

2018-02-26

NASDAQ FIRST NORTH – FRÅGOR & SVAR OM LISTNINGSPROCESSEN

Innehållsförteckning

LISTNINGSKRAV	3
Styrelse, ledning och revisor	3
1. Vilka generella krav gäller för styrelsens och ledningens sammansättning?.....	3
2. Vilka oberoendekrav gäller för styrelsen?.....	3
3. Vad behöver bolaget beakta beträffande separation mellan styrelse och ledning?	3
4. Ska VD vara anställd i bolaget?	3
5. Kan bolaget ha en tillfällig styrelse?	4
6. Kan styrelsen och ledningen i ett utländskt bolag bestå endast av utländska representanter? ..	4
7. Uppställs krav på att bolagets revisor har tidigare revisionserfarenhet från listade bolag?	4
Kapacitet för informationsgivning.....	4
8. Vilka faktorer är centrala vid börsens bedömning av ett bolags kapacitet för informationsgivning?.....	4
9. Ska styrelseledamöter och ledningspersoner ha deltagit vid börsens utbildning i börsregler inför listningen?.....	5
10. Ska bolaget ha en informationspolicy?	5
11. Kan bolaget outsourca hela eller delar av ekonomifunktionen?	5
Övrigt.....	6
12. Krävs det att bolaget har rörelsekapital för att kunna godkännas för en listning?.....	6
13. Är det en förutsättning för godkännande om listning att bolaget bedriver en faktisk verksamhet?	6
14. På vilket sätt beaktar börsen närståendetransaktioner i granskningen?	6
15. Hur många aktieägare ska det finnas i bolaget för att likviditetskravet ska anses uppfyllt?	6
16. När i ansökningsprocessen ska bolaget börja tillämpa MAR?.....	6
BOLAGSBESKRIVNING OCH PROSPEKT.....	7
17. Vad ligger till grund för börsens bedömning av bolagsbeskrivningen?	7

18.	Ska bolagsbeskrivningen spegla förhållandena efter en emission som genomförts i samband med listningen?	7
19.	Ska den historiska finansiella informationen i bolagsbeskrivningen vara reviderad?	7
20.	Ska bolagsbeskrivningen inkludera bolagets kommentarer till den finansiella historiken?	7
21.	Krävs revisorsintyg för en proformaredovisning som ingår i bolagsbeskrivning?.....	8
22.	Krävs en rapport från oberoende revisor för en resultatprognos som ingår i bolagsbeskrivningen?	8
23.	Ska den finansiella informationen som presenteras i sammandrag inkludera jämförande siffror för motsvarande period föregående räkenskapsår?	8
24.	Vilken finansiell information ska inkluderas i bolagsbeskrivningen?	8
25.	Ska fastighetsbolag inkludera värderingsintyg i bolagsbeskrivningen?	8
26.	Uppställs några särskilda informationskrav för Life Science-bolag?	9
27.	Ska upplysning om styrelseledamöters beroende/oberoende lämnas i bolagsbeskrivning? ...	9
28.	Finns det några begränsningar kring bolagets möjlighet att använda sig av ett prospekt för ansökan?.....	9
LEGAL GRANSKNING.....		10
29.	Reglerar börsen omfattningen av en legal granskning?.....	10
30.	Gör börsen någon legal granskning av bolaget?	10
HEMSIDA		11
31.	Vilken information om ledning och styrelse ska finnas på bolagets hemsida?.....	11
GODKÄNNANDE OCH PROCESSEN FÖR ETT GODKÄNNANDE AV ETT NYTT BOLAG		11
32.	Hur lång är börsens handläggningstid?	11
33.	När kan börsen inleda granskningen om bolaget för ansökan använder sig av ett prospekt?12	
34.	Kan börsen lämna ett villkorat godkännande av ansökan?	12
35.	I vilka situationer kan börsen komma att avslå en ansökan?.....	12
GOD SED		12
36.	Måste det listade bolaget beakta god sed på aktiemarknaden?	12
37.	Från vilken tidpunkt ska bolaget beakta god sed på aktiemarknaden?.....	13

