



Afgørelser og Udtalelser 2023

Nasdaq Copenhagen

Revision 5.0
13 Dec 2023

Copyright © 2023, Nasdaq, Inc. All rights reserved.

All content in this document is owned, or licensed, by Nasdaq, Inc. or its affiliates ('Nasdaq'). Unauthorized use is prohibited without written permission of Nasdaq.

While reasonable efforts have been made to ensure that the contents of this document are accurate, the document is provided strictly "as is", and no warranties of accuracy are given concerning the contents of the information contained in this document, including any warranty that the document will be kept up to date. Nasdaq reserves the right to change details in this document without notice. To the extent permitted by law no liability (including liability to any person by reason of negligence) will be accepted by Nasdaq or its employees for any direct or indirect loss or damage caused by omissions from or inaccuracies in this document.

Contents

| | |
|--|-----------|
| Nasdaq Copenhagen Main Market | 4 |
| 1.1 Sanktioner..... | 4 |
| 1.1.1 Aktier..... | 4 |
| 1.1.1.1 Påtale og afgift for overtrædelser af oplysningsforpligtelser og af betingelser for optagelse til handel (14. april 2023) | 4 |
| 1.1.1.2 Offentliggørelse af ny CFO (14. april 2023) | 9 |
| 1.1.1.3 For sen offentliggørelse af forløb af generalforsamling (27. juni 2023) | 10 |
| 1.1.1.4 Sen offentliggørelse af ændring i bestyrelsen (13. december 2023) | 11 |
| 1.1.2 Investeringsforeninger..... | 12 |
| 1.1.2.1 For sen offentliggørelse af forløb af generalforsamling (27. juni 2023) | 12 |
| 1.1.2.2 For sen offentliggørelse af årsrapport (25. september 2023) | 12 |
| 1.1.2.3 Manglende offentliggørelse af indkaldelse til generalforsamling og af forløb af ekstraordinær generalforsamling (13 december 2023) | 13 |
| 1.1.3 Obligationer [tom]..... | 14 |
| 1.2 Udtalelser vedrørende Main Market | 14 |
| 1.2.1 Nasdaq's regler og praksis for sletning fra handel – det regulerede marked | 14 |
| First North Copenhagen..... | 18 |
| 2.1 Sanktioner..... | 18 |
| 2.1.1 Aktier..... | 18 |
| 2.1.1.1 Manglende offentliggørelse af bestyrelsens beslutning om udnyttelse af en bemyndigelse til at foretage en kapitalforhøjelse som følge af gældskonvertering (27. juni 2023) | 18 |
| 2.1.1.2 Påtale og afgift i forbindelse med offentliggørelse af forløb af generalforsamling, offentliggørelse af årsrapport efter fristens udløb og opfyldelse af betingelser for optagelse til handel (25. september 2023) | 19 |
| 2.1.1.3 Sen offentliggørelse af bestyrelsens beslutning om at udnytte en bemyndigelse til at foretage en kapitalforhøjelse som følge af en gældskonvertering (13 december 2023) | 22 |
| 2.1.2 Obligationer [tom]..... | 23 |
| 2.2 Udtalelser vedrørende First North [tom]..... | 23 |

Nasdaq Copenhagen Main Market

1.1 Sanktioner

1.1.1 Aktier

1.1.1.1 Påtale og afgift for overtrædelser af oplysningsforpligtelser og af betingelser for optagelse til handel (14. april 2023)

(ChemoMetec A/S)

Sagen omhandler

1. Deling af oplysninger med en bank
2. Offentliggørelse af årsrapport
3. Opfyldelse af betingelser for optagelse til handel i forhold til interne procedurer m.v.

Afslutningsvist beskrives Nasdaq Københavns Disciplinærkomite's (Disciplinærkomitéen) overvejelser om beslutning af sanktion.

1. Deling af oplysninger med en bank

Den 14. september 2022 kl. 13.52 offentliggjorde Chemometec A/S (selskabet) en selskabsmeddelelse nr. 228 med overskriften "Forventninger til regnskabsåret 2022/23". Meddelelsen blev offentliggjort i kategorien "Intern viden". I selskabsmeddelelsen blev det oplyst, at der var sket videregivelse af oplysninger vedrørende selskabets finansielle forventninger for regnskabsåret 2022/23 til en gruppe kunder i en bank, som skulle være vært for et investormøde nogle dage efter den planlagte offentliggørelse af selskabets årsrapport.

Det fremgår af punkt 3.1.1 i Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares (Nasdaq's regler) at en udsteder skal offentliggøre intern viden i overensstemmelse med artikel 17 i markedsmisbrugsforordningen. Det betyder, at intern viden skal offentliggøres så hurtigt som muligt på en måde, der muliggør en fuldstændig, korrekt og rettidig vurdering af den interne viden.

Derudover skal offentliggørelsen ske i overensstemmelse med artikel 2(1)(a) i Kommissionens gennemførelsesforordning nr. 2016/1055, hvorefter intern viden skal formidles til så bred en modtagerskare som muligt på et ikke-diskriminerende grundlag, gratis og på samme tid i hele Unionen.

På den baggrund anmodede Nasdaq Copenhagen Surveillance (Surveillance) selskabet om at redegøre for forløbet hvor oplysningerne blev sendt til banken og blev sendt videre af banken til de registrerede deltagere på investormødet.

Selskabet forklarede, at de finansielle forventninger blev sendt til banken som en del af en powerpoint-præsentation om morgenen den 14. september 2022 ca. kl. 8.30. Fremsendelsen beroede på en fejl, idet selskabets CEO ikke var opmærksom på, at forventningerne ikke tidligere havde været offentliggjort.

Selskabet oplyste, at de finansielle oplysninger var blevet videregivet via banken til bankens registrerede mødedeltagere den 14. september 2022 kl. 11:45. Selskabet forklarede, at selskabets CEO blev gjort opmærksom på, at de finansielle forventninger var blevet delt af banken til de omtalte bankkunder ved, at banken kontaktede selskabets CEO senere samme dag kort efter kl. 12. Ca. kl. 12:20 havde banken sendt en e-mail til mødedeltagerne for at informere om, at det fremsendte materiale indeholdt fortrolig information, og at de derfor var at betragte som insiders.

Selskabet forklarede, at de finansielle forventninger på det tidspunkt, hvor de blev sendt til banken (kl. 8.30), reelt set ikke udgjorde intern viden, da de på det pågældende tidspunkt endnu ikke havde været behandlet af, endog været forelagt for, selskabets bestyrelse. De finansielle forventninger var ikke blevet forelagt for selskabets bestyrelse før selskabets bestyrelsesmøde fra kl. 14-18 den 14. september 2022. Selskabet bemærkede også, at intet tydede på, at selskabets finansielle forventninger udgjorde intern viden, idet offentliggørelsen af de finansielle forventninger ved selskabsmeddelelse nr. 228 ikke gav nogen umiddelbar markedsreaktion, og at der kun var mindre udsving i kursen på selskabets aktier. Det fremgik dog også af selskabets bestyrelsesprotokolat, at selskabet havde håndteret delingen af oplysningerne som lækage af intern viden da selskabsmeddelelse nr. 228 skulle offentliggøres kl. 13.52 og dermed før bestyrelsesmødet startede kl. 14.

2. Offentliggørelse af årsrapport

Selskabet offentliggjorde selskabets årsrapport for 2021/22 den 15. september 2022 kl. 8.30.00, svarende til den dato, der var oplyst i selskabets finanskalender.

