



# **OMX Surveillance Halvårsrapport 2007**



## Contents:

Introduktion .....	3
Sammanfattning .....	4
OMX Nordiska börs Stockholm .....	8
OMX Nordiska börs Helsingfors .....	16
OMX Nordiska börs Köpenhamn .....	21
OMX Nordiska börs Island .....	26
Vilniusbörsen .....	30
Rigabörsen .....	34
Tallinnbörsen .....	36



## Introduktion

Ett av de viktigaste fundamenten för en framgångsrik och lönsam börsverksamhet är att börserna åtnjuter ett stort förtroende från marknadsaktörer. Övervakningsfunktionen inom OMX (börserna i Stockholm, Helsingfors, Köpenhamn, Reykjavik, Tallinn, Riga och Vilnius) är till stor del ansvarig för att upprätthålla marknadsförtroendet för börserna. Detta ska åstadkommas genom att övervakningsfunktionen utför en trovärdig, professionell och integrerad övervakning, vidtar relevanta åtgärder vid regelbrott samt håller en hög kvalitet vid notering av finansiella instrument.

Övervakningsfunktionen inom OMX består av tre avdelningar – en vid respektive av börserna i Stockholm, Helsingfors och Köpenhamn – och delvis av separata övervakningsfunktioner vid börserna på Island och på de tre baltiska börserna. Övervakningsverksamheten är organiserad i två grupper, emittent- och handelsövervakning. På den isländska börserna och på de baltiska börserna sköts övervakningsverksamheten av speciellt utsedda personer.

Utgångspunkten för börsernas övervakningsverksamhet finns i lagstiftning, olika typer av självreglering och i det som betraktas som god sed på marknaden. Övervakningsuppgifterna är relaterade till handeln som sådan men även olika aspekter på medlemmarnas, de noterade bolagens och andra marknadsaktörers agerande i förhållande till gällande regler gör sig gällande. Till uppgifterna hör även notering av aktier, warrant, obligationer och andra finansiella instrument. I Sverige ansvarar övervakningen även för tillsynen och efterlevnaden av regler i samband med takeover erbjudanden.

Syftet med denna rapport är att ge en överblick över övervakningsfunktionen inom OMX under det första halvåret 2007. Övervakningens aktiviteter redovisas även i form av månatliga rapporter. Dessa rapporter samt tidigare halv- och helårsrapporter kan återfinnas på den Nordiska börsernas hemsida, [www.omxgroup.com/nordicexchange](http://www.omxgroup.com/nordicexchange)

Stockholm den 9 juli 2007

Anders Ackebo  
Senior Vice President  
Head of OMX Surveillance

## **Sammanfattning**

### **Nya regler och bestämmelser**

I samband med att en gemensam lista lanserades för de noterade bolagen på börserna i Stockholm, Helsingfors och Köpenhamn i oktober 2006, introducerade den Nordiska börsen nya harmoniserade noteringskrav. Dessa krav trädde ikraft på den isländska börsen den 2 april 2007. Vidare har en omstrukturering av listorna på de baltiska börserna genomförts.

Öppenhetsdirektivet har implementerats vid olika tidpunkter i de sju länderna. En konsekvens av detta är att börserna i Helsingfors och Köpenhamn inte längre har någon skyldighet att distribuera pressmeddelanden med kurspåverkande information från de noterade bolagen. Istället är bolagen själva ansvariga för offentliggörande av sådan information till marknaden. De finansiella tillsynsmyndigheterna har ett ansvar för övervakningen av denna information, men börserna kommer även i framtiden att övervaka bolagens efterlevnad av börsens egna regler för de noterade bolagen.

### **Noteringar och avnoteringar**

23 nya bolag noterades under perioden och 12 avnoterades. Vid årets slut var totalt 734 bolag noterade på OMX börser. Warranter finns bara noterade i Stockholm och i Helsingfors. 1.655 nya warranter noterades på dessa börser, vilket är en ökning med 461. Även antalet noterade obligationer ökade. Totalt noterades 486 nya obligationer, vilket innebär en ökning med 75 obligationer jämfört med samma period föregående år. En väsentlig del av ökningen skedde på den Nordiska börsen Stockholm. Vid periodens slut var totalt 4.766 obligationer noterade på börserna, varav hälften i Köpenhamn. Fonder handlas på börserna i Stockholm, Helsingfors, Köpenhamn, Reykjavik och Riga. I detta sammanhang är Köpenhamn den största marknadsplatsen med 201 (14) nya noterade fonder. Totalt fanns 495 noterade fonder på de nämnda börserna.

### **Ärenden rörande regelöverträdelser av noterade bolag, medlemmar och andra**

Ett stort antal ärenden har initierats gällande noterade bolags och medlemmars bristfälliga regelefterlevnad. 86 av dessa ärenden har resulterat i skriftlig kritik eller varningar från börserna, tre ärenden har överlämnats till Disciplinnämnderna vid börserna i Stockholm och Helsingfors, och två ärenden i Helsingfors har lämnats över till sekreteraren för Disciplinnämnden, som utdelade skriftliga reprimander till bolagen i fråga. Disciplinnämnder finns endast vid börserna i Stockholm och Helsingfors.

Huvuddelen av de bolag som fick skriftlig kritik gällde bolagens bristande efterlevnad av börsens regler gällande offentliggörande av kurspåverkande information. I några av dessa ärenden hade sådan information offentliggjorts i samband med intervjuer istället för offentliggörande i enlighet med börsens regler. Den kritik som riktats mot medlemmar har bl a gällt brister i efterlevnaden av regler vid automatisk orderförmedling samt bristande förmåga att leverera värdepapper vilket lett till leveransstörningar i avvecklingssystemet.

## **Beslut av disciplinnämnderna**

Såsom nämnts tidigare, finns disciplinnämnder endast vid börserna i Stockholm och Helsingfors. Vid börsen i Köpenhamn tas för närvarande motsvarande uppgifter om hand av börsen själv, med undantag för fall av stort allmänt intresse som har långtgående betydelse för parter på värdepappersmarknaden. Där fattas i stället beslut enligt delegationsbeslut från den danska tillsynsmyndigheten av den danska Aktiemarknadsnämnden. Vid börsen i Riga hanteras disciplinärenden av en Övervakningskommitté, som bildades i januari 2007.

Disciplinnämnden vid börsen i Stockholm har fattat beslut i 4 fall. Tre av dessa ärenden gällde medlemmar. En börsmedlem dömdes att betala ett vite om 300.000 kronor för att en anställd vid institutet hade, för institutets egen räkning, genomfört ett stort antal inbördes transaktioner, d v s transaktioner där medlemmen uppträdde som såväl köpare som säljare. En mycket stor andel av dessa transaktioner, som aldrig borde ha ägt rum, genomfördes till priser som avvek från de tidigare gällande senaste betalkurserna, varigenom de var potentiellt vilseledande.

En annan medlem fick betala ett vite om 200.000 kronor på grund av otillräckliga kontroller avseende automatisk orderförmedling. Vid ett flertal tillfällen hade ordrar lagts vars prislimit avvek från gällande marknadspriser för de värdepapper orderna avsåg och som kom att orsaka störningar i marknaden. Det tredje medlemsärendet resulterade i att börsmedlemmen fick betala ett vite om 200.000 kronor. Även i detta fall hade medlemmen agerat både som köpare och säljare. Ett noterat bolag, en bank, dömdes att betala ett vite på en årsavgift motsvarande 3 miljoner kronor, sedan det var möjligt att genom bolagets hemsida ta del av en ännu inte offentliggjord rapport.

Disciplinnämnden vid Helsingforsbörserna har fattat beslut i två fall. I det ena ärendet ansåg kommittén att bolaget i fråga inte brutit mot reglerna. I det andra ärendet, som gällde offentliggörande av information i samband med ett offentligt erbjudande, ansåg kommittén att regelbrottet var att betrakta som ringa och beslöt därför att inte utdela någon sanktion.

Övervakningskommittén vid börsen i Riga har dömt två bolag att betala vite på grund av sent offentliggörande av finansiella rapporter vid upprepade tillfällen.

## **Ärenden gällande insiderhandel och marknadsmissbruk**

50 ärenden gällande misstänkt olaglig insiderhandel och marknadsmissbruk lämnades över från börserna i Sverige, Finland, Island och Litauen till respektive finanstillsynsmyndighet. 33 av dessa ärenden överlämnades från OMX Nordiska börs Stockholm. Under helåret 2006 var motsvarande antal ärenden i Stockholm 45. Härutöver har OMX Nordiska börs i Köpenhamn lämnat över ett antal liknande ärenden till den danska Finansinspektionen för vidare undersökning.

De flesta av dessa ärenden har gällt misstänkt olaglig insiderhandel. Det har också förekommit ärenden gällande misstänkt marknadsmissbruk, där en person gjort affärer med sig själv genom olika bolag med skilda skattesituationer.

## **Utbildning och andra förtroendeskapande aktiviteter**

Utbildning av styrelseledamöter och ledningar för noterade bolag är en av de grundläggande aktiviteter som börserna utför för att skapa förtroende på marknaden, såväl för bolagen som för börserna själva. I enlighet med de nya noteringskraven från den 2 oktober 2006, ska alla styrelseledamöter och ledamöter i noterade bolag besitta tillräcklig erfarenhet och kompetens för att leda ett noterat bolag. För detta ändamål har börserna tillhandahållit anställda och styrelseledamöter hos bolagen undervisning i noteringsregler, regler kring offentliggörande och insiderlagstiftning.

Vid OMX Nordiska börs Stockholm har detta varit ett noteringskrav de senaste 3 ½ åren, och under denna period har fler än 5.000 personer deltagit i sådan utbildning. Utbildningsseminarier gällande olika börsrelaterade frågor har också arrangerats för andra marknadsaktörer. Anställda från övervakningsenheten har dessutom deltagit på noterade bolags årsstämmor i ett antal fall.

## **Corporate Governance**

Koder eller riktlinjer för bolagsstyrning är nu implementerade på samtliga sju marknader där OMX har börser. Övervakningsenheterna gör löpande undersökningar gällande noterade bolags efterlevnad av koderna.

## **Övrigt**

Vid sidan av de ovannämnda aktiviteterna har övervakningsenheterna handlagt ärenden såsom överflyttning av bolag till Observationsavdelningen, olika former av corporate actions, börsmeddelanden, pressreleaser gällande offentliggörande av förändringar i aktieinnehav samt handelsstopp. Mera information om detta finns i rapporten.

