



Pepins Group AB (publ)

# HANDELSREGLER FÖR

# ALTERNATIVA LISTAN

Samt för vissa bolag på "Interna Listan"

*Fastställda mars 2019*



## 1. Inledning

Detta dokument beskriver hur handeln på Alternativa Listan fungerar. Först definieras ett antal viktiga begrepp. Därefter redovisas hur tillträde till marknadsplatsen erhålls, de olika stegen från order till avslut, de regler som ligger till grund för fastställande av transaktionspris och för fördelningen av aktier mellan köpare och säljare. Till sist redovisas viss annan information som är väsentlig för handeln.

Hantering av likvider och leveranser av värdepapper administreras av Alternativans bankförbindelse, Danske Bank Sverige Filial.

För att kunna handla ska investeraren vara medlem i Pepins, se [www.pepins.com](http://www.pepins.com) under "Join Pepins". På hemsidan finns också bland annat aktuell information om vilka företag som handlas och tidpunkter för handeln.

## 2. Definitioner

I dessa handelsregler har nedanstående begrepp följande innebörd:

*"Auktionshandel"* innebär i detta fall att investerare kan lägga köp- och/eller säljorder under en viss tid. Efter auktionens slut fastställer Pepins en kurs med investerarnas order som en del av beslutsunderlaget, se Kapitel 6 nedan. Alla avslut i auktionen sker till den fastställda kursen.

*"Handelsperiod"* innebär den tid som handel pågår, se Kapitel 4 nedan. En Handelsperiod hos Pepins pågår oftast i fyra dagar och kan innehålla en eller flera auktioner.

*"Investerare"* avser person (både fysisk och juridisk) som är medlem i Pepins. En Investerare har tillträde till handeln och kan lägga order under Handelsperioden.

*Orderläggning före fastställt pris*, även kallad *Förhandel* – avser insamlandet av köp- och säljorder från investerare. Om köp- och säljorder möts under denna period kan Pepins fastställa en avslutskurs enligt Kapitel 6 nedan och order på den kursen går till avslut så långt utbud och efterfrågan räcker till. Om köp- och säljorder inte möts fastställs ändå en kurs enligt Kapitel 6 även om inga avslut då kan genomföras. Fastställd kurs under denna fas blir Handelsperiodens "Transaktionspris" som gäller resten av handelsperioden. Eventuellt orderöverskott på samma nivå som Transaktionspriset överförs till *Handel*, Dag 3.

Förhandel genomförs under Dag 1 och 2 i Handelsperioden (se figur nedan).

*"Korsande kurs"*, avser en situation där en köpkurs är högre än en säljkurs. Kan uppstå i orderbok under dag 1 och 2.

*"Transaktionspris"*, avser det pris som fastställts efter "Orderläggning före fastställt pris". Till "Transaktionspriset" genomförs all handel under resterande handelsperiod.



*Orderläggning efter fastställt pris* även kallad *Handel* – avser order som lagts av Investeringare i syfte att köpa eller sälja ett värdepapper till Transaktionspriset. Handel genomförs under Dag 3 och 4 i Handelsperioden (se figur nedan).

*”Handelsdag”* avser sådan dag (Dag 4 fr o m kl 16) då fördelning av värdepapper sker mellan köpare och säljare. Handelsdagen har föregåtts av orderläggning.

*”Orderbok”* avser den sammanställning av köp- och säljorder som byggs upp under orderläggningen i respektive värdepapper.

*”Makulering”* av lagd köp- eller säljorder för kunds räkning kan endast göras av Pepins om en order är uppenbarligen felaktig och om Pepins kontaktas och godkänner förfrågan. Lagda order är i övrigt bindande men kan förbättras dvs antal aktier i en order kan ökas samt, under Dag 1 och 2, kan köpkurser höjas och säljkurser sänkas.