LISTNINGSKRAV

Styrelse, ledning och revisor

1. Vilka generella krav gäller för styrelsens och ledningens sammansättning?

Styrelsens sammansättning måste kunna bedömas lämplig med avseende på erforderlig kompetens och erfarenhet med hänsyn tagen till bolagets storlek och den verksamhet som bolaget bedriver. För att upprätthålla allmänhetens förtroende för värdepappersmarknaden är det även nödvändigt att styrelseledamöter och personer i ledande ställning inte har en bakgrund som skulle kunna skada förtroendet för emittenten och därmed förtroendet för värdepappersmarknaden.

2. Vilka oberoendekrav gäller för styrelsen?

En helhetsbedömning av såväl ledningens som styrelsens lämplighet görs i varje enskilt fall. För att styrelsen ska anses ha en för ett listat bolag lämplig sammansättning ska som huvudregel åtminstone en av styrelseledamöterna var oberoende i förhållande till såväl bolaget och bolagsledningen som större ägare. Vidare får som huvudregel högst hälften av styrelseledamöterna även ingå i bolagets ledning.

Omständigheter i det enskilda bolaget kan föranleda ett högre krav av oberoende, t.ex. omfattande närståendetransaktioner. Svensk kod för bolagsstyrning utgör vägledning för börsens bedömning av en styrelseledamots oberoende.

I tillägg till ovan angivna oberoendekrav måste bolaget tillse att styrelsen har en sammansättning som säkerställer att styrelsen alltid är beslutför.

3. Vad behöver bolaget beakta beträffande separation mellan styrelse och ledning?

För att styrelsen respektive ledningen ska anses ha för ett listat bolag lämplig sammansättning måste det finnas en viss separation mellan de två olika organen. Detta innebär till exempel att hela bolagets ledning inte kan ingå i styrelsen. Som framgår ovan under fråga 2 gäller vidare som huvudregel att högst hälften av styrelseledamöterna även får ingå i bolagets ledning. Det är även börsens bedömning att det endast i undantagsfall kan vara tillåtet att både bolagets VD och CFO ingår i bolagets styrelse.

4. Ska VD vara anställd i bolaget?

Ja, endast i vissa särskilda undantagssituationer kan det vara tillräckligt med en VD vars engagemang är på konsultbasis. En sådan situation kan vara när bolagets operativa verksamhet är mycket begränsad, statisk eller när det inte anses ekonomiskt påkallat, t.ex. i s.k. enfastighetsbolag där verksamheten är av förvaltande karaktär och det finns en organisation som kan sköta förvaltningen.

5. Kan bolaget ha en tillfällig styrelse?

Nej, börsen accepterar inte tillfälliga styrelsesammansättningar som avses bytas ut kort efter listningen.

6. Kan styrelsen och ledningen i ett utländskt bolag bestå endast av utländska representanter?

Ja, däremot måste ett utländskt bolag, på samma sätt som ett svenskt bolag, säkerställa att det inom styrelse och ledning finns tillräcklig och aktuell kunskap om svensk reglering och god sed på aktiemarknaden i Sverige. Bolaget måste kunna visa att det även har förmåga, och en plan för, att hålla sig informerade om regelförändringar. Dessutom måste bolaget säkerställa att inom bolaget behöriga personer finns tillgängliga för frågor från börsen och andra intressenter oaktat eventuella tidskillnader, i synnerhet under pågående handel.

7. Uppställs krav på att bolagets revisor har tidigare revisionserfarenhet från listade bolag?

Nej. För att säkerställa att bolagets finansiella rapportering uppfyller de krav som ställs på ett listat bolag är det emellertid börsens rekommendation att bolagets revisor tidigare har utfört revision för ett listat bolag.