Det følger af Supplement A, part C, punkt 13 og punkt 16 i Nasdaqs regler, at udsteder skal offentliggøre en årsrapport. Årsrapporten skal offentliggøres hurtigst muligt og ikke senere end 4 måneder efter regnskabsårets udløb. Hurtigst muligt skal i henhold til Nasdaqs praksis forstås som umiddelbart efter at selskabets bestyrelse og evt. revisor har behandlet og godkendt årsrapporten.

På den baggrund anmodede Surveillance selskabet om at redegøre for forløbet omkring offentliggørelsen. Det fremgik af bestyrelsesprotokolatet, at selskabets årsrapport blev forhåndsgodkendt på bestyrelsesmødet den 14. september 2022 fra kl. 14-18. Det fremgik endvidere af bestyrelsesprotokolatet, at godkendelsen var betinget af, at der ikke kom yderligere kommentarer og bemærkninger inden årsrapportens planlagte offentliggørelse den 15. september 2022 kl. 08:30. Det blev i den forbindelse nævnt, at det ville være u hensigtsmæssigt, hvis der kom yderligere kommentarer eller bemærkninger, da det ville betyde en udskydelse af offentliggørelsen i forhold til selskabets offentliggjorte finanskalender.

Selskabet oplyste også, at selskabets årsrapport blev lagt ind i distributionssystemet om aftenen samme dag, som bestyrelsesmødet blev afholdt. Offentliggørelsen af selskabsmeddelelsen blev initieret den 15. september 2022 kl. 08:18, til offentliggørelse kl. 08:30.

3. Betingelser for optagelse til handel om tilstrækkelige procedurer, kontroller og systemer til at formidle information til markedet

Ifølge punkt 2.15.2(a) skal ledelsen i et selskab kende til hvordan selskabet har struktureret bl.a. håndtering af investor relations og selskabets procedurer for offentliggørelse af information til markedet.

Ifølge punkt 2.15.3(a) i Nasdaqs regler skal et selskab have tilstrækkelige procedurer, herunder for finansiel rapportering, så selskabet kan overholde sin forpligtelse til at offentliggøre fuldstændig, korrekt og rettidig information til markedet.

Ifølge punkt 2.15.3(b) i Nasdaqs regler skal et selskab have interne regler som skal sikre, at selskabet overholder sine forpligtelser til at offentliggøre fuldstændig, korrekt og rettidig information til markedet. De interne regler skal formuleres på en sådan måde, at overholdelse af selskabets forpligtelser ikke er afhængig af en enkelt person, og at de interne regler skal være specifikke for selskabet selv. Offentliggørelsen af information til markedet skal være korrekt, relevant og pålidelig, og skal gives i overensstemmelse med kapitel 3 i Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares.

Den 13. juli 2022 havde selskabet offentliggjort en meddelelse med overskriften "Omtale af videregivelse af intern viden". I selskabsmeddelelsen fremgik det, at der i medierne havde været omtale af en dom vedrørende videregivelse af intern viden om selskabet. Oplysningerne var videregivet fra en nærtstående part til selskabets CEO til en tredjemand.

På baggrund af forløbene med delingen af ikke-offentliggjorte oplysninger med banken og sen offentliggørelse af årsrapporten, samt den nævnte dom, anmodede Surveillance selskabet om at redegøre for selskabets interne procedurer for overholdelse af oplysningsforpligtelserne, herunder redegøre for selskabets håndtering af oplysninger der udgør intern viden.

Selskabet bemærkede, at det var selskabets opfattelse, at dets procedurer, som de kom til udtryk i selskabets interne regelsæt, var tilstrækkelige, og at den uberettigede videregivelse af intern viden, som der var faldet dom over, snarere beroede på personlige forhold end på utilstrækkelige procedurer og/eller politikker, som kunne udgøre en overtrædelse af reglerne i Nasdaqs regler.

Disciplinærkomitéens bemærkninger og afgørelse

Om punkt 1: Deling af oplysninger med en bank

Disciplinærkomitéen inddrog i deres vurdering, at oplysningerne om de finansielle forventninger allerede var blevet vurderet præcise nok til at de indgik i en præsentation, som blev sendt til banken ca. kl. 8.30, og at selskabet havde håndteret oplysningerne som intern viden og at modtagerne af oplysningerne havde fået besked om, at de "var at betragte som insidere" omkring kl. 12, da man blev klar over, at de finansielle oplysninger var blevet sendt. Derudover lagde Disciplinærkomiteen vægt på, at selskabets "lækagemeddelelse" blev offentliggjort og kategoriseret som værende intern viden.

På den baggrund vurderede Disciplinærkomitéen, at selskabets finansielle forventninger til regnskabsåret 2022/23 udgjorde intern viden, og at den interne viden forelå senest på det tidspunkt, hvor oplysningerne

blev sendt til banken. Selskabet havde derfor sendt oplysninger der udgjorde intern viden til banken, hvorved der ikke skete offentliggørelse til en så bred en modtagerskare som muligt på et ikke-diskriminerende grundlag, gratis og på samme tid i hele Unionen.

Disciplinærkomitéen vurderede derfor, at selskabet havde overtrådt punkt 3.1.1 i Nasdaqs regler, jf. artikel 17 i markedsmisbrugsforordningen og artikel 2(1)(a) i Kommissionens gennemførelsesforordning nr. 2016/1055.

Om punkt 2: Offentliggørelse af årsrapport

Disciplinærkomitéen lagde i sin vurdering vægt på, at bestyrelsen fik forelagt årsrapporten på bestyrelsesmødet den 14. september 2022, og at bestyrelsen "forhåndsgodkendte" rapporten med det formål, at man kunne komme med nye bemærkninger indtil det planlagte offentliggørelsestidspunkt næste morgen, men at det samtidig blev sagt, at yderligere bemærkninger ville kunne udskyde offentliggørelsestidspunktet i forhold til det planlagte og at det ikke ville være hensigtsmæssigt. Derudover lagde Disciplinærkomitéen vægt på at årsrapporten blev lagt klar til offentliggørelse i systemet den 14. september 2022 om aftenen, og at årsrapportens offentliggørelse blev initieret kl. 8.18 den 15. september 2022 til offentliggørelse præcis kl. 8.30 som planlagt.

Disciplinærkomitéen bemærkede, at en betinget godkendelse eller en forhåndsgodkendelse kan accepteres, hvis det på bestyrelsesmødet bliver klart, at der skal foretages ændringer eller lignende til selskabets årsrapport, eller at der bliver diskuteret specifikke oplysninger som skal efterprøves eller forventes justeret med accept fra selskabets revisor.

Disciplinærkomitéen bemærkede, at en "forhåndsgodkendelse" eller en betinget godkendelse må indebære, at der formelt skal ske en endelig godkendelse umiddelbart inden rapportens offentliggørelse, når det er konstateret, at betingelserne er opfyldt. Disciplinærkomitéen bemærkede, at det ikke generelt er acceptabelt at vente med offentliggørelsen til den dato og tidspunkt, der er oplyst i finanskalenderen.

Disciplinærkomitéen bemærkede også, at offentliggørelse af selskabets årsrapport skal ske hurtigst muligt og at dette i henhold til Nasdaqs regler skal forstås på samme måde som når intern viden skal offentliggøres hurtigst muligt.

Disciplinærkomitéen vurderede, at årsrapporten måtte betragtes som værende godkendt den 14. september 2022 på bestyrelsesmødet. Dermed skulle den offentliggøres hurtigst muligt derefter og at det i den forbindelse ikke var acceptabelt at tilrettelægge offentliggørelsen efter det, der fremgår af finanskalenderen. Disciplinærkomitéen vurderede, at offentliggørelse den 15. september 2022 kl. 08.30.00 ikke kunne betragtes som "så hurtigt som muligt". Selskabet havde derfor overtrådt Supplement A, part C, punkt 16, jf. punkt 3.2.2, jf. punkt 3.2.1, jf. punkt 3.1.1.