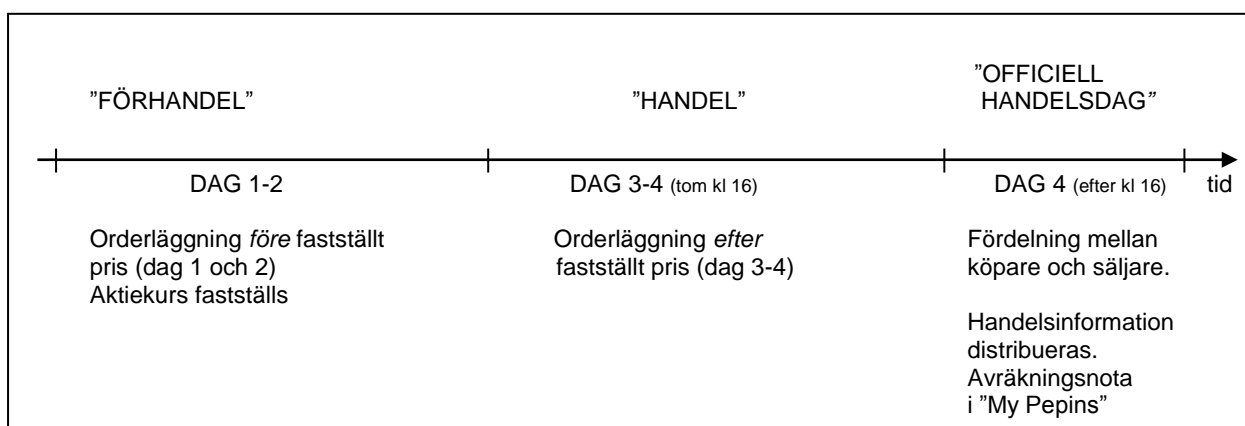
*”Handelspost”* avser den minsta post värdepapper som kan handlas. En handelspost ska ha ett ungefärligt värde på SEK 5.000 – 10.000. Handelsposten består av ett fast antal aktier, t ex 1, 2, 5, 10, 20, 50, 100, 200, 500 eller 1.000 st. Högre antal kan förekomma vid låga aktiekurser. Handelsposten fastställs när företagen ansluts för handel och ändras bara om Transaktionspriset kraftigt förändrats.

### 3. Tillträde till marknadsplatsen

För att erhålla tillträde till handel måste investeraren vara registrerad medlem hos Pepins. Detta innebär bland annat att köparen och säljare förbinder sig att betala likvid respektive leverera aktier samt betala courtage efter genomfört avslut. Att bli registrerad medlem är kostnadsfritt.

### 4. Beskrivning av en Handelsperiod

Handel på Alternativa Listan sker i enlighet med figuren. Punkterna beskrivs i texten nedan.





#### Orderläggning före fastställt pris (Förhandel, Dag 1 och 2):

Pågår Dag 1 och 2 kl. 9.00 till 16.00. Köp- och säljorder läggs på [www.pepins.com](http://www.pepins.com) under Markets/Listings. Orderläget offentliggörs på Pepins hemsida varje hel timma (se även Kapitel 8).

Kl 16.00 Dag 2 stänger orderläggningen och inkomna köp- och säljorder sammanställs.

- Om köp- och säljkurser inte möts (eller saknas) sker inget avslut. En Transaktionskurs för resterande del av Handelsperioden fastställs i enlighet med Kapitel 6 nedan.
- Om köp- och säljkurser möts (eller korsas dvs det finns köpkurser som är högre än säljkurser), sker avslut. Avslutskurs fastställs i enlighet med Kapitel 6 nedan och fördelning av aktier mellan köpare och säljare sker i enlighet med Kapitel 7 nedan. Fastställd avslutskurs blir Handelsperiodens officiella Transaktionspris och gäller under den fortsatta handeln under perioden.
- Order som inte går till avslut förs över till Handel Dag 3 om de är i nivå med fastställt Transaktionspris eller om investerarna justerar sin order till fastställt Transaktionspris. Övriga order tas bort.
- Fastställt Transaktionspris offentliggörs på Pepins hemsida. Se även under Kapitel 8 nedan.

#### Orderläggning efter fastställt pris (Handel, Dag 3-4):

Med fastställt Transaktionspris fortsätter handeln men nu endast till det fastställda Transaktionspriset. Orderläggningen pågår i två dagar, från Dag 3 kl. 9.00 till Dag 4 kl. 16.00. Köp- och säljorders läggs på [www.pepins.com](http://www.pepins.com) under Markets/Listings. Orderläget offentliggörs på Pepins hemsida varje hel timma (se även Kapitel 8).

#### Handelsdag - fördelning mellan köpare och säljare (Dag 4 efter kl 16):

Fördelning av aktier mellan köpare och säljare sker i enlighet med fördelningsreglerna i Kapitel 7 nedan. I korthet innebär dessa att aktier fördelas lika så länge utbud och efterfrågan räcker till. Först erhåller alla en handelspost, därefter en till osv. En konsekvens blir då att köpare och säljare som lagt små order successivt fylls först. Därefter fylls order storleksmässigt nerifrån så länge utbud och efterfrågan räcker till.