Kapacitet för informationsgivning

8. Vilka faktorer är centrala vid börsens bedömning av ett bolags kapacitet för informationsgivning?

Ett listat bolag måste upprätthålla erforderliga rutiner och system för informationsgivning, inkluderande system och procedurer för finansiell rapportering. Detta för att säkerställa att bolaget har förmåga att förse marknaden med korrekt, relevant och tydlig information. Bolaget behöver ha en erforderlig intern kontroll och förutsättningar att kvalitetssäkra information som bolaget avser att offentliggöra. En erforderlig intern styrning, kontroll och regelefterlevnad omfattas således av börsens listningskrav.

Ett bolags löpande informationsgivning måste, för att kunna fungera regelenligt och effektivt, vara ett operativt ansvar. Bolaget kan därför inte organisera sin informationsgivning på sådant sätt att den hanteras av styrelsen eller så att enskilda regulatoriska offentliggöranden förutsätter styrelsens godkännande.

Börsen gör en helhetsbedömning med beaktande av bl.a.:

- ledningens samlade erfarenhet och kompetens rörande informationsgivning och finansiell rapportering,
- huruvida befattningshavare genomfört börsens utbildning i börsregler,
- relevanta personers tillgänglighet, i synnerhet under börsens öppettider, och
- erforderlig back-up inom den operativa organisationen för att kunna hantera informationsgivningsfrågor.

Bolaget kan använda sig av externa resurser som stöd i informationsgivningen. Det är emellertid inte godtagbart att bygga väsentliga delar av informationsgivningskompetensen på konsulter och inhyrd personal.

Underlaget för bedömningen utgörs i huvudsak av Certified Adviser uppgifter i "CA Certification" (Listing Center "ILA") och bolagets informationspolicy.

9. Ska styrelseledamöter och ledningspersoner ha deltagit vid börsens utbildning i börsregler inför listningen?

Något uttryckligt krav på att genomgå börsens utbildning i börsregler finns för närvarande inte. Beaktat omfattningen av den aktiemarknadsrättsliga regleringen som numera, liksom för bolag på reglerad marknad, träffar bolag på Nasdaq First North är det emellertid börsens starka rekommendation att relevanta personer genomgår utbildningen, eller annan utbildning med motsvarande innehåll. För vissa bolag kan detta förutsättas för en bedömning att bolaget har tillräcklig kapacitet för informationsgivning.

Utbildning i börsregler är ett sätt för bolaget att säkerställa att styrelseledamöter och ledande befattningshavare har en grundläggande kunskap och förståelse för den aktiemarknadsrättsliga regleringen och de krav och förväntningar som därigenom gäller för ett listat bolag.

10. Ska bolaget ha en informationspolicy?

Det är börsens uppfattning att ett noterat bolag ska ha en informationspolicy för att kunna hantera sin informationsgivning på ett korrekt, konsekvent och effektivt sätt. Börsen efterfrågar bolagets informationspolicy inom ramen för listningsprocessen. Enligt punkten 2.2.4 i Nasdaq First Norths regelverk ska bolaget ha den organisation och bemanning som krävs för det enskilda bolaget att följa och tillämpa informationsgivningskraven. Att bolaget har formaliserat och dokumenterat hur bolaget ska gå till väga för att hantera sin informationsgivning är en förutsättning för att Certified Adviser och börsen ska kunna bedöma huruvida bolagets organisation, rutiner och processer är tillräckliga för att efterleva informationsgivningsreglerna.

11. Kan bolaget outsourca hela eller delar av ekonomifunktionen?

Även om ekonomifunktionen hanteras av en extern part genom outsourcing ska det inom bolaget finnas tillräcklig kunskap om tillämpliga redovisningsregler. Detta är nödvändigt för att bolaget ska kunna kontrollera och kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering. Bolaget måste även säkerställa att uppdraget är erforderligt reglerat i avtal. Avtal ska vara anpassade på så sätt att bolaget kan uppfylla sina skyldigheter enligt MAR och Nasdaq First Norths regelverk avseende bl.a. offentliggörande av information, inkludera erforderliga sekretessklausuler och uppställa krav på regelbunden rapportering till VD och företagsledningen. Det senare för att säkerställa att bolaget är informerat om den finansiella utvecklingen och händelser som kan utlösa informationsskyldighet, exempelvis bör bokslutsprocessen inkludera på förhand givna tidpunkter för återrapportering. Det ska även finnas en ordnad back-up hos den externa parten i händelse av att nyckelpersoner är förhindrade att utföra arbetsuppgifterna.

