

Nasdaq Københavns Afgørelser og Udtalelser i 2019

1. Børsmarkedet	2
1.1. Sanktioner	2
Aktier	2
1.1.1. Flere tilfælde af sen offentliggørelse af intern viden og øvrige oplysninger, der skal offentliggøres i henhold til børsens regler	2
1.1.2. Ukorrekt distribution af meddelelse til markedet.....	6
Investeringsforeninger (tom).....	7
Obligationer	7
1.1.3. Sen offentliggørelse af årsrapport	7
Medlemmer (tom)	8
1.2. Udtalelser (tom)	8
2. First North.....	9
2.1. Sanktioner	9
Aktier	9
2.1.1. Sen offentliggørelse af intern viden	9
2.1.2. Sen offentliggørelse af ændring i ledelsen	9
Investeringsforeninger (tom).....	10
Obligationer (tom)	10
Medlemmer (tom)	10
Certified advisers (tom)	10
2.2. Udtalelser (tom)	10
3. Generelt (tom).....	10

1. BØRSMARKEDET

1.1. SANKTIONER

AKTIER

1.1.1. Flere tilfælde af sen offentliggørelse af intern viden og øvrige oplysninger, der skal offentliggøres i henhold til børsens regler

(Atlantic Petroleum P/F)

a) Q3-rapport for 2018

I henhold til punkt 3.3 i Regler for udstedere af aktier (børsens regler) skal en udsteder offentliggøre kvartalsrapporter på samme måde som halvårsrapporter (hvis udsteder vælger at offentliggøre kvartalsrapporter). Fristen for offentliggørelse er 2 måneder efter udløbet af regnskabsperioden. Rapporterne skal derudover offentliggøres så hurtigt som muligt.

Den 2. december offentliggjorde selskabet sin kvartalsrapport for tredje kvartal 2018. Fristen for offentliggørelse var den 30. november 2018. Børsen sendte et brev til selskabet med anmodning om en redegørelse for, hvorfor offentliggørelse først fandt sted den 2. december 2018.

Selskabet forklarede at rapporten var færdigbehandlet den 30. november 2018. Selskabet havde ikke mulighed for at offentliggøre rapporten, fordi selskabets distributionsserviceleverandør havde igangsat en 24 timers vedligeholdelse af systemet. Selskabet forklarede også, at man ikke havde dokumentation for at vedligeholdelsen af distributionssystemet varede hele weekenden, fordi det på det tidspunkt ikke blev betragtet som en prioritet at indsamle dokumentation til en eventuel senere forespørgsel. Selskabet havde heller ikke fremsendt dokumentation for forsøg på at finde en alternativ løsning på at kunne offentliggøre meddelelsen til markedet.

Børsen vurderede, at selskabet ikke havde offentliggjort rapporten så hurtigt som muligt og samtidig offentliggjorde rapporten efter 2-måneders fristen og dermed overtrådte punkt 3.3.3 i regelsættet.

Selskabet anførte også, at forsinkelsen af offentliggørelsen udgjorde 30 timer og 15 minutter i en periode, hvor markedet var lukket og at selskabet havde arbejdet med omhu for at sikre korrekt offentliggørelse alene for at blive hindret af systemvedligeholdelse. I den forbindelse bemærker børsen, at det ikke er et relevant argument at markedet er lukket.

Børsen bemærker også, at Surveillance opfordrer udstedere til at planlægge offentliggørelse af deres finansielle rapporter til at ske et stykke tid før de fastsatte frister, for at mindste risikoen for at offentliggørelsen overtræder reglerne på grund af uforudsete begivenheder, nødvendige ændringer og systemnedbrud.

b) Finanskalender

I henhold til punkt 3.3.16 i børsens regler skal en udsteder offentliggøre en finanskalender forud for begyndelsen af hvert regnskabsår.

Den 3. januar 2019 bemærkede børsen, at selskabet ikke havde offentliggjort sin finanskalender. Børsen gav selskabet besked om dette samme dag.

