

Regelverk för emittenter
NASDAQ OMX Stockholm

11 maj januari 2010

Inledning

Enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden ska en börs ha tydliga och öppet redovisade regler för notering av finansiella instrument. Det ska finnas förutsättningar för en rättvis, välordnad och effektiv handel med de finansiella instrumenten.

För en emittent av överlåtbara värdepapper gäller enligt lagstiftningen att emittenten fortlöpande ska informera börsen om sin verksamhet och i övrigt lämna börsen de upplysningar som börsen behöver för att kunna fullgöra sina uppgifter. Vidare ska emittenten offentliggöra de upplysningar om sin verksamhet och värdepapperen som är av betydelse för bedömningen av kursvärdet på värdepapperen.

Finansinspektionen har utfärdat föreskrifter som kompletterar lagstiftningen, se Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser.

Genom föreliggande Regelverk uppfyller börsen de villkor som lagts fast för börsen i lagstiftning och föreskrifter. Regelverket innehåller således de preciserade krav som gäller för att ett finansiellt instrument ska kunna tas upp till handel vid börsen samt de bestämmelser som reglerar emittenternas informationsskyldighet i förhållande till marknaden och börsen.

Reglerna är anpassade till förekommande EU-direktiv, såsom Marknadssmissbruksdirektivet, Öppenhetsdirektivet, direktivet om marknader för finansiella instrument (MiFID) samt direktivet om uppköpserbjudanden.

Reglerna när det gäller **Aktier** är i allt väsentligt harmoniserade för NASDAQ OMX börser i Stockholm, Helsingfors, Köpenhamn och Island. Detta gäller framför allt noteringskraven och informationsreglerna. Harmoniseringen underlättar för investerarna och bidrar till att skapa en samnordisk värdepappersmarknad med större möjlighet för emittenterna att få tillgång till riskkapital. Därutöver innehåller Regelverket för aktier även vissa särskilda börsregler, bl.a. om köp och försäljning av egna aktier samt offentliga uppköpserbjudanden.

I särskilda avsnitt finns dessutom regler beträffande **Räntebärande instrument** och **Börshandlade fonder**.

Själva regeltexten är skriven med **fet** stil. För att underlätta tillämpningen av reglerna följs regeltexten i de flesta fall av en handledningstext. Handledningstexten är inte bindande för emittenterna utan utgör endast börsens tolkningar av den praxis som gäller.

Emittenten förbinder sig att följa tillämpliga delar av Regelverket genom att underteckna en förbindelse. Genom undertecknandet åtar sig emittenten att följa de vid var tid gällande reglerna samt underkasta sig de sanktioner som kan följa av en eventuell överträdelse av reglerna.

Den senast uppdaterade versionen av Regelverket finns tillgängligt på börsens hemsida www.nasdaqomx.com.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Inledning	2
-----------------	---

AKTIER

1	ALLMÄNNA BESTÄMMELSER	5
1.1	Reglernas giltighet	5
1.2	Ändring av reglerna	5
1.3	Tystnadsplikt.....	5
2	NOTERINGSKRAV.....	5
2.1	Inledning	5
2.2	Noteringsprocessen.....	6
2.3	Generella noteringskrav.....	9
2.4	Bolagets organisation	13
2.5	Undantag.....	14
2.6	Sekundärnotering	15
2.7	Observationsavdelning	16
2.8	Avnotering	17
2.9	Särskilda noteringskrav för AC (Acquisition Company)	17
2.10	Särskilda noteringskrav för investmentbolag	19
3	INFORMATIONREGLER.....	22
3.1	Allmänna informationsregler.....	22
3.2	Återkommande informationstillfällen	28
3.3	Övriga informationstillfällen.....	29
3.4	Information endast till Börsen	37
4	SÄRSKILDA BÖRSREGLER.....	38
4.1	Beslut om transaktioner med närstående.....	38
4.2	Regler om köp och försäljning av egna aktier	40
5	PÅFÖLJDER	42
6	BÖRSENS REGLER FÖR OFFENTLIGA UPPKÖP SERBJUDANDEN	42
	(Bilaga)	42

RÄNTEBÄRANDE INSTRUMENT

1	ALLMÄNNA BESTÄMMELSER	43
1.1	Reglernas giltighet	43
1.2	Ändring av reglerna	43
1.3	Åtagande att följa reglerna.....	43
1.4	Avgifter	43
2	INREGISTRERINGSKRAV.....	43
2.1	Inledning	43
2.2	Inregistreringskrav för emittenten	44
2.3	Gemensamma inregistreringskrav för instrumenten	44
2.4	Tillkommande krav för strukturerade produkter	45
2.5	Tillkommande krav för privatobligationer	45
2.6	Tillkommande krav för Tailor Made Products.....	46
2.7	Tillkommande krav för konvertibla skuldebrev	46
2.8	Tillkommande krav för företagsobligationer.....	47
2.9	Tillkommande krav för Benchmarkobligationer	47
2.10	Undantag.....	47
2.11	Inregistreringens allmänna lämplighet.....	47

2.12	Avregistrering	48
3	INFORMATIONSGREGLER	48
3.1	Allmänna informationsregler.....	48
3.2	Återkommande informationstillfällen	49
3.3	Övriga informationstillfällen.....	50
4	PÅFÖLJDER	51

BÖRSHANDLADE FONDER

1	ALLMÄNNA BESTÄMMELSER	52
1.1	Reglernas giltighet	52
1.2	Ändring av reglerna	52
1.3	Åtagande att följa reglerna.....	52
1.4	Avgifter	52
2	NOTERINGSKRAV.....	52
2.1	Allmänna krav	52
2.2	Sekundärnotering	53
2.3	Avnotering	53
3	INFORMATIONSGREGLER.....	53
3.1	Allmänna informationsregler.....	53
3.2	Återkommande informationstillfällen	55
3.3	Övriga informationstillfällen.....	55
3.4	Information endast till börsen.....	56
4	PÅFÖLJDER	56

AKTIER

1 ALLMÄNNA BESTÄMMELSER

1.1 Reglernas giltighet

Reglerna i detta avsnitt beträffande aktier gäller för emittenten fr.o.m. den dag emittentens finansiella instrument tas upp till handel på börser eller emittenten ansöker om upptagande till sådan handel samt därefter under den tid emittentens instrument är noterade vid börser. Reglernas bestämmelser om påföljder under avsnitt 5 gäller dock även under en tid om ett år efter en avnotering, om överträdelsen begåtts under tiden för noteringen.

1.2 Ändring av reglerna

Börser kan göra ändringar av eller tillägg till reglerna. Ändringar och tillägg är gällande för emittenten tidigast 30 dagar efter att börser informerat emittenten om ändringen eller tillägget samt offentliggjort förändringarna på sin hemsida.

Ändringar och tillägg av informationsreglerna och de särskilda börsreglerna samt reglerna om sanktioner under avsnitt 3, 4 respektive 5 kan dock ske endast efter överenskommelse med Aktiemarknadsbolagens Förening. Innan ändringar av reglerna rörande noteringskraven under avsnitt 2 sker ska samråd äga rum med Föreningen.

1.3 Tystnadsplikt

Uppgift som börser fått från bolaget under förbehåll om tystnadsplikt, får börser inte utan bolagets medgivande lämna ut till annan förrän uppgiften blivit offentlig. Uppgiften får dock alltid enligt 23 kap. 2 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden hållas tillgänglig för Finansinspektionen i dess egenskap av tillsynsmyndighet för börser.

Enligt 1 kap. 11 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden får den som är eller har varit knuten till börser som anställd, styrelseledamot eller annan uppdragstagare inte obehörigen röja eller utnyttja vad han i anställningen eller under uppdraget har fått veta om annans affärsförhållanden eller personliga förhållanden.

2 NOTERINGSKRAV

2.1 Inledning

2.1.1 Noteringsprocessen, noteringskraven och vissa andra frågor som rör notering beskrivs nedan. I denna text definieras Noteringskrav som de krav som beskrivs i avsnitt 2.3 (Generella noteringskrav) och avsnitt 2.4 (Bolagets organisation).

2.1.2 Noteringskraven är harmoniserade för NASDAQ OMX Helsinki, NASDAQ OMX Stockholm, NASDAQ OMX Copenhagen och NASDAQ OMX Iceland.

Bolag vars aktier är upptagna till handel på NASDAQ OMX Stockholm kommer att presenteras tillsammans med bolag vilkas aktier är upptagna till handel på börsernas huvudmarknader i Helsingfors, Köpenhamn och Island. Huvudmarknaden är indelad i tre segment som baseras på bolagens marknadsvärde (Large Cap, Mid Cap och Small Cap). Dessutom kommer alla bolag att presenteras enligt en internationell klassificering, GICS (Global Industry Classification System). Information om vilken börs som aktierna i fråga är upptagna till handel på framgår också av information i kurslistan.

De flesta noteringskraven är harmoniserade, men på grund av speciella krav i nationell lagstiftning eller annan reglering i en viss jurisdiktion kan vissa skillnader förekomma i noteringskraven mellan börserna i Helsingfors, Stockholm, Köpenhamn och Island.

2.1.3 Noteringskraven ska gälla såväl vid tidpunkten när bolagets aktier upptas till handel som fortlöpande efter det att noteringen har godkänts. Dock gäller följande noteringskrav endast vid tidpunkten för notering.

- Lönsamhet och finansiella resurser (2.3.7 – 2.3.8)
- Aktiernas marknadsvärde (2.3.13)

2.2 Noteringsprocessen

Initiering av noteringsprocessen

2.2.1 Ett bolag som överväger att ansöka om notering på NASDAQ OMX Stockholm ("börsen") kan begära att börsen initierar en noteringsprocess. Detta sker normalt genom att börsen arrangerar ett möte där bolaget presenteras av dess ledande befattningshavare och en noteringsprocess diskuteras.

2.2.2 Noteringsprocessen och all information som börsen erhåller från bolaget behandlas konfidentiellt.

Börsrevisor

2.2.3 Om bolaget och börsen kommer överens om att initiera en noteringsprocess, utser börsen en börsrevisor. Börsrevisorn gör en granskning om det är lämpligt att notera och godkänna bolagets aktier för handel på börsen. Granskningen omfattar, men är inte begränsad till, följande områden:

- om det kommer att finnas förutsättningar för ändamålsenlig handel med aktierna,
- bolagets förutsättningar att klara noteringskraven, speciellt kraven gällande offentliggörande av finansiell och annan kurspåverkande information,
- om styrelsen och ledningen är lämpliga att sköta bolagets verksamhet och sina åtaganden gentemot börsen och aktiemarknaden och
- informationen som bolaget presenterar i ett prospekt.

2.2.4 Börsrevisorn skriver en rapport om sin granskning och lämnar rapporten till börsen tillsammans med en rekommendation gällande börsens noteringsbeslut.

Prospekt

- 2.2.5** Bolaget ska upprätta och offentliggöra ett prospekt före noteringen. Prospektet ska vara godkänt av behörig myndighet.
- 2.2.6** Om bolaget har sin legala hemvist i Sverige eller i ett land utanför det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet (EES), kommer börsrevisorn att bilägga prospektet till sin granskningsrapport till börsen. Börsen kommer att lämna sina eventuella synpunkter på prospektet till Finansinspektionen innan det är formellt godkänt.
- 2.2.7** Om bolaget har sin legala hemvist i ett annat land än Sverige, men inom EES, ska bolaget lämna prospektet till börsen tillsammans med ett intyg om att prospektet godkänts av den behöriga myndigheten i bolagets hemland. Detta intyg ska, i förekommande fall, ange undantag som har beviljats från kraven i Prospektdirektivet¹. Dessutom ska bolaget ge börsen ett intyg som visar att det godkända prospektet har lämnats in till Finansinspektionen.
- 2.2.8** Börsen kan kräva att bolaget publicerar kompletterande information på sin hemsida, om börsen anser att sådan information är viktig och av intresse för investerare.

Legal granskning

- 2.2.9** Inför noteringen ska bolaget ha genomgått en legal granskning som utförts av en advokat. Den legala granskningen ska åtminstone omfatta följande.
- 1) Ett uttalande om att beskrivningen i prospektet gällande de legala riskerna är korrekt,
 - 2) en genomgång av bolagets alla väsentliga ingångna avtal,
 - 3) en granskning av bolagets skattesituation och
 - 4) en bekräftelse på att all bolagsformalia hanterats på ett korrekt sätt.
- 2.2.10** Börsrevisorn ska få en skriftlig sammanfattning av väsentliga iakttagelser från den legala granskningen. Bolaget ansvarar för att börsrevisorn erhåller all information gällande den legala granskningen som behövs för att han eller hon ska kunna fullgöra noteringsgranskningen.
- 2.2.11** Även om börsrevisorn får information i enlighet med punkten 2.2.10 kan han eller hon kräva en separat eller kompletterande legal granskning, om det finns behov av att undersöka en legal eller regleringsfråga som kan anses vara av väsentlig betydelse för beslutet att notera bolaget och godkänna aktierna för handel på börsen.

Ansökan om notering

¹ Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG av den 4 november 2003 om de prospekt som skall offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel och om ändring av direktiv 2001/34/EG.

2.2.12 Följande dokument ska vara börsen tillhanda senast sju dagar före bolagskommitténs sammanträde;

- 1) en ansökan undertecknad av styrelsen eller verkställande direktören med stöd av utdrag ur styrelseprotokoll där ärendet beslutats,
- 2) registreringsbevis från Bolagsverket eller från motsvarande utländsk myndighet,
- 3) blanketten börsmeddelande (skickas via e-mail till börsen) och
- 4) blanketten klassificering enligt GICS (skickas via e-mail till börsen).

2.2.13 Följande dokument skall vara börsen tillhanda före första noteringsdag;

- 1) intyg från behörig myndighet om godkännande av prospekt,
- 2) fem tryckta prospekt och
- 3) spridningsintyg.

2.2.14 Bolaget anses ha lämnat en fullständig ansökan om notering och upptagande till handel när börsen har mottagit den information som anges i punkterna 2.2.12 och 2.2.13.

Bolagskommittén

2.2.15 Bolagskommittén är det organ som fattar beslut om notering och upptagande till handel på börsen. Bolagskommittén är formellt ett utskott till börsens styrelse.

2.2.16 Bolagskommitténs ledamöter har stor erfarenhet av och goda insikter i de villkor som gäller för bolag som är noterade på den svenska värdepappersmarknaden. En majoritet av ledamöterna är oberoende i förhållande till börsen och andra bolag inom NASDAQ OMX-koncernen.

2.2.17 Bolagskommittén sammanträder normalt en gång per månad. Börsen kan besluta att ha extra sammanträden om önskemål om detta finns hos ansökande bolag.

Informationsregler

2.2.18 Bolaget ska före den första handelsdagen underteckna en förbindelse om att följa börsens regler.

Noteringsavgifter

2.2.19 Bolaget ska, i enlighet med vid var tid gällande prislista, betala följande noteringsavgifter till börsen;

- 1) noteringsavgift som ska betalas innan noteringsprocessen startar,
- 2) uppföljningsavgift som ska betalas cirka ett år efter första noteringsdag och
- 3) kvartalsavgift som betalas löpande i förskott.

Underrättelse om avgift skall ske minst 30 dagar innan avgiften förfaller till betalning.

2.3 Generella noteringskrav

Bolagets bildande

2.3.1 Bolaget ska vara bildat i enlighet med gällande lagstiftning och regelverk i det land där bolaget bildats.

Aktiernas giltighet

2.3.2 Bolagets aktier ska:

- (i) uppfylla kraven i lagstiftningen i det land där bolaget är bildat och
- (ii) vara utgivna i enlighet med tillämpliga beslutskrav.

Överlåtbarhet

2.3.3 Aktierna ska vara fritt överlåtbara.

Att bolagets aktier är fritt överlåtbara är en grundläggande förutsättning för att bolaget ska kunna vara noterat och att handel ska kunna ske med dess aktier. Om en bolagsordning innehåller begränsningar avseende aktiernas överlåtbarhet anses en sådan begränsning typiskt sett strida mot syftet med denna punkt. Andra åtgärder med liknande effekt kan leda till motsvarande tolkningar.

Hela aktieserien måste noteras

2.3.4 Ansökan om notering ska avse samtliga aktier i serien.

Ansökan ska avse samtliga aktier som emitterats i den serie som ska noteras och som emitteras i samband med börsintroduktionen.

Aktier som emitteras vid senare emissioner noteras i enlighet med börsens praxis och gällande krav i lag.

Redovisning och verksamhetshistorik

2.3.5 Bolaget ska ha publicerat redovisningshandlingar för åtminstone tre år i enlighet med den lagstiftning som gäller i bolagets hemland. I tillämpliga fall ska redovisningen inkludera de konsoliderade räkenskaperna för bolaget och dess dotterbolag.

2.3.6 Dessutom ska affärsidén samt verksamheten i bolaget och i koncernen ha en tillräcklig historik.

Huvudregeln är att bolaget ska ha fullständiga redovisningshandlingar (årsredovisningar) för minst tre år. Ett bolag som har bedrivit sin nuvarande verksamhet på ett i allt väsentligt liknande sätt under de tre senaste åren och kan presentera redovisningshandlingar för dessa tre år anses normalt uppfylla detta krav. Utvärderingen av räkenskaperna och verksamhetshistoriken ska omfatta såväl bolaget som dess dotterbolag. Granskningen ska utgå från bolagets situation såsom den utvecklats över tiden. Bolaget ska kunna beskriva sin verksamhet på ett sådant sätt att börsen och investerare kan bedöma bolagets utveckling.

