



## BÖRSNOTERING – EN TEORETISK GUIDE OM DET PRAKTISKA

Av Gabriel Albemark  
september 2016

### INLEDNING

Denna guide är en mycket översiktlig sammanfattning av de huvudsakliga krav och åtgärder som måste vidtas inför en notering av ett bolags aktier. Den är avsedd att användas som allmän information och en introduktion till relevanta frågeställningar men utgör inte - och ersätter inte - legal rådgivning i det specifika fallet.

### Börsen – varför och för vem?

Vägen från privat aktiebolag till börsbolag – oavsett "lista" – är fylld av relativt komplicerade juridiska, ekonomiska och praktiska frågeställningar och ställer krav på bolagets organisation och projektledare samt inblandade rådgivare. De bolags- och börsrättsliga reglerna som måste tillämpas är – förutom att kanske vara helt ny materia för bolagets företrädare – rätt svåröverskådliga och blir ofta föremål för förändringar. Det gäller lagar och förordningar, anvisningar från berörda myndigheter, regler från börser och marknadsplatser och rekommendationer från självreglerande organ på marknaden.

### Marknadsplatser m.m.

Man skiljer på två typer av marknadsplatser; reglerade marknader och handelsplattformar.

- (i) *Reglerade marknader* drivs av en börs, vilken är ett svenskt aktiebolag eller ekonomisk förening med tillstånd av Finansinspektionen att driva reglerad marknad. Idag har (a) Nasdaq Stockholm (drivs av Nasdaq Stockholm AB) och (b) NGM Equity (drivs av Nordic Growth Market NGM AB) sådant tillstånd för aktiehandel.
- (ii) *Handelsplattformar* (s k Multilateral Trading Facility, förkortat MTF) drivs idag av (a) Aktietorget (genom Aktietorget AB), (b) Nasdaq First North (genom Nasdaq Stockholm AB) samt (c) Nordic MTF (genom Nordic Growth Market NGM AB).

På Nasdaq First North finns ett särskilt segment – First North Premier – vars anslutna bolag förbundit sig att följa mer strikta regler för redovisning och informationsgivning än för övriga bolag på Nasdaq First North. Dessa är i stort sett desamma som på de regler som gäller på Nasdaq OMX Stockholm.

Bolag vars aktier ska tas upp till handel på en reglerad marknad eller en handelsplattform (MTF), måste genomgå en *noteringsprocess* som säkerställer att bolagets ledning uppfyller kraven på bl.a. sundhet och att bolaget har adekvata system för ekonomistyrning och informationsgivning samt att det finns förutsättningar för en rättvis, välordnad och effektiv handel med aktierna.

Noteringskraven ställs till stor del upp av respektive marknadsplats och genom deras egna regelverk. Kraven syftar till att säkerställa att bolagen uppfyller marknadens förtroende för bolagen och för handeln som sker på marknadsplatserna.

Kraven på reglerad marknad är betydligt mer omfattande än för handelsplattformar och för de flesta bolag är det därför en bra "inskolning" att vänja sig vid en noterad miljö genom att börja på någon av handelsplattformarna, för att senare möjligen genomföra ett listbyte.

Med *emitterter* avses bolag vars aktier är noterade. *Börsmedlemmar* är olika värdepappersinstitut, som i sin tur är bolag som fått tillstånd att bedriva värdepappersrörelse.

## 1. NOTERINGSKRAVEN

Det finns ett antal krav som bolag vars aktier avses noteras måste uppfylla. Dessa kan delas in i följande huvudsakliga kategorier; (1) spridningskrav m.m., (2) redovisning och verksamhetshistorik m.m., och, (3) bolagets organisation, och, (4) informationsgivning. Utöver detta ställer de olika regelverken upp olika former och regler för noteringsprocessen överlag.

### 1.1 Spridningskrav

Enligt aktiebolagslagen ("ABL") gäller ett förbud för privata bolag och dess ägare att genom annonsering försöka sprida aktier eller teckningsrätter, och inte heller får dessa på annat sätt försöka sprida värdepapper genom att erbjuda fler än 200 personer att teckna eller förvärva värdepapper. Värdepapper i privata bolag får heller inte vara föremål för handel på reglerad marknad eller annan organiserad marknadsplats.

