

**From:** Olof Sundberg <Olof.Sundberg@ngm.se>  
**Sent:** den 29 oktober 2018 11:40  
**To:** FI Remissvar; FI FMA V  
**Cc:** Roger Peleback; Philip Meijer; Marknadsövervakningen; Notering  
**Subject:** Fi2018/02700/V - Nordic Growth Market NGM AB

### **Remiss – Kompletterande bestämmelser till EU:s prospektförordning (Fi2018/02700/V)**

Nordic Growth Market NGM AB ("**NGM**") har beretts tillfälle att yttra sig om rubricerad promemoria och får med anledning därav anföra följande.

NGM anser att viss försiktighet är påkallad att utan empiriskt stöd sätta likhetstecken mellan upprättande av prospekt och ett stärkt investerarskydd. Även om det inte är möjligt att veta hur stor andel av alla investerare som i förekommande fall läser prospektet, så misstänker NGM att andelen är relativt låg, i vart fall bland privatkunder. Dokumentet har i praktiken dessvärre i allt större omfattning kommit att fungera som en ansvarsfriskrivning för styrelsen. Denna utveckling är förvisso logisk, eftersom styrelsen enligt lag är ansvarig för informationen i prospektet. Styrelsen kommer därför i princip att ha ett intresse av att informationen i prospektet är så uttömmande som möjligt, vilket i och för sig minskar risken för att information medvetet ska undanhållas i ett prospekt. I många fall kan dock mängden information som en investerare förväntas tillgodogöra sig före en eventuell investering utgöra ett problem genom att det blir svårare att finna den verkligt relevanta informationen bland all tillgänglig information.

I lagförslagen syns tecken på en rättsutveckling som tyder på att man strävar mot att i viss omfattning möjliggöra prospekt som är något enklare; t.ex. för tillväxtbolag. Det är en rättsutveckling som NGM ställer sig bakom. NGM menar däremot även att tröskelvärden för att prospektskyldighet ska utlösas bör höjas till 8 MEUR, i likhet med t.ex. Finland och Danmark, eftersom NGM menar att en annan ordning riskerar att snedvrider konkurrensen om kapital. Införstådd med att marknadsplatsernas regler om upprättande av informationsmemorandum, i de fall prospektskyldighet inte utlöses, kan innehålla materiella variationer, anser NGM dock att en förutsättning för att genomföra ett erbjudande på upp till 8 MEUR utan att upprätta prospekt, bör vara att emittentens aktier noteras på en handelsplattform i Sverige. För att skapa ett incitament att inte undanhålla information i informationsmemorandumet, bör det dessutom krävas att styrelsen, genom underskrift, åtagit sig personligt ansvar för informationen i informationsmemorandumet. NGM anser att ovanstående lösning vore en rimlig avvägning mellan behovet av investerarskydd och intresset av att bibehålla Sverige som ett ledande land för tillväxt inom SME-segmentet.

I promemorian anges att det faktum att den nuvarande tröskeln på 2,5 MEUR ska behållas i svensk rätt innebär att förordningen i denna del inte får några konsekvenser för Sverige. Samtidigt anges att cirka hälften av de godkända prospekten 2015-2017 avsett erbjudanden av aktier till allmänheten under åtta miljoner euro. Enligt NGM:s mening kan man inte bortse från konsekvensen som består i uteblivna besparingar för SME-bolag motsvarande kostnaden för hälften av samtliga de prospekt som godkänns.

Med vänlig hälsning

Olof Sundberg

**Olof Sundberg**  
Head of Legal

–

Nordic Growth Market - SE-111 57 Stockholm - Mäster Samuelsgatan 42  
Phone +46 8 566 390 59 - Mobile +46 70 817 33 21  
[olof.sundberg@ngm.se](mailto:olof.sundberg@ngm.se)

Nordic Growth Market (NGM) is an authorized Exchange operating in Sweden, Norway, Finland and Denmark.

The company was founded in 1984 and is today a wholly-owned subsidiary of Börse Stuttgart, the leading retail exchange in Germany. NGM offers a complete marketplace for exchange traded products and listed companies.

For more information about NGM, visit [www.ngm.se](http://www.ngm.se).  
Follow us on [LinkedIn](#) and [Twitter](#) #ngmexchange.

This e-mail, including any attachments, may contain information which is private and/or confidential. If you are not the intended recipient of this e-mail, please notify us immediately and delete this e-mail. Forwarding or disseminating any information in this e-mail to unauthorized persons is prohibited. We will process your e-mail address and other personal data in accordance with our privacy policy available on our website [www.ngm.se](http://www.ngm.se).