Om punkt 3: Tilstrækkelige procedurer, kontroller og systemer til at formidle information til markedet

Reglerne i punkt 2.15 beskriver nogle af betingelserne for at være optaget til handel. Kravene gælder i forbindelse med optagelsen til handel og gælder også kontinuerligt under optagelsen til handel.

Som udgangspunkt vil enkeltovertrædelser af oplysningsforpligtelserne ikke medføre, at det samtidig formodes, at selskabet også har overtrådt fx betingelserne i punkt 2.15. Det kan dog komme på tale at foretage en vurdering heraf, hvis et selskab har overtrådt reglerne gentagne gange eller der er sket en alvorlig overtrædelse. I dette tilfælde førte de forskellige hændelsesforløb til, at det blev vurderet om selskabet og dets ledelse ikke havde overholdt visse af betingelserne for optagelse til handel.

Disciplinærkomitéen havde allerede vurderet, at selskabet havde overtrådt reglerne i forbindelse med deling af oplysninger til banken og det bl.a. var sket fordi selskabet ikke havde været opmærksom på, om oplysningerne udgjorde intern viden eller om oplysningerne var offentliggjort tidligere.

Disciplinærkomitéen havde også vurderet, at selskabet havde overtrådt reglerne om at årsrapporten skal offentliggøres hurtigst muligt efter dens godkendelse.

I forhold til de oplysninger Disciplinærkomitéen havde tilgængelige om den dom, der var faldet over en nærtstående til selskabets CEO for uberettiget videregivelse af intern viden, vurderede Disciplinærkomitéen at selskabets forståelse for og efterlevelse af interne regler og procedurer ikke havde vist sig tilstrækkelige til at sikre en korrekt håndtering i den forbindelse.

Disciplinærkomitéen bemærkede, at selskabets ledelse ikke havde udvist tilstrækkelig forståelse for selskabets egne procedurer for håndtering af oplysningsforpligtelserne og ej heller for kravene i Nasdaqs regelsæt.

Disciplinærkomitéen vurderede derfor, at selskabet ikke havde opfyldt regel 2.15.2(a) og regel 2.15.3(a) og (b).

Afgørelse

Disciplinærkomitéen besluttede at påtale selskabets overtrædelser af

- punkt 3.1.1, jf. artikel 17 i markedsmisbrugsforordningen og artikel 2(1)(a) i Kommissionens gennemførelsesforordning nr. 2016/1055 (deling af oplysninger med banken)
- Supplement A, part C, punkt 16, jf. punkt 3.2.2, jf. punkt 3.2.1, jf. punkt 3.1.1 (offentliggørelse af årsrapport), og
- punkt 2.15.2(a) og regel 2.15.3(a) (Opfyldelse af betingelser for optagelse til handel i forhold til interne procedurer m.v.

Disciplinærkomitéen betragtede særligt overtrædelsen, der skete ved at oplysningerne blev sendt til banken, som alvorlig og sammen med den sene offentliggørelse af årsrapporten og at selskabet har udvist grundlæggende mangel på praktisk forståelse for håndtering af intern viden og oplysningsforpligtelserne, fandt Disciplinærkomitéen også, at selskabet skulle pålægges at betale en afgift svarende til ét (1) års gebyr for optagelse til handel.

Afgiften overføres til Nasdaq Nordic Foundation til fremme for fondens formål¹.

1.1.1.2 Offentliggørelse af ny CFO (14. april 2023)

(HusCompagniet A/S)

Den 10. januar 2023 kl. 12.33 offentliggjorde HusCompagniet A/S (selskabet) en investornyhed, hvor det blev oplyst, at selskabet havde ansat en ny CFO.

Nasdaq Copenhagen Surveillance (Surveillance) tog senere samme dag kontakt til selskabet, og anmodede selskabet om at offentliggøre oplysningerne igen som en selskabsmeddelelse, da oplysningen om ansættelsen af en ny CFO er underlagt en oplysningsforpligtelse.

På den baggrund offentliggjorde selskabet samme dag kl. 15.49 en selskabsmeddelelse med oplysning om ansættelsen af en ny CFO.

Det fremgår af punkt 3.5.1 i Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares (Nasdaqs regler), at et selskab skal offentliggøre ændringer i direktionen. Det omfatter bl.a. ændringer af CFO.

Oplysninger, der skal offentliggøres i overensstemmelse med punkt 3.5, skal offentliggøres på samme måde som offentliggørelse af oplysninger omfattet af punkt 3.1, jf. punkt 3.2.1. Ifølge punkt 3.1 skal et selskab offentliggøre intern viden i overensstemmelse med artikel 17 i markedsmisbrugsforordningen (MAR). Reglen i artikel 17 i MAR uddybes af Kommissionens gennemførelsesforordning nr. 2016/1055 om fastsættelse af gennemførelsesmæssige tekniske standarder med hensyn til de tekniske midler til passende offentliggørelse af intern viden og til udsættelse af offentliggørelse af intern viden (gennemførelsesforordning). I gennemførelsesforordningens artikel 2(1)(a), fremgår det, at udstedere skal offentliggøre intern viden ved hjælp af tekniske midler, der sikrer, at intern viden formidles til en så bred offentlighed som muligt på et ikke-diskriminerende grundlag, gratis og samtidigt i hele Unionen.

Det betyder, at ændringer i direktionen skal offentliggøres hurtigst muligt, og på en måde der sikrer, at formidlingen af oplysningerne sker til en så bred offentlighed som muligt på et ikke-diskriminerende grundlag og på samme tid

På den baggrund anmodede Surveillance selskabet om at redegøre for, hvorfor selskabet havde offentliggjort oplysningen om ansættelsen af en ny CFO som en investornyhed og ikke som en selskabsmeddelelse.

¹ <https://www.nasdaq.com/nasdaq-nordic-foundation>

Selskabet forklarede, at fejlen skyldtes en manglende forståelse for de tekniske funktioner i selskabets offentlighedsregistreringssystem, hvilken var opstået som en følge af ændringer i selskabets organisation.

Da oplysningen om ansættelsen af en ny CFO var offentliggjort som en investornyhed, og ikke som en selskabsmeddelelse, vurderede Surveillance, at selskabet ikke havde offentliggjort ledelsesændringen korrekt til markedet, og Surveillance forelagde derfor sagen for Nasdaq Københavns Disciplinærkomité (Disciplinærkomitéen).

Disciplinærkomitéen vurderede, at selskabet ikke havde sikret, at oplysningen blev offentliggjort på en måde der muliggjorde hurtig adgang til og fuldstændig korrekt og rettidig vurdering af oplysningerne i offentligheden, og til en så bred offentlighed som muligt på et ikke-diskriminerende grundlag. Selskabet havde derfor overtrådt punkt 3.5.1 i Nasdaqs regler.

Disciplinærkomitéen besluttede at påtale dette over for selskabet.

1.1.1.3 For sen offentliggørelse af forløb af generalforsamling (27. juni 2023)

(Anonym)

Et selskab offentliggjorde en selskabsmeddelelse, om beslutninger truffet på den ordinære generalforsamling. I selskabsmeddelelsen fremgik det, at den ordinære generalforsamling blev afholdt fire dage inden selskabsmeddelelsen blev offentliggjort til markedet.