### 1.2 Byte av bolagskategori m.m.

Som en del av spridningskravet gäller att ett bolag som ska noteras måste vara publikt och registrerat hos Bolagsverket som avstämningsbolag. Publika bolag måste ha ett lägsta aktiekapital om 500.000 kronor. Vidare får det inte finnas några förfogandeinskränkningar i bolagsordningen på den aktieserie som ska noteras, dvs. hembud och förköpsbestämmelser i bolagsordningen måste tas bort. Slutligen måste bolagsordningens bestämmelser om kallelse till bolagsstämma anpassas för ett publikt bolag, beroende på om det är på reglerad marknad eller MTF som notering ska ske.

Beslut om att ändra bolagsordningen och byta bolagskategori från privat till publikt, liksom att ta bort hembuds- och förköpsförbehåll mm i bolagsordningen kräver 2/3 av på stämman företrädda aktier. Dessa beslut avseende bolagsordningen är, tillsammans med beslut om nyemission av aktier och andra värdepapper, de enda som måste fattas av bolagsstämma. Övriga beslut kring noteringsprocessen kan fattas av styrelsen.

Genom bytet av bolagskategori, och, i förekommande fall, om bolagets aktier handlas på en reglerad marknad, blir vissa nya regler i ABL tillämpliga på bolaget. Det kan t.ex. röra sig om nya regler för kallelsetid och kallelsesätt för bolagsstämman.

### 1.3 Avstämningsförbehåll och anslutning till Euroclear

För noterade bolag måste aktieboken hanteras elektroniskt för att möjliggöra avslut av överlåtelser av aktier på ett sätt som godtas av börsen/marknadsplatsen. I Sverige innebär detta att Euroclear Sweden AB, som central värdepappersförvarare, hanterar aktieboken.

För att anslutning till Euroclear ska kunna ske måste ett s k *avstämningsförbehåll* införas i bolagsordningen. Vidare måste bolaget sluta avtal med ett *emissionsinstitut*, som handhar kontoföringen av bolagets aktier. Som emissionsinstitut eller kontoförande institut fungerar banker och fondkommissionärer.

Inför anslutningen till Euroclear måste bolaget samla in eventuella aktiebrev som utfärdats och uppgifter om befintliga ägares VP-konton eller depåer, så att utbokning av aktierna kan ske. För vissa utländska personer eller företag, bl a från USA, kan det vara besvärligt att öppna VP-konto, så processen bör inledas i god tid innan beräknad anslutning till Euroclear. Löpande dialog kan även föras med Euroclear.

När bolagsstämman beslutat om införande av avstämningsförbehållet och styrelsen bestämt per vilken dag detta ska gälla så ska bolagsordningen registreras hos Bolagsverket.

När Bolagsverket registrerat bolagsordningen kan ansökan ges in till Euroclear, som ansluter bolagets aktier och emissionsinstitutet kontoför aktierna hos Euroclear.

#### 1.4 Ytterligare om spridningskravet – likviditet i aktien

För att få en fungerande handel och prisbildning krävs att det är tillräcklig efterfrågan respektive tillgång på bolagets aktier. Detta säkerställs genom *spridningskravet*. Spridningskravet anses normalt uppfyllt om det finns:

##### Nasdaq Stockholm

- 500 aktieägare med aktier värde 1.000 EUR vardera och s.k. *free float* (aktier ägda av "allmänheten") om 25 % av de noterade aktierna. Längre procentsats kan godkännas. Det förväntade totala marknadsvärdet av aktierna ska vara minst en miljon EUR.

##### NGM Equity och Nordic MTF

- minst 300 aktieägare med innehav värt ca 5.000 kronor vardera och 10 % free float.

##### Nasdaq First North

- ca 300 aktieägare (spridningskravet är egentligen "tillräckligt stort antal ägare" men i praktiken innebär detta ungefär 300 ägare) med innehav värt 500 EUR och 10 % free float. En introduktionskurs om lägst 50 Eurocent gäller.

##### Aktietorget

- minst 200 aktieägare med innehav värt minst 0,1 prisbasbelopp (ca 4.000 kr) samt aktier motsvarande minst 10 % av eget kapital och 10 % av totala röstetalet för bolagets aktier i allmän ägo.