Den 4. januar 2019 kontaktede selskabets bestyrelsesformand telefonisk børsen og forklarede at selskabets direktør var bortrejst og spurgte om offentliggørelse kunne vente til at direktøren vendte tilbage fra ferie. Selskabet fik besked om, at offentliggørelse ikke kunne vente og skulle ske så hurtigt som muligt.

Finanskalenderen blev offentliggjort den 8. januar 2019 kl. 10.00.

Børsen vurderede, at selskabet overtrådte punkt 3.3.16 ved at offentliggøre finanskalenderen den 8. januar 2019. Det er ikke en formildende omstændighed, at selskabets direktør var bortrejst. Forpligtelsen til at offentliggøre en finanskalender gentages årligt og kan planlægges i god tid før fristen udløber.

c) Opdatering om Orlando og Blackbird & Ettrick (januar)

I henhold til punkt 3.1 i børsens regler skal udstedere offentliggøre intern viden i overensstemmelse med artikel 17 i markedsmisbrugsforordningen. Det betyder, at intern viden skal offentliggøres så hurtigt som muligt. I overensstemmelse med artikel 2(1)(b)(i) i den gennemførelsesmæssige forordning nr. 2016/1055 fra 29. juni 2016, skal kommunikationen af intern viden til medier ske i en form, der tydeligt tilkendegiver, at der er tale om intern viden.

Den 21. januar 2019 kl. 9.30 offentliggjorde selskabet en meddelelse med overskriften "Provision release and update on Orlando Field". Meddelelsen var offentliggjort i kategorien "Storaktionærmeddelelser" (på engelsk "major shareholder information"). Meddelelsen indeholdt oplysninger om to forskellige begivenheder.

Børsen sendte en e-mail til selskabet med anmodning om en redegørelse for kategoriseringen af meddelelsen. Selskabet forklarede, at det havde misforstået kategorien og havde tænkt sig at offentliggøre meddelelsen som "væsentlige nyheder for aktionærer" (på engelsk: major information for shareholders).

Børsen bad selskabet om et rette kategoriseringen af offentliggørelsen. Bestyrelsen bad direktøren om at sørge for rettelsen, men det skete ikke.

Selskabet forklarede senere, at informationen udgjorde intern viden og at selskabet havde været klar over frigivelse af provisionen siden årets udgang og at opdateringen om produktionen var modtaget ca. den 20. januar 2019 (præcis dato kunne ikke fremskaffes).

Baseret på de tilgængelige oplysninger, er børsen enig i selskabets vurdering, at hver af de to begivenheder udgør intern viden. Frigivelse af provisionen skete den 31. december 2018 og offentliggørelse den 21. januar 2019 kan ikke betragtes som "så hurtigt som muligt". Selskabet overtrådte dermed punkt 3.1.

Selskabet modtog besked om den forventede forlængelse af udsættelsen af produktionen ca. den 20. januar 2019. I så fald er offentliggørelse den 21. januar 2019 ikke "så hurtigt som muligt".

Derudover, på grund af misforståelsen om kategorierne, blev meddelelsen ikke kommunikeret som intern viden.

d) Afgørelse fra Erhvervsstyrelsen

I henhold til punkt 3.1 i børsens regler skal udstedere offentliggøre intern viden i overensstemmelse med artikel 17 i markedsmisbrugsforordningen. Det betyder, at intern viden skal offentliggøres så hurtigt som muligt.

Den 18. februar 2019 offentliggjorde Erhvervsstyrelsen (ERST) sine konklusioner fra en regnskabskontrol af selskabets årsrapport for 2017 og halvårsrapport for H1 2018. Kontrollen havde ført til syv påbud om offentliggørelse af yderligere oplysninger. Et af påbuddene krævede at selskabet offentliggjorde yderligere information om grundlaget for going-concern forudsætningen.

Den 19. februar 2019 omkring kl. 11 begyndte flere medier at skrive om afgørelsen. I løbet af den dag steg prisen på selskabets aktie med en maksimal stigning på ca. 25 % kl. 10.49 og med en lukkepris på 14,7 % over lukkekursen den foregående dag. Det udløste flere alarmer i børsens elektroniske overvågningssystem SMARTS. Børsen forsøgte forgæves at komme i kontakt med selskabets direktør og bestyrelsesformand for at afklare, om afgørelsen i sig selv udgjorde intern viden.