Proformaredovisning (och annan finansiell information som presenteras i jämförande syften för att förklara förändringar i bolagets struktur eller brist på sådan) ska presenteras i enlighet med prospektreglerna och innehåller normalt redovisning för ett räkenskapsår. Börsen kan utöver detta kräva att ytterligare jämförande information presenteras för att kravet i punkten 2.3.6 ska anses uppfyllt. En självklar förutsättning för notering är att bolaget har en affärsidé och driver en verksamhet och väsentliga förändringar i affärsidén eller verksamheten före noteringen, exempelvis ett omvänt förvärv, kan innebära att kravet i punkten 2.3.6 inte anses uppfyllt eller att det krävs mer omfattande information om verksamheten i bolaget innan det är möjligt att göra en väl underbyggd bedömning av bolaget.

För att ett undantag från kravet på tre års räkenskaper ska kunna ges måste tillräckligt med information finnas för att börsen och investerare ska kunna bedöma verksamhetens utveckling och därmed kunna göra en väl underbyggd bedömning av bolaget och dess aktier som en investering. Denna information kan ge en bild av att bolaget kommer från en stabil och högkvalitativ miljö, vilket kan vara fallet vid till exempel avknoppningar från börsbolag eller i fråga om bolag som bildas genom förvärv eller samgåenden mellan två eller flera börsbolag, eller liknande exempel. För bolag med en kortare verksamhetshistorik än tre år krävs att mer omfattande information om bolagets affärsidé och verksamhet presenteras i prospektet.

Lönsamhet och finansiella resurser

2.3.7 Bolaget ska visa att det finns en dokumenterad vinstintjäningsförmåga på koncernnivå.

2.3.8 Ett bolag som inte har dokumenterad vinstintjäningsförmåga kan i stället visa att det har tillräckliga finansiella resurser för att kunna bedriva planerad verksamhet under den närmaste tolv månadersperioden efter första dag för handel.

Den grundläggande principen i denna punkt är att bolaget ska kunna dokumentera att dess verksamhet är lönsam. Det ska alltså framgå av bolagets finansiella redovisning att bolaget har gått med vinst eller har en tillräcklig vinstintjäningsförmåga i jämförelse med branschen i övrigt. Huvudregeln är att bolaget ska ha varit vinstgivande det senaste räkenskapsåret. För bolag som saknar finansiell historik ställs stora krav på kvalitet och omfattning på den icke-finansiella informationen i prospektet. Detta för att börsen och investerare ska kunna göra en välgrundad bedömning av bolaget och dess verksamhet. Inte minst skall det tydliggöras när bolaget räknar med att gå med vinst samt hur bolaget avser att finansiera sin verksamhet fram till dess.

Det går att visa börsen och investerare att bolaget har tillräckliga finansiella resurser på olika sätt. Exempelvis kan kassaflödesberäkningar, planerade och tillgängliga medel för bolagets finansiering, beskrivningar av den planerade verksamheten och investeringar samt välgrundade bedömningar av bolagets framtida möjligheter ge tillräcklig information. Det är viktigt att förutsättningarna för bolagets egna bedömningar är tydliga. Även om bolaget är finansierat anses detta krav inte vara uppfyllt om bolagets finansiella ställning bedöms vara temporär eller hotad. Som exempel kan nämnas att bolaget genomgår en företagsrekonstruktion eller liknande frivillig process.

Likviditet

- 2.3.9** Det ska finnas förutsättningar för tillräcklig tillgång och efterfrågan på bolagets aktier i syfte att uppnå en fungerande prisbildningsmekanism.
- 2.3.10** Ett tillräckligt antal aktier ska finnas i allmän ägo. Dessutom ska bolaget ha ett tillräckligt antal aktieägare.
- 2.3.11** Om 25 procent av aktierna i en serie är i allmän ägo anses kravet i punkten 2.3.10 vara uppfyllt.
- 2.3.12** Börsen kan godkänna en procentsats som är lägre än 25 procent av aktierna om det bedöms att handeln kan fungera tillfredsställande med en lägre procentsats och under förutsättning att ett stort antal aktier är i allmän ägo.

En förutsättning för börshandel är det finns tillräckligt med köp- och säljintresse för de noterade värdepappren. Ett tillräckligt köp- och säljintresse krävs för en korrekt prissättning. Det finns olika sätt att uppfylla dessa krav inför en notering på huvudmarknaden. En omständighet som kan ha betydelse i utvärderingen kan vara historiska data från tidigare handel.

Ett grundläggande krav är att det ska finnas ett tillräckligt antal aktier i allmän ägo och att det ska finnas ett tillräckligt antal aktieägare. Antalet aktieägare kan utgöra en grund för att bedöma förutsättningarna för tillräcklig handel. I detta sammanhang kan ett litet antal aktier eller begränsad aktieägarkrets leda till en missvisande prissättning. Under normala omständigheter är kravet gällande antalet aktieägare uppfyllt då bolaget har minst 500 aktieägare som vardera har aktier värda totalt cirka 1 000 Euro.

I detta sammanhang definieras termen "allmän ägo" som någon som direkt eller indirekt äger mindre än 10 procent av aktiekapitalet eller rösterna i bolaget. Vid beräkning av vilka aktier som inte ingår i allmän ägo sammanräknas alla innehav hos fysisk eller juridisk person som är närstående eller på annat sätt förväntas ha en gemensam hållning i fråga om bolagets förvaltning.

Inte heller styrelseledamöters och ledningens innehav samt innehav genom närstående juridiska personer såsom pensionsstiftelser som förvaltas av bolaget självt anses vara i allmän ägo.

Vid sammanräkning av aktier som inte ingår i allmän ägo medräknas aktieägare som förbundit sig att inte avyttra aktier under en längre period (s.k. lock-up).

Det kan förekomma situationer då mer än 25 procent av aktierna är i allmän ägo vid tidpunkten för notering, men där spridningen senare understiger denna procentsats. Den angivna 25-procentsregeln ska ses som ett riktmärke, som stödjer det grundläggande kravet på en tillräcklig aktiespridning. Börsen kommer följaktligen att löpande bedöma bolag som godkänts för notering med syfte att säkerställa att aktiespridningen och likviditeten är tillfredsställande ur allmän synpunkt. Uppfyllandet av 25-procentsregeln kommer att vara en av många delar i en sådan bedömning. Detta betyder att ett bolag som inte uppfyller 25-procentskravet inte automatiskt kommer att anses bryta mot denna regel.

Om kravet på likviditet väsentligt skulle avvika från detta noteringskrav under den tid som bolaget är noterat på börsen, kommer börsen uppmana bolaget att vidta åtgärder för att åter uppfylla detta krav. Börsen kan föreslå bolaget att anlita en likviditetsgarant. Om handeln i

bolagets aktie ändå förblir sporadisk kan en placering på observationsavdelning bli aktuell. Sådana beslut från börsens sida föregås av en diskussion med bolaget.

Om ett bolag önskar notera en andra serie aktier kommer börsen att bedöma om likviditeten kan vara tillräcklig för denna serie. I praktiken betyder det att börsen gör en samlad bedömning av det förväntade intresset för handel.

Det kan finnas situationer då aktierna inte har en tillräcklig spridning vid tidpunkten för noteringen, men där det är säkerställt att en sådan spridning kommer att uppnås inom kort. Vid sådana omständigheter kan börsen finna det befogat att bevilja en noteringsansökan, under hänvisning till avsnitt 2.5.

Aktiernas marknadsvärde

2.3.13 Det förväntade totala marknadsvärdet av aktierna ska vara minst 1 miljon Euro.

Det förväntade totala marknadsvärdet av aktierna baseras normalt på priset per aktie i erbjudandet i samband med noteringen, men även andra sätt för beräkning kan användas. Detta noteringskrav gäller endast vid själva noteringen.

Generalklausulen avseende en noterings allmänna lämplighet

2.3.14 Även om ett bolag uppfyller samtliga noteringskrav har börsen rätt att avslå bolagets ansökan om noteringen bedöms kunna allvarligt skada förtroendet för värdepappersmarknaden eller investerarens intressen.

I undantagsfall kan det förekomma att ett bolag som ansöker om notering bedöms vara olämpligt för notering, trots att bolaget uppfyller alla noteringskrav. Detta kan vara fallet om noteringen av bolagets aktier bedöms kunna skada allmänhetens förtroende för värdepappersmarknaden. Om ett redan noterat bolag, trots att det uppfyller alla fortlöpande noteringskrav, genom sin verksamhet eller organisation bedöms kunna skada förtroendet för värdepappersmarknaden kan börsen besluta att flytta aktien till notering på observationsavdelningen eller besluta om avnotering.

För att upprätthålla allmänhetens förtroende för värdepappersmarknaden är det nödvändigt att ledande befattningshavare, inkluderande styrelseledamöter, inte har en bakgrund som skulle kunna skada förtroendet för bolaget och därmed förtroendet för värdepappersmarknaden. Det är också viktigt att dessa personers bakgrund framgår tydligt av den information som bolaget offentliggjort i prospektet inför noteringen. Bolaget måste exempelvis noga överväga om det ska publicera information som finns i brottsregistret eller dessa personers eventuella inblandning i konkurser eller liknande. Under vissa omständigheter kan ett bolag anses som olämpligt för en notering om det har en ledande befattningshavare som varit dömd för allvarlig brottslig verksamhet, speciellt om det gäller ekonomiska brott eller om personen varit med om ett flertal konkurser. Om en sådan person befrias från sina uppdrag i bolaget kan det bli aktuellt för notering.

2.4 Bolagets organisation

Ledning och styrelse

- 2.4.1 Styrelsen ska vara sammansatt på ett sådant sätt att den har tillräcklig kompetens och erfarenhet för att kunna leda och kontrollera ett noterat bolag samt kunna uppfylla de krav som ställs på ett sådant bolag.**
- 2.4.2 Bolagets ledning ska ha tillräcklig kompetens och erfarenhet för att kunna driva ett noterat bolag samt kunna uppfylla de skyldigheter som gäller för ett sådant bolag.**

En förutsättning för att ett bolag ska kunna vara noterat är att styrelsen och ledningen har tillräcklig erfarenhet och kompetens avseende de speciella krav som ställs på noterade bolag. Det är lika viktigt att dessa personer även förstår de krav och förväntningar som ställs på noterade bolag. Det krävs inte att samtliga styrelsemedlemmar har erfarenhet från noterade bolag, men styrelsen ska vid en helhetsbedömning inneha de nödvändiga kvalifikationerna. Beträffande bolagets ledning så ska åtminstone verkställande direktören och economichefen ha tillräckliga kvalifikationer i detta avseende.

Vid bedömning av ledningens och styrelsens kvalifikationer kommer börsen att värdera tidigare erfarenheter av positioner i börsnoterade bolag, bolag noterade på annan reglerad marknad eller en marknadsplats med liknande juridisk status. Motsvarande kunskap och erfarenhet kan även ha vunnits på annat sätt.

Det är viktigt att styrelsen och ledningen kan bolaget och dess verksamhet samt har kunskap om hur bolaget har organiserat exempelvis sin interna rapportering, den interna kontrollen gällande den finansiella rapporteringen, investor relations och processen för offentliggörande av finansiella rapporter och ad hoc information till aktiemarknaden. Börsen kommer normalt att anse att styrelsen och ledningen har tillräcklig kunskap om bolagets organisation och verksamhet om de har varit aktiva i bolaget under minst tre månader och om de även medverkat i framtagandet av åtminstone en årsredovisning eller en kvartalsrapport innan noteringen.

Det är även viktigt att samtliga styrelseledamöter och ledningen har en grundläggande kunskap om aktiemarknadens regelverk. Detta gäller i synnerhet de regler som har speciell betydelse för bolaget och dess notering. Denna kompetens kan ledande befattningshavare inhämta på de seminarier som börsen regelbundet håller. Styrelsens ledamöter och ledningen ska verifiera detta för börsen genom att exempelvis lämna in ett CV, ett intyg från en godtagbar tredje part eller på annat sätt visa börsen att detta krav är uppfyllt.

Börsen kräver att verkställande direktören är anställd av bolaget. Dispens från detta krav kan endast lämnas under en kortare period om godtagbara skäl finns.

Kapacitet för informationsgivning till aktiemarknaden

- 2.4.3 Bolaget ska i god tid före noteringen ha infört och upprätthållit erforderliga rutiner och system för informationsgivning, inkluderande system och procedurer för finansiell rapportering. Detta för att säkerställa att kravet uppfylls beträffande bolagets skyldighet att förse marknaden med korrekt relevant och tydlig information i enlighet med börsens regler.**

Bolaget ska ha en organisation som möjliggör snabb spridning av information till aktiemarknaden. Organisationen och systemen ska vara på plats före noteringen, vilket innebär att bolaget ska ha producerat åtminstone en kvartalsrapport i enlighet med börsens regler. Detta innebär dock inte att informationen behöver offentliggöras. Börsen rekommenderar dock bolag som ansöker om notering att organisationen för informationsgivning till aktiemarknaden fungerat i åtminstone två kvartal innan noteringen och producerat minst två kvartalsrapporter eller en bokslutskommuniké och en kvartalsrapport.

Ekonomisystemet ska kunna ge ledning och styrelse nödvändigt beslutsunderlag. Det ska möjliggöra snabb och frekvent rapportering till ledning och styrelse, vanligen i form av månatliga rapporter. Ekonomisystemet måste klara ett snabbt framtagande av tillförlitliga delårsrapporter och bokslutskommunikéer. Det måste också finnas personell kapacitet för att analysera materialet så att exempelvis resultatutvecklingen kan kommenteras i den externa rapporteringen för ett på aktiemarknaden relevant sätt. Det kan vara acceptabelt att delar av ekonomifunktionen upprätthålls av inhyrd personal, om det finns avtalsmässig långsiktighet och rimlig personkontinuitet. Bolaget har dock ansvaret för en fungerande ekonomifunktion och det är inte godtagbart att väsentliga delar av ekonomikompetensen bygger på utomstående personal.

För att inte VD ska bli alltför belastad med informationsfrågor, ska det finnas ytterligare minst en person som kan uttala sig för bolagets räkning. Konsulter kan fungera som ett stöd i informationsgivningen, speciellt när det gäller utformningen av aktiemarknadsinformationen. Det är dock inte godtagbart att bygga väsentliga delar av informationskompetensen på konsulter eller inhyrd personal.

För att säkerställa att bolaget kan förse marknaden med relevant, tillförlitlig, korrekt och aktuell information rekommenderar börsen att bolaget antar en informationspolicy. En informationspolicy är ett dokument som ska hjälpa bolaget att hålla en kontinuerligt god intern och extern informationskvalitet. Den ska vara utformad så att dess efterlevnad inte är beroende av en särskild person samt vara framtagen för det specifika bolaget. Den information som lämnas till aktiemarknaden ska vara korrekt, relevant och tydlig samt i övrigt i enlighet med börsens regler.

Ett bolags informationspolicy behandlar vanligen ett antal områden som exempelvis vem som ska agera som bolagets talesman, vilken typ av information som ska offentliggöras, hur och när offentliggörande ska ske, informationshantering i samband med kris m.m. När det är fråga om ett noterat bolag är det dessutom särskilt viktigt att policyn innehåller ett avsnitt som behandlar aktiemarknadens krav på information. De interna regler som bolaget fastslår bidrar till att uppfylla marknadens krav.

2.5 Undantag

Börsen kan godkänna ett bolags ansökan om notering och upptagande till handel även om bolaget inte uppfyller alla noteringskrav, under förutsättning att:

(i) syftet med det aktuella noteringskravet eller annan reglering inte äventyras eller

(ii) syftet med ett noteringskrav kan uppfyllas på annat sätt.

Noteringskravens bakomliggande syften är att skapa förutsättningar för en ändamålsenlig handel, säkerställa att bolagen har de resurser som krävs för att kunna förse aktiemarknaden med

högkvalitativ information samt att upprätthålla allmänhetens förtroende för börserna och aktiemarknaden. Dessa syften anses normalt vara uppfyllda om bolaget uppfyller alla noteringskrav. En bedömning måste dock göras i varje enskilt fall. Då den sammanvägda bedömningen på ett tillräckligt sätt visar att bolaget och dess aktier uppfyller de ovan nämnda syftena, kan börserna godkänna en noteringsansökan även om inte varje noteringskrav är uppfyllt. Exempelvis kan andelen aktier i allmänhetens ägo vara mindre än 25 procent, men antalet aktier i allmän ägo vara tillräckligt för att skapa förutsättningar för en ändamålsenlig handel och en tillräcklig likviditet. Vid sådana omständigheter bör kraven vara tillräckligt flexibla för att inte förhindra ett upptagande till handel som är i enlighet med bolagets och investerarnas intresse.

Undantag kan endast komma ifråga vid tidpunkten för upptagande till handel och notering. Följaktligen behöver ett bolag som godkänts för upptagande till handel och notering inte ansöka om ett undantag om dess situation förändras på ett sådant sätt att ett eller flera noteringskrav inte längre uppfylls. Om det behövs, tar börserna vid sådana tillfällen upp en diskussion med bolaget om hur de uppkomna problemen ska lösas. Om bolaget väsentligen avviker från noteringskraven kan i värsta fall en avnotering aktualiseras.

2.6 Sekundärnotering

- 2.6.1 Svenska bolag noterade på NASDAQ OMX Stockholm anses normalt ha sin primärnotering där. Om bolaget kan visa för börserna att huvuddelen av handeln i och ägandet av bolagets aktier finns på en utländsk börs kan börserna godta att den utländska noteringen anses vara bolagets primärnotering.**
- 2.6.2 Bolag med säte i annat land än Sverige kan anses ha sin primärnotering i sitt hemland om bolaget är noterat på en börs i sitt hemland och huvuddelen av handeln i bolagets aktier finns där. Om ett utländskt bolag inte är noterat på en börs i sitt hemland kan det anses vara primärnoterat på den etablerade och välkända utländska börs som anses ha närmast koppling till bolaget, med hänsyn taget till handeln i bolagets aktier på denna börs i jämförelse med handeln på andra relevanta börser.**
- 2.6.3 Ett bolag med en primärnotering på en utländsk börs kan enligt reglerna i punkten 2.6.1 eller 2.6.2 ansöka om en sekundärnotering och börserna kan under sådana omständigheter bevilja undantag från ett eller flera av de generella noteringskraven i avsnitt 2.3 samt kraven beträffande bolagets organisation i avsnitt 2.4.**

För bolag med primärnotering på en reglerad marknad, eller motsvarande, som drivs av Nasdaq, Deutsche Börse, London Stock Exchange, NYSE Euronext, Oslo Börs eller Toronto Stock Exchange kan undantag även beviljas från kravet på börsrevisor i punkt 2.2.3 och den legala granskningen i punkt 2.2.9. Beslut om sekundärnotering av sådana bolag fattas av börsernas verkställande direktör.