## **First North**

First North ett gemensamt namn på den oreglerade marknadsplats för mindre tillväxtbolag, som drivs av börserna i Stockholm, Köpenhamn och på Island. Ett bolag som är noterat på First North måste ha en Certified Adviser, som har det primära ansvaret för övervakning av bolaget i fråga. Övervakningsenheten på respektive nämnd börs ansvarar för notering av bolag, godkännande av Certified Advisers och hantering av disciplinärenden.

Under de första sex månaderna 2007 har 35 nya bolag godkänts för upptagande till handel på First North och 15 Certified Advisers har godkänts. Vid periodens slut fanns 111 bolag och 51 Certified Advisers på First North.

Beträffande börsernas övervakning av First North så har 10 skriftliga ärenden initierats under perioden. Sju av dessa har resulterat i kritik mot Certified Advisers. Sex av dessa ärenden rörde bristande övervakning av bolagens efterlevnad av First North's regler gällande information på bolagens hemsidor. Ett handelsstopp initierades i början av mars avseende ett svenskt bolag vars dotterbolag, som stod för en väsentlig del av verksamheten gått i konkurs.



För mer detaljerad information hänvisas till rapporter från respektive börs nedan. Om Ni har ytterligare frågor eller kommentarer är Ni välkomna att kontakta:

- Stockholm: Anders Acebo (+46) 8 405 7010
- Helsinki: Janne Seppänen (+358) 9 6166 7382
- Copenhagen: Erik Bruun Hansen (+45) 3377 0440
- Reykjavik: Arnina Kristjansdottir (+354) 525 2874
- Vilnius: Giedrius Bacevicius (370) 5 272 4352
- Riga: Liene Dubava (+371) 6 721 2431
- Tallinn: Janno Saar (372) 640 8838

## OMX Nordiska börs Stockholm

### Noteringar och avnoteringar

#### Aktier

6 (9) bolag noterades på huvudlistan under första halvåret 2007. Tre av dessa bolag, Tanganyika Oil Company Ltd, Björn Borg AB och West Siberian Resources Ltd, var sedan tidigare listade på First North men valde att ansöka om notering på börsens huvudlista. Tanganyika Oil Company Ltd är ett Mid Cap bolag i energisektorn och fokuserar främst på prospektering och produktion i mellanöstern. Björn Borg AB är ett Mid Cap bolag inom klädindustrin med ett flertal olika produkter inom exempelvis underkläder. Bolagets affärsidé är att utnyttja varumärket Björn Borg för modeprodukter såväl inom Sverige som i utlandet. West Siberian Resources Ltd är ett Mid Cap bolag inom energisektorn där verksamheten främst är lokaliserad till Ryssland. Två IPO:s genomfördes. Nederman Holding BA är ett Small Cap bolag som arbetar med att förbättra arbetsmiljön och genom detta minska riskerna för miljörelaterade hälso- och produktionsskador. Aerocrine AB är ett Small Cap bolag inom hälsosektorn. NovaCast Technologies noterades tidigare på Nordic Growth Market men man bytte notering och handlas numera som ett Small Cap bolag inom industrisektorn.

Under samma period avnoterades 5 (8) bolag antingen på eget initiativ eller till följd av ett uppköpserbjudande. Nokia Abp ansökte om avnotering av dess depåbevis, och bestämde att depåbevisens skulle konverteras till aktier som redan handlas på OMX Nordic Exchange Helsingfors. Nokias aktie togs dock upp till handel på externa listan i Stockholm. 24hPoker Holdings AB avnoterades på egen begäran och handlas nu på First North. Sardus AB avnoterades efter ett publikt erbjudande från Atria Abp och Sardus är numera ett dotterbolag till Atria-koncernen. Pergo avnoterades efter ett uppköp av Pleiderer AG, och Protect Data Ab avnoterades efter ett uppköp från Check Point Software Technologies Ltd.

Det totala antalet noterade bolag vid periodens slut var 273, vilket är en ökning med två bolag i jämförelse med början på året.

#### Warranter

Under perioden noterades 918 warranter, vilket var en ökning från samma period 2006 då 764 warranter noterades. 156 (111) av dessa var av typen ”knock-out warranter”. 686 (744) warranter avnoterades. Vid utgången av perioden var 1.335 (1.132) warranter noterade i Stockholm.

#### Obligationer

Under perioden har 246 (198) obligationslån inregistrerats, varav 176 (144) på privatobligationslistan, 54 (41) på listan för företagsobligationer och 13 (19) på listan för benchmarkobligationer. 1 (3) Medium Term Notes program och 4 (7) program för företagscertifikat har godkänts. Tre nya emittenter, Länsförsäkringar Hypotek AB, Balti Investeringute Pank och International Real Estate Ltd, har under perioden börjat notera obligationer på börsen. Vid periodens slut var 1.677 obligationer noterade.



### **Övriga finansiella instrument - Börshandlade fonder och teckningsoptioner**

En ny börshandlad fond noterades under perioden, XACT FTSE RAFI fundamental Sverige och en ny teckningsoption, Vostok Nafta Investment Ltd. Vid utgången av perioden var 6 (5) börshandlade fonder noterade.

### **Notering på Observationsavdelning**

Som en varningssignal till aktiemarknaden kan ett bolags aktier tillfälligt OBS-noteras. En OBS-notering sker under en begränsad tid, normalt högst sex månader.

Under perioden har 11 (11) bolags aktier placerats på observationsavdelning under respektive lista och tre bolag har flyttats från observationsavdelningen. TradeDoubler AB, Pergo AB, Invik & Co. AB, Sardus AB, OMX AB och Telelogic AB placerades där på grund av att bolagen var föremål för offentliga erbjudanden, Wise Group AB till följd av att bolaget planerade en genomgripande förändring av verksamheten, Scanmining AB och SwitchCore AB till följd av att det råder väsentlig osäkerhet kring bolagens finansiella situation samt Nokia Abp och Old Mutual Plc till följd av att bolagen ansökt om avnotering.

Din Bostad AB som hade handlats på observationsavdelning på grund av en planerad genomgripande förändring av verksamheten återfördes till sin ordinarie position på huvudlistan sedan bolaget genomgått en ny noteringsgranskning. Scania AB och TradeDoubler AB flyttades tillbaka efter det att de publika erbjudandena till aktieägarna i bolagen hade dragits tillbaka.

### **Corporate Actions**

Under perioden genomfördes 8 (12) nyemissioner. Antalet splitar och sammanläggningar av aktier uppgick till 20 (22) respektive 2 (1).

Utöver de ordinarie kontantutdelningarna genomfördes rekordmånga program där bolagen överförde kapital till aktieägarna via inlösenprogram. Det största programmet stod Volvo AB för då 10 128 miljoner kronor överfördes till aktieägarna. Även Scania AB och Electrolux AB gjorde stora inlösenprogram. Dessa överföringar svarade för en väsentlig del av samtliga kapitalöverföringar från bolagen under perioden. 15 (7) inlösenprogram genomfördes, varav alla (3) var kombinerade med split. Totalt 6 (3) bolag delades ut till aktieägarna och 8 (5) bolag ändrade sin firma. Bolagshändelserna resulterade sammantaget i handel i 8 (13) teckningsrätter, 9 (13) betalda teckningsaktier, 2 (6) inlösenrätter och 20 (10) inlösenaktier.

### **Takeover**

Under första halvåret 2007 offentliggjordes 6 offentliga erbjudanden. Två av dessa har avslutats och ett har dragits tillbaka. Vid periodens utgång är tre erbjudanden aktiva. NASDAQ's bud på OMX AB har varit mest uppmärksammat i media tätt följt av MAN's bud på Scania AB som också varit en toppnyhet under perioden.

### **Börsmedelanden och flaggningsmeddelanden**

I samband med bland annat noteringar och avnoteringar har övervakningsenheten skickat ut 598 (684) börsmedelanden med information om de aktuella finansiella instrumenten.

För att underlätta distributionen av information vad gäller större ägarförändringar i de noterade bolagen skickar börsen ut s k flaggningsmeddelanden till marknaden. Under perioden skickades 307 (315) sådana meddelanden ut. Från 1 juli 2007 regleras flaggningar i lag och börsen slutade distributionen från detta datum. Denna uppgift togs istället över av Finansinspektionen som enligt lagen är skyldig att offentliggöra flaggningsinformationen.

### **Ärenden rörande eventuella regelöverträdelser av noterade bolag, medlemmar eller övriga**

Börsen i Stockholm har under året skriftligen initierat 22 (36) ärenden där det förekommit misstanke om överträdelse av gällande regler av noterade bolag eller andra marknadsaktörer. Ett fall lämnades till börsens disciplinnämnd och 10 ärenden rörande noterade bolag avslutades med skriftlig kritik. Dessa har avsett följande förhållanden:

Två bolag har kritiserats för att ha lämnat framtidsinriktad information i samband med intervjuer, telefonkonferenser eller kapitalmarknadsdagar. Ett av dessa bolag kritiserades också för att ha givit felaktig information till börsen i samband med händelsen.

Fyra bolag kritiserades för att inte ha följt börsen regler angående antingen årsstämman eller en extra bolagsstämma. Bolagen hade inte publicerat kallelsen genom ett pressmeddelande eller hade inte omedelbart efter stämmans avslutande skickat ut ett pressmeddelande med de viktigaste besluten som tagits på stämman.

Börsen har kritiserat ett bolag för att bolaget angett att en utredning hos läkemedelsverket angående säkerheten på bolagets produkter var nerlagd trots att denna utredning i själva verket ej var avslutad.

Ett bolag kritiserades för att inte ha redovisat ledande befattningshavares förmåner i enlighet med gällande regler.

Ett bolag kritiserades för att inte omedelbart ha informerat marknaden om utnämningen av en ny vd. Bolaget borde ha förberett ett pressmeddelande så att detta kunde ha offentliggjorts omedelbart efter det att kontraktet skrivits under.

Ett bolag kritiserades för att inte ha lämnat en finansiell rapport inom de två månader som börsens regler anger.

Tre utländska investmentbolag kritiserades för att inte ha följt NBK:s regler om offentliggörande av köp och försäljning av aktier, de så kallade flaggningsreglerna. Börsen har meddelat formell kritik gentemot medlemmar vid sex tillfällen under det första halvåret 2007. En lokal och tre fjärrmedlemmar har mottagit sådan kritik. En utredning resulterade i att ärendet hänsköts till börsens Disciplinnämnd och tre ärenden var fortfarande under utredning vid periodens slut.

Ett av de sex ärenden som resulterade i kritik gällde manuell orderläggning av en anställd vid ett medlemsföretag. Mäklaren mottog upprepade köporder avseende en relativt illikvid

aktie från en kund. Kundens instruktion var att orderarna skulle utföras i slutskedet av ett antal handelsdagar och dessa handelsdagar var också de sista dagarna i månaden. Börsen uttryckte att mäklaren borde ha varit mer varsam vid handläggningen av dessa uppdrag och att det borde ha ifrågasatts huruvida det var lämpligt att agera på kundens instruktioner.

