

# Marknadsövervakning

## Mars 2007

### Stockholmsbörsen

Under mars har Stockholmsbörsen 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.

Stockholmsbörsen har i ett ärende uttalat kritik mot en börsmedlem i samband med en regelöverträdelse. Ärendet avsåg en situation där medlemmen, genom utnyttjande av s k algoritmhandel, sände ordrar som kom att få kraftig och tillfällig kurspåverkan. Algoritmen som styrde orderläggningen visade sig vara baserad på annan omsättning i marknaden och saknade gränser för de kurser till vilka handel kunde ske.

Två utländska fondbolag kritiserades för att inte ha följt NBK:s regler om offentliggörande av köp och försäljning av aktier.

Under månaden har fyra ärenden avseende misstänkt marknadsmissbruk anmälts till Finansinspektionen. Tre av dessa har avsett misstänkt insiderhandel i olika situationer och det fjärde avsåg misstänkt otillbörlig marknadspåverkan.

Tradedoubler AB, som hade handlats på observationsavdelningen på grund av ett offentligt erbjudande från AOLS Holdings AB till aktieägarna i Tradedoubler AB, återfördes till sin ordinarie plats sedan AOLS Holdings dragit tillbaka erbjudandet.

### Helsingforsbörsen

Ett noterat bolag (Bolaget) 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 det utan först efter flera dagar då Målbolaget accepterat båda erbjudandena. Disciplinnämnden vid Helsingforsbörsen 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.

Ett bolag har fått en reprimand av Disciplinnämndens sekreterare på grund av att bolaget initialt endast sände in en finansiell rapport till börsen centrala lagringsmekanism utan att offentliggöra denna. Detta gjorde att meddelandet endast blev tillgängligt via börsens hemsida och det var inte förrän följande dag som pressmeddelandet skickades ut till media i enlighet med reglerna.

Ett bolag kritiserades för att inte ha offentliggjort en finansiell rapport i enlighet med reglerna. Bolaget lämnade pressmeddelandet med rapporten till media innan det skickades in till börsen.

Helsingforsbörsen har i ett ärende uttalat kritik mot en borsmedlem i samband med en regelöverträdelse. Ärendet rörde ett fall där en market maker kritiserades för att ej ha ställt kurser i en warrant under slutet av handelsdagen.

Ett fall av misstänkt marknadsmanipulation lämnades under månaden över till den finska tillsynsmyndigheten.

Aktierna i Puuharyhmä Oyj flyttades till observationsavdelningen på grund av att Aspro Ocio, S.A. och huvudaktieägarna i Puuharyhmä genomfört en transaktion där Aspro köpte dessas innehav på 68.37 procent av kapital och röster i bolaget. Som en konsekvens av transaktionen lämnade Aspro sedan ett bud på resterande aktier i Puuharyhmä.

Aktierna i Birka Line Abp flyttades till observationsavdelningen på grund av att Rederiaktiebolaget Eckerö annonserat sin avsikt att lämna ett publikt erbjudande till aktieägarna i Birka Line.

### **Köpenhamnsbörsen**

Bioporto flyttades till observationsavdelningen på grund av att bolaget har ett negativt eget kapital. Bolaget angav i sin årsredovisning att bolaget avser att göra en riktad emission på 20 miljoner danska kronor före slutet av april 2007 för att säkerställa att bolaget har tillräcklig likviditet för resten av 2007.

Gudme Raaschou Vision A/S flyttades till observationsavdelningen på grund av att Gudme Raaschou Bank A/S offentliggjort ett publikt erbjudande till aktieägarna i Gudme Raaschou Vision. Bolaget flyttades senare under månaden tillbaka till sin ordinarie plats sedan Gudme Raaschou Bank A/S offentliggjort resultatet av erbjudandet.

### **Islandsbörsen**

Islandsbörsen har under månaden kritiserat ett bolag som inte omedelbart publicerat ett pressmeddelande när bolaget upptäckte att årsredovisningen för 2005 innehöll felaktigheter som måste korrigeras. Börsen påpekade också att ett bolag, tvärtom 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 markanden 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 upprepad 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.

Islandsbörsen lämnade över ett fall av misstänkt överträdelse mot reglerna kring ”best execution” samt ett fall av misstänkt insiderhandel till insynsmyndigheten.

### **Tallinnbörsen**

Tallinnbörsen kritiserade ett bolag för att inte ha följt reglerna om offentliggörande. Information om ett tillstånd från estländska konkurrensmyndigheten om att förvärva en post i ett annat bolag lämnades till media innan ett meddelande offentliggjorts till aktiemarknaden i enlighet med reglerna.

### **Rigabörsen**

Rigabörsen satte under månaden sex bolag under speciell övervakningsstatus och fyra varningar utdelades till bolagen för att man inte hade offentliggjort sina 12-månaders rapporter inom de satta tidsramarna. Efter det att rapporterna offentliggjorts togs övervakningsstatusen bort. Rigabörsen har rapporterat ovanstående brott mot reglerna till den lettiska tillsynsmyndigheten.

På grund av att det i några fall rörde sig om upprepade förseelser lämnade Rigabörsens ledningsgrupp över två ärenden till börsens övervakningskommitté för ytterligare utredning. Kommittén ska nu avgöra om bolagen ska bötfällas för det inträffade.

### **Vilniusbörsen**

Vilniusbörsen har utdelat kritik mot ett bolag för att inte ha publicerat ett fullständigt bokslut för 2006. Bolaget hade, i enlighet med aktiebolagslagen och börsen handelsregler, publicerat balansräkning och resultaträkning 10 dagar före bolagsstämman, men ej fullständig information. Informationen som presenterades sågs inte som ett fullständigt bokslut eftersom revisorns rapport, förändringar i eget kapital, kassaflödesanalys samt noter till redovisningen saknades.

Vilniusbörsen har vid sju tillfällen utdelat kritik mot börsmedlemmar. I ett fall användes samma kund-id på köp och säljsidan i en order. Två andra ärenden gällde börsmedlemmar som hade brutit mot handelsreglerna genom att inte specificera klientkoderna i ordrar som lades in i systemet. Ytterligare ett fall rörde misstänkt marknadsmanipulation där en kund till en medlem lagt ordrar och utfört transaktioner som ansågs ge vilseledande signaler om priset på de inblandade finansiella instrumenten. Slutligen rörde kritiken i tre ärenden situationer där manuella affärer hade gjorts till en lägre volym än vad reglerna tillåter. Dessa affärer makulerades senare av medlemmarna på uppmaning av marknadsövervakningen.

Tillsynsmyndigheten informerades om samtliga ovan beskrivna fall.

Vilniusbörsen har utdömt mindre viten till fem medlemmar som brutit mot handelsreglerna då de ej haft tillräckligt med värdepapper och/eller kontanta medel för att kunna avveckla transaktioner som gjorts på börsen.

### **First North**

Sex Certified Advisers (CA) mottog kritik under månaden för att ej ha kontrollerat att bolag som de agerade CA åt följde First North regelverk angående information på bolagens hemsida.

Handelsstopp gjordes under månaden i tre bolag. I FlyMe Europe AB med anledning av att dotterbolaget FlyMe Sweden AB ansökte om konkurs, i Opus Prodox AB i samband med offentliggörandet av ett större förvärv samt i InWarehouse AB i samband med ett offentligt uppköpserbjudande.