I samband med ansökan om sekundärnotering kommer börserna normalt att begära in ett intyg från den reglerade marknad där bolaget har sin primärnotering med syfte att säkerställa att bolaget i allt väsentligt följt där gällande noteringskrav.

- 2.6.4 Ett bolag som ansöker om en sekundärnotering ska visa börserna att det kommer att finnas förutsättningar för tillräcklig tillgång och efterfrågan på bolagets aktier, i syfte att uppnå en fungerande prisbildningsmekanism.**

Börsen förlitar sig normalt på de noteringskrav som gäller på annan – enligt Börsens bedömning – välkänd börs eller liknande reglerad marknadsplats där ett bolag är primärnoterat. För bolag som har sin notering på en sådan marknadsplats kan Börsen godkänna en sekundärnotering i enlighet med villkoren i punkterna ovan.

Även vid en sekundärnotering är det absolut nödvändigt att likviditeten är tillräcklig för en fungerande handel och prisetableringsmekanism. Börsen kommer att göra en sammanvägd bedömning av förutsättningarna för en tillfredsställande likviditet som grundas på spridningen av bolagets aktie och då inte bara på den egna marknaden utan även i ett nordiskt, europeiskt eller till och med globalt perspektiv. I sin bedömning kommer börsen att utvärdera följande faktorer; (i) aktiens spridning i Sverige och (ii) möjligheten till effektiv avveckling av transaktioner vid landöverskridande handel. Börsen kan kräva att en så kallad likviditetsgarant anlitas om den anser det är nödvändigt för att säkerställa en tillräcklig likviditet.

I enlighet med punkten 2.2.8, kan börsen kräva att bolaget lämnar viss kompletterande information på sin hemsida. Detta kan vara av speciellt intresse om ett utländskt bolag ansöker om en sekundärnotering. Börsen kan exempelvis anse att information avseende avveckling, bolagsstyrning och aktieägares rättigheter (d v s deltagande och votering vid bolagsstämma m.m.), väsentliga skillnader i redovisningsprinciper samt skattefrågor ska finnas på bolagets hemsida.

Det kan i vissa fall bli aktuellt med en legal granskning av en särskild fråga som är av betydelse för de svenska aktieägarna.

Börsen kan senare besluta att en primärnotering föreligger om förutsättningarna ändrats. Exempelvis kan börsen fatta ett sådant beslut om det är uppenbart att förutsättningarna för en sekundärnotering enligt punkterna ovan inte längre föreligger.

2.7 Observationsavdelning

Börsen kan fatta beslut om att placera ett bolags aktier eller andra värdepapper på en observationsavdelning om

- (i) bolaget inte uppfyller noteringskraven och bristen bedöms som väsentlig,**
- (ii) bolaget har gjort sig skyldig till en allvarlig överträdelse av andra börsregler,**
- (iii) bolaget ansökt om avnotering,**
- (iv) bolaget är föremål för ett offentligt uppköpserbudande eller en budgivare har offentliggjort sin avsikt att lämna ett sådant erbjudande med avseende på bolaget,**
- (v) bolaget har varit föremål för ett omvänt förvärv eller på annat sätt planerar eller har genomgått en så genomgripande förändring av verksamheten eller organisationen så att bolaget framstår som ett nytt bolag,**
- (vi) väsentlig osäkerhet föreligger om bolagets ekonomiska situation, eller**
- (vii) någon annan omständighet föreligger som föranleder en väsentlig osäkerhet avseende bolaget eller priset på det noterade värdepappret.**

Som en varningssignal till aktiemarknaden kan ett bolags aktier eller andra värdepapper tillfälligt noteras på en observationsavdelning. Syftet med observationsavdelningen är att ge en varningssignal till marknaden att det är vissa speciella omständigheter som rör bolaget eller dess aktier som en investerare bör uppmärksamma. Anledningen till varför ett värdepapper placeras på observationsavdelningen kan variera, vilket framgår av de ovan uppräknade olika anledningarna. Notering på observationsavdelning sker under en begränsad tid, normalt högst sex månader. Såvitt avser ett Aquisition Company ska regeln i punkt (v) ovan ses mot bakgrund att ett Aquisition Company-bolags affärsidé är att genomföra ett eller flera förvärv.

2.8 Avnotering

2.8.1 Ett bolag kan ansöka om att dess aktier ska avnoteras. Börsen kommer att godkänna en sådan ansökan och fatta beslut om sista dag för handel i bolagets aktier i samråd med bolaget.

I allmänhet kan ett bolags aktier avnoteras fyra veckor efter börsens beslut om avnotering offentliggjorts, men om det är en omfattande handel i bolagets aktier samt ett stort antal aktieägare kan börsen besluta att fördröja avnoteringen i upp till sex månader. I samband med ett offentligt erbjudande kan börsen godkänna att avnotering sker två veckor efter beslut om avnotering offentliggjorts. Detta förutsätter att budgivaren äger 90 procent eller mer av aktierna i bolaget, att handeln i bolagets aktier är sporadisk och att budgivaren har aviserat att en tvångsinlösenprocess kommer att påbörjas. Börsen gör i varje ärende en bedömning av lämpligt datum för avnotering.

2.8.2 Börsen kan i följande fall fatta beslut om avnotering av ett bolags aktier.

- 1) En ansökan om konkurs, avveckling av verksamheten eller beslut om motsvarande åtgärd fattats av bolaget eller lämnats in av annan part till en domstol eller myndighet.**
- 2) Bolaget inte uppfyller noteringskraven, under förutsättning att: bolaget inte kunnat åtgärda de aktuella problemen inom den tid som beslutats av börsen, vilken i normala fall inte överstiger sex månader, bolaget inte kan åtgärda situationen och bristerna i förhållande till noteringskraven bedöms som väsentliga.**
- 3) Bolaget inte efter påminnelse har betalat noteringsavgifter enligt punkten 2.2.19.**

2.8.3 Beslut om avnotering enligt punkten 2.8.2, 2) fattas av börsens disciplinnämnd.

2.9 Särskilda noteringskrav för AC (Acquisition Company)

2.9.1 Ett Acquisition Company är ett bolag vars affärsidé är att inom en viss tid förvärva en eller flera verksamheter. För sådana bolag gäller inte reglerna om börsrevisor i punkt 2.2.3-2.2.4 samt reglerna om redovisning, verksamhetshistorik och lönsamhet i punkterna 2.3.5-2.3.7.

- 2.9.2** Bolaget ska på ett spärrat bankkonto deponera minst 90 procent av det kapital som genom emission eller på annat sätt tillförs bolaget i syfte att genomföra förvärv.
- 2.9.3** Bolaget ska inom 36 månader efter prospektets ikraftträdande - eller den kortare tid som bolaget anger i prospektet - genomföra ett eller flera förvärv till ett sammanlagt marknadsvärde om minst 80 procent av det kapital - exklusive avgifter till rådgivare i samband med emissionen och förekommande skatter på kapitalet - som finns deponerat på det spärrade bankkontot vid tidpunkten för avtalet för det första förvärvet.
- 2.9.4** Innan bolaget har uppfyllt villkoren i punkt 2.9.3 ska varje förvärv godkännas av fler än hälften av de ledamöter i styrelsen som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
- 2.9.5** Innan bolaget har uppfyllt villkoren i punkt 2.9.3 ska varje förvärv godkännas av aktieägare som företräder mer än hälften av aktierna på den bolagsstämma där förslag om förvärv behandlas.
- 2.9.6** Innan bolaget har uppfyllt villkoren i punkt 2.9.3 ska bolaget så snart som möjligt, och innan det offentliggörs, underrätta börsen om varje förvärv som föreslås.
- 2.9.7** Innan bolaget har uppfyllt villkoren i punkt 2.9.3 ska en aktieägare som, på en bolagsstämma röstar emot förslaget om förvärv och då framställer anspråk på inlösen ha rätt, som följer av bolagets bolagsordning, att få sina aktier inlösta till belopp som motsvarar aktiernas pro rata andel av det, vid den tidpunkten, deponerade kapitalet - exklusive förekommande skatter och bolagets kostnader för verksamheten - förutsatt att det är förnligt med nationell lagstiftning och förutsatt att förvärvet godkänns och genomförs. Bolaget får fastställa en gräns - ej understigande 10 procent - för det högsta antal aktier som får utnyttjas för sådan inlösen. Rätten till inlösen gäller inte:
- a) styrelseledamöter i bolaget,
 - b) ledningen i bolaget,
 - c) stiftare av bolaget,
 - d) en make eller en sambo till någon som avses i a-c,
 - e) den som står under vårdnad till någon som avses i a-c, eller
 - f) en juridisk person över vilken någon som avses i a-c, ensam eller tillsammans med någon annan som avses där, har ett bestämmande inflytande.
- Kallelsen till bolagsstämma ska innehålla uppgift om aktieägarnas rätt att begära inlösen.
- 2.9.8** När bolaget uppfyllt villkoren i punkt 2.9.3 och inte längre utgör ett Acquisition Company bolag ska bolaget så snart som möjligt inleda en ny noteringsprocess i tillämpliga delar. I samband därmed ska bolaget uppfylla samtliga de noteringskrav som gäller för noterade bolag. Om bolaget inte uppfyller noteringskraven kan börsen besluta att bolaget skall avnoteras enligt bestämmelserna i punkt 2.8.2.

2.10 Särskilda noteringskrav för investmentbolag

2.10.1 Ett investmentbolag är ett aktiebolag:

- 1) **vars huvudsakliga ändamål är att investera och förvalta sina tillgångar:**
 - a) **i alla typer av egendom, och**
 - b) **med syfte att sprida investeringsrisken, och**
- 2) **vars styrelse ska kunna agera självständigt i förhållande till investmentbolagets förvaltare i enlighet med 2.10.7.**

Definitionen av investmentbolag omfattar svenska aktiebolag såsom de definieras i aktiebolagslagen (2005:551) och motsvarande utländska juridiska personer enligt tillämplig lokal lagstiftningen.

Definitionen av investmentbolag är inte avsedd att överensstämma med definitionen av investmentföretag i inkomstskattelagen (1999:1229) och inte heller definitionen av investeringsfonder enligt lag (2004:46) om investeringsfonder.

2.10.2 Reglerna avseende redovisning och verksamhetshistorik i 2.3.5 respektive 2.3.6 ska inte tillämpas på investmentbolag.

2.10.3 Ett investmentbolag ska investera och förvalta sina tillgångar på ett sätt som överensstämmer med syftet att sprida investeringsrisken.

Även om det saknas regler som hindrar att ett investmentbolag innehar en kontrollpost i en investering bör ett investmentbolag, för att sprida investeringsriskerna, undvika:

- 1) korsfinansiering mellan de bolag som ingår i bolagets investeringsportfölj, till exempel genom att göra utfästelser eller ställa säkerhet för lån som upptas av ett sådant bolag till förmån för annat bolag, och
- 2) att investmentbolaget har gemensamma finansfunktioner med bolag i vilka investmentbolaget har investerat.

2.10.4 Högst 10 % av det sammanlagda värdet av det ansökande bolagets totala tillgångar får vid noteringstillfället vara investerade i andra investmentbolag. Denna begränsning gäller dock inte vid investeringar i investmentbolag som har offentliggjord investeringspolicy att inte investera mer än 15 % av sina totala tillgångar i andra noterade investmentbolag.

2.10.5 Om ett investmentbolag huvudsakligen investerar i bolag eller fonder som i sin tur investerar i en portfölj av investeringar (en ”masterfond”), måste investmentbolaget säkerställa att:

- a) **masterfondens investeringspolicy överensstämmer med investmentbolagets offentliggjorda investeringspolicy och att investeringsriskerna sprids, och**

- b) masterfonden i praktiken investerar och förvaltar sina investeringar på ett sätt som överensstämmer med investmentbolagets offentliggjorda investeringspolicy och att investeringsrisken sprids.**

Denna regel gäller oavsett om investmentbolaget investerar direkt i masterfonden eller indirekt genom andra mellanhänder.

Om investmentbolaget investerar i masterfonden genom en kedja av mellanhänder mellan investmentbolaget och masterfonden, ska investmentbolaget säkerställa att varje mellanhand i kedjan uppfyller bestämmelserna i a) och b).

- 2.10.6 Ett investmentbolag ska ha en offentliggjord investeringspolicy som innehåller information om de riktlinjer investmentbolaget kommer att följa rörande allokering av tillgångar, riskspridning, skuldsättning och maximal riskexponering.**

Informationen i investeringspolicyn, inklusive kvantitativ information om den riskexponering som anges i 2.10.6, ska vara tillräckligt klar och tydlig för att en investerare ska kunna:

- a) bedöma investeringserbjudandet,
- b) bedöma hur syftet att sprida risken ska uppnås,
- c) utläsa hur lång livstid investeringsbolaget planeras ha, och
- d) bedöma innebörden av förslag till eventuella ändringar i investeringspolicyn.

- 2.10.7 Styrelsen i investmentbolaget ska kunna agera självständigt**

- a) **i förhållande till förvaltare som utsetts för att förvalta investmentbolagets investeringar ("investmentbolagets förvaltare"); och**
- b) **i förhållande till masterfonden och eventuell förvaltare i masterfonden, om investmentbolaget (direkt eller genom mellanhänder) har som investeringspolicy att huvudsakligen investera sina tillgångar i andra bolag eller fonder som investerar i en masterfond.**

- 2.10.8 2.10.7 b) gäller inte om ett bolag eller fond som investerar i ett annat bolag eller en annan fond är ett dotterbolag till investmentbolaget.**

- 2.10.9 I enlighet med 2.10.7 får styrelsen i investmentbolaget (inklusive ordföranden) inte utgöras av:**

- 1) **styrelseledamöter, anställda, delägare, medlemmar av företagsledningen eller rådgivare i:**
 - a) **investmentbolagets förvaltare, eller**
 - b) **sådan masterfond eller förvaltare som anges i 2.10.7 b), eller**
 - c) **annat bolag i samma koncern som investmentbolagets förvaltare, eller**

2) styrelseledamöter, anställda eller rådgivare i andra investmentbolag eller fonder som:

- a) förvaltas av samma förvaltare som investmentbolagets förvaltare, eller
- b) förvaltas av ett annat bolag inom samma koncern som investmentbolagets förvaltare.

2.10.10 Ett investmentbolag ska i förväg inhämta aktieägarnas godkännande av varje väsentlig ändring av dess offentliggjorda investeringspolicy. Vid bedömningen av vad som utgör en väsentlig ändring av den offentliggjorda investeringspolicyn ska investmentbolaget beakta den kumulativa effekten av samtliga ändringar som vidtagits sedan aktieägarna senast hade möjlighet att rösta om investeringspolicyn eller, om omröstning aldrig skett, efter noteringen.

2.10.11 Ett investmentbolag får inte utan godkännande av aktieägarna genom kontantemission emittera fler aktier av samma aktieslag som redan existerande aktier (inklusive emissioner av egna aktier) till en kurs som understiger nettotillgångsvärdet per aktie, om de inte först erbjudits pro rata till existerande ägare till aktier av det aktieslaget.

Vid beräkning av nettotillgångsvärdet per aktie ska egna aktier som innehas av investmentbolaget inte beaktas.

2.10.12 Utöver kraven i 3.2 (Återkommande informationstillfällen) ska ett investmentbolag i sin årsredovisning inkludera:

- 1) en redogörelse (inklusive kvantitativ analys) som utvisar hur bolaget investerat sina tillgångar för att sprida investeringsrisken i enlighet med bolagets offentliggjorda investeringspolicy,
- 2) ett uttalande, på en framträdande plats, från styrelsens ledamöter som redovisar om det enligt styrelseledamöternas uppfattning ligger i aktieägarnas intresse att uppdraget för investmentbolagets förvaltare förlängs på avtalade villkor, samt skälen för denna uppfattning,
- 3) namnen på investmentbolagets förvaltare och en sammanfattning av det huvudsakliga innehållet i eventuella avtal mellan investmentbolaget och dessa, bland annat inkluderande
 - a) information om villkoren och varaktigheten för deras uppdrag,
 - b) grunderna för beräkning av deras arvode, och
 - c) eventuella bestämmelser rörande upphörandet av deras uppdrag, inklusive uppgift om eventuell ersättning vid upphörande,
- 4) gällande offentliggjord investeringspolicy i sin fullständiga lydelse, och
- 5) en utförlig och meningsfull analys och utvärdering av bolagets portfölj.

2.10.13 Utöver kraven i 3.2 (Återkommande informationstillfällen) ska delårsrapporter och, i förekommande fall, preliminära bokslutkommunikéer, innehålla information som utvisar fördelningen mellan:

- 1) **erhållen utdelning och ränta, och**
- 2) **övriga intäkter (inklusive intäkter från intressebolag).**

3 INFORMATIONSGREGLER

3.1 Allmänna informationsregler

3.1.1 Generalklausul

Bolaget ska så snart som möjligt offentliggöra information om beslut eller andra händelser och omständigheter som är av kurspåverkande natur. Med kurspåverkande natur avses i dessa regler information som i enlighet med nationell lagstiftning rimligen kan förväntas påverka priset på bolagets värdepapper.