Det følger af punkt 3.4.2 i Nasdaq Nordic Main Market Rulebook (Nasdaqs regler), at et selskab skal offentliggøre en meddelelse om beslutninger truffet på generalforsamlingen efter generalforsamlingens afholdelse. I henhold til punkt 3.2.1 i Nasdaqs regler skal oplysninger omfattende af punkt 3.4.2 offentliggøres på samme måde som oplysninger omfattende af punkt 3.1. Det fremgår af punkt 3.1 i Nasdaqs regler, at intern viden skal offentliggøres i overensstemmelse med artikel 17 i markedsmis-brugsforordningen. Det betyder, at et selskab skal offentliggøre en meddelelse om beslutninger truffet på en generalforsamling hurtigst muligt efter generalforsamlingens afholdelse.

På den baggrund anmodede Nasdaq Copenhagen Surveillance (Surveillance) selskabet om at redegøre for, hvorfor selskabsmeddelelsen med forløbet af generalforsamlingen blev offentliggjort fire dage efter generalforsamlingens afholdelse. Selskabet forklarede, at selskabsmeddelelsen var blevet forsinket som en følge af intern misforståelse.

På baggrund af selskabets forklaring vurderede Surveillance, at selskabet havde overtrådt punkt 3.4.2, jf. 3.2.1 i Nasdaqs regler, og forelagde derfor sagen for Nasdaq Københavns Disciplinærkomité (Disciplinærkomitéen).

Disciplinærkomitéen vurderede, at selskabet ikke havde offentliggjort selskabsmeddelelsen, om beslutninger truffet på den ordinære generalforsamling, hurtigst muligt efter generalforsamlingens afholdelse, ved først at offentliggøre selskabsmeddelelsen fire dage efter selskabet havde afholdt den ordinære generalforsamling. Selskabet havde derfor overtrådt kravet i punkt 3.4.2, jf. 3.2.1 i Nasdaqs regler.

Disciplinærkomitéen besluttede at påtale dette over for selskabet.

1.1.1.4 Sen offentliggørelse af ændring i bestyrelsen (13. december 2023)

(Lollands Bank)

Selskabet offentliggjorde en selskabsmeddelelse med oplysning om ændring i selskabets bestyrelse. I selskabsmeddelelsens vedhæftede dokument blev det oplyst, at der dagen før offentliggørelsen af selskabsmeddelelsen var afholdt repræsentantskabsmøde i selskabet, hvor der var valg til bestyrelsen. På repræsentantskabsmødet blev der valgt et nyt medlem til selskabets bestyrelse.

Efter repræsentantskabsmødet blev der afholdt bestyrelsesmøde, hvor selskabet konstituerede sig med en ny formand for selskabets bestyrelse. Det vil sige, at selskabet offentliggjorde selskabsmeddelelsen om ændringer i selskabets bestyrelse dagen efter der var valgt et nyt medlem, og en ny formand blev udpeget for selskabets bestyrelse. Det følger af punkt 3.5.2 i Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares (Nasdaqs regler), at et selskab skal offentliggøre ændringer i selskabets bestyrelse. I henhold til punkt 3.2.1 i Nasdaqs regler, skal oplysninger der skal offentliggøres i overensstemmelse med punkt 3.5.2 offentliggøres på samme måde, som oplysninger omfattet af punkt 3.1. Det betyder, at et selskab skal offentliggøre ændringer i selskabets bestyrelse hurtigst muligt.

På den baggrund anmodede Nasdaq Copenhagen Surveillance (Surveillance) selskabet om at redegøre for, hvorfor selskabsmeddelelsen om ændring i selskabets bestyrelse blev offentliggjort dagen efter der var valgt et nyt medlem, og udpeget en ny formand for selskabets bestyrelse. Selskabet forklarede, at der var sket en procedurefejl der gjorde, at proceduren for offentliggørelse ikke blev fulgt, hvorfor selskabsmeddelelsen blev offentliggjort dagen efter.

På baggrund af selskabets forklaring vurderede Surveillance, at selskabet havde overtrådt punkt 3.5.2, jf. punkt 3.2.1 i Nasdaqs regler, og forelagde derfor sagen for Nasdaq Copenhagen Disciplinærkomité (Disciplinærkomitéen).

Disciplinærkomitéen vurderede, at selskabet ikke havde offentliggjort en selskabsmeddelelse om ændringer i selskabets bestyrelse hurtigst muligt, da selskabsmeddelelsen blev offentliggjort dagen efter selskabet havde valgt et nyt medlem og udpeget en ny formand for selskabets bestyrelse. Selskabet havde derfor overtrådt kravet i punkt 3.5.2, jf. 3.2.1 i Nasdaqs regler.

Disciplinærkomitéen besluttede at påtale dette over for selskabet.

1.1.2 Investeringsforeninger

1.1.2.1 For sen offentliggørelse af forløb af generalforsamling (27. juni 2023)

(Anonym)

Nogle udstedere af investeringsbeviser (foreningerne) offentliggjorde forløbet af generalforsamlingen dagen efter foreningernes generalforsamlinger blev afholdt.

I henhold til punkt 4.2.6 i Regler for udstedere af UCITS-andele (Nasdaqs regler), skal udstederen offentliggøre en meddelelse om beslutninger truffet på generalforsamlingen. Det fremgår af den vejledende tekst til bestemmelsen, at meddelelsen skal offentliggøres hurtigst muligt efter generalforsamlingens afholdelse.

På den baggrund anmodede Nasdaq Copenhagen Surveillance (Surveillance) foreningerne at redegøre for, hvorfor offentliggørelsen skete dagen efter generalforsamlingerne, blev afholdt. Foreningerne forklarede, at den forsinkede offentliggørelse skyldtes en fejl i den interne kommunikation hos foreningernes forvalter.

På baggrund af foreningernes forklaring vurderede Surveillance, at foreningerne havde overtrådt punkt 4.2.6 i Nasdaqs regler, og forelagde derfor sagen for Nasdaq Københavns Disciplinærkomité (Disciplinærkomitéen).

Disciplinærkomitéen vurderede, at foreningerne ikke havde offentliggjort forløbet af generalforsamlingen hurtigst muligt efter foreningernes generalforsamling blev afholdt, idet offentliggørelsen skete dagen efter foreningerne havde afholdt generalforsamling. Foreningerne havde derfor overtrådt kravet i punkt 4.2.6 i Nasdaqs regler.

Disciplinærkomitéen besluttede at påtale dette over for foreningerne.

1.1.2.2 For sen offentliggørelse af årsrapport (25. september 2023)

(Investeringsforeningen Maj Invest)

Investeringsforeningen Maj Invest (foreningen) udsendte den 30. august 2023 meddelelse hvori foreningens halvårsrapport for H1 2023 var vedlagt. Det fremgik af meddelelsen, og af selve rapporten, at rapporten var blevet godkendt af foreningens bestyrelse og direktion den 29. august 2023.

Nasdaq Copenhagen Surveillance (Surveillance) tog den 30. august 2023 kontakt til foreningen og anmodede om en redegørelse for, hvorfor rapporten blev offentliggjort dagen efter dens godkendelse.

Foreningen forklarede blandt andet at den grundet forglemmelse havde undladt at offentliggøre halvårsrapporten den 29. august 2023, hvorfor dette først skete den 30. august 2023.

Det følger af punkt 4.2.11 i Regler for udstedere af UCITS-andele (Nasdaqs regler), at en udsteder skal offentliggøre en delårsrapport for de første seks måneder af hvert regnskabsår. Delårsrapporten skal offentliggøres umiddelbart efter det bestyrelsesmøde, hvor den godkendes.

Det var Surveillances vurdering, at foreningen kunne have overtrådt kravet i punkt 4.2.11 i Nasdaqs regler, da foreningen ikke havde offentliggjort halvårsrapporten så hurtigt som muligt efter det bestyrelsesmøde, hvor den blev godkendt og forelagde sagen for Disciplinærkomitéen.