Den 20. februar 2019 sendte selskabet en e-mail til børsen og forklarede, at det ikke var muligt at drage nogen konklusioner på det tidspunkt. Børsen bad pr. e-mail selskabet om at overveje om afgørelsen i sig selv udgjorde intern viden. Anmodningen vedrørte afgørelsen i sig selv og ikke konsekvenserne af afgørelsen.

Den 21. februar 2019 sendte selskabet en e-mail til børsen og forklarede, at man havde behov for yderligere tid til nogle interne diskussioner før man kunne offentliggøre nogen konklusioner. Efter det sendte børsen en e-mail til selskabet med meget klare og specifikke forventninger til, hvad børsen ville forvente af en meddelelse.

Selskabet offentliggjorde en meddelelse under kategorien ”intern viden” den 22. februar 2019 kl. 00.00. Efterfølgende har selskabet over for børsen tilkendegivet, at afgørelsen fra ERST udgjorde intern viden.

I henhold til selskabets svar på børsens anmodning om redegørelse, havde selskabet modtaget afgørelsen den 7. februar 2019. ERST offentliggjorde afgørelsen den 18. februar 2019. Selskabet offentliggjorde en meddelelse efter flere henvendelser og vejledning fra Surveillance den 22. februar 2019.

Børsen vurderer, at selskabet skulle have offentliggjort en meddelelse om afgørelsen den 7. februar 2019. Offentliggørelse den 22. februar 2019 kan ikke betragtes som, så hurtigt som muligt.

Selskabet kunne og burde derefter have fulgt op med en meddelelse om konsekvenserne af afgørelsen på et senere tidspunkt.

e) Opdatering om Orlando (april)

I henhold til punkt 3.1 i børsens regler skal udstedere offentliggøre intern viden i overensstemmelse med artikel 17 i markedsmisbrugsforordningen. Det betyder, at intern viden skal offentliggøres så hurtigt som muligt.

Den 15. april 2019 kl. 8.30 offentliggjorde selskabet en meddelelse med en opdatering om Orlando-feltet. Meddelelsen blev offentliggjort i kategorien ”intern viden”.

Selskabet skrev, at man havde modtaget bekræftelse fra en forretningspartner om at produktionen fra Orlando-feltet var begyndt sent den 29. marts 2019.

I redegørelsen til børsen oplyste selskabet, at informationen blev givet til selskabet og gjort offentligt tilgængelig af forretningspartneren den 1. april 2019. I første omgang vurderede selskabet, at informationen var på linje med tidligere offentliggjorte meddelelser og at det ikke var nødvendigt at offentliggøre en meddelelse herom så hurtigt som muligt. Senere ændrede selskabet sin vurdering om karakteren af informationen, men har ikke forklaret, hvorfor offentliggørelse skete den 15. april 2019.

Selskabet forklarede at selskabets direktør var gjort opmærksom på informationen den 1. april 2019. Selskabets egen vurdering er, at der er tale om intern viden henset til den begrænsede aktivitet i selskabet og vigtigheden af produktionen i Orlando-feltet i forhold til selskabets generelle finansielle situation.

Børsen vurderer, at offentliggørelse af informationen 15 dage efter notifikationen fra forretningspartneren ikke kan betragtes som ”så hurtigt som muligt” og dermed har selskabet overtrådt punkt 3.1 i børsens regler.

f) Forløb af generalforsamlingen

Punkt 3.3.7 i børsens regler forpligter udstedere til at offentliggøre forløbet af generalforsamlingen. Alle oplysninger i punkt 3.3 skal offentliggøres i overensstemmelse med de regler der finder anvendelse for punkt 3.1. Det betyder, at offentliggørelse skal ske så hurtigt som muligt.

Det er børsens opfattelse, at forløbet af generalforsamlingen skal offentliggøres umiddelbart efter generalforsamlingens afslutning og som hovedregel inden for den samme dag som generalforsamlingens afholdelse.