Två av de ärenden som refererats till ovan avsåg automatiserad och halvautomatiserad handel. I ett fall placerade medlemmen simultant en korg av ordrar för ett stort antal värdepapper. När korgen av ordrar sändes till marknaden åsattes en generell toleransnivå för skillnaden mellan orderarnas limiter och de respektive senaste betalkurserna. För flertalet av de instrument som handlades kom de faktiska avslutskurserna att hamna långt inom de limiter som åsatts, eftersom orderböckernas likviditet absorberade orderarnas volymer, men vissa av de mindre likvida aktierna kom att handlas med stor prispåverkan. Handeln kritiserades med utgångspunkt i medlemmens bristande kontroll och det olämpliga åsättandet av prislimiter. Det andra ärendet av detta slag avsåg helt automatiserad handel, så kallad algoritmhandel. Algoritmen reagerade på en relativt stor transaktion i en orderbok och tolkade den plötsliga stegringen i omsatt volym som en signal att aggressivt sälja aktier. Följden blev en plötslig och kortvarig prisnedgång för en annars likvid och stabilt handlad aktie. Utformningen och användandet av algoritmen kritiserades eftersom medlemmen saknade kontroll över de priser till vilka man handlade samt för att verktygen för att förebygga oönskad prispåverkan var otillräckliga.

Ett ärende handlade om Automatisk Orderförmedling och handel som utfördes på ett vis som orsakade kraftig prispåverkan. Medlemmen kritiserades på grund av dess strikta ansvar avseende en handel som befanns vara klart olämplig.

Två av de ärenden som medfört formell kritik avsåg situationer som lett till leveransstörningar i avvecklingssystemet. När börsen görs uppmärksam på att generella leveransstörningar föreligger kan en utredning i vissa fall initieras för att klargöra bakgrunden till situationen och huruvida den handel som ägt rum på börsen samt medlemmarnas ageranden kan anses klandervärda i förhållande till börsreglerna. I två sådana situationer har kritik utfärdats. Den ena avsåg en situation i vilken medlemmen sålt kort för egen räkning utan att kunna fullgöra leverans. Ibland när leveransstörningar uppkommer framför marknadsaktörer att det kan vara mycket svårt för intermediärer att undvika att hamna i sådana situationer då det inte finns något praktiskt tillvägagångssätt för att försäkra sig om en kunds leveranskapacitet innan säljorder mottas. När den korta försäljningen däremot sker för egen räkning är det svårt att finna godtagbara skäl för oförmågan att fullgöra leverans och det var anledningen till att ärendet resulterade i kritik gentemot medlemmen. Det andra ärendet som genererade kritik och som avsåg försenad avveckling rörde försäljningar som en medlem genomfört för en kunds räkning. Grunden för kritiken var det faktum att samma kund en gång tidigare hade underlåtit att leverera samma aktie i sådan utsträckning att en leveransstörning uppkommit som påverkade hela marknaden. I en sådan situation förväntas medlemmen vidta sådana åtgärder att en incident av samma slag kan undvikas. Misslyckandet med att vidta tillräckliga åtgärder och det upprepade orsakandet av en allvarlig störning med snarlik bakgrund ledde till kritiken.

I samband med börsens granskning av bolagens delårsrapporter och bokslutskommunikéer har 50 bolag kontaktats för mindre formella fel i rapporterna.

## Beslut fattade av börsens Disciplinnämnd

Börsens Disciplinnämnd har till uppgift att ta ställning till ärenden huruvida börsmedlemmar, börsmäklare eller noterade bolag har brutit mot de regler och föreskrifter som gäller på börsen. Om börsen misstänker att en medlem, mäklare eller ett noterat bolag har agerat i strid med börsens regelverk kan börsen besluta att överlämna ärendet till Disciplinnämnden. Börsen utreder misstankarna och handlägger ärendet, medan det är Disciplinnämndens uppgift att fälla ett utslag, som eventuellt innehåller en sanktion. De till buds stående sanktionerna för noterade bolag är varning, vite eller avnotering. Viten kan utdömas inom intervallet en till femton årliga noteringsavgifter. De sanktioner som kan komma i fråga för börsmedlemmar är varning, vite eller förverkat medlemskap, medan börsmäklare kan varnas eller få sin mäklarlicens indragen. Disciplinnämndens ordförande och vice ordförande måste enligt börslagen vara jurister med domstolserfarenhet. I dagsläget upprätthålls dessa befattningar av domare från högsta domstolen. Minst två av de övriga ledamöterna måste ha djupgående insikt i värdepappersmarknadens funktionssätt.

Disciplinnämnden har under perioden handlagt fyra ärenden. Ett av dessa avsåg ett noterat bolag. Svenska Handelsbanken AB dömdes att betala ett vite på en årsavgift, motsvarande 3 miljoner kronor då banken ansågs ha överträtt noteringsavtalet med börsen genom att inte ha hanterat kurspåverkande information på rätt sätt.

Disciplinnämnden konstaterade att bankens rapport för det tredje kvartalet 2006 fanns tillgänglig på Internet ungefär 15 minuter innan det att rapporten offentliggjordes i enlighet med noteringsavtalet. I liknande fall från 2003 fann Disciplinnämnden att regeln i noteringsavtalet som förbjuder spridning av kurspåverkande information på något annat sätt än genom offentliggörande även gäller om informationen har släppts oavsiktligt. Eftersom rapporten hade gjorts tillgänglig på Internet med en adress som var lätt att räkna ut ansågs det att banken hade lämnat ut informationen.

Disciplinnämnden har fattat beslut om sanktioner gentemot börsmedlemmar vid tre fall av regelöverträdelser. Det första av dessa, som publicerades i januari, avsåg Erik Penser Fondkommission AB. En anställd vid institutet hade, för institutets egen räkning, genomfört ett stort antal inbördes transaktioner, d v s transaktioner där medlemmen uppträdde som såväl köpare som säljare. Handelsreglerna säger, i korthet, att en medlem inte medvetet skall genomföra transaktioner där samma part agerar både köpare och säljare och vidare att det inte är tillåtet att registrera ordrar eller affärer som enskilt eller sammantaget ger ett felaktigt eller vilseledande intryck av villkoren för handel. En mycket stor andel av dessa transaktioner, som aldrig borde ha ägt rum, genomfördes till priser som avvek från de tidigare gällande senaste betalkurserna, varigenom de var potentiellt vilseledande. Vid tidpunkten för Disciplinnämndens beslut var den person som varit ansvarig för handeln inte längre anställd av institutet och han hade, som en följd av samma händelse, erhållit en varning av SwedSec AB, licensieringsinstitutet för den svenska värdepappersmarknaden. Erik Penser Fondkommission AB ålades att erlägga ett vite om 300 000 kronor.

För det andra och det tredje ärendet som avgjorts av Disciplinnämnden meddelades nämndens beslut i april. Det ena av dessa beslut avsåg Timber Hill AG och gällande otillräckliga kontroller avseende automatisk orderförmedling. Timber Hill hade vid ett flertal tillfällen lagt ordrar vars prislimit avvek från gällande marknadspriser för de

värdepapper orderarna avsåg och som kom att orsaka störningar i marknaden. De procedurer som tillämpades för att ta emot och vidarebefordra order ansågs olämpliga och inte i enlighet med de delar av börsreglerna som avser de kontroller som en medlem skall tillämpa för att tillse att den handel som sker genom automatisk orderförmedling följer börsens handelsregler. Nämnden noterade att dessa regler kan vara svåra att tillämpa, men att överträdelserna av dem inte kunde anses mindre allvarliga eftersom börsen hade påtalat flera överträdelser innan den sista händelsen inträffade. Timber Hill ålades att erlægga ett vite om 200 000 kronor.

Den tredje sanktionen gällande en medlem under det första halvåret 2007 avsåg JP Morgan International Ltd. och rörde handel i Nordea Bank AB. JP Morgan hade under en tvåveckorsperiod genomfört ett antal transaktioner i aktien där JP Morgan uppträdde som såväl köpare som säljare. Transaktionerna var således inte att betrakta som verkliga affärer och hade därför skett i strid med handelsreglerna. JP Morgan medgav att transaktionerna utgjorde regelöverträdelser, men menade att anledningen varit att den ansvarige handlaren missförstått sitt uppdrag och att denne inte varit medveten om att agerandet inte var förenligt med handelsreglerna. Nämnden slog fast att handelsreglerna hade överträtts och att regelbrotten inte kunde anses ringa. Handlaren meddelades en varning och JP Morgan ålades att erlægga ett vite om 200 000 kronor mot bakgrund av företagets strikta ansvar för dess anställdas agerande.

För att ta del av de fullständiga utlåtandena från Disciplinnämnden, vänligen besök börsens hemsida på [www.omxgroup.com/nordicexchange/omhandeln/noteringochovervakning/noteringochovervakningstockholm/disciplinnamnd/](http://www.omxgroup.com/nordicexchange/omhandeln/noteringochovervakning/noteringochovervakningstockholm/disciplinnamnd/)

### **Handelsstopp**

Om allmänheten inte har tillgång till information om ett visst finansiellt instrument på lika villkor eller inte har tillgång till information om utgivaren i tillräcklig omfattning ska börsen enligt börslagen fatta beslut om handelsstopp. Ett sådant beslut kan även fattas om det finns särskilda skäl, vilket exempelvis kan vara fallet när väsentligt kurspåverkande information kommer att delges marknaden under pågående handel. Ett handelsstopp varar i normalfallet endast under några timmar och längre handelsstopp än så är ovanliga.

Under första hälften av 2007 har Stockholmsbörsen stoppat handeln i noterade bolags aktier 8 gånger (10). Handeln stoppades i Pergo AB, Sardus AB och OMX AB i samband med offentliga erbjudanden till aktieägarna i bolagen, i AcadeMedia AB, Lundin Mining Corporation och SSAB AB i samband med offentliggörande av större företagsförvärv och i Wise Group AB i samband med en så kallad corporate action till dess att bolaget hade publicerat tillfredställande information angående händelsen. Slutligen stoppades handeln i Scanmining AB i samband med att bolagets styrelse ansökte om företagsrekonstruktion.

### **Ärenden avseende misstänkt insiderhandel och annan form av marknadsmissbruk som överlämnats till Finansinspektionen eller till Ekobrottsmyndigheten**

Under 2007 års första sex månader har 33 (24) fall av misstänkta överträdelser av lag eller föreskrifter överlämnats till Finansinspektionen och/eller Ekobrottsmyndigheten. För hela 2006 var motsvarande siffra 45 ärenden och under 2005 lämnades 42 ärenden över.