Disciplinærkomitéen vurderede, at selskabet havde overtrådt punkt 4.2.11 i Nasdaqs regler ved offentliggørelsen den 30. august 2023 og besluttede at påtale forholdet for foreningen.

1.1.2.3 Manglende offentliggørelse af indkaldelse til generalforsamling og af forløb af ekstraordinær generalforsamling (13 december 2023)

(Investeringsforeningen Investin)

Foreningen offentliggjorde en selskabsmeddelelse med oplysning om indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling. Den ekstraordinære generalforsamling skulle afholdes tre dage senere. I selskabsmeddelens vedhæftede dagsorden fremgik det, at dagsordenen var dateret 13 dage tidligere.

Foreningen offentliggjorde en selskabsmeddelelse med oplysning om forløb af den ekstraordinære generalforsamling dagen efter den ekstraordinære generalforsamling var blevet afholdt.

I henhold til punkt 4.2.6 i Regler for udstedere af UCITS-andele Nasdaq Copenhagen (Nasdaqs regler), skal en udsteder offentliggøre en selskabsmeddelelse om indkaldelse til generalforsamling. Indkaldelsen skal altid offentliggøres før den er gjort tilgængelig på udsteders hjemmeside. Det følger af punkt 4.2.6 i Nasdaqs regler, at en udsteder skal offentliggøre en meddelelse om beslutninger truffet på en generalforsamling. Det fremgår af teksten til bestemmelsen, at meddelelsen skal offentliggøres hurtigst muligt efter generalforsamlingens afholdelse. Dette krav gælder uanset, om en sådan beslutning er i overensstemmelse med de allerede offentliggjorte forslag som fremgik af indkaldelsen. Det fremgår bl.a. af punkt 4.2 i Nasdaqs regler, at oplysninger, der skal offentliggøres i overensstemmelse med afsnit 4.2, skal offentliggøres som beskrevet i punkt 2.1.5. Det fremgår af punkt 2.1.5 i Nasdaqs regler, at oplysninger, som skal offentliggøres på baggrund af Regler for udstedere af UCITS-andele Nasdaq Copenhagen, skal offentliggøres på en sådan måde, at oplysningerne hurtigt bliver tilgængelige på et ikke-diskriminerende grundlag. Dette sikres ved offentliggørelse af en selskabsmeddelelse.

På den baggrund anmodede Nasdaq Copenhagen Surveillance (Surveillance) foreningen om at redegøre for, hvorfor selskabsmeddelelsen med oplysning om indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling blev offentliggjort 13 dage efter dagsordenen var dateret, som anført i det vedhæftede dokument i selskabsmeddelelsen. Surveillance anmodede foreningen om at redegøre for, hvorfor foreningen offentliggjorde en selskabsmeddelelse med oplysning om forløb af den ekstraordinære generalforsamling dagen efter den ekstraordinære generalforsamling var blevet afholdt. Foreningen forklarede, at indkaldelsen var blevet

sendt ved brev og e-mail, og gjort tilgængelig på foreningens hjemmeside, den dag dagsordenen var dateret i det vedhæftede dokument i selskabsmeddelelsen. Det vil sige 13 dage før selskabsmeddelelsen med indkaldelsen blev offentliggjort til markedet. Det skyldes, at der forelå systemmæssige udfordringer der indebar, at foreningen glemte, at en selskabsmeddelelse ikke var blevet offentliggjort via det system foreningen anvender til offentliggørelse af selskabsmeddelelser til markedet. Da foreningen blev opmærksom på dette offentliggjorde foreningen straks en selskabsmeddelelse til markedet.

Forløbet af den ekstraordinære generalforsamling blev gjort tilgængelig på foreningens hjemmeside efter den ekstraordinære generalforsamlings afholdelse, men ikke offentliggjort til markedet som en selskabsmeddelelse før dagen efter den ekstraordinære generalforsamlings afholdelse. Det skyldes, at en selskabsmeddelelse ikke var blevet oprettet til offentliggørelse i det system foreningen anvender til offentliggørelse af selskabsmeddelelser til markedet. Da foreningen blev opmærksom på dette offentliggjorde foreningen straks en selskabsmeddelelse til markedet.

På baggrund af foreningens forklaring vurderede Surveillance, at foreningen havde overtrådt punkt 4.2.6, jf. punkt 2.1.5 i Nasdaqs regler, og forelagde derfor sagen for Nasdaq Københavns Disciplinærkomité (Disciplinærkomitéen).

Disciplinærkomitéen vurderede, at foreningen ikke havde offentliggjort en selskabsmeddelelse om indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling senest samtidigt med, at indkaldelsen blev sendt ved brev og e-mail, og før indkaldelsen blev tilgængelig på foreningens hjemmeside. Det betyder også, at foreningen ikke havde sikret, at oplysningerne blev hurtigt tilgængelige på et ikke-diskriminerende grundlag.

Disciplinærkomitéen vurderede, at foreningen ikke havde offentliggjort en selskabsmeddelelse hurtigst muligt efter generalforsamlingens afholdelse. Den manglende selskabsmeddelelse blev ikke offentliggjort før dagen efter generalforsamlingen var afholdt, og forløbet var gjort tilgængelig på foreningens hjemmeside. Foreningen havde derfor ikke sikret, at oplysningerne blev hurtigt tilgængelige på et ikke-diskriminerende grundlag.

Foreningen havde derfor overtrådt kravet i punkt 4.2.6, jf. punkt 2.1.5 i Nasdaqs regler.

Disciplinærkomitéen besluttede at påtale dette over for foreningen.

1.1.3 Obligationer [tom]

1.2 Udtalelser vedrørende Main Market

1.2.1 Nasdaq's regler og praksis for sletning fra handel – det regulerede marked

Baggrund

I forbindelse med ikrafttrædelsen af lov om kapitalmarkeder den 3. januar 2018 blev visse regler vedrørende sletning fra handel af aktier taget ud af lovgivningen. Herefter var op til den enkelte markedsplads at fastsætte betingelser for sletning fra handel på selskabets anmodning.

Nasdaq nedsatte i 2019 en arbejdsgruppe bestående af repræsentanter fra forskellige organisationer på tværs af sektorer for at diskutere udformningen af en ny sletteregel. Arbejdsgruppen havde til formål at afbalancere selskabets og aktionærernes interesser, især minoritetsaktionærernes interesser.

Formålet med den nye sletteregel var at fastsætte objektive kriterier for, hvornår et selskabs anmodning om sletning kan imødekommes af Nasdaq. Tidligere involverede vurderingen et stort element af skøn fra Nasdaqs side. Nasdaq implementerede i februar 2020 en ny sletteregel, der overordnet indeholder tre kriterier for, at selskaber kan anmode om sletning fra handel.

Betingelser for anmodning om sletning

Beslutning på generalforsamling

Det følger af slettereglen, at Nasdaq kan slette aktier fra handel, såfremt selskabet fremsætter anmodning herom. Nasdaq vil tage anmodningen til følge, såfremt beslutningen om sletning følger en gyldig generalforsamlingsbeslutning, der er tiltrådt af mindst 90% såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af selskabskapitalen, der er repræsenteret på generalforsamlingen. Betingelsen om 90% tilslutning ud af den repræsenterede kapital og stemmer på en generalforsamling i Nasdaqs regler adskiller sig fra kravet om ejerskab af mere end 9/10 af henholdsvis kapital og stemmerne, som kræves for at foretage en tvangsindløsning efter selskabsloven, da der her er tale om selskabets fulde kapital.