Övrigt

12. Krävs det att bolaget har rörelsekapital för att kunna godkännas för en listning?

För att börsen ska godkänna bolaget för listning krävs att bolaget har tillräckligt rörelsekapital för åtminstone sex månader från första dag för handel.

13. Är det en förutsättning för godkännande om listning att bolaget bedriver en faktisk verksamhet?

För att en investerare ska kunna göra en välgrundad bedömning av ett bolag krävs att det finns en faktisk verksamhet att bedöma och värdera. Med faktisk verksamhet avses att bolaget inte endast har en affärsidé och finansiella resurser att påbörja verksamheten utan att verksamheten faktiskt bedrivs. Verksamheten kan vara i ett tidigt stadium och behöver inte vara lönsam, men den ska vara påbörjad och som huvudregel ha bedrivits under sex månader.

I undantagsfall kan en kortare verksamhetshistorik godtas, exempelvis om verksamheten är kopplad till tillgångar som relativt sett är lätta att värdera samt att bolaget har stabila och förutsägbara kassaflöden (t.ex. vissa fastighetsbolag).

14. På vilket sätt beaktar börsen närståendetransaktioner i granskningen?

Börsen gör en helhetsbedömning av bolagets allmänna lämplighet. Icke-marknadsmässiga närståendetransaktioner som har skett i närtid kan vara en relevant faktor i detta sammanhang och ifrågasättas av börsen. Bolaget bör därför vara berett att förklara bakgrunden till transaktionerna och i vilken utsträckning sådana kommer att löpa eller ingås även efter listningstidpunkten.

Omfattande förekomst av närståendetransaktioner, även sådana som bedömts ske på marknadsmässiga villkor, kan också föranleda att ytterligare krav ställs på bolagets styrning, t.ex. vad gäller förekomst av oberoende styrelseledamöter.

15. Hur många aktieägare ska det finnas i bolaget för att likviditetskravet ska anses uppfyllt?

Ett av delkraven i punkt 2.2.1 (a) i Nasdaq First Norths regelverk beträffande likviditetskrav, är att det ska finnas ett tillräckligt antal aktieägare med ett innehav av aktier motsvarande ett värde om minst 500 euro. Enligt börsen ska bolaget ha minst 300 aktieägare med ett innehav av aktier motsvarande ett värde om minst 500 euro. Om bolaget har anlitat en likviditetsgarant anses kravet normalt uppfyllt om bolaget har minst 100 aktieägare med ett innehav av aktier om ett värde om minst 500 euro.

16. När i ansökningsprocessen ska bolaget börja tillämpa MAR?

MAR ska tillämpas på finansiella instrument för vilka en ansökan om upptagande till handel på reglerad marknad eller MTF-plattform har lämnats in, art. 4 MAR. Det är börsens tolkning att MAR, bl.a. kraven på informationsgivning i art. 17, ska börja tillämpas när bolagets ansökan om listning på Nasdaq First North är komplett. En ansökan bedöms enligt börsen vara komplett när samtliga till ansökan fullständiga obligatoriska handlingar, inklusive underskriven ansökan, komplett bolagsbeskrivning/prospekt, CA Certification intyg om spridning och informationspolicy, har inkommit till börsen.