De flesta av dessa 33 ärenden har rört misstänkt marknadsmissbruk och företrädesvis misstänkt olaglig insiderhandel och otillbörligt röjande av insiderinformation. 7 ärenden har handlat om olika former av marknadsmanipulation, till exempel så kallad "window dressing" och "wash trading". (Window dressing är ett uttryck som används för en situation där relativt små volymer handlas för att etablera en prisnivå som i sin tur används för att prissätta mycket större innehav exempelvis vid månadsskiften. Wash trading syftar på transaktioner, i normalfallet bestämda på förhand, som utförs mellan närstående parter och där transaktionerna används för att föra över vinster/förluster mellan olika juridiska enheter kontrollerade av samma part). En annan form av otillbörlig marknadspåverkan som ingår i de rapporterade fallen handlar om situationer där någon försökt skapa ett falskt och missvisande intryck av priset på aktien för att sedan kunna utnyttja denna situation genom att genomföra transaktioner i motsatt riktning mot det intryck som skapats.

Ett antal av de rapporterade ärendena har avsett situationer där en marknadsaktör har representerat olika juridiska personer med olika skattestatus och där transaktionerna synbart har genomförts i syfte att påverka respektive skattebas hos skattesubjekten.

### **Utbildning för ledande befattningshavare och Certified Advisers**

Under första halvåret 2007 har drygt 400 styrelseledamöter, ledande befattningshavare och revisorer i noterade bolag utbildats i börs- och insiderregler vid de 19 (18) utbildningstillfällen som anordnats. Utbildningen ingår som ett av de krav som gäller för samtliga noterade bolag vid Stockholmsbörsen. Denna utbildning blev ett noteringskrav i juli 2003 och sedan dess har 5 000 personer deltagit i utbildningen.

Under året har börsen även arrangerat 12 speciella utbildningsseminarier för Certified Advisers på First North.

### **Andra förtroendeskapande aktiviteter**

Under perioden har personal från övervakningsavdelningen deltagit vid 12 (10) ordinarie bolagsstämmor. Personal har deltagit som föreläsare vid ett antal externa seminarier.

I syfte att informera om sina aktiviteter och för att utbyta erfarenheter med medlemmarna, har övervakningen genomfört ett större informationsmöte. Personer som arbetar som handelschefer eller inom complianceavdelningar hos medlemmar var inbjudna till mötet. Ett antal platsbesök hos enskilda medlemmar har även genomförts under perioden.

Slutligen har övervakningen också medverkat som instruktörer vid ett antal utbildningar för nya börsmäklare.

### **First North**

25 (14) bolag noterades på First North Stockholm under första halvåret 2007. Under samma period avnoterades 5 (1) bolag på eget initiativ eller till följd av ett uppköpserbjudande.

Börsen har under första halvåret 2007 initierat 10 skriftliga ärenden rörande möjliga regelbrott mot First North regelverk. En Certified Adviser (CA) erhöll kritik för att inte ha informerat börsen om en corporate action i ett bolag som de agerade som CA för. Börsen uttalade kritik mot 6 CA-firmor för att dessa ej kontrollerat att de bolag som de agerade CA åt hade följt de regler angående information på hemsida som anges i regelverket.

Under perioden har börsen överfört aktierna i fyra bolag till observationsavdelningen på First North. El & Industrimontage AB placerades där på grund av ett publikt erbjudande till aktieägarna i bolaget, Enlight International AB på grund av att bolaget beslutat att upprätta en kontrollbalansräkning och TV4 på grund av att bolaget ansökt om avnotering från First North. C.I.S.L Gruppen AB (C.I.S.L) hade trots upprepade uppmaningar från Stockholmsbörsen ej publicerat någon balansräkning och resultaträkning för intressebolaget "La Jolla Gaming". Eftersom C.I.S.L anger att "La Jolla Gaming" representerar en stor del av värdet i C.I.S.L anser börsen att det råder en väsentlig osäkerhet angående värdet på bolagets aktier. C.I.S.L har även mottagit kritik av bolagets revisor i årsredovisningen för 2006 angående värderingen av ett annat dotterbolag. Med hänvisning till det ovanstående placerades bolagets aktier på observationsavdelningen.

Handelsstopp initierades under perioden i FlyMe Europe när dotterbolaget FlyMe Sweden AB gick i konkurs, i Opus Prodox AB i samband med offentliggörande av en större transaktion samt i inWarehouse AB i samband med ett publikt erbjudande till aktieägarna i bolaget.

## OMX Nordiska börs Helsingfors

### Noteringar och avnoteringar

#### **Aktier**

Bolagskommittén beslutade under perioden att notera två nya bolag. Aktierna i Suomen Terveystalo Oyj and SRV Yhtiöt Oyj noterades till en början på pre-listan och senare på börsens huvudlista.

Bolagskommittén beslutade att avnotera två bolag. Aktierna i Kylpyläkasino Oyj och Puuharymä Oyj avnoterades på grund av att bolagen förvärvats av andra bolag.

Det totala antalet noterade bolag uppgick i slutet av juni 2007 till 136, en minskning med ett bolag jämfört vid slutet av år 2006. Ett bolag var noterat på BL marknaden (Broker's List).

#### **Warranter**

Sammanlagt 737 nya utställda warranter noterades under perioden. Det innebär en ökning från samma period förra året då 430 warranter noterades. Antalet avnoterade warranter under perioden uppgick till 650 (377).

Det totala antalet warranter uppgick i slutet av juni 2007 till 455.

#### **Obligationer**

En ökning kunde även konstateras i antalet noterade obligationer under denna period. Dessutom introducerade börsen notering av bankcertifikat i maj. Sammanlagt noterades 61 (49) räntebärande instrument, varav sex var bankcertifikat. 36 (34) räntebärande instrument avnoterades.

Det sammanlagda antalet noterade obligationer uppgick i slutet av juni 2007 till 364.

#### **Andra finansiella instrument - börshandlade fonder, teckningsoptioner och teckningsrätter**

Inga nya börshandlade fonder noterades under perioden. Två börshandlade fonder var vid periodens utgång noterade.

Sammanlagt 13 (14) teckningsoptioner och 1 (11) teckningsrätt noterades under perioden. 22 (20) teckningsoptioner blev föremål för avnotering.

Det totala antalet optionsrätter uppgick vid slutet av juni 2007 till 63.

#### **Notering på Observationsavdelningen**

Syftet med observationsavdelningen är att informera marknaden om att speciella omständigheter, förestående händelser och fakta kan föreligga om ett bolag vars aktier är noterade på börsen. Observationsavdelningen är ett segment av börsens huvudlista.



Aktierna i eQ Oyj, Aldata Solution Oyj, Puuharyhmä Oyj, Kemira GrowHow Oyj, FIM Group Oyj, Birka Line Abp and Suomen Helasto Oyj placerades på observationsavdelningen mot bakgrund av de offentliga erbjudanden som riktades till bolagens aktieägare.

Vidare var Evox Rifa Group Oyj föremål för ett offentligt erbjudande. Denna åtgärd skulle normalt sett ha föranlett att aktierna i Evox placerats på observationsavdelningen. Aktierna var emellertid redan placerade där på grund av den låga aktiekursen och således förelåg det efter budet ytterligare ett skäl till placeringen på observationsavdelningen.

Aktierna i Birka Line Abp flyttades till observationsavdelningen i mars på grund av att Rederiaktiebolaget Eckerö annonserat sin avsikt att lämna ett publikt erbjudande till aktieägarna i Birka Line. Aktierna i Birka Line Abp överfördes senare från observationsavdelningen tillbaka till den huvudlistan efter det att budtiden för det offentliga erbjudandet avseende bolaget hade löpt ut.

Även aktierna i Finnlines Oyj flyttades från observationsavdelningen när tidsfristen för det offentliga erbjudandet avseende bolaget hade löpt ut. Aktierna noterades på observationsavdelningen under förra året.

### **Corporate Actions och återköp av egna aktier**

Övervakningen fattade 136 beslut om att ta upp ytterligare antal aktier till handel vilket innebär en minskning med tolv beslut från förra perioden. 20 av besluten är hänförliga till riktade emissioner, och två avsåg en sammanslagning av aktieserier. Resterande antalet avsåg aktier tillkomna genom teckningsrätter, konvertibla skuldebrev eller byte av aktieslag under denna period. Dessutom genomfördes fyra fondemissioner.

Sammanlagt 11 bolag återköpte egna aktier under perioden.

### **Börsmeddelanden**

Börsen har under perioden förberett och skickat ut 672 börsmeddelanden avseende notering av nya finansiella instrument, tillkommande poster och andra instrument, likviditetsgaranter och ändringar i firmanamn eller kortnamn. Hälften av antalet börsmeddelanden avfattades på finska och den andra hälften på engelska.

### **Ärenden rörande regelbrott av noterade bolag, medlemmar och andra**

Börsens avdelning för övervakning har initierat elva ärenden under perioden. Åtta av dessa ledde till skriftlig kritik från börsen, två har överlämnats till Disciplinnämndens sekreterare och ett ärende lämnades till Disciplinnämnden. De ärenden som resulterade i kritik från börsen gällde följande fall.

Börsen har riktat sin kritik mot sex noterade bolag och två medlemmar. Fyra bolag fick kritik för att de brutit mot bestämmelser om samtidigt offentliggörande. Ett bolag kritiserades för att ha reflekterat över bolagets prognoser för året 2007 till en journalist utan att ha offentliggjort denna information genom ett pressmeddelande. Ett bolag kritiserades för att inte ha offentliggjort en finansiell rapport i enlighet med reglerna. Bolaget lämnade först ett pressmeddelande med rapporten till media innan det skickades in till börsen. Ett

annat bolag kritiserades för att ha lämnat tidigare opublicerad information till aktieägarna vid ordinarie bolagsstämma. Denna information offentliggjordes via ett pressmeddelande först under nästföljande handelsdag.

Två bolag kritiserades för att inte ha iakttagit kraven för omedelbart offentliggörande av information; ett bolag kritiserades för att varken ha upprättat eller offentliggjort information avseende bolagets överlåtelse av egna aktier utan dröjsmål medan det andra bolaget kritiserades för att inte omedelbart ha offentliggjort förslaget till dagordning för den ordinarie bolagsstämman.

En market maker fick kritik för att inte ha fullgjort sitt market maker-åtagande genom att ställa kurser i en warrant under de sista minuterna av den kontinuerliga handeln.