Nasdaq Københavns Disciplinærkomité har truffet adskillige afgørelser om dette og kravet anvendes meget strengt. I 2012 lavede Nasdaq København en generel udtalelse¹ om offentliggørelse af forløbet af generalforsamlingen.

Den 30. april 2019 afholdt selskabet sin ordinære generalforsamling. I henhold til indkaldelsen blev generalforsamlingen afholdt kl. 16 dansk tid.

Selskabet offentliggjorde derefter en meddelelse om sin finansielle position. Den meddelelse blev offentliggjort kl. 16.10.

Den 1. maj 2019 kl. 9.30 sendte Surveillance en e-mail til selskabet med en påmindelse om forpligtelsen til at offentliggøre forløbet af generalforsamlingen og at meddelelsen fra kl. 16.10 den foregående dag ikke opfyldt kravene.

Samme dag kl. 12.30 offentliggjorde selskabet en meddelelse med forløbet af generalforsamlingen og kl. 12.35 modtog Surveillance en e-mail fra selskabet. Selskabet forklarede at meddelelsen fra kl. 16.10 ikke

¹ Afgørelser og udtalelser 2012, hovedmarkedet, punkt 2.2: <https://www.nasdaq.com/solutions/copenhagen-disciplinary-processes>

var tænkt som en meddelelse om forløbet af generalforsamlingen og at offentliggørelse mindre end 24 timer efter generalforsamlingens afslutning var så hurtigt som det rimeligvis kunne gøres.

Forløbet af generalforsamlingen skal offentliggøres så hurtigt som muligt efter generalforsamlingen og som hovedregel inden for samme dag. Ved at offentliggøre meddelelsen dagen efter generalforsamlingen og efter at have modtaget en påmindelse fra Surveillance, overtrådte selskabet punkt 3.3.7.

I relation til de forhold, der er nævnt ovenfor vurderede Nasdaq Københavns Disciplinærkomité, at selskabet havde overtrådt reglerne i følgende tilfælde:

- Overtrædelse af punkt 3.3.3 for sen offentliggørelse af Q3-rapporten
- Overtrædelse af punkt 3.3.16 for sen offentliggørelse af finanskalender for 2019
- Overtrædelse af punkt 3.1 for sen offentliggørelse af intern viden om Orlando-feltet den 21. januar 2019
- Overtrædelse af punkt 3.1 for sen offentliggørelse af intern viden om Erhvervsstyrelsens afgørelse
- Overtrædelse af punkt 3.1 for sen offentliggørelse af intern viden om Orlando-feltet den 15. april 2019
- Overtrædelse af punkt 3.3.7 for sen offentliggørelse af forløbet af generalforsamlingen.

På den baggrund besluttede Disciplinærkomitéen at påtale hvert enkelt af forholdene over for selskabet.

I december 2018 påtalte Disciplinærkomitéen to tilfælde af sen offentliggørelse af finansielle rapporter over for selskabet. I lyset af de gentagne overtrædelser af børsens regler inden for en kort periode, besluttede Disciplinærkomitéen at hæve sanktionen og tildelte selskabet en afgift svarende til to gange det årlige beløb for optagelse til handel i overensstemmelse med punkt 5 i børsens regler.

Beløbet doneres til Nasdaq Nordic Foundation².

1.1.2. Ukorrekt distribution af meddelelse til markedet

(Tivoli A/S)

Selskabet sendte en meddelelse med sit halvårsregnskab til distribution og indberetning ca. kl. 10.00. Ca. tre timer senere den samme dag offentliggjorde selskabet en ny selskabsmeddelelse, der angav at der var tale om genudsendelse af den meddelelse, der var sendt tidligere samme dag.

Børsen kontaktede selskabet, for at høre hvad årsagen var til, at meddelelsen blev udsendt flere gange. Selskabet forklarede at meddelelsen i første omgang ved en fejl ikke var blevet offentliggjort til markedet via mediedistributionsnetværket, men alene til børsen og børsens hjemmeside. Meddelelsen var heller ikke blevet lagt på selskabets hjemmeside. Selskabet opdagede fejlen omkring kl. 13, hvorefter selskabet offentliggjorde meddelelsen til markedet.