På både Stockholmsbörsen (Nasdaq Stockholm) NGM Equity och Nordic MTF kan börsen kräva att åtgärder vidtas för att öka spridningen, såsom att *likviditetsgarant* anlitas, för det fall att spridningen väsentligt faller under kravet under tid som bolaget är noterat. Likviditetsgaranter är banker och fondkommissionärer som i avtal med börsen åtagit sig rollen som likviditetsgarant. Även Aktietorget kan enligt noteringsavtalet kräva att likviditetsgarant utses.

Ett bolag måste inte notera samtliga aktieserier, om det finns flera serier, men för den serie aktier som noteras måste alla aktier omfattas av noteringen.

## 2. REDOVISNING OCH VERKSAMHETSHISTORIK M.M.

I syfte att säkerställa kvalitet och mognad på bolag som noteras krävs normalt viss verksamhetshistorik. Om bolaget bedrivit sin verksamhet utan väsentliga förändringar under minst tre år och kan presentera redovisningshandlingar för samma period är normalt kravet uppfyllt.

##### Nasdaq Stockholm

Kravet är normalt att bolaget ska ha publicerat fullständiga redovisningshandlingar för tre år. Undantag är möjliga och proforma-redovisning kan godkännas för hela eller delar av perioden, såsom vid avknoppning av verksamhetsgren e d. Om historiken är kortare än tre år krävs fylligare information om affärsidé och verksamhet för att börsen och investerare ska kunna göra en väl underbyggd bedömning av bolaget och dess aktier som investering.

Bolaget måste också kunna visa på vinstintjäningsförmåga alternativt tillräckliga finansiella resurser för [minst] tolv månaders drift.

#### NGM Equity

För att NGM ska inleda sin noteringsprocess krävs bolaget kan visa vinstintjäningsförmåga alternativt tillräckliga finansiella resurser för minst tolv månaders drift.

#### First North och Aktietorget

För First North krävs i princip att bolaget kan visa att vinstintjäningsförmåga alternativt har tillräckliga finansiella resurser för minst tolv månaders drift.

För Aktietorget gäller som huvudregel två års kompletta redovisningshandlingar och ett eget kapital om minst 2 miljoner kronor. Vid behov kan även begäras besked om hur likviditeten ska säkerställas under det första noteringsåret.

### **3. BOLAGETS ORGANISATION**

#### Nasdaq Stockholm och NGM Equity

Styrelsen ska ha en sammansättning som gör att den har tillräcklig kompetens och erfarenhet för att kunna leda och kontrollera ett noterat bolag samt uppfyller krav på oberoende. Kompetens- och erfarenhetskravet gäller även för bolagets ledning. Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), som är tillämplig på bolag på reglerade marknader, dvs. Stockholmsbörsen och NGM Equity, gäller att majoriteten av stämmevalda ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledning och minst två av dessa ledamöter ska även vara oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget.

För att börsen ska inleda granskningen ska bolaget bl a tillhandahålla (i) utdrag ur belastningsregistret (i obrutet kuvert) för samtliga ledamöter och suppleanter samt VD, ekonomichef och övriga ledande befattningshavare, (ii) [tre respektive två] senaste årsbokslut och delårsrapporter,

#### First North och Aktietorget

För Aktietorget gäller enligt noteringsavtalet att styrelsen ska bestå av minst 4 ledamöter varav minst 1 ska vara oberoende från bolaget, ledningen och större ägare. Aktietorget kräver utdrag ur polisens belastningsregister (i obrutet kuvert) avseende ledamöter, VD och ägare med ett innehav överstigande 10%.

First North har inga regler avseende styrelsens sammansättning eller dess oberoende till bolaget, ledning eller större aktieägare. Däremot ska bolaget inför listning inkomma med en "bolagsbeskrivning" av vilken ska framgå bl a om styrelseledamot har ägande i bolaget samt dennes eventuella inblandning i brottslig verksamhet eller konkurs eller liknande förfarande avseende de fem senaste åren.

### **4. INFORMATIONSGIVNING OCH HEMSIDA**

För noterade bolag kan ett generellt krav sägas gälla om att bolaget, med hänsyn till sina ekonomiska förhållanden, kompetens, organisation och ägare, måste bedömas kunna uppfylla värdepappersmarknadens krav på sundhet samt att noteringen inte riskerar skada förtroendet för värdepappersmarknaden. Bolaget måste också kunna bedömas ha förmåga att informera marknaden om de förhållanden som påverkar bilden av bolaget och att lämna korrekt, relevant, tillförlitlig och tillräcklig information. Metoden för informationsgivning måste vara snabb och ske på ett icke-diskriminerande sätt för allmänheten.