#### Affärsregistrering mm (Dag 4 fr o m kl 16):

Avslut registreras och avräkningsnotor läggs upp i "My Pepins" på [www.pepins.com](http://www.pepins.com). Ett mail skickas ut till dem som erhållit avräkningsnotor. Ingen information skickas till dem som inte gjort någon affär.

## **5. Att lägga order**

Nedan beskrivs mer detaljerat de olika situationerna i samband mellan "orderläggning före fastställt pris" och "orderläggning efter fastställt pris". Investerarens orderstatus visas i inloggat läge under "My Pepins"/Marknadsordrar

Samtliga lagda order är bindande men kan makuleras eller ändras enligt definitionen av "Makulering" i Kapitel 2.



Order kan läggas och ändras med olika värden beroende på vad aktien kostar (= s.k. "ticksizet"). För aktiekurser upp till 2 SEK kan en order höjas och sänkas med 1 öre dvs kurser på t ex 1,21, 1,22, 1,23 osv kan läggas. Aktiekurser på högre nivåer har annan ticksizet, se tabell nedan.

Aktiekurs (SEK)	Ticksizet
0 - 2	1 öre
2 - 5	5 öre
5 - 20	10 öre
20 - 50	50 öre
50 - 200	1 SEK
200 - 500	5 SEK
500 - 2000	10 SEK
2000-	50 SEK

Villkoret "allt- eller inget" (A/I) kan användas men endast under Orderläggning efter fastställt pris (Handel) Dag 3 och 4.

Endast medlemmar hos Pepins kan lägga order. Order läggs via [www.pepins.com](http://www.pepins.com) på tider som angivits ovan. För datum när handel sker se handelskalender.

För att lägga säljorder förutsätts att säljaren har minst motsvarande antal aktier tillgängliga. För att lägga köporder förutsätts att köparen har likvida medel tillgängliga som täcker värdet på affären inklusive kostnad för courtage och att beloppet insätts på angivet klientmedelskonto enligt instruktion i avräkningsnota. Antalet aktier i ordern måste motsvara minst en Handelspost.

Under Order *före* fastställt pris (Förhandel) får investerare lägga både köp- och säljorder, dock endast en per prisnivå och ej till samma eller korsande kurser. Priset på en köporder får höjas men ej sänkas, priset på en säljorder får sänkas men ej höjas. Antalet aktier i en order kan ökas men ej minskas.

Under Order *efter* fastställt pris får en investerare inte lägga både köp- och säljorder eller lägga flera köp- eller säljorder. Ej heller lägga en order som "går emot" en order lagd under "Order *före* fastställt pris", t ex köpa på 10 kr om man tidigare lagt en säljorder på 10 eller lägre. Antalet aktier i en order kan ökas men ej minskas.

Lagda order kan endast makuleras efter en kontakt med Pepins och om de är uppenbarligen felaktiga. Se dock även definitionen av "Makulering" i Kapitel 2. Pepins kan, efter kontakt med investeraren, även på eget initiativ makulera en order om den bedöms syfta till kursmanipulation (marknadsmisbruk).



## 6. Fastställande av Transaktionspris

Pepins fastställer efter Dag 2 de priser där avslut kan göras. Målet är att det fastställda priset ska spegla marknadens intresse och maximera antalet order som går till avslut. Beslutet bygger på de order som inkommit samt andra omständigheter som bedöms påverka handeln. T ex kan kraftiga köp- eller säljoverskott eller enskilda mindre order på avvikande kurser påverka beslutet. Fastställandet är slutgiltigt och kan inte överklagas.

Efter avslutad Orderläggning före fastställt pris (Förhandel) kan fyra situationer uppstå. Varje situation leder på olika sätt till ett Transaktionspris enligt följande:

1. Bästa köp = bästa sälj: Kriterier för fastställande av Transaktionspris:
  - a. Inkomna köp- och säljkurser
  - b. Totala volymer på köp- och säljsida
  - c. Order med små volymer och/eller avvikande kurser kan exkluderas som beslutsunderlag

Lagda order på fastställt pris går till avslut i samband med stängningen av orderläggningen. Order på Transaktionspriset som inte fylls överförs till Handeln Dag 3 och får förtur till en Handelspost i kommande fördelning.