BOLAGSBESKRIVNING OCH PROSPEKT

17. Vad ligger till grund för börsens bedömning av bolagsbeskrivningen?

Kraven beträffande innehållet i bolagsbeskrivningen framgår av punkt 3.2 i Nasdaq First Norths regelverk. Listan i punkten är emellertid inte uttömmande varför ytterligare information kan begäras av börsen om det bedöms nödvändigt för att en investerare ska kunna göra en välgrundad bedömning av det enskilda bolaget och dess finansiella instrument. För vägledning kring i vilka situationer ytterligare information kan komma att efterfrågas, vänligen se

http://business.nasdaq.com/media/Guidelines%20regarding%20admission%20to%20trading%20at%20Nasdaq%20First%20North%20-%2030%20No..._tcm5044-35880.pdf

De krav som uppställs i Nasdaq First Norths regelverk beträffande innehållet i en bolagsbeskrivning grundar sig ursprungligen på innehållskraven som gäller för prospekt och som framgår av prospektlagstiftningen. Det är därför naturligt för börsen att söka vägledning i såväl EU:s prospektförordning som Finansinspektionens praxis i de fall motsvarande informationskrav återfinns i prospektförordningen. Typiska exempel där börsen ställer samma krav som föreskrivs i prospektförordningen är vid upprättande av proformaredovisning, bilaga 2 till prospektförordningen, och vid tillhandahållande av resultatprognoser, punkt 13 i bilaga 1 till prospektförordningen.

18. Ska bolagsbeskrivningen spegla förhållandena efter en emission som genomförts i samband med listningen?

Om en emission avslutats innan bolagsbeskrivningen godkänts ska bolagsbeskrivningen avse förhållandena efter emissionen (t.ex. kapital- och ägarstruktur samt rörelsekapitalförklaring). Om en emission ännu inte avslutats vid tidpunkten för godkännande av listningsansökan och publicering av bolagsbeskrivningen, ska bolagets i stället, på sin hemsida, publicera uppdaterad information om kapitalisering och nettoskuldssättning samt ägarstruktur i bolaget efter emissionen.

19. Ska den historiska finansiella informationen i bolagsbeskrivningen vara reviderad?

Den historiska finansiella informationen i bolagsbeskrivningen som omfattar de två föregående räkenskapsåren (eller så länge som bolaget bedrivit verksamhet om denna period är kortare än två år), och som omfattar av bolaget avgivna årsredovisningar, ska vara reviderad. Det uppställs inte något krav på att finansiell information på kvartals- eller halvårsbasis ska vara reviderad. Huruvida den historiska finansiella informationen är reviderad eller inte ska anges i bolagsbeskrivningen.

20. Ska bolagsbeskrivningen inkludera bolagets kommentarer till den finansiella historiken?

Bolaget ska på ett relevant, tydligt och nyanserat sätt kommentera bolagets finansiella utveckling avseende den period som den finansiella historiken avser. Om väsentliga förändringar skett mellan perioderna för enskilda finansiella poster ska detta förklaras. Bolagets förmåga att på ett relevant och adekvat sätt kommentera bolagets finansiella utveckling tas även i beaktande vid bedömningen av

huruvida bolaget har erforderlig kapacitet och kompetens för ekonomisk rapportering (exv. årsredovisningar och delårsrapportering) (se även "Kapacitet för informationsgivning" ovan).

21. Krävs revisorsintyg för en proformaredovisning som ingår i bolagsbeskrivning?

Ja, till proformaredovisningen ska bifogas en rapport sammanställd av oberoende redovisningsexperter eller revisorer.

22. Krävs en rapport från oberoende revisor för en resultatprognos som ingår i bolagsbeskrivningen?

Ja, till prognosen ska bifogas en rapport sammanställd av oberoende redovisningsexperter eller revisorer.

23. Ska den finansiella informationen som presenteras i sammandrag inkludera jämförande siffror för motsvarande period föregående räkenskapsår?

Ja, jämförelsesiffror upprättade enligt samma redovisningsstandard ska inkluderas. Om bolaget anser att jämförelsesiffrorna av något skäl inte är rättvisande får detta normalt behandlas i kommentarerna till den finansiella utvecklingen.

