



HANDELSREGLER FÖR  
PEPINS BOLAGEN  
samt för bolag på "Interna Listan"

Pepins Sweden AB (publ)  
*Fastställda februari 2023*

## 1. Inledning

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

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

För att kunna handla ska investeraren vara medlem i Pepins, se [www.pepins.com](http://www.pepins.com) under "Bli medlem". 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:

*"Handel innan fastställd kurs"* innebär i detta fall att investerare kan lägga köp- och/eller säljorder under en viss tid. Därefter fastställer Pepins en kurs med investerarnas order som en del av beslutsunderlaget, se kapitel 6 nedan. Alla avslut sker till den fastställda kursen.

*"Handelsperiod"* innebär den tid som handel pågår, se kapitel 4 nedan. En Handelsperiod hos Pepins pågår i fyra dagar.

*"Investerare"* avser en 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* – 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. Om köp- och säljorder inte möts fastställs ändå en kurs enligt kapitel 6. Fastställd kurs under denna fas blir Handelsperioden "Transaktionspris" som gäller resten av handelsperioden.

*"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 "Transaktionspris" genomförs all handel under resterande handelsperiod.

*Orderläggning efter fastställt pris, även kallad Handel* – avser order som lagts av investerare i syfte att köpa eller sälja värdepapper till Transaktionspris. Handel genomförs från och med att priset är fastställt fram till dag 4 i Handelsperioden (se figur nedan).

*"Officiell handelsdag"* avser sådan dag (Dag 4 fr o m kl 16) då fördelning av värdepapper sker mellan köpare och säljare.

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

”Makulering” och justering av antalet aktier av säljorder kan utföras av investerare under dag 1–2. Köpordrar kan makuleras fram till dag 3 kl. 16. Övriga tider under Handelsperioden är alla order bindande men kan förbättras dvs antal aktier i en order kan ökas. Order som är uppenbarligen felaktiga kan makuleras om Pepins kontaktas och godkänner förfrågan.

”Handelspost” avser den minsta post värdepapper som kan handlas. En handelspost ska ha ett ungefärligt värde på SEK 500 – 5 000. 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. Att bli registrerad medlem är kostnadsfritt.

Medlemskap innebär accept av Pepins handelsregler som i sin tur bland annat medför att köpare och säljare som lagt en order som går till avslut, förbinder sig att följa instruktioner på avräkningsnota innebärande för köparen att betala likvid inklusive courtage samt för säljaren att leverera aktier och betala courtage (i form av avdrag från försäljningslikvid) efter genomfört avslut.

### 4. Beskrivning av en Handelsperiod

Handel på Pepins sker i enlighet med nedan. Punkterna 1–3 beskrivs i texten nedan.

#### **Handel innan fastställd kurs – Fas 1**

- Orderläggning *före* fastställt pris
- Aktiekurs(er) fastställs

#### **Handel – Fas 2**

- Orderläggning *efter* fastställt pris

#### **Officiell handelsdag – Fas 3**

- Fördelning mellan köpare och säljare. Handelsinformation distribueras
- Avräkningsnota i ”Mitt Pepins”

### **1. Orderläggning före fastställt pris (Fas 1):**

Pågår från och med dag 1 kl. 9.00 till kl.16.00 på torsdag dag 2. Köp- och säljorder läggs på [www.pepins.com](http://www.pepins.com) under > Investera > Bolag.

Kl 16.00 på torsdag stänger orderläggningen och inkomna köp- och säljorder sammanställs.

Order som 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. Kursen fastställs i enlighet med kapitel 6 nedan och fördelning av aktier mellan köpare och säljare sker i enlighet med kapitel 7 nedan. Fastställd kurs blir Handelsperiodens officiella Transaktionspris och gäller under den fortsatta handeln under perioden.

Fastställt Transaktionspris offentliggörs på Pepins hemsida. Se även under kapitel 8 nedan.

### **2. Orderläggning efter fastställt pris (Fas 2):**

Med fastställd kurs fortsätter handeln, men endast till den fastställda kursen. Orderläggningen pågår från att priset är fastställt till dag 4 kl.16.00. Köp- och säljorders läggs på [www.pepins.com](http://www.pepins.com) under Investera/Bolag.

Handelsvolymen offentliggörs på respektive bolagskort på Pepins kontinuerligt (se även kapitel 8).

### **3. Officiell handelsdag - fördelning mellan köpare och säljare (Fas 3):**

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. Avslut registreras och avräkningsnotor läggs upp i "Mitt Pepins" på [www.pepins.com](http://www.pepins.com). Ett mail skickas ut till dem som erhållit avräkningsnotor, och även 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". Investerares orderstatus visas i inloggat läge under "Mitt 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 tex 1,21, 1,22, 1,23 osv kan läggas. Aktiekurser på högre nivåer har annan ticksizet, se tabell nedan.