Indkaldelsen og offentliggørelsen heraf skal overholde Nasdaqs regler. Dirigenten på generalforsamlingen skal lede generalforsamlingen og sikre, at generalforsamlingen afholdes på en forsvarlig og hensigtsmæssig måde, og Erhvervsstyrelsen er den kompetente myndighed i forhold til at påse, at selskabslovens krav for generalforsamlinger er overholdt.

Transparens

For at sikre transparens skal indkaldelsen til generalforsamling beskrive de væsentligste dele af forslaget, herunder baggrunden for forslaget om sletning fra handel og beskrive hvilke konsekvenser en sletning kan få for selskabets aktionærer.

Mulighed for afhændelse af aktier

Det er endvidere et krav, at udstederen sikrer, at aktionærerne tilbydes at afhænde deres aktier i selskabet i en periode på mindst 4 uger efter Nasdaqs godkendelse af udsteders anmodning om sletning. Aktionærerne skal tilbydes et rimeligt vederlag til gengæld for afhændelsen af aktierne på lige vilkår for alle aktionærer. I denne periode forbliver selskabet optaget til handel, hvor aktierne frit kan handles i markedet. Såfremt Nasdaq imødekommer selskabets anmodning om sletning fra handel, sletter Nasdaq aktierne efter afhændelsesperiodens udløb.

Nasdaq træffer ikke generelt beslutning om, hvad der udgør et rimeligt vederlag. Dog kan Nasdaq afvise en anmodning om sletning, hvis vederlaget vurderes at være åbenbart urimeligt. Nasdaq stiller som

udgangspunkt ikke et krav om at selskaber skal få udarbejdet en værdiansættelse eller fairness opinion. Såfremt et selskab har fået udarbejdet en værdiansættelse eller en fairness opinion kan dette indgå i Nasdaqs vurdering af om vederlaget til aktionærene er åbenbart urimeligt.

Det vederlag som aktionærene tilbydes for at opfylde Nasdaqs regler, og som Nasdaq kun tilsidesætter, hvis vederlaget er åbenbart urimelig, kan godt være forskelligt fra indløsningskursen, som kan blive fastsat ved et syn og skøn i forbindelse med tvangsindløsning (om tvangsindløsning, se nedenfor).

Nasdaq stiller som udgangspunkt ikke krav til måden, som aktionærene tilbydes at afhænde deres aktier på. Tilbuddet om afhændelse er derfor kun omfattet af kravene til købstilbud/overtagelsestilbud i kapitalmarkedsloven, hvis det følger af loven. Eksempelvis kan en hovedaktionær sikre muligheden for af afhænde aktierne ved at registrere en købsordre i markedet.

Aktionærer kan vælge at beholde deres aktier og vil derved fortsat have samtlige forvaltningsmæssige og økonomiske rettigheder, som aktien er tillagt i henhold til selskabsloven og selskabets vedtægter. En sletning fra handel vil derfor ikke påvirke aktionærernes ejendomsret til aktierne eller deres dertilhørende rettigheder. Minoritetsaktionærene vil efter sletningen fortsat være omfattet af minoritetsbeskyttelsesreglerne i selskabsloven.

Processen for anmodning om sletning

Det er Nasdaqs erfaring, at der kan være vidt forskellige begrundelser for at et selskab eller selskabets hovedaktionær, stiller forslag om sletning fra handel. Der kan også være forskel i selskabernes ejerstruktur og aktionærsammensætning.

Typisk har selskabet og Nasdaq Surveillance en indledende dialog omkring selskabets overvejelser om sletning, om reglerne og processen for en sletning.

Selskabet skal offentliggøre en selskabsmeddelelse, så snart beslutningen om at foreslå sletning fra handel er truffet. Når der fremsættes forslag om sletning fra handel, vil selskabets aktie blive tildelt observationsstatus.

Efter generalforsamlingens afholdelse skal selskabet offentliggøre en selskabsmeddelelse til markedet om forløbet af generalforsamlingen.

Når selskabet indsender den formelle anmodning om sletning til Nasdaq, skal selskabet offentliggøre en meddelelse til markedet om at anmodningen om sletning er indsendt til Nasdaq. Det er vigtigt, at alle faktuelle forhold er inkluderet i anmodningen, og at antal aktier, stemmer og afstemningsresultat er korrekte. Nasdaq skal som hovedregel også modtage de henvendelser og indsigelser, som selskabet har modtaget fra aktionærer eller andre i forbindelse med forslaget om sletning.

Når Nasdaq har truffet beslutning om, hvorvidt en anmodning om sletning imødekommes, skal selskabet offentliggøre en meddelelse til markedet om Nasdaqs beslutning. Hvis Nasdaq imødekommer en

anmodning om sletning fra handel skal muligheden for afhændelse af aktier igangsættes hurtigst muligt derefter og løbe i minimum fire (4) uger. Herefter slettes aktierne fra optagelse til handel.

Andre forhold

Ledelsens og bestyrelsens rolle

Uanset om et forslag om sletning stilles af selskabet eller fx dets hovedaktionær, er det ledelsen og/eller bestyrelsen, som er i dialog med Nasdaq. Det er selskabet, der har ansvaret over for Nasdaq.

Anbefalingerne for god selskabsledelse indeholder definitioner for uafhængighed for bestyrelsesmedlemmer samt en anbefaling for bestyrelsens sammensætning. Nasdaqs regler stiller ikke krav til uafhængighed i bestyrelsen for et selskab optaget til handel på Nasdaq Copenhagen Main Market, og det er ikke et krav, at bestyrelsen skal forholde sig til et forslag om sletning fra handel eller det tilbudte vederlag. Selskabet skal dog sikre, at der er tilstrækkelig transparens for aktionærerne og markedet omkring forslaget om sletning fra handel, konsekvenserne for aktionærerne samt vilkårene for afhændelse af aktierne.

Tvangsindløsning

Sletning fra handel i henhold til Nasdaqs regler medfører ikke automatisk, at der sker tvangsindløsning. Aktionærer, der ikke afhænder deres aktier i løbet af afhændelsesperioden på 4 uger, fortsætter som aktionærer i selskabet, selvom selskabets aktier ikke længere er optaget til handel.

Hvis hovedaktionæren opfylder betingelserne i selskabsloven for at foretage tvangsindløsning, så følger den proces selskabslovens regler. En tvangsindløsning kan både iværksættes, mens et selskab er optaget til handel og efter sletning fra handel.

Foringelse af mulighed for at handle med aktien

Når et selskab ophører med at være optaget til handel, så vil det medføre, at det bliver vanskeligere at handle med og prissætte aktien, da der ikke længere er et marked for aktien. Dette gælder tilsvarende for alle andre selskaber, der ikke er optaget til handel.

Sletning fra handel er derfor ikke det samme, som at aktiens omsættelighed begrænses på en måde, der gør, at sletningen fra handel omfattes af regler om omsættelighedsbegrænsninger i f.eks. selskabsloven eller kapitalmarkedsloven. Sådanne omsættelighedsbegrænsninger må forstås som vedtægtsbestemte begrænsninger i omsætteligheden, og den potentielt forringede mulighed for at handle med aktien efter en sletning fra handel indgår derfor ikke i Nasdaqs vurdering.

Undtagelser

Nasdaqs sletterregel indeholder også visse undtagelser fra reglen, f.eks. (i) hvis udstederen er nødlidende, (ii) hvis en aktionær har mulighed for at sikre sig fuldt ejerskab ved tvangsindløsning, (iii) hvis aktierne optages til handel eller er optaget til handel på et andet reguleret marked eller et ækvivalent marked, eller (iv) hvis udstederen ophører med at eksistere som følge af opløsning, fusion/spaltning eller konkurs.