Styrelse och ledning måste vara väl insatt i bolaget och verksamheten samt vara väl förtrogen med bolagets rapportering, såväl internt som externt mot marknaden. I synnerhet den finansiella rapporteringen och offentliggörande av annan kurspåverkande information måste ske på ett korrekt sätt enligt väl definierade och fastlagda rutiner och policys, där informationspolicyen är en av de viktigare.

För alla noterade bolag gäller att det måste finnas ett avtal med en nyhetsdistributör, godkänd av respektive börs, som kan bistå med bolagets pressmeddelanden mm på ett snabbt och icke-diskriminerande sätt. Offentliggjord information ska läggas ut på hemsida snarast möjligt efter offentliggörandet.

#### Nasdaq Stockholm/NGM Equity

Enligt Regelverket för Emittenter för Nasdaq Stockholm ska bolaget från första noteringsdag ha en egen hemsida där allt offentligtgjort material finns tillgängligt under minst tre år. Undantag gäller för finansiella rapporter som måste finnas tillgängliga på hemsidan under minst 10 år efter offentliggörandet. Det måste även finnas en person som är ansvarig för Investor Relations (IR) frågor.

Enligt NGM Equitys regelverk gäller att offentliggjord information måste finnas tillgänglig på hemsidan under minst fem år.

#### First North och Aktietorget

Bolag som är noterade på First North har hjälp av sin certified adviser för att korrekt hantera informationsgivningen, och för Nordic MTF bistår mentorn med samma service. Bolag på First North ska ha en hemsida där offentliggjort material för de tre senaste åren finns tillgängligt och för Nordic MTF gäller fem år.

Aktietorget har rätt att enligt noteringsavtalet förhandsgranska all information som bolaget skickat till Aktietorget för offentliggörande. Bolaget ska ha en hemsida där offentliggjort material sedan anslutningen till Aktietorget ska finnas tillgängligt.

### 5. NOTERINGSPROCESSEN

#### 5.1 Förberedelser

En notering tar normalt mellan 3-6 månader, beroende på hur väl förberett bolaget är. Stockholmsbörsen har även en s k *fast track listing*, som innebär att en notering ska kunna genomföras på fem veckor, givet att inget oförutsett inträffar och att bolaget är mycket väl förberett.

#### 5.2 Rådgivare

Redan 9-6 månader innan planerad notering bör bolaget utse rådgivare för biträde med noteringsprocessen. Det rör sig primärt om en finansiell rådgivare (investmentbank, fondkommissionär mm) och en legal rådgivare. PR-byrå kan ibland också vara motiverat.

#### 5.3 Certified Adviser respektive mentor

För bolag på First North måste bolaget träffa avtal med och anlita en *certified adviser ("CA")*, som är godkänd av NASDAQ, och vars åtaganden framgår av dess avtal med Nasdaq. Denne bistår både under noteringsprocessen men även därefter eftersom bolaget måste ha en CA under hela tiden på First North som ser till att bolaget efterlever reglerna för noterat bolag. Börsens övervakningsfunktion (*Surveillance*) ser till att såväl CA som bolagen lever upp till regelverket på First North

För bolag på Nordic MTF ska det finnas en av MTF godkänd *mentor*. Mentorn har i uppdrag att tillse att bolaget efterlever noteringskraven och kan bistå vid frågor kring regelefterlevnad. Kravet på mentor gäller under två år från det att bolagets aktier listades på Nordic MTF.

#### 5.4 Emittentens organisation för rapportering

Som redan konstaterats ställer alla börser krav på att bolagets organisation klarar av att uppfylla kraven på finansiell rapportering och informationsgivning av kurspåverkande information. I noteringsprocessen är det en väsentlig del att säkerställa att så är fallet. För Nasdaq Stockholm måste exempelvis minst en kvartalsrapport ha producerats enligt börsens regler innan en notering kan ske.