Generalklausulen tar upp alla de fall som kräver ett offentliggörande och som inte fångas upp av övriga informationsregler. Av lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden framgår vad som kan anses vara kurspåverkande information. Där anges att en utgivare skall ”offentliggöra de upplysningar om sin verksamhet och värdepappren som är av betydelse för bedömning av kursvärdet på värdepappren”. Finansinspektionen har kompletterat lagtexten genom Föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet vid marknadsplatser. Däri sägs (10 kap. 3 §) att bolaget ska så snart som möjligt offentliggöra information som i icke oväsentlig grad påverkar den bild av bolaget som skapats genom tidigare offentliggjord information eller på annat sätt påverkar bilden av bolaget. Avsikten är inte att bedömningen av vad som är kurspåverkande information enligt generalklausulen ska avvika från motsvarande tolkning av ordalydelsen i lagen och inspektionens föreskrifter.

Ett noterat bolag ska säkerställa att alla intressenter på aktiemarknaden har samtidig tillgång till kurspåverkande information rörande bolaget. Bolaget är också skyldigt att säkerställa att informationen behandlas konfidentiellt innan den offentliggörs och att ingen obehörig part får tillgång till sådan information. Av ovanstående följer att ny kurspåverkande information inte får lämnas ut till analytiker, journalister eller andra vare sig enskilt eller i grupp om den inte samtidigt offentliggörs.

Generalklausulen anger även att all kurspåverkande information rörande bolaget ska offentliggöras så snart som möjligt (se även ”Tidpunkt för offentliggörande” avsnitt 3.1.3). Offentliggörande ska ske i enlighet med bestämmelserna i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden vari sägs att ”information skall offentliggöras så att den snabbt och på ett icke-diskriminerande sätt blir tillgänglig för allmänheten inom EES” (se även ”Metodik” avsnitt 3.1.5).

Att bedöma vad som är kurspåverkande får bedömas från fall till fall och vid tveksamhet kan kontakt tas med börserna för råd. Börsens personal har tystnadsplikt. Den slutliga informationsgivningen sker dock alltid på bolagets ansvar.

I bedömningen av vad som är kurspåverkande kan följande faktorer beaktas:

- beslutets eller händelsens förväntade omfattning eller betydelse i relation till hela bolagets verksamhet,
- betydelsen av den nya informationen i förhållande till de faktorer som avgör prissättningen på aktierna eller
- andra faktorer som skulle kunna påverka priset på de noterade aktierna.

När bolaget har mottagit information från en extern part måste även källans tillförlitlighet beaktas.

Ytterligare en grund för bedömning är om liknande information tidigare har haft kurspåverkande effekt eller om bolaget vid tidigare tillfällen bedömt vissa beslut eller händelser som kurspåverkande. Detta innebär givetvis inte att det är omöjligt att ändra gällande policy av när ett offentliggörande ska ske men olika hantering av likartad information ska om möjligt undvikas.

Som tidigare nämnts måste ett bolag offentliggöra information som ”kan förväntas” påverka kursen på aktierna. Det är således inte nödvändigt att det sker en verklig förändring av kursen. Bedömningen av om informationen kan vara kurspåverkande ska göras bolagsspecifikt. Det innebär bland annat att tidigare kursutveckling, branschtillhörighet och marknadsutveckling ska beaktas. Följaktligen kan det föreligga informationsplikt i följande situationer:

- order och investeringsbeslut,
- samarbetsavtal eller andra väsentliga avtal,
- pris- eller valutaförändringar,
- kredit eller kundförluster,
- nya ”joint ventures”,
- forskningsresultat,
- inledande eller uppgörelse av legala tvister samt relevanta domstolsbeslut,
- finansiella svårigheter,
- myndighetsbeslut,,
- aktieägaravtal som är kända av bolaget och som kan påverka överlåtbarheten av aktier
- ”market maker”-avtal och
- information rörande dotter- och intressebolag.

Några av exemplen är beskrivna mer i detalj nedan.

Order och investeringsbeslut; samarbetsavtal

Om ett bolag ska offentliggöra en större order kan det vara väsentligt att lämna information om ordersumma med uppgifter om produkten eller annat orderinnehåll samt om vilken tidsperiod som ordern omfattar. Order gällande nya produkter, nya användningsområden, nya kunder eller kundgrupper samt nya marknader kan under vissa omständigheter vara kurspåverkande information. Vid samarbetsavtal kan det vara svårt att bedöma de finansiella effekterna vilket gör att en tydlig beskrivning av motiv, syfte och planer är av stor betydelse.

Finansiella svårigheter

För bolag som hamnar i ekonomiska svårigheter, t.ex. en likviditetskris eller en betalningsinställelse, uppkommer informationsmässiga svårigheter. Bolaget råder i dessa fall ofta inte själva över sin situation, utan avgörande beslut träffas av andra, t.ex. kreditgivare eller stora aktieägare.

Fortfarande är det dock alltid bolaget som har ansvar för informationsgivningen. Detta innebär att bolaget måste hålla sig kontinuerligt underrättad om utvecklingen genom kontakter med representanter från kreditgivare, stora ägare m.m. Med ledning av den information som då erhålls kan lämpliga informationsåtgärder förberedas.

I låneavtal finns inte sällan olika begränsningar med avseende på soliditet, försäljning, kreditbetyg eller liknande. Om dessa gränser passeras kan långgivaren komma att kräva omförhandling av lånen. Passeras sådana gränser kan det vara av kurspåverkande natur och skall således offentliggöras.

Myndighetsbeslut

Även om det kan vara svårt för bolaget att ha kontroll över de beslut som tas av myndigheter och domstolar är det fortfarande företagets skyldighet att offentliggöra information rörande sådana beslut, så snart som möjligt, om de är kurspåverkande. Informationen från bolaget måste vara tillräckligt omfattande och relevant så att marknaden kan bedöma beslutets effekt på bolagets resultat och ställning. Omfattningen på den information som lämnas kan därför variera från fall till fall.

Om det är omöjligt för bolaget att ha någon uppfattning om konsekvenserna av beslutet från myndigheten eller domstolen kan bolaget i ett första pressmeddelande kommentera själva beslutet och vid ett senare tillfälle offentliggöra information rörande de finansiella konsekvenserna.

Information rörande dotter- och intressebolag

Beslut, fakta och omständigheter avseende koncernen, enskilda dotterbolag och i vissa fall intressebolag kan vara av kurspåverkande natur. Bedömningen påverkas givetvis av den legala och verksamhetsmässiga strukturen av koncernen men även andra faktorer kan spela in.

Det kan förekomma att ett intressebolag offentliggör information oberoende av det noterade moderbolaget även om intressebolaget inte har några externa informationskrav på sig. I sådana fall måste det noterade moderbolaget bedöma om den information som intressebolaget lämnat är kurspåverkande för moderbolaget - och i så fall - offentliggöra ett eget pressmeddelande i enlighet med generalklausulen.

Om ett dotterbolag också är ett noterat bolag, kan omständigheter i dotterbolaget vara kurspåverkande för moderbolaget, som således måste offentliggöra denna information. Om informationen inte är av stor betydelse för moderbolagets värdering och när marknaden har erhållit information via dotterbolagets pressmeddelande finns det normalt ingen anledning för moderbolaget att gå ut med samma information. Det kan dock förekomma fall då informationen från dotterbolaget inte är lätt att värdera i förhållande till moderbolaget. I sådana fall skall moderbolaget gå ut med ett eget pressmeddelande innehållande information om vilka effekter beslutet eller händelsen har för moderbolaget (se även avsnittet om Korrekt och relevant information punkt 3.1.2). Det är lämpligt att noterade bolag inom samma koncern samarbetar i dessa frågor för att erhålla en tydlig informationsgivning.

Selektiv information

I speciella fall kan dock information lämnas ut innan offentliggörandet till sådana personer som aktivt deltar i beslutsprocessen eller till följd av sin yrkesroll tar del i arbetet med att ta fram informationen. Det kan gälla situationer där det är av stor betydelse för bolaget att selektivt få lämna ut viss information. Det kan exempelvis avse information till större aktieägare eller tilltänkta aktieägare vid sondering inför planerad nyemission, till rådgivare som bolaget anlitar för t.ex. prospektarbete inför en planerad emission eller annan affär av större omfattning, till tilltänkt budgivare eller målbolag i samband med förhandlingar om

uppköpserbjudande, till s.k. ratinginstitut inför kreditvärdering eller till kreditgivare inför viktiga kreditbeslut.

Möjligheten att göra undantag skall användas med stor restriktivitet och under ständigt övervägande av om den efterfrågade informationen verkligen behövs för ändamålet. Om information lämnas selektivt bör den i normalfallet kunna offentliggöras i ett senare skede för att upphäva "insiderpositionen" för dem som mottagit informationen.

Bolaget skall göra klart för mottagaren att denne måste behandla informationen som konfidentiell och att denne genom att motta informationen blir "insider" och därmed enligt lag är förbjuden att utnyttja den för egen eller annans vinning. Bolaget skall också föra noggranna anteckningar om vem som fått tillgång till den selektiva informationen, tidpunkt och vad informationen avsåg i enlighet med reglerna i lag (2000:1087) om anmälningsskyldighet.

Om ett börsbolag är dotterbolag till ett annat börsbolag kan dotterbolaget lämna sådan information som moderbolaget behöver för att upprätta sina del- eller helårsbokslut, innan dotterbolaget offentliggör sitt eget bokslut. Motsvarande gäller för intressebolag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden i ett börsnoterat ägarbolag. Denna information måste dock av moder- eller ägarbolaget hanteras som konfidentiell information. Däremot kan dotterbolaget i regel inte lämna ut annan kurspåverkande information, månadsbokslut, budgetar, prognoser eller investeringsplaner till moderbolaget för att t.ex. användas i moderbolagets interna rapporteringssystem. Detta utesluter naturligtvis inte att moderbolagets representanter i dotterbolagets styrelse, i denna egenskap, får ta del av sådan information.

Även större leverantörer kan via löpande kontakter med kunden erhålla information om kunden som inte är allmänt känd. Då denna information erhållits till följd av affärsrelationen kan det noterade bolaget (kunden) t.ex. via sekretessavtal se till att leverantören inte offentliggör eller på annat sätt förmedlar kundens order eller beställningar.

3.1.2 Korrekt och relevant information

Information som offentliggörs av bolaget ska vara korrekt, relevant och tydlig och får inte vara vilseledande.

Information rörande beslut, fakta och omständigheter måste vara tillräckligt utförlig för att möjliggöra en bedömning av informationens betydelse för bolaget, dess finansiella resultat och ställning eller priset på bolagets värdepapper.

Den information som bolaget offentliggör måste spegla bolagets verkliga förhållanden och får därför inte vara missvisande eller på annat sätt felaktig. I kravet på relevans ligger att informationen skall vara anpassad och inriktad på det beslut eller den händelse som föranleder offentliggörandet för att det skall kunna vara möjligt att bedöma effekten på aktiekursen.

Av det andra stycket framgår att informationen måste vara "tillräckligt utförlig för att möjliggöra en bedömning av informationens betydelse för bolaget, dess finansiella resultat och ställning eller priset på bolagets värdepapper". Således kan även utelämnad information innebära att bolagets informationsgivning blir felaktig och missvisande. Informationen måste dock vara färdig att offentliggöras.

I vissa fall, som vid samgåenden och förvärv, kan det bli nödvändigt att offentliggöra information stegvis. I sådana fall skall det framgå i det första meddelandet att utförligare information kommer att lämnas vid ett senare tillfälle och - om möjligt - när detta kommer att ske. I allmänhet bör dock bolag undvika att lämna information stegvis.

3.1.3 Tidpunkt för offentliggörande

Offentliggörande ska - om det inte föreligger särskilda omständigheter - ske så snart som möjligt. Om bolaget lämnar ut kurspåverkande information till en utomstående, som inte är bunden av åtagande om sekretess, ska informationen samtidigt offentliggöras.

Ett offentliggörande av information kan skjutas upp i enlighet med gällande lagregler.

Bolaget ska så snart som möjligt offentliggöra väsentliga förändringar av tidigare offentliggjord information. Detsamma gäller rättelser av fel i den information som offentliggjorts om inte felet är av mindre betydelse.

Syftet med detta krav är att alla på marknaden ska ha tillgång till samma information samtidigt. Kravet på att informera marknaden så snart som möjligt innebär att mycket kort tid skall förflyta mellan den tidpunkt beslutet är taget eller händelsen inträffat och det slutliga offentliggörandet. Normalt innebär det att offentliggörandet inte ska ta längre tid än det tar att sammanställa och skicka ut informationen men samtidigt är det nödvändigt att informationen är färdig att offentliggöras. Även om ett utkast på pressmeddelande normalt förbereds före ett planerat beslutstillfälle innebär det inte att informationen behöver skickas ut under pågående styrelsemöte eller annat beslutsmöte. Offentliggörandet kan således ske efter att mötet är avslutat.

Om val eller beslut inträffar under kvälls- eller nattetid eller under en helg och det inte pågår någon handel i bolagets aktier på någon annan marknadsplats med informationsåtagande för bolaget kan offentliggörandet ske närmast följande handelsdag i god tid innan börsens öppnande. Det förutsätter dock att de som känner till informationen tillämpar fortsatt sträng sekretess under mellantiden.

Enligt dessa regler är det inte tillåtet att lämna ny kurspåverkande information t.ex. på en bolagsstämma eller vid ett möte med analytiker om inte informationen samtidigt offentliggörs. Om bolaget avser att lämna sådan information under en stämma eller annat ett möte måste bolaget senast samtidigt offentliggöra den nya kurspåverkande informationen i enlighet med vad som anges i punkt 3.1.5 (Metodik).

Under vissa förutsättningar är det ibland möjligt att fördröja offentliggörandet av kurspåverkande information i enlighet med bestämmelserna i 15 kap. 7 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Bolaget måste då säkerställa att de följer samtliga regler rörande fördröjt offentliggörande, däribland att bolaget omedelbart ska informera börsen om bolaget beslutar att skjuta upp ett offentliggörande.

När bolaget offentliggör väsentliga förändringar av tidigare lämnad information ska ändringsmeddelandet lämnas genom samma distributionskanaler som den tidigare informationen. När det gäller ändringar av information i en finansiell rapport, är det normalt inte nödvändigt att skicka ut hela rapporten en gång till, utan det räcker med att endast kommentera ändringen. Ändringsmeddelandet skall även i detta fall gå ut i samma distributionskanaler som den tidigare finansiella rapporten.

3.1.4 Informationsläckage

Om bolaget får reda på att kurspåverkande information har läckt ut innan ett offentliggörande skett ska bolaget offentliggöra information om det inträffade. Om

kurspåverkande information lämnats ut oavsiktligen till en utomstående som inte är bunden av ett åtagande om tystnadsplikt ska offentliggörandet ske skyndsamt.

Det kan inträffa att information om bolaget blir tillgängligt utan att bolaget självt har offentliggjort informationen. I sådana situationer måste bolaget bedöma om informationen kan vara kurspåverkande och om ett offentliggörande i så fall måste ske i enlighet med Generalklausulen. Bedömningen måste bl.a. ta hänsyn till om informationen är korrekt och avser omständigheter som utgör ”insider-information” inom bolaget. Om sådan information huvudsakligen är korrekt och således kurspåverkande måste bolaget göra en bedömning om man lyckats behålla informationen inom bolaget eller om den kurspåverkande informationen läckt ut på annat sätt till marknaden (se även avsnittet om Tidpunkt för offentliggörande).

Rykten i marknaden eller mediaspekulationer rörande bolaget kan förekomma även om information inte har läckt från företaget. Bolaget har ingen skyldighet att bevaka förekommande rykten eller att reagera på rykten som saknar relevans eller innehåller oriktig eller vilseledande information från någon utomstående. I sådana fall kan bolaget välja att svara ”inga kommentarer”. Om emellertid ett osant rykte har en betydande kurspåverkande effekt kan bolaget hamna i ett läge där man måste överväga om det inte skulle vara lämpligt att förse marknaden med korrekt information och därmed skapa underlag för rätt börskurs. Om kursbildningen störs på ett väsentligt sätt av sådana rykten kan börserna komma att överväga om några åtgärder behöver vidtas, t.ex. ett beslut om handelsstopp.

3.1.5 Metodik

Ett offentliggörande av information enligt dessa regler ska ske så att informationen snabbt och på ett icke-diskriminerande sätt blir tillgänglig för allmänheten.

Information som offentliggörs ska senast samtidigt med offentliggörandet lämnas till börserna på det sätt som börserna anvisar.

Informationen ska innehålla uppgifter om tid och datum för offentliggörandet, bolagets namn, uppgifter om hemsida, kontaktperson och telefonnummer.

Den väsentligaste informationen ska presenteras tydligt i början av meddelandet. Varje meddelande ska ha en rubrik som sammanfattar innehållet.

Syftet med regeln är att se till att hela marknaden får tillgång till samma information samtidigt. Information som börserna behöver för övervakningsändamål måste sändas till börserna på det sätt som börserna föreskriver. Börserna kan kontaktas för praktiska råd om hur denna fråga ska hanteras. I praktiken innebär regeln att bolaget måste anlita en informationsdistributör.

3.1.6 Hemsida

Bolaget ska ha en egen hemsida där all offentliggjord information ska finnas tillgänglig under minst tre år.

Finansiella rapporter ska dock finnas tillgängliga på hemsidan under minst fem år efter offentliggörandet.

Den offentliggjorda informationen ska göras tillgänglig på hemsidan så snart som möjligt efter offentliggörandet.

Bolaget ska ha en egen hemsida för att säkerställa tillgängligheten av företagsspecifik information till marknaden. Kravet gäller från första noteringsdag och berör även årsredovisningar och om möjligt förekommande prospekt och erbjudandehandlingar.

3.2 Återkommande informationstillfällen

3.2.1 Finansiella rapporter

Bolaget ska upprätta och offentliggöra finansiella rapporter i enlighet med gällande lagstiftning och relevanta redovisningsstandarder.

Bolag med primärnotering på NASDAQ OMX Stockholm ska offentliggöra bokslutskommuniké samt delårsrapporter kvartalsvis.

