-28	Avnoterat	Bolaget genomgår en väsentlig förändring. Bolaget avnoterades 2020-06-30.
TiksPac AB	2020-06-01	Avnoterat	Bolaget genomgår en väsentlig förändring. Bolaget avnoterades 2020-06-30
Gigger Group AB, fd. True Heading AB	2020-06-12	2020-12-23	Bolaget genomgår en väsentlig förändring. Den 2020-12-22 godkändes det nya bolaget.
Safe Lane Gaming AB, fd. Challenger Mobile AB	2020-07-16		Bolaget genomgår en väsentlig förändring. Observationsgrunden uppdaterades 2020-09-07 då det beslutas om att Bolaget skulle genomgå en ny noteringsprövning.
Colabitoil Sweden AB	2020-07-20		Bolaget genomgår en väsentlig förändring. Observationsgrunden uppdaterades 2020-09-07 då det beslutas om att Bolaget skulle genomgå en ny noteringsprövning.
Vindico Group AB	2020-12-22		Väsentlig förändring avseende bolaget.
Bolaget har ansökt om avnotering av dess A-aktie (1).			
Slottsviken Fastighetsaktiebolag	2020-10-14		Bolaget har ansökt om avnotering för dess A-aktier. B-aktien fortsätter att handlas på Spotlight.

Bilaga 5 Handelsstopp 2020

Bolag	Instrument	Datum för handelsstopp	Datum för återupptagande av handel
Bolaget avser att offentliggöra information (6)			
ECOMB AB	Aktie	2020-02-18	2020-02-18 kl. 15:30
MobiPlus AB	Aktie, Uniträtt, BTU	2020-03-03	2020-03-09 kl. 13:30 (Handel med uniträtt och BTU återupptogs ej)
Cline Scientific AB	Aktie	2020-03-12	2020-03-13 kl. 09:00
PEN Concept AB	Aktie, Teckningsoption	2020-04-30	Ej återupptagen utan avnoterad.
MobiPlus AB	Aktie	2020-07-01	Ej återupptagen utan avnoterad.
Gigger Group AB	Aktie	2020-09-15	2020-09-16 kl. 09:00
Det råder osäkerhet kring bolagets informationsgivning och fortsatt handel riskerar att skada investerarnas intressen (2)			
QuickCool AB	Aktie Teckningsoption	2020-04-09-	Ej återupptagen utan avnoterad.
Nustay A/S	Aktie	2020-10-05	Ej återupptagen utan avnoterad.
Tekniska skäl (3)			
Consensus Asset Management AB	Aktie	2020-05-08	2020-05-19 kl. 15:30
Transferator AB	Aktie	2020-11-25	2020-11-26 kl. 09:00
Hybricon Bus Systems AB	Aktie	2020-12-17	2020-12-18 kl. 09:00