## 5.5 Legal granskning och börsrevision

För Nasdaq Stockholm och NGM Equity är det, enligt dess respektive regelverk, ett krav att en legal granskning görs av bolaget, dess ledande befattningshavare och styrelsen, inför en notering. Granskningen ska utföras av en advokat och omfattar bl a (i) legala och skattemässiga riskerna i prospektet, (ii) bolagets väsentliga avtal, (iii) bolagsformalia, (iv) tvister (v) närståendetransaktioner och heder och vandel för styrelse och ledning. Den legala granskningsrapporten ska tillhandahållas börsrevisorn och ingår i dennes avrapportering till börsen. Omfattningen och formerna för den legala granskningen följer av börsens uppdragsbeskrivning.

Utöver den legala granskningen ska för Nasdaq OMX och NGM en revision genom en s k börsrevisor utföras på bolaget. Börsrevisorn utses av börsen (OMX och NGM). Revisionen omfattar bl a (i) ekonomisystem och ekonomistyrning, (ii) rutiner för informationsgivning, (iii) närståendetransaktioner, (iv) likviditet och finansiering, (v) resultat och lönsamhet, (vi) revisionsanmärkningar och bolagets skattesituation. Granskningen omfattar även en bedömning av om det kommer finnas förutsättningar för ändamålsenlig handel och korrekt informationsgivning mm. Börsrevisorns granskningsrapport ska tillhandahållas börsen.

För First North och Aktietorget krävs inte legal granskning för noteringsmemorandum. Däremot bör styrelsen ändå överväga att låta utföra en legal granskning det för att kunna känna sig trygg med att informationen som lämnas i prospekt eller noteringsmemorandum är korrekt, eftersom styrelsen är ansvarig för innehållet i prospektet mm.

Det är styrelsen som är ansvarig för innehållet i prospektet, och ska enligt den s k prospektförordningen (EG nr 809/2004) utfärda en försäkran om att [de] *"vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i dokumentet, såvitt de vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd"*.

## 6. PROSPEKT

### 6.1 Varför och hur?

Syftet med prospektet är att nödvändig information avseende bolaget och de värdepapper som överlåts eller emitteras i samband med noteringen ska bli tillgänglig och presenterad på ett enhetligt sätt, för att investerare ska kunna göra en välgrundad bedömning av bolagets tillgångar och skulder, finansiella ställning och framtidsutsikter mm.

Prospektet ska bl a innehålla redogörelse och information kring riskfaktorer, bolagets verksamhet och organisation, styrelsen och anställda samt större ägare, tillgångar och skulder samt finansiella ställning och resultat, liksom immateriella tillgångar och väsentliga avtal. Även närståendetransaktioner ska redogöras för.

För notering på reglerad marknad är i synnerhet sammanställningen och redovisningen av den finansiella informationen betungande för bolaget och dess ledning. Eftersom bolag på reglerade marknader måste tillämpa IFRS/IAS som redovisningsstandard kan en omläggning till dessa krävas innan notering. Ett byte till denna standard innebär i sin tur att den information som lämnas i prospektet kan behöva uppdateras och anpassas.

### 6.2 När (framtagande och innehåll)

I vilka situationer prospekt ska upprättas och vad det ska innehålla regleras av lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument ("LHF") och prospektförordningen (EG nr 809/2004).

Prospekt behöver, enligt LHF, upprättas när överlåtbara värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, om inte någon undantagssituation föreligger. Några av de viktigare undantagen är att (i) erbjudandet riktar sig till färre än 150 personer, (ii) varje investerare måste investera minst 100.000 euro, eller (iii) det belopp som sammanlagt ska betalas av investerarna under en tid av tolv månader inte överstiger 2,5 miljoner euro.

Vid en börsintroduktion blir dock sällan någon undantagsregel tillämplig, utan dessa äger primärt tillämpning vid nyemissioner som sker när bolaget redan är noterat.

För First North och Aktietorget kan det istället för prospekt vara tillräckligt att en bolagspresentation eller ett *noteringsmemorandum* upprättas, som för Aktietorget ska godkännas av dess noteringskommitté.

Aktietorget behöver få utkast till memorandum samt s k *avprickningslista* senast två veckor innan kommitténs sammanträde, och inom 1-3 dagar lämnar Aktietorget synpunkter på utkastet. Färdig version ska vara Aktietorget tillhanda senast en vecka före sammanträdet. När prospekt upprättas lämnar Aktietorget synpunkter på prospektet istället. Den s k avprickningslistan är en lista som anger var i memorandumet som information avseende innehållskraven anges.