Aktiekurs (SEK)	Ticksize
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.

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 insättes på angivet klientmedelskonto enligt instruktion på avräkningsnota.

Under Orderläggning *före* fastställt pris får investerare lägga antingen en köp- eller säljorder. Säljorder får justeras till dag 2 kl.16.00. Köpordern får justeras fram till dag 3 kl 16.00.

Under Orderläggning *efter* fastställt pris får en investerare inte lägga en order som "går emot" en order lagd 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.

Lagd 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 Fas 1 de priser där avslut kan göras. Målet är att det fastställda priset ska spegla marknadens intresse och maximera antalet aktier som går till avslut. Beslutet bygger på de order som inkommit samt andra omständigheter som bedöms påverka handeln. Fastställandet är slutgiltigt och kan inte överklagas.

Kursen som fastställs blir Handelsperiodens officiella Transaktionspris och gäller för de avslut som genomförs i slutet av Handelsperioden.

Efter avslutad Orderläggning *före* fastställt pris (Fas 1) 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

**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. Order med små volymer och/eller avvikande kurser kan exkluderas som beslutsunderlag

**3. Bästa köp lägre än bästa sälj: Kriterier för fastställande av Transaktionspris:**

- a. Fastställs normalt inom intervallet mellan bästa köp- och säljkurs med hänsyn tagen till utbud och efterfrågan.
- b. 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 nivå.
- c. Om endast en köp- eller säljkurs finns vid stängning av Fas 1 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.
- d. Order med små volymer och/eller avvikande kurser kan exkluderas som beslutsunderlag

**4. Köp- och/eller säljorder saknas: Kriterier för fastställande av Transaktionspris:**

- a. Fastställs normalt till den största volymen inom 20% i den bästa befintliga köp- eller säljorder förutsatt att denna inte kraftigt avviker från senaste kursen och detta inte kan motiveras av ny information.
- b. Skulle inte bästa köp- eller säljkurs anses lämplig enligt ovan eller att både köp- och säljkurs saknas, används senast fastställda kurs.
- c. Skulle denna kurs inte anses rimlig, men en rimlig kurs kan bedömas utifrån marknadsutveckling och utveckling i bolaget sedan senaste handelstillfället används denna kurs.

Lagd köporder på, och högre, än fastställt pris samt lagda säljorder på, och lägre än Transaktionspriset (Fas 1) har prioritet vid fördelning i Fas 3.

Köporder lägre än fastställt pris, och säljorder högre än fastställt pris makuleras och investerare behöver registrera en ny order till Transaktionspriset.

## 7. Fördelningsregler

Fördelningsreglerna bygger på en prioritetsordning. De som lägger order innan kursen är fastställd och till mest attraktiv kurs kommer att prioriteras vid fördelning.

Dvs köporder som är registrerade på, och högre, än fastställt kurs samt lagda säljorder på, och lägre än Transaktionspriset (Fas 1) har prioritet vid fördelning. Tiden när order registrerades ger också en prioritet.

Oftast kommer den ena sidan (köp- eller säljsidan) att bli mindre än den andra vilket medför att alla order på den mindre sidan blir fyllda medan alla order på den större sidan inte kommer att bli fyllda.

På den mindre sidan kommer order som är prioriterad först få sin order fylld så långt utbud av aktier räcker till. I undantagsfall kan udda poster fördelas om någon köpare eller säljare särskilt angett att de accepterar detta.

### Förtur i fördelning

Som nämnts ovan i kapitel 7 så finns i samband med Fas 1 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

Från och med Fas 2, när Transaktionspriset är fastställt, uppdateras handelsvolymen på respektive bolagskort kontinuerligt. Dvs hur många aktier det finns på köp- respektive säljsidan.

## 9. Likvid och leverans

Efter avslutad handel sker fördelning av aktier och avräkningsnotor läggs upp i "Mitt Pepins" på [www.pepins.com](http://www.pepins.com). Ett mail skickas ut till dem som erhållit avräkningsnotor, och ett annat mail skickas ut till dem som ej fått avslut. Orderstatus framgår dock i inloggat läge under "Mitt Pepins"/Marknadsordrar i 48 timmar efter handelns stängning.

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 vidare levereras till köpare och säljare.

## 10. Övrigt

### Handelsdagar

Datum för Handelsdagar framgår på <https://www.pepins.com/trade/calendar>.

### 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 Sweden 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 Sweden AB.