Eftersom årsredovisningen (för koncerner) måste upprättas i enlighet med av EU antagna IFRS ska även bokslutskommunikén vara upprättad i enlighet med samma redovisningsprinciper. Bokslutskommunikén ska vara så omfattande att den slutliga årsredovisningen inte innehåller ny kurspåverkande information. Om kurspåverkande information tas in i årsredovisningen måste denna offentliggöras innan årsredovisningen blir offentlig.

3.2.2 Tidpunkt för avgivande av finansiella rapporter

Bokslutskommuniké och delårsrapporter ska offentliggöras senast inom två månader från utgången av rapportperioden. Av delårsrapport ska framgå om bolagets revisor genomfört en översiktlig granskning eller ej.

Det kan uppkomma situationer när den interna bokslutsprocessen tidsmässigt inte går i enlighet med förväntningarna. Bolaget kan då välja att tidigarelägga den fullständiga rapporten eller ändra den föraviserade dagen. Se också "Bolagets kalender" punkt 3.3.12.

I bokslutsarbetet kan det komma fram indikationer som pekar på att utfallet i den kommande rapporten väsentligt kan komma att avvika från tidigare offentliggjord prognos eller annan välgrundad bedömning baserad på av bolaget tidigare offentliggjord information. I så fall ska bolaget beakta informationskraven i punkt 3.1.2. Det krävs således att den offentliggjorda informationen innehåller utförliga och tydliga upplysningar som inte vilseleder marknaden. Om tidsperioden fram till ordinarie rapporttillfälle är mycket kort kan det dock vara bättre att vänta till den föraviserade dagen. Det är också givetvis möjligt för bolaget att offentliggöra den fullständiga rapporten innan den föraviserade dagen.

3.2.3 De finansiella rapporternas innehåll

Bokslutskommunikén och kvartalsrapporterna ska minst innehålla den information som framgår av IAS 34, Delårsrapportering.

Bokslutskommunikén ska om möjligt innehålla uppgifter om den föreslagna utdelningen per aktie samt uppgifter om planerad dag för årsstämman. Kommunikén ska även innehålla information om var och under vilken vecka årsredovisningen kommer att vara tillgänglig för allmänheten.

En bokslutskommuniké och delårsrapport ska inledas med en sammanfattning av den mest väsentliga informationen, vari minst ska ingå uppgifter om nettoomsättning och resultat per aktie samt eventuell prognos om sådan lämnas i rapporten.

Kravet på att lämna information rörande föreslagen utdelning per aktie föreligger givetvis endast om sådant förslag finns vid offentliggörandet av rapporten. Om styrelsen inte föreslår att det ska lämnas någon utdelning ska det klart framgå av rapporten. Om styrelsens beslut rörande utdelning tas vid ett senare tillfälle ska det offentliggöras då.

När det gäller sammanfattningen avseende ”eventuell prognos om sådan lämnas” kan bolaget välja att ta med hela prognosen eller en relevant sammanfattning av prognosen eller konstatera att rapporten innehåller en prognos.

3.2.4 Revisionsberättelse

Revisionsberättelsen utgör en del av årsredovisningen. En oren revisionsberättelse eller en revisionsberättelse som inte har ett standardinnehåll ska offentliggöras.

I detta sammanhang innebär en oren revisionsberättelse eller en berättelse som avviker från standard antingen att revisorn inte tillstyrker balans- eller resultaträkningen, eller att revisorn lagt till en särskild anmärkning eller upplysning i berättelsen.

Ibland kan revisorn avstå ifrån att uttala sig om vissa delar av revisionen eftersom den inte kunnat utföras i tillräcklig omfattning. Det ska då framgå av revisionsberättelsen och denna information ska offentliggöras i enlighet med regeln. Särskild upplysning kan lämnas av revisorn i de fall revisorn finner anledning att kommentera en särskild omständighet som inte uppfyller de krav som ställs på en helt ren revisionsberättelse, och sådana fall ska också offentliggöras.

3.3 Övriga informationstillfällen

3.3.1 Prognoser och framåtblickande uttalanden

Om bolaget offentliggör en prognos ska den innehålla information om de förutsättningar och villkor som ligger till grund för prognosen. Prognosen ska så långt det är möjligt presenteras på ett tydligt och enhetligt sätt. Även andra framåtblickande uttalanden ska presenteras på ett motsvarande sätt.

Om bolaget har anledning att förvänta sig att dess finansiella resultat eller ställning kommer att avvika väsentligt från en tidigare offentliggjord prognos och en sådan avvikelse är kurspåverkande, ska bolaget offentliggöra information om avvikelsen. Sådan information ska även innehålla en upprepning av den tidigare prognosen.

Regeln innebär inte att det föreligger ett krav på att presentera en prognos. Det ankommer på bolaget att - inom ramen för gällande lagstiftning - bedöma i vilken omfattning bolaget ska upprätta prognoser eller annan framtidsinriktad information.

Med ”prognos” avses i detta sammanhang specifika siffror för nuvarande finansiella period och/eller följande finansiella perioder. En sådan kan t.ex. innehålla en jämförelse med föregående period (”något bättre än föregående år”) eller antyda vissa siffror eller ange ett

intervall för det troliga utfallet av resultatet för en kommande period. Ett ”framåtblickande uttalande” är mer en allmän beskrivning av bolagets framtida utveckling.

Prognoser och annan framåtblickande information ska så långt som möjligt lämnas på ett tydligt och enhetligt sätt. De underliggande faktorerna ska beskrivas tydligt för att marknaden ska ha möjlighet att på ett bra sätt bedöma prognosens förutsättningar. Det ska till exempel framgå vilka resultatmått som prognosen bygger på, dvs. om resultatet är redovisat före eller efter skatt, om effekterna av eventuella förvärv eller försäljningar är beaktade eller om orealiserade värdeförändringar beaktats i prognosen eller inte. Det ska också framgå vilken tidsperiod som prognosen avser. Prognoser och annan framtidsinriktad information ska presenteras under särskild rubrik i rapporter och på en framträdande plats i pressmeddelanden. I samband med prognosjusteringar ska minst de väsentligaste delarna ur den föregående prognosen upprepas för att det ska vara möjligt att bedöma prognosjusteringens effekt.

Generalklausulen (punkt 3.1.1) kan också tjäna som ledning när det gäller att avgöra om en ändrad prognos ska offentliggöras eller ej. Förevarande regel kräver att bolaget ska offentliggöra information om förändringar i förhållande till tidigare prognos om förändringarna förväntas få en kurspåverkande betydelse. Vid bedömningen av om en prognosförändring är tillräckligt betydelsefull för att kräva ett offentliggörande måste bolaget värdera avvikelserna med utgångspunkt i den senast kända finansiella utvecklingen. I ett sådant bedömningsunderlag bör hänsyn tas till bolagets specifika verksamhet tillsammans med offentligt kända förändringar i finansiella förutsättningar under återstående del av prognosperioden. I förutsättningarna kan t.ex. ingå säsongsmässiga variationer samt generell marknadsutveckling. Hänsyn bör också tas till annan information som lämnats från bolaget gällande omvärldsfaktorer, såsom känslighetsanalyser avseende t.ex. ränta, valuta och råvarupriser. Sammanställningar av analytikers förväntningar på bolaget utgör normalt inte underlag för om en prognosjustering ska göras.

Om bolaget har bedömt att en ändring av en tidigare offentliggjord prognos är kurspåverkande ska information om prognosjusteringen offentliggöras. En sådan ändring ska vara väl underbyggd så att informationen om ändringen kan bli tillförlitlig och trovärdig och inte otydlig och missvisande för marknaden (se även punkt 3.1.2).

3.3.2 Oväntad och väsentlig förändring av resultat eller finansiell ställning

Om bolaget inte har offentliggjort en prognos eller annat framåtblickande uttalande och bolagets finansiella resultat eller ställning avviker på ett oväntat och väsentligt sätt från vad som rimligen kan förväntas med ledning av den information som bolaget offentliggjort tidigare, ska bolaget offentliggöra information beträffande avvikelserna om denna bedöms vara kurspåverkande.

Om bolagets finansiella ställning ändras väsentligt mellan två finansiella rapporter måste bolaget bedöma behovet av information om förändringen. Punkt 3.3.1 ovan reglerar vinstvarningar om bolaget har offentliggjort en prognos. Även om bolaget inte har offentliggjort en prognos måste bolaget göra en bedömning enligt punkt 3.3.2 om det finns behov av information avseende en väsentlig och oväntad förändring av bolagets faktiska resultat eller finansiella ställning. Behovet av information kan uppstå när bolagets verkliga utveckling mellan två rapportperioder väsentligt skiljer sig från den bedömning som en investerare rimligen kan göra med ledning av bolagets tidigare lämnade finansiella information.

Bestämmelsen understryker att även bolag som inte offentliggör prognoser kan bli tvungna att offentliggöra information om en väsentlig förändring av bolagets finansiella ställning. Det kan

t.ex. inträffa om bolagets resultat kontinuerligt påverkas mellan två rapporter till följd av löpande förändringar av intäkter och kostnader och inte till följd av enskilda beslut eller händelser. Om ett bolag finner att det uppstått stora variationer i bolagets vinstutveckling mellan två rapporter och detta avviker från den bild som skapats av tidigare offentliggjord information ska bolaget offentliggöra den nya informationen. I bedömningen om en löpande förändring är oväntad och väsentlig ska hänsyn bl.a. tas till normala säsongsvariationer, historiskt utfall och branschspecifika faktorer.

De generella principer som beskrivs i generalklausulen gäller även när bolaget ska bedöma om en förändring av den finansiella ställningen kräver ett offentliggörande. Ett bolag ska alltid utvärdera vilken inverkan olika beslut, händelser och omständigheter har för bolagets värdering och om informationen kan vara av intresse för en förnuftig investerare i sitt investeringsbeslut. Bedömningen om ett offentliggörande ska ske är inte lätt. Den ska i huvudsak grundas på den information som bolaget självt offentliggjort tillsammans med en noggrann utvärdering av annan relevant tillgänglig information på marknaden som indirekt kan tänkas påverka bolagets värdering.

3.3.3 Bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska offentliggöras.

Bolaget ska offentliggöra beslut fattade av bolagsstämman, om inte beslutet är av mindre betydelse. Om bolagsstämman överlämnat till styrelsen att besluta i en särskild fråga ska styrelsens beslut i frågan offentliggöras, om inte beslutet är av mindre betydelse.

Kallelse till bolagsstämma ska alltid offentliggöras. Detta gäller oavsett om kallelsen innehåller kurspåverkande information eller inte, oberoende av om kallelsen kommer att sändas med post till aktieägarna eller på annat sätt ges offentlighet i t.ex. en tidning samt oberoende av om viss i kallelsen ingående information tidigare enskilt har offentliggjorts enligt detta regelverk.

Förslag till beslut vid bolagsstämma som är av kurspåverkande natur måste offentliggöras så snart som möjligt. Detta innebär att ett kurspåverkande förslag ska offentliggöras så snart som möjligt även om förslaget senare kommer att inflyta i en kallelse till bolagsstämma. Ett offentliggörande av en kallelse innehållande kurspåverkande information får inte ske senare än den tidpunkt då kallelsen skickas till t.ex. en tidning för publicering.

Även om kallelsen inte innehåller kurspåverkande information ska den som huvudregel offentliggöras samtidigt som den skickas till t.ex. en tidning. Det förekommer dock att vissa uppgifter fortfarande är utestående när utkastet till kallelse skickas till en tidning för publicering. Detta skulle kunna utgöra ett skäl för att avvakta med offentliggörandet till dess att kallelsen är helt färdigställd. Kallelsen måste dock alltid offentliggöras senast kvällen innan den införs i en tidning och innan den görs tillgänglig på bolagets hemsida. Det är således inte tillräckligt att offentliggörande sker på morgonen före börsens öppnande samma dag som kallelsen är införd i en tidning.

Med beslut av mindre betydelse avses beslut som t.ex. behandlar saker av teknisk natur.

Om bolaget planerar att lämna kurspåverkande information på stämman måste bolaget offentliggöra informationen senast samtidigt som den presenteras för att den ska bli tillgänglig för hela marknaden.

Bolaget ska alltid efter stämman ge ut en kommuniké med information om de beslut som tagits på stämman. Detta gäller även om besluten överensstämmer med tidigare offentliggjorda förslag.

Om bolagsstämman uppdrar åt styrelsen att fatta beslut i en viss fråga, t.ex. om en emission eller återköp av aktier, måste stämmans beslut offentliggöras. I sådana fall ska även det påföljande styrelsebeslutet då stämmans beslut genomförs offentliggöras.

3.3.4 Emissioner

Bolaget ska offentliggöra förslag och beslut som innebär att bolagets aktiekapital eller antal aktier eller andra aktierelaterade värdepapper ändras, om inte förslaget eller beslutet saknar betydelse.

Förutsättningarna och villkoren för emissionen ska offentliggöras liksom även utfallet av emissionen.

Offentliggörandet av emissioner ska innefatta all väsentlig information rörande emissionen och därtill hörande värdepapper. Den information som lämnas ska minst innehålla skälen för emissionen, förväntat kapitaltillskott, emissionspris och i relevanta fall till vem emissionen riktas. Dessutom ska information innehålla uppgifter rörande villkoren för emissionen, avtal och eventuella förbindelser kopplade till emissionen och tidplan.

I samband med att bolaget offentliggör utfallet av emissionen ska information lämnas om emissionen blivit fulltecknad eller ej. I normala fall kan det även vara lämpligt att återupprepa de väsentligaste emissionsvillkoren, framför allt om teckningskursen inte är bestämd utan fastställd genom s.k. ”book-building”.

I enlighet med bestämmelserna i 4 kap. 9 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument ska bolag som minskar eller ökar det totala antalet aktier eller röster i bolaget den sista handelsdagen i den kalendermånad då ökningen eller minskningen har skett offentliggöra uppgifter om ändringen.

3.3.5 Förändringar av styrelse, ledning och revisorer

Förslag och förändringar beträffande styrelsen ska offentliggöras. Detsamma gäller förändringar beträffande verkställande direktören samt betydelsefulla förändringar av bolagets högsta ledning.

Information som offentliggörs om en ny styrelsemedlem eller verkställande direktör ska innehålla relevanta uppgifter om medlemmens eller verkställande direktörens bakgrund och tidigare befattningar.

En ändring av stämموald revisor ska offentliggöras.

Förslag på styrelseledamot lämnas normalt i kallelsen till bolagsstämman. Ett offentliggörande av en ny stämموald styrelseledamot eller verkställande direktör ska innehålla relevant information om tidigare befattningar och andra erfarenheter som är av betydelse för bedömning av ledamotens eller direktörens lämplighet. Sådan information kan till exempel vara tidigare och nuvarande styrelse- och ledningserfarenhet såväl som relevant utbildning.

Beroende på bolagets organisation kan olika personer och befattningar betraktas som väsentliga. Alla förändringar av bolagets styrelse och verkställande direktör är väsentliga. Även andra personförändringar kan vara väsentliga och måste i så fall offentliggöras. Det kan t.ex. gälla förändringar i företagets ledningsgrupp, dotterbolagschefer eller andra personer med specialkompetens. Betydelsen får bedömas från fall till fall och beror på det specifika bolagets organisation och branschtillhörighet.

3.3.6 Aktierelaterade incitamentsprogram

Bolaget ska offentliggöra alla beslut att införa aktierelaterade incitamentsprogram. Offentliggörandet ska innehålla information om de väsentligaste förutsättningarna och villkoren för programmet.

Informationen är viktig för att marknaden ska kunna bedöma de faktorer som ska motivera ledning och anställda men även för att kunna bedöma eventuell utspädning och därigenom kunna räkna fram potentiell kostnad för programmets genomförande.

Informationen, som normalt lämnas i kallelse till stämma, bör innehålla följande uppgifter:

- programmets inriktning,
- vilka som omfattas av programmet,
- tidplan,
- antalet aktier som omfattas,
- motiv och principerna för tilldelning,
- lösenperiod,
- lösenpris,
- de huvudsakliga villkoren och förutsättningarna och
- information om den teoretiska kostnaden för programmet med uppgifter om hur den beräknats inklusive de förutsättningarna som legat bakom beräkningen.

Regeln tar bara sikte på aktierelaterade program. Med aktierelaterade program avses i detta sammanhang alla program som grundar sig på aktiens värde dvs. även s.k. syntetiska program där inga nya aktier emitteras utan avräkningen sker kontant.

När det gäller information om "vilka som omfattas av programmet" räcker det med en allmän referens till grupperna styrelse, ledning och övrig personal.

3.3.7 Transaktioner med närstående

Beslut om transaktion mellan bolaget och en närstående ska offentliggöras om inte transaktionen utgör en del av bolagets normala verksamhet eller är av mindre betydelse för de inblandade parterna.

Med "närstående" avses verkställande direktören, styrelsemedlemmar samt andra personer i ledningen för moderbolaget eller betydelsefulla dotterbolag och som kontrollerar eller utövar ett väsentligt inflytande över finansiella och operativa beslut i moder- eller dotterbolaget. Detsamma gäller juridiska personer som kontrolleras av dessa personer samt aktieägare som kontrollerar mer än tio procent av aktierna eller rösterna i bolaget.

För att upprätthålla förtroendet för aktiemarknaden ska alla transaktioner med närstående personer offentliggöras om de inte är av mindre betydelse.

Ett exempel på offentliggörande enligt denna regel är när en ”närstående”, i enlighet med definitionen i regeln, köper ut ett dotterbolag från det noterade bolaget. Även om dotterbolaget är litet i förhållande till koncernen och utköpet inte kan förväntas bli kurspåverkande, måste offentliggörande ändå ske i enlighet med denna regel. Det föreligger dock inte något krav på offentliggörande om transaktionen är av mindre betydelse i förhållande till de inblandade parterna. I exemplet med ett utköp av ett dotterbolag ska utvärderingen från det noterade bolagets sida göras i förhållande till hela koncernen och inte bara storleken på det aktuella dotterbolaget. Ett utköp är ofta av betydelse för den närstående parten och måste således offentliggöras om inte transaktionen är en normal del av bolagets verksamhet.