En börsmedlem kritiserades för att brutit mot reglerna för avslutsrapportering. Medlemmen hade förvärvat mer än 5 procent av aktierna i ett noterat bolag för egen räkning efter handelsdagens slut. Rapportering gjordes följande handelsdag några timmar efter det att den kontinuerliga handeln hade inletts. Samtidigt som medlemmen offentliggjorde transaktionen visade det sig att denne hade sålt aktierna vidare. Affärens storlek var tillräcklig för att medge en fördröjd publicering tills handelsdagens slut, och kursrisken låg hos medlemmen själv. Eftersom affären hade genomförts föregående handelsdag så borde affären ha rapporterats in redan under förhandelssessionen d.v.s. innan den kontinuerliga handeln började nästföljande handelsdag. Medlemmen fick även anmärkning såväl för att ha brutit i sin skyldighet för offentliggörande av sitt innehav, vilket hade skett i strid med bestämmelserna i den finska värdepappersmarknadslagen, som för en felaktig användning av ägarkategorier i rapporterade avslut.

### **Beslut fattade av Disciplinnämnden och nämndens sekreterare**

Disciplinnämnden fattade beslut i två ärenden avseende noterade bolag, och sekreteraren utfärdade en reprimand till två noterade bolag under det första halvåret av 2007.

I det första ärendet ansåg kommittén att bolaget inte brutit mot reglerna. Det andra ärendet gällde ett noterat bolag (Bolaget) som offentliggjorde ett erbjudande till aktieägarna i ett icke noterat bolag (Målbolaget). Under tiden Målbolaget utvärderade erbjudandet förbättrades erbjudandet av ett annat icke noterat bolag som var närstående till Bolaget. Bolaget offentliggjorde inte det förbättrade erbjudandet omedelbart då det fick vetskap om detta utan först efter flera dagar då Målbolaget accepterat båda erbjudandena. Disciplinnämnden gjorde bedömningen att det förbättrade erbjudandet tillförde värde till det ursprungliga erbjudandet, trots att detta inte kom från Bolaget, och att det därigenom hade en materiell påverkan. Disciplinnämnden slog fast att denna information, som förändrade den tidigare publicerade informationen, skulle ha offentliggjorts omedelbart i enlighet med reglerna. Disciplinnämnden beslutade dock att inte utdöma någon sanktion mot Bolaget eftersom omständigheterna i fallet gjorde att överträdelsen kunde anses vara mindre och oavsiktlig.

En reprimand utfärdades av Disciplinnämndens sekreterare till ett bolag då bolaget endast initialt sände in en finansiell rapport till börsens centrala lagringsmekanism (Official Appointed Mechanism) utan att offentliggöra denna. Detta i sin tur innebar att pressreleasen

enbart blev tillgänglig på börsens webbsida medan informationen offentliggjordes till massmedia först följande dag enligt reglerna om offentliggörande.

Ett annat noterat bolag fick en reprimand av sekreteraren då analytikermaterialet avseende en provisorisk rapport blev tillgängligt på bolagets hemsida innan rapporten offentliggjordes av bolaget genom ett pressmeddelande.

### **Handelsstopp**

I enlighet med börsrättsliga regler skall börsen handelsstoppa ett finansiellt instrument när det kan anses vara nödvändigt, exempelvis i samband med ett agerande som står i strid med gällande regler eller av annan orsak som kan ha en starkt kurspåverkande effekt.

Under första halvåret år 2007 stoppades handeln i fem olika instrument. Motsvarande siffra för 2006 var två.

Handeln i Ramirent Oyj stoppades under en timme på grund av att handelssystemet ej var uppdaterat med information om bolagets fondemission, varför en rättvisande prissättning av aktien ej var möjlig.

Handeln i fyra bolags aktier stoppades på bolagens egen begäran. Handelsstoppen hänförde sig till följande situationer:

Handeln i aktierna i Ruukki Group Oyj stoppades då bolaget misstänkte att ett informationsläckage angående ett huvudprojekt i Ryssland hade uppkommit innan bolaget hann offentliggöra ett pressrelease. Aktiehandeln i Aldata Solution Oyj och Kemira GrowHow Oyj stoppades då bolagens aktier hade blivit föremål för offentliga erbjudanden. Aktiehandeln i Affecto Oyj stoppades innan bolaget offentliggjorde att det har för avsikt att lägga ett offentligt erbjudande avseende aktierna i Component Software Group ASA.

### **Ärenden rörande misstänkt insiderhandel och marknadsmissbruk som överlämnats till RATA (den finska Finansinspektionen)**

Tre fall av misstänkt otillbörligt utnyttjande av insiderinformation och tre fall med avseende på misstänkt marknadsmanipulation överlämnades till den finska finansinspektionen (RATA)

### **Utbildning**

Övervakningsavdelningen i Helsingfors har tillhandahållit utbildning för nyoterade bolag och redan noterade bolag.

Börsens övervakningsavdelning har också deltagit i mäklarutbildningen för nya handlare samt förberett och rättat deras mäklarprov som behandlade frågor såväl kring lagstiftningen i den finska värdepappersmarkanden såsom börsregler.

Vidare har övervakningsavdelningen hållit utbildningar gällande First North-regelverket för nya Certified Advisers.

### **Corporate Governance**

En undersökning av de noterade bolagens efterlevnad av den finska koden för bolagsstyrning gjordes under våren 2007. Undersökningen var en uppföljning till den som genomfördes under våren 2006. Dessa undersökningar analyserade de uttalanden kring bolagsstyrningsfrågor som bolagen hade gjort både på sina hemsidor och i årsredovisningen. Enligt den senaste undersökningen följde 78 av de noterade bolagen koden för bolagsstyrning utan avvikelser i jämförelse med 90 bolag enligt den tidigare genomförda undersökningen. 36 bolag hade avvikelser vilka hade förklarats i enlighet med principen följ eller förklara. 15 bolag hade antingen avvikelser vilka inte var förklarade eller hade inte redovisat alla detaljer om hur den finska CG-rekommendationen följts.

### **First North**

First North Finland etablerades i juni 2007. First North är en alternativ marknadsplats för mindre tillväxtbolag. Den i Finland etablerade First North är en del av OMX Nordiska börs Stockholm medan övervakningsavdelningen i Helsingfors bedriver själva övervakningen av submarknaden First North Finland. Övervakningsavdelningen i Helsingfors har godkänt fyra Certified Advisers för submarknaden First North Finland.

## OMX Nordiska börs Köpenhamn

### Noteringar och avnoteringar

#### Aktier

Under det första halvåret 2007 noterades totalt 7 (9) bolag. 6 av dessa 7 bolag emitterade nya aktier i samband med nyintroduktionen.

Inom sektorn ”Finans” noterades 4 (6) nya bolag: SPEAS gjorde en kapitalökning på 1 miljard Dkr. DK Trends kapitalanskaffning resulterade i 86 miljoner Dkr, BankTrelleborg fick in 300 miljoner och Føroya Banki fick in 1.2 miljarder Dkr på sin utförsäljning av aktier; samtliga siffror anger summa före emissionskostnader.

Exiqon noterades inom sektor ”Hälsovård” och tillfördes 400 miljoner Dkr genom nyemission, Nordic Tankers noterades i sektor ”Industri” och tillfördes 177 miljoner Dkr. Euroinvestor.com noterades till ”informationsteknik” sektorn och tillfördes 17 miljoner Dkr. Totalt sett tillfördes bolagen och dess ägare 3 miljarder Dkr (Dkr 2.3 miljarder).

Ett bolag avnoterades från huvudlistan under perioden. I slutet av juni 2007 var det totala antalet bolag på huvudlistan 195 (181).

#### Obligationer

Under första halvåret 2006 tillkom fyra emittenter på obligationsmarknaden. 80 (90) obligationer registrerades. I slutet av juni fanns det 2.242 obligationer noterade som representerade ett nominellt värde om 2.618 miljarder Dkr. Dessa siffror kan jämföras med föregående års då 2.725 obligationer fanns noterade vid halvårsskiftet vilka representerade ett nominellt värde om 2.576 miljarder Dkr.

#### Investeringsfonder

Förhandlingar mellan den Nordiska börsen Köpenhamn och IFR (Danska branschorganisationen för UCITS fonder) resulterade i lanseringen av en ny marknadsplats för fonder den 26 februari, 2007. Under bara den dagen ökade antalet börshandlade fonder från 274 till 450. Av de 176 nya fonderna kom 46 från Xtra-listan, som stängdes ned i samband med att den nya marknadsplatsen öppnades. En nyhet i SAXESS-systemet är att fonderna sorteras efter investeringskategori: aktier, obligationer, balans och hedgefonder. Samtidigt sorteras de efter handelsvaluta.

Siffrorna ovan inkluderar inte ”Ex dividend units”. Av dem noterades det 80 (38) i början av året vilka sedan avnoterades i samband med årsstämmorna under månaderna mars/april.

6 (3) fonder avnoterades under första halvåret 2007, varav 5 (3) berodde på sammanslagningar.

Det totala antalet noterade fonder i slutet av juni 2007 var 469 (318 inklusive Xtra-Marknaden och Xtra-listan).

### **Corporate Actions, återköp och överlåtelse av egna aktier**

Under första halvåret 2007 tillfördes de noterade bolagen i det närmaste 6.4 miljarder Dkr (11.2 Dkr miljarder). Av dessa tillfördes 4.5 miljarder till bolag inom sektor "Finans" och 1.3 miljarder respektive 292 miljoner Dkr tillfördes bolag inom sektorerna "Hälsovård" och "Industri". Totalt gjordes 68 (65) aktiekapitalförändringar i de noterade bolagen under perioden. 11 av dessa gjordes i samband med återköp av aktier.

På fondmarknaden genomfördes 15 (45) bolagshändelser fördelade på sammanslagningar, namnändringar, fonder som går från att ha ett slutdatum till att bli UCITS fonder samt kapitalökningar.

### **Observationsavdelning**

Syftet med observationsavdelning är att informera marknaden om att speciella omständigheter, förestående händelser och fakta kan finnas om ett bolag vars aktier är noterade på börsen. Observationsavdelningen är ett segment av börsens huvudlista.

7 (8) bolag förflyttades till observationsavdelning under första halvåret 2007.

Av dessa var 2 (3) föremål för uppköpsbud och resterande flyttades av andra skäl t ex. inför avnotering, slutförande av viktiga affärer etc.

D/S Orion A/S flyttades i anledning av att bolaget tillkännagav att styrelsen undersökte möjligheten att sälja hela bolaget alternativt att dela upp bolaget och koncernen.