2. Bästa köp högre än bästa sälj (korsande kurser): Kriterier för fastställande av Transaktionspris:
  - a. Fastställs normalt inom intervallet på den nivå där flest aktier omsätts
  - b. Om två eller fler priser inom intervallet ger lika omsättning, sätts priset på den nivå där obalansen (dvs skillnad mellan köp- och säljvolym) är minst.
  - c. Vid flera priser med samma obalans, beräknas ett genomsnitt mellan högsta och lägsta av dessa och priset sätts på närmaste tal som överensstämmer med gällande handelsintervall
  - d. Om detta inte ger vägledning väljs det lägsta av de alternativa priserna
  - e. Order med små volymer och/eller avvikande kurser kan exkluderas som beslutsunderlag

Order på Transaktionspriset som inte fylls får förtur till en Handelspost i kommande fördelning.

Lagda köporder på, och högre, än Transaktionspriset samt lagda säljorder på, och lägre än Transaktionspriset, går till avslut i samband med stängningen av Förhandeln. De av dessa order som inte fylls eller går till delavslut övergår till handeln Dag 3. Order på Transaktionspriset som inte fylls får förtur till en Handelspost i kommande fördelning.



3. Bästa köp lägre än bästa sälj: Kriterier för fastställande av Transaktionspris:
- a. Efter stängning av Förhandeln fastställs ett Transaktionspris som ska gälla resten av handelsperioden dvs Dag 3 och 4.
    - i. Fastställs normalt inom intervallet mellan bästa köp- och säljkurs med hänsyn tagen till utbud och efterfrågan.
    - ii. I syfte att uppmuntra till fler och större order, fastställs priset i normalfallet närmast den sida med högst volym. Volymen definieras som volymen på bästa nivå plus den volym som ligger upp till 20% från bästa nivån.
    - iii. Om endast en köp- eller säljkurs finns vid stängning av Förhandel samtidigt som den avviker med mer än 20% från senast betalt, kan Pepins bortse från den som beslutsunderlag för fastställande av Transaktionspriset om skälet till kursavvikelsen bedöms som orimligt.
    - iv. Order med små volymer och/eller avvikande kurser kan exkluderas som beslutsunderlag
    - v. Volymen på den sidan med lägst antal aktier divideras med volymen på motsatta sidan. Resultatet multipliceras med skillnaden mellan köp- och säljkurs och divideras sedan med 2. Resultatet som erhålls läggs till – eller dras ifrån – priset på den sidan med högst volym.
    - vi. Det erhållna priset avrundas till närmaste tal som överensstämmer med det handelsintervall som gäller vid denna prisnivå (se Kapitel 5). Om detta inte ger vägledning, avrundas kursen nedåt.

Inga order överförs automatiskt till Dag 3. Investerares har dock möjlighet att förbättra sin order så att den når Transaktionspriset och då finns den med Dag 3.

4. Köp- och/eller säljorder saknas: Kriterier för fastställande av Transaktionspris:
- a. Fastställs normalt till den bästa befintliga köp- eller säljorder förutsatt att denna inte kraftigt avviker från senaste kurs och detta inte kan motiveras av ny information.
  - b. Skulle inte bästa köp- eller säljkurs anses lämplig enligt ovan eller både köp- och säljkurs saknas, används senast fastställda kurs.
  - c. Skulle denna kurs inte anses rimlig sätts ingen kurs och handeln vid denna handelsperiod ställs in.

Order på fastställt Transaktionspris överförs till kommande dag.



## 7. Fördelningsregler

Fördelningsreglerna bygger på likafördelningsprincipen. De som får göra avslut till Transaktionspriset har, med ett undantag, samma prioritet oavsett när under orderläggningen ordern lagts. Undantaget avser det fall där Transaktionspriset fastställs baserat på korsande kurser (se kap 6.2) då bästa kurs (dvs högsta köp- resp lägsta säljkurs) har prioritet. Viss förtur finns också för de som deltagit i Förhandel 1 och 2, se Kapitel 6. Oftast kommer den ena sidan (köp- eller säljsidan) att bli mindre än den andra vilket medför att alla order på den mindre sidan bli fyllda medan alla order på den större sidan inte kommer att bli fyllda. Prioritet och förtur är därmed endast relevant på den större sidan.

### Exempel

När samtliga köp- och säljorder som matchar den fastställda kursen sammanställts uppstår en summa aktier på köp- respektive säljsidan. I exemplet nedan finns en fiktiv orderbok för ett bolag, Handelsposten är 20 aktier.