24. Vilken finansiell information ska inkluderas i bolagsbeskrivningen?

Utgångspunkten är att finansiell information avseende de två senast avslutade räkenskapsåren ska ingå i bolagsbeskrivningen, förutsatt att sådan finansiell historik finns. Om bolaget har upprättat delårsrapporter ska även den senaste delårsperioden inkluderas. Uppgifterna i nettoskuldssättningstabellen får, på motsvarande sätt som gäller för prospekt, emellertid inte vara äldre än 90 dagar.

I vissa fall, exempelvis om bolagsbeskrivningen upprättas sent under innevarande räkenskapsår eller bolaget sedan det senast avslutade räkenskapsåret genomgått en väsentlig förändring, kan börsen bedöma att finansiell information avseende närmast avslutade delårsperiod ska inkluderas i bolagsbeskrivningen för att möjliggöra en välgrundad bedömning av bolaget.

Bolagsbeskrivningen ska innehålla information om väsentliga förändringar som inträffat vad gäller koncernens finansiella ställning sedan den senaste perioden för vilken antingen reviderad finansiell information eller delårsinformation har offentliggjorts. Om inga sådana förändringar skett ska även detta anges.

25. Ska fastighetsbolag inkludera värderingsintyg i bolagsbeskrivningen?

När det bedöms relevant söker börsen vägledning från prospektreglerna. Enligt punkterna 128–130 i CESR:s (nuvarande ESMA) rekommendationer till prospektreglerna ska ett värderingsintyg inkluderas i prospekt som upprättas för fastighetsbolag. Värderingsintyget får högst vara ett år gammalt och ska omfatta samtliga fastigheter. Börsen tillämpar en motsvarande praxis vid granskning av bolagsbeskrivningar för fastighetsbolag.

26. Uppställs några särskilda informationskrav för Life Science-bolag?

Med Life Science-bolag avses exempelvis läkemedelsbolag och medicintekniska bolag. För sådana bolag som befinner sig i en utvecklingsfas, men även bolag i kommersiell fas, är ofta behovet av transparens särskilt stort. Det är därför centralt att det på ett utförligt och tydligt sätt redogörs för bl.a. den utvecklingsfas i vilken bolaget befinner sig, vilka tillstånd bolaget behöver för att kunna kommersialisera läkemedlet/produkten etc., var i sådana tillståndsproucesser bolaget befinner sig och vad som återstår i det avseendet, vilken finansiering som kommer krävas för att nå bolagets slutmål (kommersialisering eller försäljning) samt hur länge bolagets befintliga finansiering räcker.

Ytterligare vägledning kring vilken information som investerare inom Life Science ofta anser vara relevant och väsentlig kan hämtas från branschorganisationen SwedenBIO:s ”Rekommendation för informationsgivning avseende bolag i utvecklingsfas” – http://swedenbio.se/wp-content/uploads/2017/11/171019_SwedenBIO_Rekommendation_%C3%84garspridning_Sv.pdf

27. Ska upplysning om styrelseledamöters beroende/oberoende lämnas i bolagsbeskrivning?

Ja, se även ovan – fråga 2 – beträffande kraven på styrelsens sammansättning.

28. Finns det några begräsningar kring bolagets möjlighet att använda sig av ett prospekt för ansökan?

För att ett prospekt ska kunna utgöra relevant underlag för börsens granskning av bolaget ska Finansinspektionens godkännande av prospektet normalt inte ligga längre tillbaka i tiden än tre månader. Om prospektet är äldre än så ska bolaget upprätta en bolagsbeskrivning. Om Finansinspektionens godkännande av prospektet ligger längre tillbaka i tiden än två månader, men kortare än tre månader, är följande av betydelse för om prospektet kan användas som granskningsunderlag.

- Väsentliga händelser efter prospektets godkännande.
- Huruvida den närmast kommande finansiella rapporten förväntas innehålla information som väsentligen avviker från den information som lämnats i prospektet.
- Huruvida rörelsekapitalförklaringen vid tidpunkten för granskningen överensstämmer med den i prospektet.