BioPorto flyttades till observationsavdelningen på grund av att det rådde osäkerhet kring bolagets ekonomiska situation. Dessutom avsåg ledningen i bolaget, enligt skrivelse i årsredovisningen, att genomföra en placering om 20 miljoner Dkr innan slutet av 2007 för att säkerställa bolagets finanser för resterande del av året.

Gudme Raaschou Vision flyttades på grund av att Gudme Raaschou Bank A/S lade ett obligatoriskt bud riktat mot aktieägarna i bolaget.

FLSmidth & Co flyttades då LFSmidth & Co A/S lämnat ett villkorat anbud till aktieägarna i Groupe Laperrière & Verreault Inc.

Codan flyttades på grund av att Royal & Sun Alliance lämnat bud på bolaget.

OMX flyttades till observationsavdelningen när styrelserna i Nasdaq Stock Market Inc och OMX AB tillkännagav att de ingått avtal om att gå samman.

Keops A/S flyttades i anledning av att Fasteignafélagið Stoðir hf riktat ett bud till aktieägarna i Keops A/S.

4 (14) bolag flyttades från observationsavdelningen.

Danionics flyttades från observationsavdelningen när fondemissionen fullbordats.

Gudme Raaschou Vision flyttades från avdelningen i mars när Gudme Raaschou Bank A/S publicerade resultatet av det ovan angivna budet.

BioPorto A/S när den planerade investeringen genomförts och det inte längre rådde osäkerhet kring bolagets ekonomiska situation.

TDC A/S flyttades tillbaka till sin ordinarie plats när bolaget offentliggjorde att det inte ämnade överklaga domen från Østre Landsret den 13 June 2007 i fallet ATP mot TDC A/S och Nordic Telephone Company ApS.

På fondmarknaden placerades 21 (0) sub-fonder till Nordea Invest på observationsavdelningen under två dagar i april då de inte producerade NAV-värden på grund av tekniska problem.

### **Flaggningar**

174 (152) flaggningar om förändringar av aktieinnehav rapporterades in till OMX Nordiska börs Köpenhamn under perioden.

### **Ärenden rörande regelbrott av noterade bolag, medlemmar och andra**

På Köpenhamnsbörsen finns för närvarande ingen Disciplinnämnd utan motsvarande uppgifter sköts i stället av börsen.

11 (5) beslut och uttalanden gjordes av börsen rörande noterade bolag.

Ett bolag erhöll en reprimand i anledning av att bolaget inte publicerat tillräcklig information om ett incitamentsprogram, vilket är ett krav enligt börsens regler.

Ett annat bolag fick även det en reprimand då det inte sänt ut ett pressmeddelande om ett incitamentsprogram i anslutning till att beslutet om programmet fattades.

Två bolag uppmanades inkomma med förklaringar till två artiklar som skrivits i lokala tidningar om bolagens förväntningar på framtiden. Börsen accepterade förklaringarna i båda fallen.

Ett bolag fick en reprimand för att det gett ut ett preliminärt meddelande om bolagets resultat för året som vid tidpunkten inte var godkänd av styrelsen eller av revisorn.

Ett bolag rådfrågade börsen i samband med att bolaget fått kritik från media. Förändringar i bolagets ledning hade offentliggjorts i bokslutskommunikén och inte i ett separat pressmeddelande. Börsen meddelade att informationen var tillräcklig men att bolaget borde

ha övervägt att meddela förändringarna på ett tydligare sätt, särskilt då tillsättandet av den nya ledningen hade en stor påverkan på aktiekursen.

Ett bolag erhöll en reprimand i enlighet med 27 § i den danska lagen om handel med finansiella instrument, samt i enlighet med 16 och 22 §§ i reglerna om offentliggörande för aktieemittenter på OMX Nordiska börs Köpenhamn. Anledningen var att bolaget inte offentliggjort information om en aktiekapitalförändring i samband med att styrelsen i bolaget fattat beslut om ändringen.

Ett bolag fick en reprimand på grund av överträdelser av en regel i 14 § i reglerna om offentliggörande för aktieemittenter på OMX Nordiska börs Köpenhamn. Detta på grund av att bolaget inte tillräckligt klargjort att ett offentliggörande av ett prospekt innehöll ändrade prognoser för räkenskapsåret 2006 (årsredovisningen har ännu inte publicerats).

Ett noterat bolag fick en reprimand för överträdelser av regeln i 27 § i danska lagen om handel med finansiella instrument. Detta på grund av att bolaget inte publicerat ett börsmeddelande om ett nytt samarbetsavtal samtidigt som motparten i avtalet gått ut med erforderligt meddelande.

Marknadsövervakningen i Danmark har inte utfärdat några varningar för överträdelser av Norex Member Rules. Under samma period förra året utfärdades två varningar. I ett fall har marknadsövervakningen kritiserat en medlem för bristande följsamhet av rapporteringsreglerna gällande handel. Fallet har lämnats över till danska finansinspektionen.

### **Handelsstopp**

OMX Nordiska börs Köpenhamn har som rutin att stoppa handeln i bolag som ska publicera pressmeddelanden innehållande priskänslig information. Denna rutin upphörde man med den 1 juni 2007 som ett led i anpassningen till Öppenhetsdirektivet.

Under perioden genomfördes 707 (812) sådana handelsstopp.

På fondmarknaden gjordes 9 (0) handelsstopp. 5 av dessa stopp genomfördes i anledning av sammanslagningar. Stoppen varade en eller flera dagar. Ett stopp berodde på omstruktureringar i företagsorganisationen. Resterande 3 stopp gjordes i fråga om fonder som investerar i indexobligationer och som det inte kunde produceras NAV-värden för på grund av att det danska Skatteverket publicerat information om potentiella skatteförändringar av sådana indexobligationer. Detta handelsstopp varade från den 24 april till den 1 juni.

Övriga handelsstopp genomfördes i två bolags aktier under de första sex månaderna i år. Dessa två bolag har numera avnoterats.

### **Insiderhandel och marknadsmanipulation**

Köpenhamnsbörsen undersöker fall gällande misstänkt insiderhandel och marknadsmanipulation. Marknadsövervakningen genomför löpande övervakning av handeln



i realtid och kan inleda mer omfattande utredningar. Ett antal av dessa utredningar har lämnats över till danska finansinspektionen.

### **Utbildning**

Under första halvåret 2007 genomförde övervakningsenheten 2 (1) seminarier rörande informationsregler för ledande befattningshavare och revisorer. Förutom dessa seminarier har ett stort antal aktiviteter och presentationer för styrelser och ledningsgrupper i enskilda noterade bolag hållits. Dessutom har övervakningsenheten medverkat vid ett antal seminarier för mäklare och traders. Dessa seminarier behandlar främst handelsreglerna vid Köpenhamnsbörsen och speciella handelssituationer.

### **Regler och lagstiftning**

Den 1 juni 2007 implementerades Öppenhetsdirektivet i dansk rätt.

### **First North**

9 (5) bolag noterades på First North under det första halvåret 2007. Nyemissioner på First North inbringade totalt 278,8 miljoner Dkr (199 miljoner Dkr). I snitt innebar detta att varje emission resulterade i ett tillskott om 30 miljoner Dkr (39 miljoner Dkr). Inga bolag avnoterades från First North under perioden. Det totala antalet bolag på First North i slutet av juni var 19 (6).

Sju nya Certified Advisers godkändes och vid periodens slut fanns det totalt 28.



## OMX Nordiska börs Island

### Notering och avnotering

#### Aktier

P/F Føroya Banki noterades på börsens huvudlista.

Det totala antalet noterade bolag på börsen uppgick till 29 (25) per den 30 juni 2007.

#### Warranter

Det finns inga warranter noterade på börsen.

#### Obligationer

Under perioden har 85 (64) obligationslån noterats, 79 (4) avnoterats\* och 78 (66) förfallit till lösen. Det totala antalet räntebärande instrument per den 30 juni 2007 var 412 (442).

\*Instrumenten har avnoterats pga utnyttjande av call/put option, konkurs eller efter överenskommelse med ägarna om en avnotering.

#### Börshandlade fonder och teckningsoptioner

En (1) ny börshandlad fond har noterats på börsen.

Det finns för närvarande inga teckningsoptioner noterade på börsen.

#### Notering på Observationsavdelning

Som en varningssignal till aktiemarknaden kan ett bolags aktier tillfälligt OBS-noteras, dvs placeras på en speciell observationsavdelning under respektive lista. OBS-notering sker under en begränsad tid, normalt högst sex månader.

Under perioden har tre bolags aktier placerats på Observationsavdelning. Actavis Group hf. och OMX AB placerades där på grund av att bolagen var föremål för publika erbjudanden och Mosaic Fashion till följd av att ett icke bindande indikativt bud offentliggjorts.

#### Corporate Actions

Fem bolag har genomfört riktade emissioner och ett av dessa genomförde även en företrädesemission. I slutet av juni offentliggjordes tre publika erbjudanden. Sju bolag återköpte egna aktier under perioden.

#### Börsmeddelanden

Börsen har skickat ut 65 börsmeddelanden i samband med noteringar och avnoteringar.

#### Ärenden rörande eventuella regelöverträdelser av noterade bolag och medlemmar

Börsen har under perioden initierat 24 skriftliga ärenden. 12 av dessa ärenden har avslutats med kritik från börsen, tre ärenden skrevs av efter det att börsen fått förklaringar från bolagen och två bolag fick en reprimand. 7 ärenden är fortfarande pågående. I 13 ärenden har börsen kritiserat bolag utan att begära att bolaget svarar på frågor.

Ett bolag kritiserades för att inom lämplig tid inte ha offentliggjort ett beslut från bolagets styrelse om att ge ut nya aktier.

Ett bolag kritiserades för att inte omedelbart ha publicerat ett pressmeddelande när bolaget upptäckte att årsredovisningen för 2005 innehöll felaktigheter som måste korrigeras. Börsen påpekade också att ett bolag, i motsats till vad bolaget hade gjort i det aktuella fallet, inte kan göra en sekretessbelagd överenskommelse med tredje part angående förändringen eller förhandla om hur informationen ska presenteras för marknaden i ett pressmeddelande.

Ett bolag och en medlem som agerade som rådgivare åt bolaget vid dess notering kritiserades för en diskrepans mellan bolagets prospekt och dess årsredovisning. Börsen informerade även tillsynsmyndigheten om det inträffade.

En emittent kritiserades för en utdragen och dåligt skött process där bolaget bytte gäldenär på bolagets noterade obligationer samt för att bolaget inte omedelbart, i enlighet med reglerna, publicerade bolagets årsräkenskaper när dessa godkänkts av bolagets styrelse.