Köporder 1: 1000st	Säljorder 1: 900st
Köporder 2: 800st	Säljorder 2: 100st
Köporder 3: 60st	Säljorder 3: 80st
	Säljorder 4: 20st
	Säljorder 5: 20st
<hr/>	<hr/>
1860st	1120st

På köpsidan efterfrågas totalt 1860 aktier, på säljsidan bjuds 1120 aktier ut. Orderboken visar ett underskott på säljsidan med 740 aktier. Samtliga säljare får således sälja sina aktier medan köparna, åtminstone de två största, inte får köpa så många de vill. 1120 aktier delas på de tre köparna, en Handelspost i taget med start på den största ordern. När samtliga fått 60 aktier (3 Handelsposter) är Köporder 3 fylld och det finns 940 aktier kvar, som ska delas på de två köparna som ännu ej fått sina order fyllda. Då detta antal inte går att dela lika (eftersom Handelsposten 20 st innebär att det inte går att fördela 470 aktier var till köparna) får Köporder 1: 480 aktier och Köporder 2: 460 aktier. De sista 20 aktierna går till Köporder 1 eftersom den köparen lagt en större order.

Hade Köpare 2 varit med i Förhandel 1 eller 2 (och inte Köpare 1) och lagt en order som var lika med eller bättre än det fastställda Transaktionspriset, hade Köpare 2 fått de sista 20 aktierna.

Endast jämna Handelsposter kommer att fördelas. Har Investerares angivit ett udda antal (t.ex. 23 st) kommer närmast mindre antal jämna Handelsposter att fördelas. I undantagsfall kan udda poster fördelas om någon köpare eller säljare särskilt angett att de accepterar detta.

### Förtur i fördelning

Som nämnts ovan under Kapitel 6 finns i samband med Förhandel vissa förturs- och prioritetsregler.

### Övrigt

Pepins gör fördelningen i enlighet med reglerna ovan. Skulle en fördelningssituation uppstå som inte täcks av dessa regler, fördelas aktierna i enlighet med intentionen i fördelningsreglerna. Fördelningen är slutgiltig och kan inte överklagas.





## 8. Information på hemsidan

Under pågående handelsperiod uppdateras hemsidan varje hel timma (oftast mellan kl 10-16) med information från orderläggningen. Dag 1, 2 och 4 även 30 minuter innan stängning.

För varje handlat bolag visas bland annat aktuella köp- och säljorder. Informationsinnehållet varierar beroende på vilket tillstånd (före eller efter fastställt Transaktionspris) handeln befinner sig i.

## 9. Likvid och leverans

Senast dagen efter avslutad handel sker fördelning av aktier och avräkningsnotor läggs upp i "My Pepins" på [www.pepins.com](http://www.pepins.com). Ett mail skickas ut till dem som erhållit avräkningsnotor. Ingen information skickas till dem som inte gjort någon affär.

I avräkningsnotan ges betalnings- och leveransinstruktioner till köpare och säljare. Av instruktionerna framgår bland annat hur och när likvider och värdepapper ska levereras. Dessa hamnar inledningsvis på Pepins klientmedelskonto respektive klientmedelsdepå (båda hos Danske Bank Sverige Filial), för att senare vidarelevereras till köpare och säljare.

## 10. Övrigt

### Handelsdagar

Datum för Handelsdagar framgår på [www.pepins.com/Market/Calender](http://www.pepins.com/Market/Calender).

### Eventuell extra handelsdag

Aktieägare eller företag kan begära en extra handelsdag om särskilda skäl föreligger. Exempel på sådana skäl kan vara ingen eller låg handel på senaste handelsdag eller en större omvärdering av företaget och/eller den bransch företaget tillhör.

Beslut om extra handelsdag fattas av Pepins Group AB.

### Eventuell senarelagd eller inställd handelsdag

En planerad handelsdag för ett bolag eller för hela marknaden kan senareläggas eller ställas in om särskilda skäl föreligger. För ett enskilt bolag kan ett sådant skäl vara en pågående större affär eller en annan aktivitet som kan påverka värdet på företagets aktie. Skäl till att inställa/senarelägga hela handeln kan t ex vara strömavbrott, tekniska störningar i Pepins handelssystem eller andra externa system som är vitala för handelns genomförande. Även macroekonomiska händelser kan vara skäl till att inställa/senarelägga handeln.

Skulle orderläggning ha påbörjats och/eller transaktionspris fastställts kan, beroende på orsaken till senarelagd eller inställd handel, lagda order och eventuella matchade affärer makuleras och fastställandet av Transaktionspriset upphävas. En ny handelsperiod kan i så fall inledas så snart som möjligt.

Beslut om senarelagd/inställd handel fattas av Pepins Group AB.