



## Folketingets Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalg

ERHVERVS- OG  
VÆKSTMINISTEREN

7. april 2016

### Besvarelse af spørgsmål 166 alm. del stillet af udvalget den 10. marts 2016.

ERHVERVS- OG  
VÆKSTMINISTERIET

Slotsholmsgade 10-12  
1216 København K

#### Spørgsmål:

Hvad er ministerens holdning til, at Nasdaq Copenhagen A/S som privat virksomhed kan træffe beslutning om afnotering af en virksomhed med 22 pct. mindretalsaktionærer, uden at der er nogen klagemulighed, da minoritetsaktionærene ikke er part i sagen?

Tlf. 33 92 33 50  
Fax. 33 12 37 78  
CVR-nr. 10092485  
EAN nr. 5798000026001  
evm@evm.dk  
www.evm.dk

#### Svar:

Nasdaq Copenhagen (Nasdaq) er en privat virksomhed, der driver et reguleret marked. Nasdaq skal som privat virksomhed i udgangspunktet være i stand til selv at bestemme, hvilke selskaber der bliver optaget til handel, og hvilke selskaber der bliver slettet fra handel på dens markedsplads.

Før et selskab anmoder om at blive slettet fra handel, skal generalforsamlingen i selskabet vedtage en ændring af vedtægterne. Beslutning om ændring af vedtægterne er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, der er afgivet, som af den del af selskabskapitalen, der er repræsenteret på generalforsamlingen. Aktionærene er beskyttet af selskabslovens regler og har derfor mulighed for at blive hørt på generalforsamlingen. Det følger af selskabsloven, at der på generalforsamlingen ikke må træffes beslutninger, som skaffer visse kapitalejere eller andre en urimelig fordel på andre kapitalejeres eller selskabets bekostning. En aktionær har på den baggrund mulighed for at rejse en sag mod selskabet, med henblik på, at få beslutningen gjort ugyldig.

Reglerne om afnotering af virksomheder fra handel på det regulerede marked er reguleret i værdipapirhandelsloven. Når et selskab, der er optaget til handel, har anmodet om at blive slettet fra handel på Nasdaq, følger det af værdipapirhandelsloven, at en sådan anmodning i udgangspunktet skal imødekommes, medmindre der er sandsynlighed for, at dette vil være til væsentlig skade for investorernes interesser eller markedets ordentlige funktion. Hvis et reguleret marked kan optage og slette aktier fra handel på markedspladsen, ligger der i sagens natur en implicit risiko for, at de

aktier, en investor investerer i, kan blive slettet fra handel. Finanstilsynet skal ikke godkende en afnotering.

Der er ikke i værdipapirhandelsloven fastsat en grænse for, hvor stor opbakning på generalforsamlingen, der skal være til en beslutning om at anmode om at blive slettet fra handel, før en sådan kan imødekommes. Der er imidlertid praksis for, at hvis beslutningen er stemt igennem med mere end 90 pct. af stemmerne, vil en anmodning umiddelbart blive imødekommet. Det betyder ikke, at anmodninger baseret på mindre vedtagelsestilslutning ikke kan imødekommes. Nasdaq har således også i andre tilfælde imødekommet anmodninger, der ikke var baseret på en tilslutning på 90 pct.

Som det også har fremgået af omtalen af sagen om Mols-Linien i medierne, som jeg antager spørgsmålet tager afsæt i, har Foreningen af Mols-Liniens Småaktionærer klaget over Nasdaq's beslutning om at godkende afnoteringen til Erhvervsankenævnet.

Med venlig hilsen

Troels Lund Poulsen