First North Copenhagen

2.1 Sanktioner

2.1.1 Aktier

2.1.1.1 **Manglende offentliggørelse af bestyrelsens beslutning om udnyttelse af en bemyndigelse til at foretage en kapitalforhøjelse som følge af gældskonvertering (27. juni 2023)**

(Anonym)

Bestyrelsen i et selskab traf beslutning om at udnytte en bemyndigelse fra generalforsamlingen til at foretage en kapitalforhøjelse, som følge af gældskonvertering. Bestyrelsens beslutning blev truffet 25 dage før selskabets offentliggørelse af en selskabsmeddelelse til markedet.

I henhold til punkt 4.2.2(d) i Nasdaq First North Growth Market Rulebook for Issuers of Shares (Nasdaqs regler), skal en udsteder offentliggøre en selskabsmeddelelse, hvis selskabets bestyrelse beslutter at udnytte en bemyndigelse, som tildelt af selskabets aktionærer på en generalforsamling.

På den baggrund anmodede Nasdaq Copenhagen Surveillance (Surveillance) selskabet om en redegørelse for, hvorfor beslutningen om at udnytte bemyndigelsen ikke var blevet offentliggjort. Selskabet forklarede, at selskabet ikke var opmærksom på, at en beslutning om at udnytte en bemyndigelse var underlagt en oplysningsforpligtelse. Selskabet blev ikke opmærksom på denne oplysningsforpligtelse før selskabet havde været i dialog med Surveillance i forbindelse med optagelsen til handel af de nye udstedte aktier. Selskabet offentliggjorde herefter selskabsmeddelelsen til markedet.

På baggrund af selskabets forklaring vurderede Surveillance, at selskabet havde overtrådt punkt 4.2.2(d) i Nasdaqs regler, og forelagde derfor sagen for Nasdaq Københavns Disciplinærkomité (Disciplinærkomitéen).

Disciplinærkomitéen vurderede, at selskabet ikke havde offentliggjort en selskabsmeddelelse om bestyrelsens beslutning om at udnytte en bemyndigelse til at foretage en kapitalforhøjelse som følge af en gældskonvertering. Dette skete først da Surveillance gjorde selskabet opmærksom på, at oplysningen var underlagt en oplysningsforpligtelse. Selskabet havde derfor overtrådt kravet i punkt 4.2.2(d) i Nasdaqs regler.

Disciplinærkomitéen besluttede at påtale dette over for selskabet.

2.1.1.2 Påtale og afgift i forbindelse med offentliggørelse af forløb af generalforsamling, offentliggørelse af årsrapport efter fristens udløb og opfyldelse af betingelser for optagelse til handel (25. september 2023)

(Hypefactors A/S)

Denne sag omhandler

1. Offentliggørelse af forløb af generalforsamling
2. Offentliggørelse af årsrapporten efter fristen
3. Opfyldelse af betingelser for optagelse til handel i forhold til interne procedurer m.v.

Afslutningsvist beskrives Nasdaq Københavns Disciplinærkomité (Disciplinærkomitéen) overvejelser om sanktion.

1. Offentliggørelse af forløb af generalforsamling

Hypefactors A/S (selskabet) udsendte en investornyhed om forløb af selskabets ordinære generalforsamling.

Det fremgår af punkt 4.2.2 (b) i Nasdaq First North Growth Market Rulebook for Issuers of Shares (Nasdaqs regler), at en udsteder, efter en generalforsamlings afholdelse, skal offentliggøre de beslutninger, der er truffet på generalforsamlingen. Det følger af punkt 4.2.1 (a) i Nasdaqs regler, at oplysninger der skal offentliggøres i overensstemmelse med punkt 4.2.2 skal offentliggøres på samme måde, som oplysninger omfattet af punkt 4.1. Ifølge punkt 4.1 skal en udsteder offentliggøre intern viden i overensstemmelse med artikel 17 i markedsmisbrugsforordningen.

Reglen i artikel 17 i markedsmisbrugsforordningen uddybes af Kommissionens gennemførelsesforordning nr. 2016/1055 (gennemførelsesforordningen). I gennemførelsesforordningens artikel 2(1)(a), fremgår det, at udstedere skal offentliggøre intern viden ved hjælp af tekniske midler, der sikrer, at intern viden formidles til en så bred modtagerskare som muligt på et ikke-diskriminerende grundlag, gratis og på samme tid i hele Unionen. Det betyder, at forløbet af en generalforsamling skal offentliggøres hurtigst muligt, og på en måde der sikrer, at formidlingen af oplysningerne sker til en så bred offentlighed som muligt på et ikke-diskriminerende grundlag og på samme tid. Dette sikres ved offentliggørelse af en selskabsmeddelelse.

På den baggrund anmodede Nasdaq Copenhagen Surveillance (Surveillance) selskabet om at redegøre for, hvorfor selskabet udsendte forløbet af generalforsamlingen som en investornyhed, og ikke offentliggjorde forløbet af generalforsamlingen som en selskabsmeddelelse. Selskabet forklarede, at de ikke var opmærksom på, at forløbet af generalforsamlingen var udsendt som en investornyhed. Udsendelsen måtte skyldes en fejl i offentliggørelsessystemet eller som følge af en menneskelig fejl fra selskabets side.

På baggrund af selskabets forklaring vurderede Surveillance, at selskabet kunne have overtrådt punkt 4.2.2 (b), jf. 4.2.1(a) i Nasdaqs regler, og forelagde derfor sagen for Nasdaq Københavns Disciplinærkomité (Disciplinærkomitéen).

2. Offentliggørelse af årsrapport efter fristen

Den 28. april 2023 offentliggjorde selskabet en selskabsmeddelelse med et uddrag af de ureviderede finansielle resultater for 2022. Ifølge selskabsmeddelelsen ville selskabets reviderede årsrapport for 2022 blive tilgængelig på selskabets hjemmeside den 4. maj 2023.

Den 2. maj 2023 tog Nasdaq Copenhagen Surveillance (Surveillance) kontakt til selskabets Certified Adviser for at få oplyst, hvorfor selskabet havde udsat offentliggørelsen af den reviderede årsrapport til den 4. maj 2023. Certified Adviser oplyste, at Certified Adviser var blevet oplyst af selskabet, at årsrapporten ville blive forsinket som en følge af forsinkelse i processen med en ekstern part.

Den 8. maj 2023 tog Surveillance igen kontakt til selskabets Certified Adviser for at få oplyst, hvorfor selskabet endnu ikke havde offentliggjort den reviderede årsrapport. Senere samme dag, den 8. maj 2023 offentliggjorde selskabet den reviderede årsrapport.

Det fremgår af Supplement D, punkt 4.3.1 i Nasdaqs regler, at en udsteder skal offentliggøre en årsrapport. Årsrapporten skal offentliggøres hurtigst muligt og ikke senere end 4 måneder efter regnskabsårets udløb, jf. Supplement D, punkt 4.3.4 i Nasdaqs regler. Det oplyses i selskabets vedtægter, at regnskabsåret følger kalenderåret. Det betyder, at fristen for offentliggørelsen af selskabets årsrapport udløb den 30. april 2023.

På den baggrund anmodede Surveillance selskabet om at redegøre for, hvorfor selskabet havde offentliggjort årsrapporten efter fristens udløb. Selskabet forklarede, at den reviderede årsrapport skulle være klar til offentliggørelse den 28. april 2023 i henhold til en aftale mellem selskabet og en ekstern part. Mod selskabets forventning var den reviderede årsrapport heller ikke færdigbehandlet af den eksterne part den 4. maj 2023. Selskabets årsrapport var ikke færdigbehandlet før den 8. maj 2023, hvor selskabets straks afholdt et bestyrelsesmøde, hvor den endelige årsrapport blev godkendt af selskabets ledelse og offentliggjort til markedet.