Offentliggörande i enlighet med denna regel ska endast ske då transaktionen inte utgör en normal del av bolagets verksamhet. Det innebär att ett offentliggörande inte är nödvändigt för ärenden som inte är av specifik karaktär, dvs. sådana ärenden som tillgängliga för många anställda på likartade villkor.

3.3.8 Köp och försäljning av bolag

Ett köp eller en försäljning av ett bolag eller en verksamhet ska offentliggöras om transaktionen är kurspåverkande.

Offentliggörandet ska innehålla följande uppgifter:

- **köpesumma, om inte särskilda omständigheter föreligger,**
- **betalningsvillkor,**
- **relevant information om den köpta eller sålda verksamheten,**
- **skälen för transaktionen,**
- **bedömd påverkan på bolagets verksamhet,**
- **transaktionens tidplan och**
- **viktiga förutsättningar eller villkor för transaktionen.**

Det förvärvade bolaget eller den förvärvade verksamheten ska beskrivas på ett sätt som förklarar dess huvudverksamhet, historiska utveckling samt finansiella ställning.

I samband med kurspåverkande köp och försäljningar av bolag ställs det speciella krav på att informationen ska vara fullständig. Med ledning av den information som lämnas gällande en transaktion ska marknaden kunna bedöma såväl de finansiella som organisationsmässiga effekterna av köpet eller försäljningen samt hur transaktionen påverkar värderingen av bolagets aktier. Sådana bedömningar kräver vanligen kunskap om såväl de finansiella effekterna av köpet eller försäljningen som effekterna för bolagets verksamhet.

För att kunna bedöma de finansiella effekterna måste bolaget informera om köpesumman. I undantagsfall kan det dock vara möjligt att underlåta att informera om köpesumman. Det kan t.ex. gälla om köpesumman är obetydlig i förhållande till värdet på det noterade bolaget. Ett annat exempel skulle kunna vara att ett offentliggörande sker i ett tidigt skede i transaktionsprocessen - som en följd av andra regler om offentliggörande - innan de slutliga prisdiskussionerna har genomförts. Det är då omöjligt att informera om priset, men så snart detta har fastställts ska information lämnas. Det är inte ovanligt att köpesumman är relaterad till den framtida utvecklingen av förvärvet. I sådana fall bör bolaget genast offentliggöra uppgifter om hela den beräknade köpesumman och senare justera uppgifterna om det blir nödvändigt. Om storleken på transaktionen är av kurspåverkande natur är det inte möjligt att

underlåta att informera om priset till följd av att det ingåtts ett avtal med motparten om att inte avslöja köpesumman.

Olika transaktioner kan betraktas vara kurspåverkande och det kan finnas flera olika sätt att utvärdera om en transaktion är kurspåverkande eller ej. I normalfallet betraktar börsen att ett köp eller en försäljning som kurspåverkande om något av följande inträffar.

- målbolagets intäkter och tillgångar motsvarar mer än tio procent av det noterade bolagets intäkter och tillgångar,
- målbolagets egna kapital representerar mer än tio procent av motsvarande poster i den noterade koncernen eller
- transaktionssumman överstiger tio procent av den noterade koncernens egna kapital eller mer än tio procent koncernens marknadsvärde om det egna kapitalet är lägre än marknadsvärdet.

Även transaktioner som inte når upp till ovanstående gränser kan betraktas som kurspåverkande till följd av deras strategiska betydelse.

Relevant information i dessa fall kan även vara:

- effekterna på resultat- och balansräkning till följd av integrationen alternativt av försäljningen och
- i samband med mycket stora affärer, pro forma information för att underlätta förståelsen av transaktionens effekter.

I samband med inkråmsförvärv, då den köpta enheten inte är en självständig enhet, kan det vara särskilt viktigt att redovisa information om köpesumma, vilken typ av rörelse som förvärvats, vilka tillgångar och skulder som ingår, antal anställda som övertagits etc.

I vissa fall kan en transaktion betraktas som väsentlig, men ändå inte i nämnvärd grad påverka det noterade bolagets resultat eller ställning. I sådana fall är det lämpligt att informera om detta förhållande.

3.3.9 Genomgripande förändringar

Om bolaget under en kort tidsperiod genomgår väsentlig förändring eller förändrar sin verksamhet på annat sätt i en sådan omfattning att bolaget framstår som ett nytt företag, ska bolaget offentliggöra information om förändringen och dess konsekvenser.

Om ett köp eller en försäljning av bolag eller andra verksamheter medför en så stor förändring av det noterade bolaget, att det i praktiken framstår som ett helt nytt företag, är behovet av information extra stort. En sådan genomgripande förändring föreligger t.ex. om en förvärvad verksamhet är av mycket betydande storlek och särskilt om den är av annan karaktär än bolagets hittillsvarande verksamhet. Ordalydelsen ”under en kort tidsperiod” innebär att en gradvis utveckling eller förändring av ett bolag normalt inte faller under denna bestämmelse.

Utvärdering av om det är fråga om en genomgripande förändring ska göras på en övergripande nivå. Förändringar inom bl.a. nedan beskrivna områden kan vara tecken på att det är fråga om en genomgripande förändring.

- Förändring av ägarstruktur, ledning och tillgångar.
- Befintlig verksamhet säljs samtidigt som ny verksamhet köps in.
- Förvärvad omsättning och tillgångar överstiger vida befintlig omsättning och tillgångar.
- Marknadsvärdet på de köpta tillgångarna är betydligt större än marknadsvärdet på det noterade bolaget.
- Kontrollen av bolaget flyttas från den gamla ledningen och majoriteten av styrelsen byts ut till följd av transaktionen.

I det fall de flesta av de ovan nämnda faktorerna inträffat är det ett tecken på att en genomgripande förändring skett. Å andra sidan kan det innebära att om endast en eller två av faktorerna inträffat så är det inte fråga om en genomgripande förändring.

Det är av största vikt att aktiemarknaden erhåller utökad information om en genomgripande förändring. Den information som lämnas skall ha ett innehåll som motsvarar vad som krävs enligt reglerna för prospekt. Detta gäller även om bolaget formellt inte är skyldigt att upprätta ett sådant. Informationen skall lämnas inom skälig tid, vilket innebär så snart som den sammanställts.

Om den information som bolaget presenterar vid offentliggörandet av en genomgripande förändring enligt börsens bedömning är otillräcklig kan bolagets aktier placeras på observationsavdelning i avvaktan på ytterligare information. Sådan notering sker under begränsad tid, normalt högst sex månader.

Placering på observationsavdelning kan också aktualiseras om börsen bedömer att förändringen av verksamheten är av sådan karaktär att den kan jämföras med notering av ett nytt bolag. Den fortsatta noteringen kan i dessa fall bli ifrågasatt och börsen kan komma att initiera en utredning motsvarande den som gäller för ett helt nytt bolag som söker till börsen. Vid planerade genomgripande förändringar bör börsen kontaktas i förhand så att hanteringen av frågan om bolagets fortsatta notering kan hanteras så smidigt som möjligt. Noteringsprocessen beskrivs i avsnitt 2 i detta regelverk.

3.3.10 Beslut om notering

Bolaget ska offentliggöra när bolaget ansöker om att få sina värdepapper upptagna till handel på börsen för första gången samt om bolaget ansöker om sekundärnotering på en annan marknadsplats. Bolaget ska även offentliggöra varje beslut som innebär att bolaget ansöker om avnotering från börsen eller annan marknadsplats. Bolaget ska även offentliggöra utfallet av en sådan ansökan.

Kravet på information inträffar när bolaget ansöker om notering av sina värdepapper på börsen. Det finns inte något krav på offentliggörande av noteringar som tillkommit utan bolagets medverkan eftersom sådana inte innebär något informationsåtagande för bolaget.

3.3.11 Information till en annan marknadsplats

Om bolaget offentliggör information av betydelse som en följd av regler eller andra krav från en annan reglerad marknad eller marknadsplats, ska bolaget samtidigt offentliggöra informationen enligt förevarande regler.

Syftet med regeln är att säkerställa att hela marknaden har tillgång till samma information till grund för sina investeringsbeslut. Kravet på samtidigt offentliggörande gäller även sådan information som inte behöver offentliggöras i enlighet med förevarande regler.

3.3.12 Bolagets kalender

Bolaget ska upprätta en kalender med uppgifter om datum då bolaget förväntas offentliggöra bokslutskommuniké, delårsrapporter samt datum för årsstämman. Bolaget ska vidare lämna uppgift om vilken vecka årsredovisningen avses publiceras.

Bolagets kalender ska publiceras innan det finansiella årets början.

Om ett offentliggörande inte kan göras på den förutbestämda dagen ska bolaget publicera uppgifter om det nya datumet. Om möjligt ska det nya datumet publiceras minst en vecka innan det ursprungliga datumet.

Om möjligt ska även datum för utbetalning av utdelning framgå av meddelandet. Bolaget bör också om möjligt försöka att specificera vilken tid på dagen som rapporterna kommer att offentliggöras.

Publicering av bolagets kalender sker normalt på hemsidan.

3.4 Information endast till Börsen

3.4.1 Offentliga uppköpserbjudanden

Pågår inom bolaget förberedelser att lämna ett offentligt erbjudande om att förvärva aktier eller andra jämställda finansiella instrument i ett annat aktiemarknadsbolag, ska bolaget underrätta börsen när skälig anledning föreligger att förberedelserna kommer att leda till ett sådant erbjudande.

Har bolaget underrättats om att annan planerar att lämna bolagets ägare ett offentligt erbjudande om att förvärva aktier eller andra därmed jämställda finansiella instrument i bolaget, och har detta inte offentliggjorts, ska bolaget underrätta börsen om det finns skälig anledning anta att planen kommer att realiseras.

Föreligger inom bolaget långt gångna diskussioner om att förvärva annat aktiemarknadsbolag skall börsen informeras i förhand för att kunna övervaka handeln. Det måste dock föreligga skälig anledning att antaga att diskussionerna kommer att leda till ett bud.

Börsen ska även underrättas när bolaget blivit kontaktat av en utomstående part med avsikt att lägga ett offentligt bud på bolaget och det finns skälig anledning att anta att diskussionerna kommer att leda till bud.

Det finns ingen formell reglering av hur börsen ska kontaktas utan det sker normalt genom ett telefonsamtal till övervakningsavdelningen.

3.4.2 Förhandsinformation

Avser bolaget att offentliggöra information som förväntas få väsentligt kurspåverkande effekt, ska bolaget underrätta börsen innan offentliggörandet.

Om bolaget avser att offentliggöra information som förväntas ha en mycket stor kurspåverkande effekt, är det väsentligt att börsen erhåller information i förväg för att börsen ska kunna ta ställning till vilka åtgärder som kan krävas. Börsen kan t.ex. besluta om ett

kortare handelsstopp med makulering av inneliggande order i syfte att säkerställa en rättvis informationsspridning.

Förhandsinformation till börsen krävs inte då avsikten är att lämna den nya informationen i en föraviserad rapport eftersom marknaden då redan känner till att bolaget kommer att lämna information vid den tidpunkten.

4 SÄRSKILDA BÖRSREGLER

4.1 Beslut om transaktioner med närstående

Fattar bolaget eller dess dotterbolag beslut om att överlåta aktier i ett dotterbolag eller om att överlåta rörelse till en befattningshavare i bolaget gäller - om överlåtelsen är av icke oväsentlig betydelse för bolaget - följande.

- Beslut om överlåtelsen skall fattas eller godkännas av bolagsstämman i moderbolaget.
- Innan förslag till beslut föreläggs stämman, skall styrelsen inhämta ett värderingsutlåtande från en oberoende expert.
- Styrelsen skall upprätta en redogörelse för den föreslagna överlåtelsen.
- Värderingsutlåtandet och redogörelsen skall av bolaget hållas tillgängliga och finnas på bolagets hemsida minst två veckor före den bolagsstämman som skall behandla frågan. Värderingsutlåtandet och redogörelsen skall också framläggas vid stämman.
- I kallelsen till bolagsstämman som skall behandla frågan skall förslagets huvudsakliga innehåll anges.
- Med befattningshavare avses samma personkrets som i 16 kap. aktiebolagslagen (2005:551).
- Med befattningshavare jämställs även en större ägare i bolaget eller i annat bolag inom samma koncern samt den större ägarens make eller sambo, omyndiga barn som står under den större ägarens vårdnad samt juridiska personer över vilka den större ägaren har ett bestämmande inflytande. Med befattningshavare avses även sådana personer som nyligen haft ovan angiven ställning eller förhållande till bolaget.

Vad som sägs ovan om överlåtelse skall på motsvarande sätt även gälla om bolaget eller dess dotterbolag fattar beslut om att förvärva tillgångar från en befattningshavare i bolaget.

Genom sin ställning i bolaget har i regel en befattningshavare speciella kunskaper om det ”egna” bolaget eller den ”egna” rörelsen och därigenom ett informationsövertag. Det finns en risk att detta övertag kan utnyttjas så att priset på föremålet för överlåtelsen sätts för lågt vid utköp och för högt vid förvärv från befattningshavaren. Bestämmelsens syfte är att genom beslutsformer och ändamålsenlig information minska denna risk. Denna risk har bedömts vara av betydelse för aktieägarna när överlåtelsen är av sådan storlek att bolagets ställning och resultat påverkas i icke oväsentlig grad.

Informationskraven berör ett område som i vissa fall är reglerat genom 16 kap. Aktiebolagslagen (2005:551). I flera avseenden går bestämmelsen längre än lagen. I vissa avseenden uppställer dock lagen strängare krav än vad som föreskrivs här. Vid ett sådant förhållande gäller självklart de ytterligare bestämmelser som finns i lagen. Ett exempel på detta utgör köp av dotterbolag genom förvärv av aktierna i bolaget. I ett sådant fall föreskriver lagen beslut på bolagsstämman varvid beslutet för att vara giltigt skall ha biträts av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna

rösterna som de vid stämman företrädde aktierna. Beträffande överlåtelse, som faller utanför lagens tillämpningsområde men som omfattas av förevarande bestämmelse - exempelvis ett utköp eller förvärv av rörelse - gäller däremot aktiebolagslagens vanliga majoritetsregler vid bolagsstämmobeslut eller de särskilda regler som kan tänkas gälla enligt bolagsordningen.

Enligt aktiebolagslagens regler åligger det styrelsen att förvalta bolagets angelägenheter i alla aktieägares intresse. Häri torde ligga att styrelsen som ett alternativ till utköp eller förvärv har att pröva även andra lösningar. Om sådana inte visar sig vara lämpliga eller tillgängliga syftar kravet i andra punkten på ett oberoende värderingsutlåtande till att ge aktieägarna ett tillfredsställande underlag för sitt ställningstagande.

Några krav på fler än ett värderingsutlåtande uppställs inte. Självfallet kan det dock finnas fall där det kan vara lämpligt att inhämta flera värderingsutlåtanden. Oavsett om ett eller flera utlåtanden inhämtas är det dock väsentligt att den expertis som anlitas för ändamålet intar en oberoende och självständig ställning.

Som värderingsutlåtande kan även en ”fairness opinion” anses vara, d v s ett utlåtande om skäligheten, från finansiell utgångspunkt, för aktieägarna av ett utköp eller förvärv. Detta gäller även om en ”fairness opinion” inte innehåller en direkt uppgift om värdet i kontanter av föremålet för överlåtelsen.

Den redogörelse som omnämns i tredje punkten skall innehålla den finansiella och övriga information som är av väsentlig betydelse för aktieägarnas möjlighet att bilda sig en självständig uppfattning om värdet av föremålet för överlåtelsen och om överlåtelsens betydelse för aktiebolaget.

Värderingsutlåtandet och styrelsens redogörelse rörande överlåtelsen skall enligt fjärde punkten hållas tillgängliga för aktieägarna under den tid som de rimligen kan behöva för att sätta sig in i överlåtelsevillkor och övrig information eller i vart fall under minst två veckor före den bolagsstämma som skall fatta beslut om överlåtelsen.

Enligt bestämmelsens sista punkt jämställs en större ägare i bolaget eller i annat bolag inom samma koncern med en befattningshavare. Med större aktieägare avses i detta sammanhang aktieägare som äger mer än 10 procent av aktierna eller rösterna i bolaget.

Den sista punkten innehåller inte heller någon tidsangivelse av uttrycket ”nyligen”. Inte heller har angivits vid vilken tidpunkt som frågan skall bedömas. Olika tidpunkter kan här tänkas, såsom när diskussion om överlåtelsen för första gången aktualiserades, när avtalet tecknades, när stämman hölls eller när överlåtelsen ägde rum. Tolkningen av uttrycket ”nyligen” bör dock i det enskilda fallet ske mot bakgrund av syftet med bestämmelsen, nämligen att utjämna det informationsövertag, som ledningen kan antas ha. Det är dock klart att befattningshavaren i fråga måste ha lämnat bolaget relativt kort tid före överlåtelsen för att bestämmelsen skall bli tillämplig. Någon exakt tidpunkt kan ej anges utan detta får bedömas med hänsyn till omständigheterna i det enskilda fallet. Bestämmelsen gäller naturligtvis inte aktier som tecknas i en nyemission som riktas till samtliga ägare i bolaget.

4.2 Regler om köp och försäljning av egna aktier

4.2.1 Offentliggörande

Bolagets beslut på bolagsstämma om att köpa eller sälja egna aktier samt styrelsens beslut att utnyttja ett eventuellt bemyndigande om köp och försäljning skall offentliggöras så snart som möjligt.