### 6.3 Registrering hos Finansinspektionen

Prospektet ska godkännas av Finansinspektionen. Finansinspektionens handläggningstid är, om det avser ett erbjudande till allmänheten och bolaget inte tidigare erbjudit allmänheten överlåtbara värdepapper, 20 bankdagar efter mottagande av utkast och man kan förvänta sig att få ett antal synpunkter som måste åtgärdas för att godkännande ska kunna ske. För andra situationen kan en beslutstid om 10 bankdagar gälla.

## 7. SPRIDNING

För att uppfylla spridningskravet kan bolaget antingen besluta om nyemission (normalt riktad till allmänheten och institutionella placerare) eller låta bolagets befintliga ägare i samband med noteringen sälja existerande aktier. Kombinationer av dessa är också möjliga. Ofta passar dock bolaget på att ta in kapital i samband med noteringen, dvs. en nyemission genomförs.

## 8. PRISSÄTTNING, ANMÄLNINGSPERIOD OCH TILDELNING

En mycket viktig del i uppdraget för den eller de finansiella rådgivarna är att åsätta bolaget och aktien en korrekt introduktionskurs. Detta sker ofta dels genom en sedvanlig företagsvärdering, med tillämpning av någon vedertagen princip såsom DCF eller relativvärdering, dels genom att den finansiella rådgivaren träffar större institutionella investerare. Syftet är att sondera intresset för bolaget som sådant och att få en uppfattning om marknadens uppskattade värde av bolaget. Ofta fastställs ett prisintervall. Därefter får ofta potentiella institutionella investerare i ett slags auktionsförfarande inkomma med intresseanmälningar på antal aktier respektive vilket pris de är beredda att betala (s k *book building*). På samma sätt kan antalet aktier som omfattas av emissionen vara ett intervall, och det slutliga antalet bestäms ofta på så sätt att bolaget, utifrån slutlig erbjudandekurs, ska erhålla en bestämd bruttolikvid. Ju lägre kurs desto fler aktier erbjuds, och vice versa.

Anmälningsperioden, dvs. den period om 2-3 veckor när investerare anmäler sig eller tecknar sig för aktier, är mycket intensiv för bolagets ledning med ett stort antal presentationer i olika fora.

Direkt efter anmälningstidens utgång fattar styrelsen beslut om tilldelning av aktier, och emissionsinstitutet skickar ut avräkningsnota till dem som erhållit tilldelning. Betalning ska normalt ske inom 2-3 dagar. När betalning har skett kan emissionen registreras hos Bolagsverket och därefter kan aktierna bokas ut till respektive tecknare.

### 8.1 Kontakt med börsen

Inför en planerad notering på reglerad marknad (Nasdaq, NGM Equity eller Nordic MTF) kan bolaget begära att börsen initierar en noteringsprocess. I praktiken innebär detta ett möte där bolaget och dess befattningshavare presenteras och bl a tidplanen diskuteras.

För notering på First North och Aktietorget bör bolaget också i tidigt skede etablera kontakt för planering och presentation.

Det är Nasdaq Stockholm ABs bolagskommitté som beslutar om godkännande av ett bolags ansökan om notering vid Nasdaq Stockholm. Kommitténs beslutsunderlag utgörs av prospektet och börsrevisorns rapport. Kommittén sammanträder ungefär varannan månad, vilket bör beaktas i tidplanen för noteringen.

För Aktietorget är det noteringskommittén som fattar beslutet om att bevilja noteringsansökan.

## 9. **BÖRSKLOCKAN RINGER – FÖRSTA DAG FÖR HANDEL**

I prospektet anges oftast att bolaget ansökt om notering och att noteringen är villkorad av att spridningskravet uppfylls. Om spridning sker genom nyemission måste de nya aktierna dels registreras av Bolagsverket dels bokas ut av emissionsinstitutet hos Euroclear innan dessa kan disponera aktierna. Beroende på hur tidsschemat ser ut mellan anmälningstidens slut och första handelsdag kan större befintliga aktieägare låna ut befintliga aktier till dem som tilldelats aktier i emissionen, så att tecknare kan handla i aktien trots att s k utbokning av tecknade aktier ännu inte skett. De som lånat ut aktier får istället tecknarnas aktier. På samma sätt förekommer ofta sådant aktielån för att korta tiden mellan tecknares betalning och utbokning av aktier.