Om bolaget använder sig av prospekt för listningen ska bolaget efter emissionens genomförande på sin hemsida publicera uppdaterade kapitaliserings- och nettoskuldssättningstabeller samt en uppdaterad ägarstruktur i ett tilläggsdokument. Informationen ska, om möjligt, offentliggöras senast två dagar före första dag för handel.

LEGAL GRANSKNING

29. Reglerar börserna omfattningen av en legal granskning?

Nej, däremot förutsätter börserna att en legal granskning omfattar koncernen och inte endast den ansökande emittenten. Om bolaget bedömer att det finns särskilda skäl att exkludera delar av koncernen vid en legal granskning, bör motiven därtill presenteras för börserna.

Det bör noteras att Certified Adviser normalt baserar dess intyganden till börserna, dvs. att Certified Adviser vidtagit varje rimlig åtgärd för att informera sig om bolagets historik och upptagandet till handel samt att Certified Adviser kan rekommendera börserna att godkänna bolaget som emittent, på den legala granskningen. Certified Adviser kan därför ha synpunkter på omfattningen av den legala granskningen utifrån storlek på bolaget, geografisk omfattning och verksamhetstyp.

30. Gör börserna någon legal granskning av bolaget?

Börserna iakttar relevant sanktionslagstiftning och annan reglering utfärdad av EU, FN, USA och på nationell nivå. Inför en listning genomför därför börserna en sanktionskontroll avseende bolaget, styrelseledamöter, personer i ledningsgruppen, ägare och verkliga huvudmän.

Börserna behöver för utförande av kontrollen följande information:

- Bolagsnamn och organisationsnummer.
- Organisationsschema.
- Uppgift om namn och födelseår för samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare.
- Uppgift om namn och födelseår för fysiska personer som kontrollerar minst 25 procent av aktierna eller rösterna i bolaget.
- Bolagsnamn och organisationsnummer för juridiska personer som kontrollerar minst 25 procent av aktierna eller rösterna i bolaget. Uppgift om namn och födelseår för styrelseledamöter i dessa juridiska personer.

Bolaget ombeds, genom dess Certified Adviser, att sammanställa och tillhandhålla börserna information enligt ovan i samband med uppstartsmötet. Informationen ska sammanställas i en särskild blankett som finns tillgänglig på börsernas hemsida. Blankett tillsammans med ett registreringsbevis som inte är äldre än två månader ska skickas till iss@nasdaq.com.

HEMSIDA

31. Vilken information om ledning och styrelse ska finnas på bolagets hemsida?

Enligt punkt 4.5 (c) i Nasdaq First Norths regelverk ska hemsidan innehålla "details of the current Board of Directors and senior management". Enligt börsen ska beskrivningen av ledning och styrelse på hemsidan innehålla följande information:

- Position i bolaget och andra väsentliga uppdrag.
- Utbildning och erfarenhet.
- Eget och/eller närstående personers innehav av aktier och andra finansiella instrument utgivna av bolaget.
- Uppgift om styrelseledamots beroende eller oberoende (i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare).
- År för tillträde av positionen.

Börsens kräver att motsvarande information ska lämnas i bolagsbeskrivningen eller prospektet.

GODKÄNNANDE OCH PROCESSEN FÖR ETT GODKÄNNANDE AV ETT NYTT BOLAG

32. Hur lång är börsens handläggningstid?

Enligt punkt 2.3 i Nasdaq First Norths regelverk ska en ansökan ha inkommit till börsen senast åtta arbetsdagar innan första dag för handel. För att handläggningstiden ska starta förutsätts att ansökan är tillräckligt fullständig för att granskningen ska kunna påbörjas. Ansökan anses vara tillräckligt fullständig när följande inkommit till börsen.

- Ansökan.
- Bolagsbeskrivning eller prospekt som uppfyller gällande krav.
- CA Certification, dvs. de upplysningar och intyganden om bolagets uppfyllande av gällande listningskrav och bolagets lämplighet för en listning som Certified Adviser lämnar in till börsen.