Ett bolag kritiserades för att inte ha publicerat ett pressmeddelande om bolagets årsräkenskaper förrän dagen efter det att dessa godkänkts av bolagets styrelse samt för att bolaget skickat ut upprepade korrigeringar av pressmeddelandet.

Ett bolag erhöll en reprimand för en kraftig försening när det gällde att sända ut ett meddelande om att bolagets årsräkenskaper hade godkänkts av bolagets styrelse.

Ett bolag kritiserades för att ett pressmeddelande från bolaget inte innehöll komplett information angående en genomförd transaktion. Bland annat saknades uppgifter om finansieringen och affärens effekt på bolaget.

Ett bolag kritiserades för att inte omedelbart efter årsstämman avslutande ha skickat information till börsen angående de beslut som fattats på stämman. Handeln i bolagets aktier stoppades innan stämman öppnades och fram till dess att ett meddelande om de beslut som fattats hade skickats till börsen för offentliggörande. Börsen påpekade att utfallet av bolagsstämman kunde anses som kurspåverkande information och att bolaget, i enlighet med gällande regler, måste skicka in denna information så snart stämman avslutats.

Ett bolag kritiserades för att inte omedelbart ha publicerat ett pressmeddelande om att bolagets rating hade förändrats. I själva verket publicerades informationen inte förrän dagen efter det att ratinginstitutet hade publicerat informationen.

Ett bolag kritiserades för att inte ha offentliggjort bolagets årsräkenskaper inom den tidsram som reglerna anger.

En medlem erhöll allvarlig kritik för att fyra gånger under samma dag ha genomfört matchningsaffärer där medlemmen stod både som säljare och köpare samt för att ha rapporterat två interna transaktioner där medlemmen var både köpare och säljare. Islandsbörsen hade redan förra året kritiserat medlemmen för att ha genomfört liknande

matchningsaffärer med sig själv som köpare och säljare. Börsen uppmanade nu medlemmen att vidta åtgärder för att detta inte ska kunna upprepas i framtiden och varnade samtidigt medlemmen att mer långtgående sanktioner kan bli aktuella om händelsen upprepas.

Ett bolag kritiserades för att inte ha informerat om att en försäljning av en tillgång var kopplad till olika villkor. Försäljningen genomfördes sedermera inte. Börsen beslöt dock att ej vidta ytterligare åtgärder med hänsyn till att försäljningsbeloppet var ringa.

Ett bolag kritiserades för att inte ha skickat information till börsen utan dröjsmål. Börsen beslöt dock att ej vidta ytterligare åtgärder med hänsyn till att det fanns förmildrande omständigheter. Bland annat var en tredje part inblandad som inte kände till kravet på att informationen skulle skickas till börsen. När misstaget upptäcktes, skickades informationen omedelbart.

En medlem erhöll kritik för att inte ha rapporterat en transaktion inom utsatt tid. Medlemmen rapporterade transaktionen den dag då värdepappren levererades och inte det datum då transaktionen slutfördes.

Slutligen har flertal obligationsemittenter kritiserats för att inte ha publicerat sina årsredovisningar i enlighet med börsens regler.

### **Handelsstopp**

Enligt börslagen ska börsen under vissa omständigheter besluta om ett handelsstopp. Sådana omständigheter kan föreligga om allmänheten inte har tillgång till information om ett visst finansiellt instrument på lika villkor eller inte har tillgång till information om utgivaren i tillräcklig omfattning. Ett sådant beslut kan även fattas om det finns särskilda skäl, vilket exempelvis kan vara fallet när väsentligt kurspåverkande information kommer att delges marknaden under pågående handel. Ett handelsstopp varar i normalfallet endast under några timmar och har inte i något fall varat längre än ett dygn.

Under det första halvåret 2007 har börsen stoppat handeln för ett noterat bolags aktier.

### **Ärenden rörande misstänkt insiderhandel och annan form av marknadsmissbruk som överlämnats till Finansinspektionen**

Tre ärenden rörande misstänkt insiderhandel och ett ärende gällande misstänkt otillbörlig marknadspåverkan har överlämnats till den isländska finansinspektionen. Ett ärende rörande misstänkt brott mot reglerna för ”best execution” har också överlämnats till myndigheten.

### **Utbildning**

Övervakningsavdelningen har hållit ett antal SAXESS-utbildningar för nya börsmäklare.

### **Corporate Governance**

Riktlinjer gällande Corporate Governance sammanställdes 2004 genom ett samarbete mellan börsen, den isländska handelskammaren och den isländska arbetsgivarföreningen. Dessa riktlinjer är inte bindande för bolagen, men börsreglerna stipulerar att bolagen måste uppge om de tillämpar reglerna, helt eller delvis.

Samtliga bolag har uppgivit att de tillämpar riktlinjerna gällande Corporate Governance.



### **Förändringar i börsens reglerverk**

Börsen antog nya noteringskrav per den 2 april genom att ansluta sig till noteringskraven för den Nordiska börsen. Börsen deltar vidare i projekt vars syften är att harmonisera noteringsprocessen och regler för bolagens informationsgivning.

### **First North**

Under det första halvåret noterades ett bolag, Century Aluminium, på First North. Det totala antalet noterade bolag på First North var vid periodens slut 3.

2 nya Certified Advisers godkändes under perioden.

## Vilniusbörsen

### Noteringar och avnoteringar

#### Aktier

Under det första halvåret 2007 noterades AB City Service på huvudlistan. AB Rytu skirstomieji tinklai flyttade sin notering från sekundärlistan till huvudlistan. Motsvarande period föregående år noterades ett nytt bolag på sekundärlistan och ett bolag flyttade från huvudlistan till sekundärlistan.

AB DFDS Lisco avnoterades från sekundärlistan efter en ansökan från bolaget som inkom till börsen redan 2005. Minoritetsaktieägarna i bolaget motsatte sig dock beslutet och genomförandet av beslutet och avnoteringen av bolagets aktier sköts upp i avvaktan på en rättslig process. I april 2007 avvisades minoritetens begäran om fortsatt notering av genom ett domstolsbeslut och börsens beslut kunde genomföras. Således kunde bolaget avnoteras från sekundärlistan. Under första halvåret 2007 avnoterades ett bolag från huvudlistan.

I slutet av det första halvåret 2007 var totalt 42 (43) bolag noterade på börsen, varav 13 (8) på huvudlistan och 29 (35) på sekundärlistan.

I samband med införandet av MAD (Market Abuse Directive) ändrades i februari lagen om handel med finansiella instrument vilket möjliggjorde en utveckling av den alternativa handelsplatsen First North. Ett projekt rörande en alternativ handelsplats startades därför upp i samarbete med övriga baltiska börser.

#### Obligationer

Totalt under det första halvåret 2007 har 7 (8) nya noteringar godkänts, nämligen 4 (5) statsobligationer och 3 (3) företagsobligationer. Till detta har Litauiska staten givit ut 10 tillägg av skuldförbindelser. Vid slutet av halvåret var 29 (34) obligationer noterade till ett värde av nominellt om 973 (1.109) miljoner EURO.

#### Observationsavdelning

För att uppmärksamma speciella omständigheter eller händelser som rör bolaget eller dess aktie kan ett bolags aktier flyttas till en särskild observationsavdelning. Beslut av om ett bolag skall placeras under observation fattas av börsen i enlighet med gällande handelsregler och sker normalt under en begränsad tidsperiod.

Under halvåret har två bolag handlats på observationsavdelningen nämligen Alytaus Tekstilė AB och Mažeikių Nafta AB. Aktierna i Alytaus Tekstilė AB placerades under observation eftersom det rådde osäkerhet om bolagets framtida inriktning där ett möjligt alternativ var en privatisering av bolaget. I ett senare skede beslöt regeringen att privatisera bolaget och tiden för handel under observation förlängdes.

Mažeikių Nafta AB placerades under observation till följd av att en huvudägare påkallade tvångsinlösen.

### **Corporate Actions och återköp av egna aktier**

Under första halvåret 2007 offentliggjordes 4 (6) nyemissioner. DnB Nord Bankas AB och Snaigė AB genomförde riktade emissioner. Šiaulių Bankas AB genomförde en fondemission för att flytta över medel från bundet till fritt eget kapital. Bankas Snoras AB genomförde en fondemission och split för att öka likviditeten i bolagets aktie. Senare beslöt Bankas Snoras AB också att notera en tidigare icke noterad aktieserie.

Till följd av att en större aktieägare köpte mer än 40 % i Bankas Snoras AB offentliggjordes ett budpliktbud.

Aktiekapitalet i Mažeikių Nafta AB ökade till följd av samgåendet med det tidigare noterade bolaget Mažeikių Elektrinė AB.

En av huvudägarna i Stumbras AB sålde 5 % av aktierna i bolaget genom en publik budgivning.

I ett försök att upprätthålla och höja priset på aktierna beslöt bolagsstämman i Rokiškio Sūris AB att lägga ett bud på 7,8 % av de egna utestående aktierna. Till följd av beslutet var bolaget tvunget att anmäla och registrera budet på börsen.

### **Bud**

Inget att rapportera.

### **Börs- och flaggningsmeddelanden**

Börsen skickade ut 16 meddelanden på litauiska och engelska rörande noteringsärenden. Börsmeddelanden som behandlar kommande veckas händelser publicerades 23 gånger. Dessutom skickades 20 flaggningsmeddelanden ut genom börsens informationssystem.

### **Frågor rörande regelbrott av bolag, medlemmar och andra**

Reglerna föreskriver att när ett bolag bedömer eller det är klart att utfallet under en period kommer att skilja sig från tidigare lämnad prognos med mer än 10 % måste bolaget utan fördröjning ändra prognosen och förklara orsakerna till förändringen. I fem fall kunde det konstateras att bolagen inte följt denna regel och börsen begärde i dessa fall att bolagen skulle offentliggöra informationen.

Börsen utfärdade en skriftlig varning till ett bolag efter det att information om bolagets resultat blev offentlig i media innan det riktiga offentliggörandet skedde i börsens system.

Börsens regler föreskriver dessutom att ett bolag måste offentliggöra sin årliga finansiella information genom börsens informationssystem minst tio dagar innan årsstämman. Ett bolag tilldelades en varning för att ha brutit mot denna regel.

Ett bolag varnades eftersom man inte kommenterade rykten i marknaden som sade att bolaget hade gått med 90 miljoner LTL i förlust under det första kvartalet 2007. Börsens regler föreskriver att ett bolag måste kommentera väsentlig information som kommer utifrån, oberoende om denna information är korrekt eller ej, så länge den kan tänkas påverka värderingen av bolagets aktier och inte är publicerad genom börsens system.

Börsens regler föreskriver att när en order lagts i systemet måste en identifikationskod specificeras. Två medlemmar tilldelades en varning för att ha brutit mot denna regel.