På baggrund af selskabets forklaring vurderede Surveillance, at selskabet kunne have overtrådt Supplement D, punkt 4.3.4 i Nasdaqs regler, og forelagde derfor sagen for Disciplinærkomitéen.

Selskabet har i to tidligere tilfælde modtaget en påtale fra Disciplinærkomitéen for at have offentliggjort en finansiel rapport efter fristen i Nasdaqs regler. Det betød, at det var tredje gang selskabet havde offentliggjort en finansiel rapport efter den i reglerne fastsatte frist.

3. Tilstrækkelige procedurer, kontroller og systemer til at formidle information til markedet

Reglen i punkt 2.3.9(c) i Nasdaqs regler kræver, at et selskab har en intern politik som skal støtte, at selskabet overholder sin forpligtelse til at give rettidig, fuldstændig, korrekt og opdateret information til markedet. Et selskabs interne politik skal være skriftlig.

På baggrund af de to ovennævnte forhold og de to påtaler selskabet tidligere havde fået af Disciplinærkomitéen anmodede Surveillance selskabet om at redegøre for selskabets procedure i forbindelse med

udarbejdelsen af selskabets finansielle rapporter. Selskabet forklarede, at den skriftlige interne politik ikke var opdateret efter, at selskabet havde modtaget to tidligere påtaler for offentliggørelse af en finansiell rapport efter fristens udløb og stadig betragtede den skriftlige beskrivelse som gældende. Selskabet forklarede også, at selskabet efter offentliggørelsen af 8. maj 2023, sammen med en ekstern part, fik lagt en plan med det formål at sikre, at selskabet fremover vil overholde fristen i Nasdaqs regler. Denne blev indgået mundtligt.

På baggrund af sagens oplysninger og selskabets forklaring vurderede Surveillance, at selskabet kunne have overtrådt punkt 2.3.9(c) i Nasdaqs regler, og forelagde dette for Disciplinærkomitéen.

Afgørelse

Disciplinærkomitéen vurderede, at selskabet havde overtrådt punkt 4.2.2 (b), jf. 4.2.1(a) i Nasdaqs regler, da selskabet ikke havde sikret, at forløbet af generalforsamlingen blev formidlet til en så bred offentlighed som muligt på et ikke-diskriminerende grundlag og på samme tid, idet forløbet af generalforsamlingen blev udsendt som en investornyhed, og ikke offentliggjort som en selskabsmeddelelse.

Disciplinærkomitéen vurderede også, at selskabet havde overtrådt kravet i Supplement D, punkt 4.3.4 i Nasdaqs regler, da selskabet offentliggjorde årsrapporten efter den i reglen fastsatte frist, idet fristen for offentliggørelsen af selskabets årsrapport udløb den 30. april 2023, men selskabet offentliggjorde årsrapporten den 8. maj 2023. Disciplinærkomitéen bemærkede derudover, at det var utilfredsstillende set i lyset af, at selskabet to gange tidligere havde modtaget en påtale for offentliggørelse af en finansiell rapport efter fristens udløb.

Disciplinærkomitéen bemærkede, at selskabet havde modtaget to påtaler tidligere for overtrædelse af fristen for offentliggørelse af finansielle rapporter og at der nu forelå endnu en overtrædelse af fristen for offentliggørelse af årsrapporten og at forløbet af generalforsamlingen ikke var blevet offentliggjort korrekt. Disciplinærkomitéen vurderede også, at det hidtidige forløb viste at, selskabet ikke havde sikret sig at have en procedure som støttede, at selskabets finansielle rapporter offentliggøres rettidigt. Disciplinærkomitéen inddrog i sin vurdering, at selskabet ikke havde opdateret sine procedurer før efter, at selskabet for tredje gang havde offentliggjort en finansiell rapport efter den i reglen fastsatte frist, og at opdateringen herefter blev fastlagt ved en mundtlig aftale, men ikke opdateret i skriftlig form i selskabets interne politik.

Disciplinærkomitéen besluttede at påtale dette over for selskabet, og tildelte selskabet en afgift svarende til ét (1) års gebyr for optagelse til handel. Den betalte afgift overføres til Nasdaq Nordic Foundation til at støtte fondens formål².

² <https://www.nasdaq.com/nasdaq-nordic-foundation>

2.1.1.3 Sen offentliggørelse af bestyrelsens beslutning om at udnytte en bemyndigelse til at foretage en kapitalforhøjelse som følge af en gældskonvertering (13 december 2023)

(Nexcom A/S)

Selskabet offentliggjorde en selskabsmeddelelse, hvor det blev oplyst, at selskabet ville foretage en kapitalforhøjelse som følge af en gældskonvertering. Bestyrelsen havde truffet beslutningen om at udnytte en bemyndigelse til at foretage kapitalforhøjelsen fire dage tidligere.

Det følger af punkt 4.2.2(d) i Nasdaq First North Growth Market Rulebook for Issuers of Shares (Nasdaqs regler), at et selskab skal offentliggøre en selskabsmeddelelse, hvis selskabets bestyrelse beslutter at udnytte en bemyndigelse, som tildelt af selskabets aktionærer på en generalforsamling. Det følger af punkt 4.2.5(a) i Nasdaqs regler, at et selskab skal offentliggøre ændringer i aktiekapitalen eller antallet af aktier. I henhold til punkt 4.2.1(a) i Nasdaqs regler skal oplysninger omfattet af punkt 4.2.2 og 4.2.5 offentliggøres på samme måde som oplysninger omfattet af punkt 4.1. Det betyder, at et selskab skal offentliggøre en selskabsmeddelelse om bestyrelsens beslutning om at udnytte en bemyndigelse til at foretage en kapitalforhøjelse, og ændringer i aktiekapitalen eller antallet af aktier, hurtigst muligt.

På den baggrund anmodede Nasdaq Copenhagen Surveillance (Surveillance) selskabet om at redegøre for, hvorfor selskabsmeddelelsen med oplysning om en kapitalforhøjelse som følge af en gældskonvertering blev offentliggjort fire dage efter bestyrelsen havde truffet beslutning om at udnytte en bemyndigelse til at foretage en kapitalforhøjelse. Selskabet forklarede, at der var sket en intern misforståelse, hvorfor selskabsmeddelelsen ikke blev offentliggjort hurtigst muligt efter bestyrelsens beslutning.

På baggrund af selskabets forklaring vurderede Surveillance, at selskabet havde overtrådt punkt 4.2.2(d), jf. 4.2.1(a) og punkt 4.2.5(a), jf. 4.2.1(a) i Nasdaqs regler, og forelagde derfor sagen for Nasdaq Copenhagen Disciplinærkomité (Disciplinærkomitéen).

Disciplinærkomitéen vurderede, at selskabet ikke havde offentliggjort selskabsmeddelelsen om at foretage en kapitalforhøjelse som følge af en gældskonvertering hurtigst muligt efter, at selskabets bestyrelse havde truffet beslutning om at udnytte bemyndigelsen, da selskabet offentliggjorde selskabsmeddelelsen fire dage efter beslutningen var truffet af bestyrelsen. Selskabet havde derfor overtrådt kravet i punkt 4.2.2(d), jf. 4.2.1(a) og punkt 4.2.5(a), jf. 4.2.1(a) i Nasdaqs regler.

Disciplinærkomitéen besluttede at påtale dette over for selskabet. Da selskabet tidligere i år har modtaget en påtale for overtrædelse af punkt 4.2.2(d) i Nasdaqs regler besluttede Disciplinærkomitéen, at offentliggørelsen skulle ske med angivelse af selskabets navn.

2.1.2 Obligationer [tom]

2.2 Udtalelser vedrørende First North [tom]