## Bilaga 1 – schematisk tidsplan

ÅTGÄRD	TID (OBS många åtgärder och tider kan löpa parallellt)
<p>Kalla till bolagsstämma för beslut om ändring av bolagsordningen (avstämningsförbehåll, byte av bolagskategori (privat till publikt), ta bort hembud o d) och ev. bemyndigande från stämman för styrelsen att besluta om nyemission</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Bolagsordning</li> </ul>	2-4 veckor normalt
<p>Registrera ny bolagsordning hos Bolagsverket [och bemyndigande för styrelsen]</p>	1-2 veckor
<p>Uppdatera aktieboken</p>	
<p>Beslut nyemission (på bolagsstämma eller i styrelsen vid bemyndigande)</p>	4 veckor (kallelsetid)
<p>Ansök Euroclear-anslutning</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ protokoll styrelsebeslut om ikraftträdande av avstämningsförhåll (tidigast en månad efter komplett ansökan till Euroclear);</li> <li>✓ Avtal med emissionsinstitut (EI) klart</li> <li>✓ Ansökan Euroclear; <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ KYC-formulär</li> <li>▪ Aktiebok underskriven av halva styrelsen och vidimerad kopia av EI</li> <li>▪ Intyg från styrelsen ang. aktiebrev</li> <li>▪ Bolagsordning</li> <li>▪ Årsredovisning</li> <li>▪ [bankgaranti]</li> <li>▪</li> </ul> </li> </ul>	20 bankdagar
<p>Teckna avtal med nyhetsdistributör</p>	
<p>Due diligence och prospektarbete inkl. s k <i>book-building</i></p>	5-7 veckor
<p>Registrera prospektet hos Finansinspektionen</p>	20 bankdagar
<p>Teckningsperiod</p>	10-15 bankdagar
<p>Styrelsebeslut tilldelning, utskick av avräkningsnotor från EI, betalning och likvidintyg</p>	3-5 bankdagar
<p>Registrering av nyemitterade aktier hos Bolagsverket</p>	1-5 dagar
<p>EI:s utbokning av tecknade aktier hos Euroclear</p>	2-3 dagar
<p>Skriftlig ansökan från bolaget om notering till handelsplatsen – senast fem bankdagar innan beräknad första handelsdag</p>	
<p>Handelsstart</p>	Bör ha stämts av med börsern innan slutligt prospekt ges in till Fi

## Bilaga 2 – checklista (huvudsakliga punkter)

ÅTGÄRD	ANSVARIG	STATUS
Ev. s k Pre-IPO granskning (genom bolagets revisor)	Revisorn	
Kalla till [extra] bolagsstämma för beslut om bolagsordning [och listningsemission]	Legal rådgivare	
Bolagsordning uppfyller kraven på noterat bolag (500 tkr, publikt, avstämningsförbehåll, kallelsesätt)	Bolaget/legal rådgivare	
Insamling aktiebrev och uppdatering aktiebok	Legal rådgivare	
Bolagsordning registrerad hovs BV inkl. avstämningsdag	Legal rådgivare	
Hur uppfylla spridningskravet (emission eller avyttring)?	Finansiell rådgivare/större ägare	
Insamling VP-konton befintliga ägare	Bolaget	
Anslutning till Euroclear	Bolaget/legal rådgivare	
Avtal med emissionsinstitut [ev. certified adviser/mentor]	Bolaget	
Utse finansiell rådgivare	Bolaget	
Utse legal rådgivare	Bolaget	
Anlita nyhetsdistributör	Bolaget	
Kontakta börsen för inledning noteringsprocess	Finansiell rådgivare/bolaget	
Informations- och kommunikationspolicy samt insiderpolicy	Bolaget/legal rådgivare	
Finansiell granskning och s k <i>comfort letter</i>	Revisorn	
Legal granskning (due diligence) och s k <i>disclosure opinion</i>	Legal rådgivare	
Prospektarbetet	Finansiell/legal rådgivare och revisorn	
Loggbok	Bolaget	
Noteringsansökan och anslutningsavtal	Bolaget	
RPS-utdrag i förekommande fall (till Stockholmsbörsen resp Aktietorget)	Bolaget/legal rådgivare	