Vid eventuella följdfrågor och/eller begäran om kompletteringar och justeringar från börsens sida inom ramen för granskningen påbörjas en ny handläggningstid om åtta arbetsdagar såvida inte omfattningen av sådana kompletteringar är av marginell betydelse.

Det är börsens erfarenhet att ansökningar sällan är i sådant fullständigt skick att kompletteringar inte aktualiseras. Ett bolag bör därför i sin tidsplan skapa utrymme för en handläggningstid hos börsen om ca 30 kalenderdagar.

33. När kan börsen inleda granskningen om bolaget för ansökan använder sig av ett prospekt?

Börsen kan påbörja granskningen även om prospektet ännu inte är godkänt av Finansinspektionen förutsatt att prospektet är i allt väsentligt slutligt skick, innebärande att Finansinspektionens initiala och huvudsakliga synpunkter omhändertagits och inarbetats i prospektet.

34. Kan börsen lämna ett villkorat godkännande av ansökan?

Ja, ett beslut om godkännande kan vara förenat med villkor. Ett villkorat godkännande förutsätter dock att bolaget, vid tidpunkten för det villkorade godkännandet, har ett tillräckligt rörelsekapital, dvs. för åtminstone sex månader från första dag för handel, se fråga 24. Exempel på sådana villkor är att spridningskraven och kraven på bolagets hemsida är uppfyllda före listningstidpunkten eller, i förekommande fall, att Finansinspektionen slutligen godkänner bolagets prospekt.

Notera att börsen alltid villkorar ett godkännande av att ingenting inträffar i bolaget före första dag för handel som skulle kunna föranleda en annan bedömning av börsen.

35. I vilka situationer kan börsen komma att avslå en ansökan?

Ansökan kan avslås om bolaget inte uppfyller gällande listningskrav och/eller bolaget inte anses lämpligt för en listning. För mer information, vänligen se http://business.nasdaq.com/media/Guidelines%20regarding%20admission%20to%20trading%20at%20Nasdaq%20First%20North%20-%2030%20No..._tcm5044-35880.pdf

Ett grundläggande krav är också att bolaget under listningsprocess uppvisar en beredskap att efterleva de krav som ställs på listade företag samt såväl vilja som förmåga att efterleva relevanta regelverk. Om oriktiga uppgifter lämnas till börsen under en ansökningsprocess kan en ansökan komma att avslås på sådan grund.

GOD SED

36. Måste det listade bolaget beakta god sed på aktiemarknaden?

Varje åtgärd av ett svenskt aktiebolag som utgivit aktier vilka är listade på någon av MTF-plattformarna, t.ex. Nasdaq First North, kan bli föremål för Aktiemarknadsnämndens bedömning. Detsamma gäller i fråga om utländska aktiebolag vars aktier eller depåbevis är listade på en MTF-plattform, i den utsträckning åtgärden ska bedömas enligt svenska regler. Att bolag listade på Nasdaq First North ska beakta god sed på aktiemarknaden framgår av Supplement B till Nasdaq First Norths regelverk.

37. Från vilken tidpunkt ska bolaget beakta god sed på aktiemarknaden?

Bolag som vidtagit åtgärd i syfte att dess aktier ska tas upp till handel eller noteras vid en MTF-plattform, inklusive Nasdaq First North, ska säkerställa att dess agerande är förenligt med god sed.

Börsen vill särskilt uppmärksamma bolag som befinner sig i en listningsprocess på de principer som Aktiemarknadsnämnden slår fast i AMN 2002:01 om incitamentsprogram. Bolag som har vidtagit förberedelser för att bli ett listat bolag har uttryckligen undantagits från en tillämpning av dessa principer, förutsatt att ägandet inte är spritt och någon organiserad handel med aktierna inte förekommer. Börsen kan emellertid ifrågasätta antagande av ett incitamentsprogram i strid med principerna fastslagna i AMN 2002:01 om det sker efter det att bolaget har inlett en listningsprocess. Ett sådant agerande kan betraktas som ett uppenbart kringgående av AMN 2002:01, vilket inte kan accepteras av börsen.