I henhold til punkt 3.3.3 i Regler for udsteder af aktier (børsens regler) skal delårsrapporter offentliggøres inden for to måneder efter udløbet af regnskabsperioden. Det følger af punkt 3.3.1 at oplysninger, der kræves offentliggjort i medfør af punkt 3.3 offentliggøres på samme måde, som oplysninger efter punkt

² Information om Nasdaq Nordic Foundation kan findes her: <https://www.nasdaq.com/nasdaq-nordic-foundation>

3.1. Det vil sige, at oplysningerne skal offentliggøres hurtigst muligt, på samme tid i hele EU og på en måde, der muliggør en korrekt og rettidig vurdering af oplysningerne.

Børsen vurderede, at selskabet havde overtrådt punkt 3.3.3, jf. punkt 3.3.1 og 3.1 ved den mangelfulde distribution af meddelelsen til markedet omkring kl. 10.00, hvorved der i en periode på ca. 3 timer forelå asymmetrisk information i markedet.

Nasdaq Københavns Disciplinærkomité besluttede at tildele selskabet en påtale for ikke at have distribueret meddelelsen med selskabets halvårsregnskab i overensstemmelse med reglerne.

Disciplinærkomitéen drøftede om offentliggørelse skulle ske uden angivelse af selskabets navn. Disciplinærkomitéen anerkendte, at der var tale om en menneskelig fejl ved brug af distributionssystemet, men lægger også vægt på, at tilstrækkelige interne procedurer og kontrolprocedurer kunne have forhindrede at fejlen skete.

Disciplinærkomitéen fremhævede endvidere, at udstedere bør have en procedure for kontrol af, om offentliggørelse er sket korrekt. En sådan kontrol bør omfatte at selskaber kontrollerer om meddelelsen er nået frem til medierne, om meddelelsen fremgår på børsens hjemmeside, om meddelelsen er indberettet til Finanstilsynet (hvis relevant) og om meddelelsen er tilgængelig på selskabets egen hjemmeside.

Disciplinærkomitéen forventer at udstedere med en sådan efterfølgende kontrol opdager distributionsfejl inden for meget kort tid efter distribution. På baggrund af, at Disciplinærkomitéen vurderede at selskabets procedurer ikke var tilstrækkelige i forhold til at sikre korrekt afkrydsning i distributionssystemet og i forhold til gennemførelse af en efterfølgende kontrol, besluttede Disciplinærkomitéen at offentliggørelse skulle ske med angivelse af selskabets navn.

INVESTERINGSFORENINGER (tom)

OBLIGATIONER

1.1.3. Sen offentliggørelse af årsrapport

(Idavang A/S)

Selskabet drøftede og godkendte sin årsrapport den 27. februar 2019, men der skulle foretages nogle mindre rettelser inden offentliggørelsen. Disse rettelser var foretaget om aftenen den 27. februar 2019. På det tidspunkt var den person, der skulle foretage offentliggørelsen rejst udenlands og havde IT-problemer. Derfor skete offentliggørelsen først den 28. februar 2019 om morgenen.

I henhold til punkt 3.2.4 i Regler for udstedere af obligationer (børsens regler) skal en udsteder offentliggøre en årsrapport inden tre måneder efter regnskabsårets udløb. Det følger af punkt 3.2, at oplysningerne nævnt i punkt 3.2 skal offentliggøres på samme måde som intern viden omtalt under punkt 3.1. Offentliggørelsen af årsregnskabet er omfattet af oplysningsforpligtelsen i punkt 3.2.4. Det betyder, at årsregnskabet skal offentliggøres hurtigst muligt uagtet om årsregnskabet offentliggøres inden for den nævnte frist.



Dette indebærer, at årsrapporter og delårsrapporter altid skal offentliggøres i umiddelbar forlængelse af det bestyrelsesmøde, hvor årsrapporten eller delårsrapporten godkendes, uanset om den pågældende rapport indeholder intern viden.

På den baggrund vurderede Nasdaq Københavns Disciplinærkomité, at der forelå en overtrædelse af punkt 3.2.4 i reglerne og besluttede at påtale dette over for selskabet.