Offentliggörandet skall innehålla uppgifter om

- **den tid inom vilket ett beslut om köp eller försäljning av egna aktier skall verkställas eller ett bemyndigande får utnyttjas,**
- **befintligt innehav av egna aktier och det högsta antal aktier som avses köpas eller säljas,**
- **högsta och lägsta pris,**
- **syftet med köpet eller försäljningen och**
- **övriga villkor för köpet eller försäljningen.**

Det är av största vikt att information sprids till aktiemarknaden så snart som möjligt efter det att bolaget beslutat om köp eller försäljning av egna aktier. Med beslut om att köpa eller sälja egna aktier avses dels bolagsstämmans beslut i anledning av styrelsens förslag om köp eller försäljning av egna aktier, dels - i förekommande fall - styrelsens beslut att med stöd av bolagsstämmans bemyndigande köpa eller sälja egna aktier.

Av andra stycket framgår att uppgift skall lämnas om det högsta och lägsta pris som får betalas för aktierna. Priset kan anges som ett högsta och lägsta belopp men det kan också bestämmas som ett visst intervall runt gällande börskurs. Det viktiga är att beslutet utformas på ett sätt så att det inte kan uppstå några tolkningsproblem.

4.2.2 Mängdbegränsningar

Bolagets köp eller försäljning av egna aktier får, med undantag för blockaffärer, under en dag uppgå till högst 25 procent av den genomsnittliga dagsomsättningen under de fyra kalenderveckor som närmast föregått den vecka under vilket köpet eller försäljningen äger rum.

Med blockaffärer avses handel som omfattar enskilda avslut på minst 5 mkr för bolag noterade på börsen inom segmentet Large Cap samt på minst 2,5 mkr för bolag noterade på inom segmenten Mid Cap och Small Cap. Såsom blockaffär räknas inte köp eller försäljning av aktier som ett mäklarföretag har ackumulerat från olika säljare för att överlåta till bolaget såvida inte de ovan angivna minsta beloppen är uppfyllda för varje enskild säljare.

Av bestämmelsen framgår att bolaget under en börsdag inte får köpa eller sälja mer än sammanlagt 25 procent av det genomsnittliga antal aktier per dag inklusive den egna handeln som omsatts under de fyra föregående kalenderveckorna på den börs eller marknadsplats där aktien handlas. Om aktien handlas på flera börser och marknadsplatser får således bolagets handel uppgå till 25 procent av genomsnittsomsättningen per dag i aktien ifråga på var och en av dessa börser och marknadsplatser.

Med börsdag avses såväl den tid börsen är öppen för handel som återstående del av dagen. Såväl de aktier som i realtid handlas i ett automatiskt handelssystem som de aktier som, enligt särskilda regler, under börsdagen rapporteras in till börsen utgör underlag vid beräkningen av

det antal aktier som handlats. Även aktier som omsatts efter börsens stängning och som således efterrapporteras till börsen skall ingå i beräkningsunderlaget.

Undantag från begränsningen till 25 procent medges för blockaffärer. Även sådana affärer kan göras efter börsens stängning.

4.2.3 Kursbegränsningar

Bolaget får endast lägga order eller genomföra avslut avseende egna aktier inom det på börsen gällande kursintervallet. Med kursintervall avses intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs.

Kursintervallet - den s.k. spreaden - för bolagets aktier framgår löpande av den information som finns tillgänglig i börsernas handelssystem och som i regel sprids till marknaden via olika informationsföretag. Bestämmelsen innebär att alla order måste läggas inom det gällande kursintervallet. Detta gäller även sådana blockaffärer som omnämns i punkt 4.2.2. En konsekvens av regeln är att handel avseende egna aktier inte kan förekomma innan en spread är etablerad.

4.2.4 Anmälningsskyldighet

Bolaget skall till börsen anmäla samtliga de förvärv och överlåtelser som ägt rum avseende egna aktier så snart det kan ske och senast 30 minuter före börsens öppnande den börsdag som följer närmast efter köpet eller försäljningen.

En anmälan enligt första stycket skall innehålla uppgifter om datum för transaktionen, det antal aktier, fördelat på olika slag, som omfattas av köpet eller försäljningen, det pris som betalats eller erhållits per aktie, det aktuella innehavet av egna aktier och det totala antalet aktier i bolaget.

Av bestämmelser i 4 kap. 19 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument framgår att ett bolag som förvärvar eller överlåter egna aktier skall anmäla förvärvet eller överlåtelser till börsen. Förevarande bestämmelse reglerar bl.a. innehållet i en sådan anmälan. Uppgifterna offentliggörs genom att börsen lägger ut dem på sin hemsida.

För att informationen om återköpen skall bli så fullständig som möjligt har Finansinspektionen överlåtit till börsen att även ta emot anmälningar om de speciella återköp som enligt nämnda lagrum skall anmälas till inspektionen, se 13 kap. Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser.

4.2.5 Undantag

Reglerna om köp och försäljning av egna aktier är inte tillämpliga beträffande handel med egna aktier som sker med stöd av 7 kap. 6 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.

Undantaget innebär att banker och fondkommissionärer kan handla i den egna aktien för kunders räkning på samma sätt som alla andra aktier.

5 PÅFÖLJDER

Åsidosätter bolaget lag, annan författning, den del av förevarande informationsregler som bolaget åtagit sig att följa eller allmänt vedertagen god sed på värdepappersmarknaden får börsen - om överträdelsen är allvarlig - besluta om avnotering av bolagets fondpapper eller - i andra fall - ålägga bolaget ett vite motsvarande högst 15 gånger den årsavgift som bolaget betalar till börsen. Är åsidosättandet mindre allvarligt eller ursäktligt, kan börsen i stället för att ålägga vite meddela bolaget varning.

Fråga om bestämmande av påföljd enligt denna punkt avgörs av en disciplinnämnd som utses av börsens styrelse.

Närmare bestämmelser om disciplinnämnden finns i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden samt i föreskrifter utfärdade av Finansinspektionen (FFFS 2007:17).

Börsen beslutar genom chefen för handels- och bolagsövervakningen om en överträdelse av regelverket är så allvarlig att ärendet skall föras till disciplinnämnden. Innan dess begär börsen skriftligen en förklaring av bolaget rörande det inträffade. Om bolaget inte lämnar en godtagbar förklaring till sitt handlande och överträdelsen anses allvarlig, formuleras ett s.k. anmärkningspåstående som sänds till bolaget för yttrande. Om bolagets yttrande inte ger anledning till annat översänds samtliga handlingar i ärendet därefter till disciplinnämnden. Bolaget får sedan en skriftlig förfrågan från nämnden om eventuellt ytterligare synpunkter. Det finns även möjlighet för bolaget att muntligen framföra sina argument inför disciplinnämnden.

Bolaget skall följa - förutom lag, annan författning och detta regelverk - även allmänt accepterad god sed på den svenska aktiemarknaden. Med allmänt accepterad god sed avses en faktiskt förekommande praxis för börsbolagens uppträdande på aktiemarknaden. En sådan praxis kan t.ex. komma till uttryck genom Aktiemarknadsnämndens uttalanden, rekommendationer från Rådet för finansiell rapportering eller genom reglerna i den svenska koden för bolagsstyrning.

Med årsavgift avses den avgift som bolaget betalat till börsen under de senaste 12 månaderna före disciplinnämndens avgörande eller - om bolaget inte varit noterat i 12 månader - den årsavgift som kan beräknas med utgångspunkt i den avgift som hittills betalats.

6 BÖRSENS REGLER FÖR OFFENTLIGA UPPKÖPSEBJUDANDEN

(Bilaga)

RÄNTEBÄRANDE INSTRUMENT

1 ALLMÄNNA BESTÄMMELSER

1.1 Reglernas giltighet

Reglerna i detta avsnitt beträffande räntebärande instrument gäller för emittenten fr.o.m. den dag emittentens instrument inregistreras vid börsen eller emittenten ansöker om inregistrering samt därefter under den tid emittentens instrument är inregistrerade vid börsen. Reglernas bestämmelser om påföljder under avsnitt 4 gäller dock även under en tid om ett år efter en avregistrering, om överträdelsen begåtts under tiden för inregistreringen.

Reglerna beträffande räntebärande instrument gäller inte om emittenten är en stat, Europeiska centralbanken eller en centralbank inom EES.

1.2 Ändring av reglerna

Börserna kan göra ändringar av eller tillägg till reglerna. Ändringar och tillägg är gällande för emittenten tidigast 30 dagar efter att börserna informerat emittenten om ändringen eller tillägget samt publicerat ändringarna på sin hemsida.

1.3 Åtagande att följa reglerna

Emittenten ska före den första inregistreringsdagen underteckna en förbindelse med åtagande att följa börsernas Regelverk för emittenter beträffande räntebärande instrument.

1.4 Avgifter

Emittenten ska, i enlighet med vid var tid gällande prislista, betala inregistreringsavgifter till börserna. Underrättelse om avgift skall ske minst 30 dagar innan avgiften förfaller till betalning.

2 INREGISTRERINGSKRAV

2.1 Inledning

I avsnitt 2.2 anges de krav som den enskilda emittenten måste uppfylla för att få sina räntebärande instrument inregistrerade vid NASDAQ OMX Stockholm AB. De inregistreringskrav som gäller för det aktuella instrumentet framgår av avsnitt 2.3 - 2.9.

2.2 Inregistreringskrav för emittenten

- 2.2.1 **Emittenten ska vara bildad i enlighet med gällande lagstiftning och regelverk i emittentens hemland.**
- 2.2.2 **Om emittenten är ett aktiebolag ska detta vara publikt. Bolaget ska ha ett aktiekapital på minst 500 000 SEK eller motsvarande i annan valuta.**
- 2.2.3 **Emittenten ska ha publicerat redovisningshandlingar för åtminstone tre år i enlighet med den lagstiftning som gäller i dess hemland. I tillämpliga fall ska redovisningen inkludera de konsoliderade räkenskaperna för emittenten och dess dotterbolag.**

Huvudregeln är att bolaget ska ha fullständiga redovisningshandlingar (årsredovisningar) för minst tre år. För att ett undantag från kravet på tre års räkenskaper ska kunna ges (se punkt 2.10) måste tillräckligt med information finnas för att börsen och investerare ska kunna göra en bedömning av emittenten och dennes instrument.

- 2.2.4 **Emittenten ska i god tid före inregistreringen ha infört och upprätthållit erforderliga rutiner och system för informationsgivning, inklusive system och procedurer för finansiell rapportering. Härigenom säkerställs emittentens skyldighet att förse marknaden med korrekt, relevant och tydlig information i enlighet med börsens Regelverk för emittenter.**

2.3 Gemensamma inregistreringskrav för instrumenten

- 2.3.1 **Instrumentet ska vara fritt överlåtbart.**
- 2.3.2 **Ansökan om inregistrering ska avse samtliga instrument i emissionen.**
- 2.3.3 **Instrumentet ska vara kontofört i avstämningsregister hos Euroclear Sweden eller - efter medgivande av börsen - hos annan svensk eller utländsk central värdepappersförvarare eller liknande.**
- 2.3.4 **Emittenten ska i förekommande fall upprätta och offentliggöra ett prospekt före inregistreringen. Prospektet ska vara godkänt av behörig myndighet.**
- 2.3.5 **Om emittenten har sitt legala hemvist i ett annat land än Sverige, men inom EES, ska emittenten lämna prospektet till börsen tillsammans med ett intyg om att prospektet godkänts av den behöriga myndigheten i emittentens hemland. Intyget ska, i förekommande fall, ange undantag som har beviljats från kraven i**

Prospektdirektivet². Emittenten ska överlämna en bekräftelse till börsen som visar att det godkända prospektet har lämnats in till Finansinspektionen.

² Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG av den 4 november 2003 om de prospekt som skall offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel och om ändring av direktiv 2001/34/EG.

- 2.3.6 Börsen kan kräva att emittenten publicerar kompletterande information på sin hemsida, om börsen anser att sådan information är viktig och av intresse för investerare.
- 2.3.7 En emittent som är undantagen från skyldighet att upprätta ett prospekt ska i stället upprätta ett noteringsdokument med information om emittenten.

Noteringsdokumentet ska bestå av en av emittenten underskriven informationsbilaga, allmänna villkor, slutliga villkor och finansiell information om emittenten. Emittent som emitterar enskilda instrument ska till de allmänna villkoren och villkoren för den specifika emissionen bifoga finansiell information om emittenten. Finansiell information ska bestå av årsredovisning samt senast utgiven delårsrapport.

2.4 Tillkommande krav för strukturerade produkter

- 2.4.1 Ett instrument får inregistreras endast om instrumentets totala nominella belopp inte understiger 2 miljoner svenska kronor eller motsvarande belopp i utländsk valuta.
- 2.4.2 Emittenten ska i prospektet, i de slutliga villkoren eller i marknadsföringsmaterial åta sig att för egen del eller genom en borsmedlems försorg dagligen ställa köpkurs och, om möjligt, även säljkurs för de instrument som ska inregistreras.
- 2.4.3 Emittenten ska i prospektet eller i de slutliga villkoren tydligt ange om emittenten åtar sig att återbetala nominellt belopp på återbetalningsdagen eller ej. Om det finns en fast räntekonstruktion som återbetalas på återbetalningsdagen ska det tydligt anges i prospektet eller i de slutliga villkoren.
- 2.4.4 I prospektet eller i de slutliga villkoren för instrumentet ska det finnas en beskrivning av hur den eventuella avkastningen beräknas. Detta ska dessutom i prospektet eller i de slutliga villkoren eller i marknadsföringsmaterial för instrumenten åskådliggöras med minst tre exempel på eventuell avkastning.
- 2.4.5 De slutliga villkoren ska skrivas under av behörig firmatecknare hos emittenten.

2.5 Tillkommande krav för privatobligationer

- 2.5.1 En obligation får inregistreras endast om obligationens totala nominella belopp inte understiger 2 miljoner svenska kronor eller motsvarande belopp i utländsk valuta.
- 2.5.2 Emittenten ska i prospektet, i de slutliga villkoren eller i marknadsföringsmaterial åta sig att för egen del eller genom en borsmedlems försorg dagligen

ställa köpkurs och, om möjligt, även säljkurs för de obligationer som ska inregistreras.³

- 2.5.3 Emittenten ska i prospektet eller i de slutliga villkoren tydligt ange om emittenten åtar sig att återbetala nominellt belopp på återbetalningsdagen eller ej. Den fastställda räntekonstruktionen ska tydligt anges i prospektet eller i de slutliga villkoren.
- 2.5.4 De slutliga villkoren ska skrivas under av behörig firmateknare hos emittenten.

2.6 Tillkommande krav för Tailor Made Products

- 2.6.1 Ett instrument får inregistreras endast om instrumentets totala nominella belopp inte understiger 2 miljoner svenska kronor eller motsvarande belopp i utländsk valuta.
- 2.6.2 Emittenten ska i prospektet, i de slutliga villkoren eller i marknadsföringsmaterial åta sig att för egen del eller genom en börsmedlems försorg dagligen ställa köpkurs och, om möjligt, även säljkurs för de instrument som ska inregistreras.
- 2.6.3 Emittenten ska i prospektet eller i de slutliga villkoren tydligt ange om emittenten åtar sig eller ej att återbetala nominellt belopp på återbetalningsdagen. Om det finns en fast räntekonstruktion som återbetalas på återbetalningsdagen ska det tydligt anges i prospektet eller i de slutliga villkoren.
- 2.6.4 Storleken på teckningsposten får ej understiga 100 000 kr eller motsvarande i utländsk valuta.

Minsta belopp för handel i för Tailor Made Products är 50 000 kr eller motsvarande i utländsk valuta.
- 2.6.5 I prospektet eller i de slutliga villkoren för instrumentet ska det finnas en beskrivning av hur den eventuella avkastningen beräknas. Detta ska dessutom i prospektet eller i de slutliga villkoren eller i marknadsföringsmaterial för produkten åskådliggöras med minst tre exempel på eventuell avkastning.
- 2.6.6 De slutliga villkoren ska skrivas under av behörig firmateknare hos emittenten.

2.7 Tillkommande krav för konvertibla skuldebrev

- 2.7.1 Inregistrering får endast ske om ifrågavarande konvertibler givits ut av ett bolag vars aktier är eller samtidigt blir upptagna till handel vid en internationellt erkänd börs eller en reglerad marknad.

³ Observera att detta inte gäller för förlagslån.

- 2.7.2 Utdrag ur justerat styrelseprotokoll där beslut fattats om att ansöka om inregistrering ska bifogas ansökan. Ansökan ska undertecknas av styrelsen eller av verkställande direktören.

2.8 Tillkommande krav för företagsobligationer

- 2.8.1 En obligation får inregistreras endast om obligationens totala nominella belopp inte understiger 2 miljoner svenska kronor eller motsvarande belopp i utländsk valuta.
- 2.8.2 Emittenten ska i prospektet eller i de slutliga villkoren tydligt ange om emittenten åtar sig att återbetala nominellt belopp på återbetalningsdagen eller ej. Den fastställda räntekonstruktionen ska tydligt anges i prospektet eller i de slutliga villkoren.
- 2.8.3 De slutliga villkoren ska skrivas under av behörig firmatecknare hos emittenten.

2.9 Tillkommande krav för Benchmarkobligationer

- 2.9.1 En obligation får inregistreras endast om obligationens totala nominella belopp inte understiger 2 miljoner svenska kronor eller motsvarande belopp i utländsk valuta.
- 2.9.2 Emittenten ska i prospektet eller i de slutliga villkoren eller i noteringsdokumentet tydligt ange om emittenten åtar sig att återbetala nominellt belopp på återbetalningsdagen eller ej. Den fastställda räntekonstruktionen ska tydligt anges i prospektet eller i de slutliga villkoren.
- 2.9.3 De slutliga villkoren ska skrivas under av behörig firmatecknare hos emittenten.

2.10 Undantag

Börsen kan godkänna en emittents ansökan om inregistrering även om emittenten inte uppfyller alla inregistreringskrav under förutsättning att syftet med det aktuella inregistreringskravet eller annan reglering inte äventyras eller att syftet med ett inregistreringskrav kan uppfyllas på annat sätt.