Varning tilldelades två medlemmar för att ha brutit mot reglerna rörande storleken för blockaffärer.

Till följd av medlemmars bristande förmåga att leverera aktier efter genomförda affärer i enlighet med börsens regler beslutade börsen om 11 sanktioner till 6 olika medlemmar.

### **Handelsstopp**

Till följd av bestämmelser i Aktiebolagslagen genomför börsen handelsstopp tre dagar innan avstämningsdagen (dvs normalt dagen för årsstämma) för att säkerställa fördelningen och distributionen av aktier i t ex nyemissioner. Förfarandet ger således en fastställd lista av aktieägare på stämmodagen. Under halvåret genomfördes handelsstopp av denna typ 8 (9) gånger.

Av börsreglerna framgår att det är möjligt att stoppa handeln i bolagets aktie om bolaget inte uppfyller gällande regler. Ett sådant stopp kan även initieras av övervakande myndighet.

Totalt stoppades handeln 46 gånger under det första halvåret. Den vanligaste anledningen till handelsstopp, 37 gånger, var i anslutning till stämman. Detta för att alla investerare skall ha samma information om beslutet på stämman som närvarande ägare.

I ett fall stoppades handeln innan ett kurspåverkande pressmeddelande skulle offentliggöras.

### **Ärenden överlämnade till Lithuanian Securities Commission (LSC)**

Det sker regelbundna konsultationer rörande misstänkt insiderhandel och marknadsmanipulation med tillsynsmyndigheten ("LSC"). Information om ovanliga handelsmönster rapporteras omedelbart till LSC och under det första halvåret rapporterades 6 (6) fall av misstänkt marknadsmanipulation.

I ett fall misstänktes en medlem för att manipulera marknaden genom att lägga order i slutskedet av handeln på ett sätt som skapade stora kursvariationer.

Fyra fall av potentiellt marknadsmissbruk uppmärksammades när en medlems handelsvolym stod för den största delen av dagens omsättning, och hade en väsentlig inverkan på kurssättningen. Senare under dagen återgick kurserna till normal nivå.

I ett fall lade en medlem in order att köpa och sälja aktier på ett sådant sätt att köpare och säljare kom att bli samma person. Detta var möjligt eftersom medlemmens automatiska ordersystem inte kunde placera lagda order på ett korrekt sätt och således gjorde det möjligt att handla med sig själv. Börsen utdelade en varning till medlemmen och försäkrade sig om att händelsen inte skulle återupprepas.

### **Utbildning**

Börsen kontaktar regelbundet ledande befattningshavare på bolagen i informationsrelaterade frågor. Några av mötena med representanter från bolagen behandlade vilken information



som kan anses vara kurspåverkande. Ett seminarium för ledande befattningshavare i bolagen behandlade bolagsstyrningskoden och hur man skulle göra för att rätta sig efter riktlinjerna i densamma. Ett annat seminarium tog upp frågor rörande den nya alternativa handelsplatsen. Tillsammans med börsens avdelning Market Operations har övervakningsavdelningen tagit fram en utbildning för blivande mäklare som skall handla i SAXESS.

### **Andra förtroendeskapande åtgärder**

Övervakningsavdelningen har genomfört en utbildning för nya handlare. En anställd från avdelningen deltog som föredragshållare på en internationell konferens angående införandet av MiFID.

### **Corporate Governance**

Bolagsstyrningskoden antogs år 2006 och 2007 är det första året som bolagen måste ha med information i sina årsredovisningar om hur de förhåller sig kodens riktlinjer.

### **Regler**

Under halvåret har övervakningsavdelningen fokuserat på de mest akuta arbetsuppgifterna. En sådan arbetsuppgift har varit tilläggen till handelsreglerna som gör det möjligt att skapa en övervakningskommitté. Dessutom har de andra OMX-börserna kontaktats med anledning av införandet av övervakningssystemet SMARTS på de baltiska börserna.

## **Rigabörsen**

### **Noteringar och avnoteringar**

3 (1) nya bolag noterades och 2 (3) bolag avnoterades under första halvåret 2007. Under perioden noterades 6 (2) nya ränteprodukter på börsens huvudlista och 3 investeringsfonder på listan för fonder. Totalt fanns 42 aktier, 37 ränteprodukter och 17 fonder noterade på börsen per den 30 juni, 2007.

### **Notering på Observationsavdelning**

I 9 fall har bolag under perioden handlats under observation. I 6 fall har bolag flyttats till observationsavdelningen på grund av att bolaget inte offentliggjort sina årsräkenskaper inom föreskriven tid. I 7 av dessa fall har bolaget återförts efter beslut av börsens ledning sedan informationen offentliggjorts. I de två fall handlas bolagen under observation på grund av att de planerar att avnotera sin aktie från börsen inom 6 månader.

### **Corporate Actions**

Under perioden genomfördes 3 (0) nyemissioner. Inga splitar eller sammanläggningar av aktier genomfördes.

### **Börsmeddelanden och flaggningsmeddelanden**

Rigabörsen har under perioden skickat ut sammanlagt 189 (131) börsmeddelanden. Av dessa rörde 3 notering, 6 förändringar av observationsstatus samt 19 olika former av indexinformation.

### **Ärenden rörande eventuella regelöverträdelser av noterade bolag, medlemmar**

Totalt sett har 20 brott mot börsens regler behandlats under första halvåret 2007. 2 ärenden överlämnades till börsens övervakningskommitté, 7 varningar har utdelats samt i fyra fall har handeln i ett bolag stoppats. En medlem har mottagit en varning. I 30 fall har börsen anmärkt på mindre felaktigheter i offentliggjord information och rapporter.

Inga fall av marknadsmissbruk rapporterades under perioden.

### **Beslut fattade av börsens övervakningskommitté**

En oberoende övervakningskommitté etablerades den 2 januari 2007. Två regelbrott överlämnades till kommittén som på ett möte den 29 mars 2007 beslöt att ett vite skulle utdömas mot bolagen på grund av att bolagen vid upprepade tillfällen hade offentliggjort sina rapporter senare än de tidsramar som regelverket anger.

### **Utbildning för bolag, medlemmar och övriga**

Övervakningsavdelningen har haft ett antal enskilda möten med noterade bolag då detta bedömts nödvändigt. Flera utbildningsseminarier hölls i samband med att det nya rapporteringssystemet CNS (Company News Service) togs i bruk. En utbildning för medlemmar har arrangerats.



### **Corporate Governance**

Alla officiellt noterade bolag och de bolag som tidigare var noterade på börsens I-lista måste lämna in en redogörelse för år 2006 angående hur de levt upp till rekommendationen om bolagsstyrning. Redogörelsen ska göras på "följa eller förklara" basis och har följts av samtliga bolag. Redogörelserna finns tillgängliga på hemsidan.

### **First North Baltic**

Börsen lanserade den 1 juni 2007 detta segment som är en alternativ marknadsplats. Under perioden har dock ännu inga bolag noterat sig på marknadsplatsen.

## Tallinnbörsen

### Noteringar och avnoteringar

#### Aktier

Bolagskommittén beslutade att ta upp 2 (2) bolags aktier till handel under första halvan av 2007. AS Ekspress Grupp och AS Arco Vara AS var bolagen som noterades på Huvudlistan.

Bolagskommittén beslutade om avnoteringar AS Tallinna Farmaatiasiathase då huvudägaren i bolaget förvärvat samtliga aktier i bolaget i samband med ett bud.

Det totala antalet bolag noterade i slutet av juni 2007 var 17 st.

#### Obligationer

Antalet noterade obligationer var oförändrat under perioden. En obligation noterades och en annan avnoterades. I slutet av juni 2007 var det totala antalet noterade obligationer 5 med ett nominellt värde om 313 miljoner Euro.

#### Observationsavdelningen

Tallinna Farmaatiasiathase AS flyttades från observationsavdelningen i samband med avnoteringen av bolaget från börsen.

#### Corporate Actions

Under första hälften av 2007 genomfördes 4 fondemissioner. Baltika AS, Olympic Entertainment Group AS, AS Tallink Grupp och Eesti Ehitus AS genomförde fondemissioner i syfte att förbättra likviditeten i bolagens aktier.

Indrek Rahumaa lade ett obligatoriskt bud på 11.536.144 aktier i PTA Grupp AS (PTA) eftersom han förvärvat 66.6% av PTA-aktierna. I samband med budet såldes 485468 aktier.

#### Börsmeddelanden

Börsen förberedde och publicerade 237 börsmeddelanden i samband med notering och avnotering av finansiella instrument, likviditetsgaranter och förändringar i handeln. Samtliga börsmeddelanden publicerades både på estniska och på engelska.

#### Ärenden rörande regelbrott av noterade bolag, medlemmar och andra

Börsen har sänt ut 14 skriftliga förfrågningar. 10 av dessa ärenden resulterade i kritik från börsen.

En medlemsfirma fick kritik på grund av brister i bolagets Market Maker åtagande. Medlemman kvoterade inte under hela den avtalade tiden.

3 medlemmar fick kritik på grund av att de gjort manuella transaktioner på mindre poster än minsta tillåtna handelspost.

3 ärenden rörde mindre överträdelser av reglerna kring informationsgivning. I ett av ärendena hade ett bolag offentliggjort det totala belopp som skulle delas ut till aktieägarna men inte hur mycket som skulle delas ut per aktie. Ett annat bolag hade försummat att publicera information om när nya aktier i samband med en fondemission skulle finnas tillgängliga för aktieägarna. Bolaget hade dessutom missat att offentliggöra information om avstämningsdagen för fondemissionen. Ett tredje bolag fick kritik då information om tillstånd från Estniska konkurrensverket om köp av ett holdingbolag lämnades till media innan ett pressmeddelande skickats ut från bolaget.

En medlem fick kritik på grund av att en blockorder handlats trots att den var mindre än lägsta tillåtna handelspost.

Två medlemmar fick kritik för brott mot reglerna kring prioriteringsordningen i orderböcker när medlemmarna rapporterade manuella affärer med ett antal aktier som understeg lägsta antalet tillåtna aktier.

#### **Beslut från Övervakningskommittén**

Inget att rapportera.

#### **Handelsstopp**

Inget att rapportera.

#### **Insiderhandel och marknadsmanipulation**

Inget att rapportera.

#### **Utbildningar**

Börsen har erbjudit nynoterade bolag utbildning. Två seminarier har hållits om regler kring informationsgivning.

Personal från övervakningen har även deltagit i att utbilda nya handlare samt deltagit vid examinationen genom att förbereda frågor samt rätta frågor om Estnisk aktiemarknadsrätt och börsregler.