MEDLEMMER (tom)

1.2. UDTALELSER (tom)

2. FIRST NORTH

2.1. SANKTIONER

AKTIER

2.1.1. Sen offentliggørelse af intern viden

(Odico A/S)

Selskabet offentliggjorde den 11. december 2018 en meddelelse om, at selskabet den foregående dag havde indgået sin første ordre om levering af en ny produkttype.

Selskabet forklarede over for børsen, at selskabets medarbejdere efter indgåelsen af ordren havde to timers transport tilbage til hovedkontoret, at de derfor ankom om aftenen og at udarbejdelse af selskabsmeddelelsen blev påbegyndt om morgenen den følgende dag. Herefter afventede selskabet en tilbagemelding fra sin Certified Adviser før meddelelsen blev offentliggjort senere om eftermiddagen.

I henhold til Nasdaq First North Nordic Rulebook, punkt 4.1 skal en udsteder offentliggøre intern viden i overensstemmelse med reglerne i artikel 17 i Europa-Parlamentet og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmissbrug (markedsmissbrugsforordningen). Det betyder, at intern viden skal offentliggøres så hurtigt som muligt.

Nasdaq Københavns Disciplinærkomité vurderede, at der forelå en overtrædelse af punkt 4.1. i reglerne og besluttede at påtale dette over for selskabet.

Disciplinærkomitéen bemærkede også, at selskabet kunne og burde have forberedt et udkast til en meddelelse på forhånd, således at der kun skulle ske enkelte tilpasninger, når aftalen var endeligt indgået og at eventuel drøftelse med rådgivere om indholdet i selskabsmeddelelser ikke må være et forsinkende element og forhindre offentliggørelse hurtigst muligt.

2.1.2. Sen offentliggørelse af ændring i ledelsen

(GreenMobility A/S)

Selskabet offentliggjorde den 2. januar 2019 en meddelelse med oplysninger om en række forskellige forhold. Oplysningerne var ved en fejl blevet sendt ud som en pressemeddelelse tidligere den samme dag og blev nogle timer senere offentliggjort i kategorien "Pressemeddelelse fra First North".

Meddelelsen indeholdt bl.a. oplysning om at selskabets direktør var fratrædt med virkning fra den 1. januar 2019 og at selskabets bestyrelsesformand og grundlægger ville overtage direktørposten. Børsen fik efter anmodning oplyst, at beslutning om direktørskiftet var truffet den 28. december 2018.

Selskabet oplyste også, at direktørændringen ikke udgjorde intern viden, selvom meddelelsen blev offentliggjort som sådan. Det skyldes specifikke forhold omkring selskabet, herunder at selskabets grundlægger, der indtrådte i direktionen den 1. januar 2019, siden selskabets stiftelse enten har været bestyrelsesformand eller direktør og således to gange tidligere er udtrådt af bestyrelsen og indtrådt i direktionen.



I henhold til punkt 4.2.4 i Nasdaq First North Nordic Rulebook skal en udsteder offentliggøre ændringer i ledelsen. Offentliggørelsen skal ske på samme måde som offentliggørelsen af intern viden i henhold til punkt 4.1, og skal dermed ske så hurtigt som muligt og ved distribution via samme kanaler.

Børsen har ikke fundet grundlag for at tilsidesætte selskabets vurdering af væsentligheden af oplysningerne om ændringen i direktionen. De øvrige oplysninger i meddelelsen var ikke underlagt oplysningspligt efter børsens regler.

Det bemærkes i øvrigt, at afgørelse om overtrædelse af markedsmisbrugsforordningen, herunder anvendelse af udsættelsesadgangen, træffes af Finanstilsynet.

Nasdaq Københavns Disciplinærkomité vurderede, at der forelå en overtrædelse af punkt 4.2.4 i reglerne og besluttede at påtale dette over for selskabet.

INVESTERINGSFORENINGER (tom)

OBLIGATIONER (tom)

MEDLEMMER (tom)

CERTIFIED ADVISERS (tom)

2.2. UDTALELSER (tom)

3. GENERELT (tom)