2.11 Inregistreringens allmänna lämplighet

Även om en emittent uppfyller samtliga inregistreringskrav har börsen rätt att avslå en ansökan om inregistrering om en inregistrering bedöms kunna allvarligt skada förtroendet för värdepappersmarknaden eller investerarens intressen.

Om en emittent vars räntebärande instrument redan är inregistrerade på börsen genom sin verksamhet eller organisation bedöms kunna skada förtroendet för värdepappersmarknaden kan börsen besluta om avregistrering, trots att emittenten och dess instrument uppfyller alla inregistreringskrav.

I undantagsfall kan det förekomma att det bedöms vara olämpligt att inregistrera en emittents räntebärande instrument, trots att emittenten och de instrument ansökan avser uppfyller alla ovan nämnda noteringskrav. Detta kan vara fallet om inregistreringen av emittentens instrument bedöms kunna skada förtroendet för värdepappersmarknaden.

2.12 Avregistrering

2.12.1 En emittent kan ansöka om att dess räntebärande instrument ska avregistreras. I samband med att en sådan ansökan godkänns fattar börsen i samråd med emittenten beslut om en sista dag för handel med instrumentet.

2.12.2 Börsen kan i följande fall fatta beslut om avregistrering av ett räntebärande instrument.

1) En ansökan om konkurs, avveckling av verksamheten eller beslut om motsvarande åtgärd fattats av emittenten eller lämnats in av annan part till en domstol eller myndighet.

2) Emittenten inte uppfyller inregistreringskraven, under förutsättning att:

- emittenten inte kunnat åtgärda de aktuella problemen inom den tid som beslutats av börsen,
- emittenten inte kan åtgärda situationen och
- bristerna i förhållande till inregistreringskraven bedöms som väsentliga.

3) Emittenten inte efter påminnelse har betalat inregistreringsavgifter enligt punkt 1.4.

3 INFORMATIONREGLER

3.1 Allmänna informationsregler

3.1.1 Generalklausul

Emittenten ska så snart som möjligt offentliggöra information om beslut eller andra händelser och omständigheter som är av kurspåverkande natur. Med kurspåverkande natur avses i dessa regler information som i enlighet med nationell lagstiftning rimligen kan förväntas påverka priset på emittentens räntebärande instrument.

3.1.2 Korrekt och relevant information

Information som offentliggörs av emittenten ska vara korrekt, relevant och tydlig och får inte vara vilseledande.

Information rörande beslut, fakta och omständigheter måste vara tillräckligt utförlig för att möjliggöra en bedömning av informationens betydelse för emittenten, dess finansiella resultat och ställning eller priset på emittentens räntebärande instrument.

3.1.3 Tidpunkt för offentliggörande

Offentliggörande ska – om det inte föreligger särskilda omständigheter – ske så snart som möjligt. Om emittenten lämnar ut kurspåverkande information till en utomstående, som inte är bunden av åtagande om sekretess, ska informationen samtidigt offentliggöras.

Ett offentliggörande av information kan skjutas upp i enlighet med gällande lagregler.

Emittenten ska så snart som möjligt offentliggöra väsentliga förändringar av tidigare offentliggjord information. Detsamma gäller rättelser av fel i den information som offentliggjorts om inte felet är av mindre betydelse.

3.1.4 Informationsläckage

Om emittenten får reda på att kurspåverkande information har läckt ut innan ett planerat offentliggörande skett ska emittenten offentliggöra information om det inträffade. Om kurspåverkande information lämnats ut oavsiktligen till en utomstående som inte är bunden av ett åtagande om tystnadsplikt ska offentliggörandet ske skyndsamt.

3.1.5 Metodik

Ett offentliggörande av information enligt dessa regler ska ske så att informationen snabbt och på ett icke-diskriminerande sätt blir tillgänglig för allmänheten.

Information som offentliggörs ska senast samtidigt med offentliggörandet lämnas till börsen på det sätt som börsen anvisar.

Informationen ska innehålla uppgifter om tid och datum för offentliggörandet, emittentens namn, uppgifter om hemsida, kontaktperson och telefonnummer.

Den väsentligaste informationen ska presenteras tydligt i början av meddelandet. Varje meddelande ska ha en rubrik som sammanfattar innehållet.

3.1.6 Hemsida

Emittenten ska ha en egen hemsida där all offentliggjord information ska finnas tillgänglig under minst tre år.

Finansiella rapporter ska dock finnas tillgängliga på hemsidan under minst fem år efter offentliggörandet.

Den offentliggjorda informationen ska göras tillgänglig på hemsidan så snart som möjligt efter offentliggörandet.

3.2 Återkommande informationstillfällen

3.2.1 Finansiella rapporter

Emittenten ska upprätta och offentliggöra finansiella rapporter i enlighet med gällande lagstiftning och relevanta redovisningsstandarder.

En emittent vars räntebärande instrument är primärnoterade på NASDAQ OMX Stockholm ska offentliggöra bokslutskommuniké samt halvårsrapport.

Bestämmelserna i andra stycket gäller inte om emittenten är ett landsting eller en kommun.

3.2.2 Tidpunkter för avgivande av finansiella rapporter

Bokslutskommuniké och halvårsrapport ska offentliggöras senast inom två månader från utgången av rapportperioden. Av halvårsrapport ska framgå om emittentens revisor genomfört en översiktlig granskning eller ej.

3.2.3 De finansiella rapporternas innehåll

Bokslutskommunikén och halvårsrapporten ska minst innehålla den information som framgår av IAS 34, Delårsrapportering.

Bokslutskommunikén ska även innehålla information om var och under vilken vecka årsredovisningen kommer att vara tillgänglig för allmänheten.

En bokslutskommuniké och halvårsrapport ska inledas med en sammanfattning av den mest väsentliga informationen, vari minst ska ingå uppgifter om nettoomsättning och eventuell prognos om sådan lämnas i rapporten.

3.2.4 Revisionsberättelse

En oren revisionsberättelse eller en revisionsberättelse som inte har ett standardinnehåll ska offentliggöras.

3.3 Övriga informationstillfällen

3.3.1 Prognoser och framåtblickande uttalanden

Om emittenten offentliggör en prognos ska den innehålla information om de förutsättningar och villkor som ligger till grund för prognosen. Prognosen ska så långt det är möjligt presenteras på ett tydligt och enhetligt sätt. Även andra framåtblickande uttalanden ska presenteras på ett motsvarande sätt.

Om emittenten har anledning att förvänta sig att dess finansiella resultat eller ställning kommer att avvika väsentligt från en tidigare offentliggjord prognos och en sådan avvikelse är kurspåverkande, ska emittenten offentliggöra information om avvikelsen. Sådan information ska även innehålla en uppreppning av den tidigare prognosen.

3.3.2 Öväntad och väsentlig förändring av resultat eller finansiell ställning

Om emittenten inte har offentliggjort en prognos eller annat framåtblickande uttalande och emittentens finansiella resultat eller ställning avviker på ett oväntat och väsentligt sätt från vad som rimligen kan förväntas med ledning av den information som bolaget offentliggjort tidigare, ska emittenten offentliggöra information beträffande avvikelsen om denna bedöms vara kurspåverkande.

3.3.3 Bolagsstämma

Emittenten ska offentliggöra beslut fattade av bolagsstämman, om inte beslutet är av mindre betydelse för värderingen av bolagets instrument.

4 PÅFÖLJDER

Åsidosätter emittenten lag, annan författning, den del av förevarande informationsregler som emittenten åtagit sig att följa eller allmänt vedertagen god sed på värdepappersmarknaden får börsen - om överträdelsen är allvarlig - besluta om avregistrering av bolagets instrument eller - i andra fall - ålägga emittenten ett vite motsvarande lägst 100 000 kr och högst 5 miljoner kr. Är åsidosättandet mindre allvarligt eller ursäktligt, kan börsen i stället för att ålägga vite meddela emittenten en varning.

Fråga om bestämmande av påföljd enligt denna punkt avgörs av en disciplinnämnd som utses av börsens styrelse.

Närmare bestämmelser om disciplinnämnden finns i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden samt i föreskrifter utfärdade av Finansinspektionen.

BÖRSHANDLADE FONDER

1 ALLMÄNNA BESTÄMMELSER

1.1 Reglernas giltighet

Reglerna i detta avsnitt beträffande börshandlade fonder gäller för fondbolag och motsvarande utländska förvaltningsbolag eller fondföretag (nedan fondbolag) fr.o.m. den dag andelarna i bolagets fonder tas upp till handel på börsen eller fondbolaget ansöker om upptagande av sådan handel samt därefter under den tid andelarna är upptagna till handel på börsen. Reglernas bestämmelser om påföljder under avsnitt 4 gäller dock även under en tid om ett år efter en avnotering, om överträdelsen begåtts under tiden för avnoteringen.

1.2 Ändring av reglerna

Börsen kan göra ändringar av eller tillägg till reglerna. Ändringar och tillägg är gällande för fondbolaget och dess fonder tidigast 30 dagar efter att börsen informerat om ändringen eller tillägget samt publicerat ändringarna på sin hemsida.

1.3 Åtagande att följa reglerna

Fondbolaget ska före den första handelsdagen underteckna en förbindelse med åtagande om att följa börsens regler för börshandlade fonder.

1.4 Avgifter

Fondbolaget ska, i enlighet med vid var tid gällande prislista, betala noteringsavgifter till börsen. Underrättelse om avgift skall ske minst 30 dagar innan avgiften förfaller till betalning.

2 NOTERINGSKRAV

2.1 Allmänna krav

Fondbolaget respektive fonden ska:

- i fondbolagets styrelse ha minst en ledamot som är oberoende av huvudägaren/na,
- ha nödvändiga tillstånd från Finansinspektionen eller, när det gäller utländska förvaltningsbolag eller fondföretag, ha motsvarande tillstånd i sitt hemland och där stå under betryggande tillsyn av behörig myndighet,
- ha minst 500 andelsägare som vardera äger fondandelar som motsvarar ett värde om ca 10.000 kronor eller säkerställa att en market maker ställer priser,
- ~~ha en fondförmögenhet på minst 50 mkr,~~

- upprätta en informationsbroschyr eller prospekt och
- ha fondandelarna kontoförda i avstämningsregister hos Euroclear Sweden eller - efter medgivande från börsen - hos annan svensk eller utländsk central värdepappersförvarare eller motsvarande.

2.2 Sekundärnotering

Ett förvaltningsbolag eller fondföretag som har en fond med andelar upptagna till handel på en av börsen erkänd marknadsplats utanför Sverige kan ansöka om sekundärnotering av sina fondandelar på NASDAQ OMX Stockholm. För en sådan notering gäller att förvaltningsbolaget eller fondföretaget respektive den aktuella fonden ska

- ha nödvändiga tillstånd från behörig myndighet i hemlandet och stå under betryggande tillsyn av behörig myndighet eller annat behörigt organ,
- ha minst 500 andelsägare som vardera äger fondandelar som motsvarar ett värde om c:a 10.000 kronor eller säkerställa att en market maker ställer priser,
- **ha en fondförmögenhet på minst 50 mkr,**
- upprätta en informationsbroschyr eller prospekt samt
- ha fondandelarna kontoförda i avstämningsregister hos Euroclear Sweden eller – efter medgivande från börsen – hos annan svensk eller utländsk central värdepappersförvarare eller motsvarande.

2.3 Avnotering

Ett fondbolag kan ansöka om att en fond ska avnoteras. Börsen kan även utan ansökan besluta om avnotering av en fond om fondbolaget eller dess fonder i väsentligt avseende inte längre uppfyller gällande krav för noteringen.

3 INFORMATIONSGREGLER

3.1 Allmänna informationsregler

3.1.1 Generalklausul

Fondbolaget ska så snart som möjligt offentliggöra information om beslut eller andra händelser och omständigheter som är av kurspåverkande natur. Med kurspåverkande natur avses i dessa regler information som i enlighet med nationell lagstiftning rimligen kan förväntas påverka priset på andelarna i fondbolagets fonder.

Fondbolaget är dock inte skyldigt att offentliggöra information som rör de bolag vilkas aktier ingår i fondförmögenheten, trots att sådan information skulle kunna påverka värderingen av fondandelarna.

3.1.2 Korrekt och relevant information

Information som offentliggörs av fondbolaget ska vara korrekt, relevant och tydlig samt får inte vara vilseledande.

Information rörande beslut, fakta och omständigheter måste vara tillräckligt utförlig för att möjliggöra en bedömning av informationens betydelse för priset på fondbolagets fondandelar.

3.1.3 Tidpunkt för offentliggörande

Offentliggörande ska – om det inte föreligger särskilda omständigheter – ske så snart som möjligt. Om fondbolaget lämnar ut kurspåverkande information till en utomstående, som inte är bunden av åtagande om sekretess, ska informationen samtidigt offentliggöras.

Ett offentliggörande av information kan skjutas upp i enlighet med gällande lagregler.

Fondbolaget ska så snart som möjligt offentliggöra väsentliga förändringar av tidigare offentliggjord information. Detsamma gäller rättelser av fel i den information som offentliggjorts om inte felet är av mindre betydelse.

3.1.4 Informationsläckage

Om fondbolaget får reda på att kurspåverkande information har läckt ut innan ett planerat offentliggörande skett ska fondbolaget offentliggöra information om det inträffade. Om kurspåverkande information lämnats ut oavsiktligen till en utomstående som inte är bunden av ett åtagande om tystnadsplikt ska offentliggörandet ske skyndsamt.

3.1.5 Metodik

Ett offentliggörande av information enligt dessa regler ska ske så att informationen snabbt och på ett icke-diskriminerande sätt blir tillgänglig för allmänheten.

Information som offentliggörs ska senast samtidigt med offentliggörandet lämnas till börserna på det sätt som börserna anvisar.

Informationen ska innehålla uppgifter om tid och datum för offentliggörandet, fondbolagets/fondens namn, uppgifter om hemsida, kontaktperson och telefonnummer.

Den väsentligaste informationen ska presenteras tydligt i början av meddelandet. Varje meddelande ska ha en rubrik som sammanfattar innehållet.

3.1.6 Hemsida

Fondbolaget ska ha en egen hemsida där all offentliggjord information ska finnas tillgänglig under minst tre år.

Den offentliggjorda informationen ska göras tillgänglig på hemsidan så snart som möjligt efter offentliggörandet.

3.2 Återkommande informationstillfällen

3.2.1 NAV-kurs

Fondbolaget skall varje handelsdag i god tid före börsens öppnande rapportera sina fonders NAV-kurs på sin hemsida.

3.2.2 Innehavsrapportering

Fondbolaget ska kvartalsvis publicera sina fonders innehav på hemsidan.

3.2.3 Finansiella rapporter

Fondbolaget ska upprätta och offentliggöra finansiella rapporter för sina fonder i enlighet med gällande lagstiftning och relevanta redovisningsstandarder.

3.2.4 Tidpunkter för avgivande av finansiella rapporter

Fondbolaget ska så snart som möjligt efter färdigställandet, dock senast fyra månader från räkenskapsårets utgång, offentliggöra en årsberättelse för varje fond som fondbolaget förvaltar. Fondbolaget ska även så snart som möjligt lämna en halvårsredogörelse avseende fonden, dock senast två månader från halvårets utgång.

3.2.5 De finansiella rapporternas innehåll

Årsberättelser och halvårsredogörelser ska innehålla den information som behövs för att kunna bedöma varje fonds utveckling och ställning.

3.2.6 Revisionsberättelse

En oren revisionsberättelse eller en revisionsberättelse som inte har ett standardinnehåll ska offentliggöras.

3.3 Övriga informationstillfällen

3.3.1 Fondbestämmelser

Ändring av fondbestämmelser ska offentliggöras så snart som ändringen godkänts av Finansinspektionen, eller motsvarande utländska tillsynsmyndighet, i de fall tillsynsmyndigheten beslutat att ändringen ska meddelas andelsägarna.

3.3.2 Förändring av styrelse m.m.

Avgång under en mandatperiod av styrelseledamot eller suppleant i fondbolagets styrelse samt avgång av koncernchef, verkställande direktör eller revisor ska omedelbart offentliggöras.

3.3.3 Genomgripande förändringar

Om fondbestämmelserna förändras på ett så väsentligt sätt att fonden vid en samlad bedömning framstår som en ny fond, ska fondbolaget inom skälig tid offentliggöra en ny informationsbroschyr med de aktuella fondbestämmelserna.

3.3.4 Sammanläggning och delning av värdepappersfond

När fondbolaget fått tillstånd från Finansinspektionen att sammanlägga fonden med annan fond eller att dela fonden, ska fondbolaget så snart som möjligt offentliggöra information om den planerade åtgärden och inspektionens beslut.

3.4 Information endast till börser

3.4.1 Rapport till Finansinspektionen

Fondbolaget ska så snart som möjligt informera börser om innehållet i rapport som fondbolagets revisor eller av stämman utsedd särskild granskare lämnar till Finansinspektionen enligt 10 kap. 17 och 18 §§ lagen (2004:46) om investeringsfonder eller motsvarande utländsk reglering.

3.4.2 Ändring i informationsbroschyr

Om fondbolaget gör ändringar i en fonds informationsbroschyr ska broschyren i dess nya lydelse ges in till börser så snart som möjligt.

4 PÅFÖLJDER

Åsidosätter fondbolaget lag, annan författning eller börserns regler får börser – om överträdelsen är allvarlig – besluta om avnotering av andelarna i bolagets fonder eller - i andra fall - ålägga fondbolaget ett vite till börser motsvarande lägst 100.000 kr och högst 10 miljoner kr. Vi bestämmandet av vitets storlek ska hänsyn tas till överträdelsens omfattning och omständigheterna i övrigt. Är åsidosättandet mindre allvarligt eller ursäktligt, kan börser i stället för att ålägga vite meddela fondbolaget varning.

Fråga om bestämmande av påföljd enligt denna punkt avgörs av en disciplinnämnd som utses av börserns styrelse.