



Regler for udstedere af obligationer

Nasdaq Copenhagen A/S

03-07-2016

Indholdsfortegnelse

INDLEDNING	3
1. ALMINDELIGE BESTEMMELSER	4
1.1 REGLERNES GYLDIGHED	4
1.2 IKRAFTTRÆDELSE	4
1.3 ÆNDRING AF REGELSÆT.....	4
2. BETINGELSER FOR OBLIGATIONERS OPTAGELSE TIL HANDEL	4
2.1 BETINGELSER.....	4
2.2 GENERELLE VILKÅR	7
2.3 ANSØGNING.....	7
2.4 MEDDELELSE OM UDBUDDETS FORLØB.....	7
2.5 BETALING TIL BØRSEN.....	7
3. OPLYSNINGSFORPLIGTELSE FOR UDSTEDERE AF OBLIGATIONER	8
3.1 OPLYSNINGSFORPLIGTELSE (GENERALKLAUSUL).....	8
3.2 ANDRE OPLYSNINGSFORPLIGTELSE.....	10
3.2.1 Ændringer i ledelse og revision	10
3.2.2 Optagelse til handel på andre børser.....	10
3.2.3 Finanskalender.....	11
3.2.4 Regnskaber og regnskabsmeddelelser	11
3.2.5 Revisionspåtegning	11
3.2.6 Lukning af serier	12
3.2.7 Cirkulerende beløb.....	12
3.2.8 Øvrige oplysninger	12
3.2.9 Generalforsamling og obligationsejermøde	12
3.2.10 Offentliggørelse af oplysninger nødvendigt for at sikre markedets ordentlige funktion	13
3.3 SÆRLIGE LØBENDE OPLYSNINGSFORPLIGTELSE FOR UDSTEDERE AF REALKREDITOBLIGATIONER, SÆRLIGT DÆKKEDE OBLIGATIONER, SÆRLIGT DÆKKEDE REALKREDITOBLIGATIONER OG OBLIGATIONER OMFATTET AF § 33 A I LOV OM REALKREDITLÅN OG REALKREDITOBLIGATIONER MV.	13
3.3.1 Anvendelsesområde.....	13
3.3.2 Oplysningsforpligtelser	14
3.3.2.1 Ekstraordinær lukning af serier.....	14
3.3.2.2 Opsigelser pr. termin	14
3.3.2.3 Ekstraordinære indfrielse.....	14
3.3.2.4 Udtrækninger	14
3.3.2.5 Debitormassens sammensætning	14
3.3.2.6 Ydelsesrækker	15
3.4 HJEMMESIDE.....	15
3.5 MEDDELELSE TIL BØRSEN	15
3.5.1 Stamoplysninger.....	15
3.5.2 Oplysninger til brug for overvågning	15
3.5.3 Orientering af børsen.....	15
4. OVERTRÆDELSE	17
5. DISPENSATION	18

Indledning

Det fremgår af værdipapirhandelslovens § 21, at en operatør af et reguleret marked skal fastsætte klare og gennemsigtige regler for optagelse af værdipapirer til handel på det regulerede marked. Reglerne skal sikre, at værdipapirer, der optages til handel, kan handles på en redelig, velordnet og effektiv måde, når værdipapirerne er frit omsættelige.

I dette regelsæt opfylder Nasdaq Copenhagen ("børsen") de vilkår, som fremgår af værdipapirhandelsloven. Regelsættet indeholder således de præciserede krav, som gælder for at en obligation kan optages til handel på børsen, samt de bestemmelser som regulerer udstedernes oplysningsforpligtelser til markedet og børsen.

Reglerne er tilpasset gældende EU-lovgivning, såsom forordning for markedsmissbrug ("MAR"), transparensdirektivet og direktivet om markeder for finansielle instrumenter.

Reglerne for udstedere af obligationer indeholder indledningsvist bestemmelser om reglernes gyldighed samt ikrafttræden. I afsnit 2 findes betingelser for obligationers optagelse til handel, mens obligationsudstederes oplysningsforpligtelser reguleres i afsnit 3. Regler om overtrædelse og dispensation findes i henholdsvis afsnit 4 og 5.

Selve regelteksten er skrevet med fed skrift. For at fremme anvendelsen af reglerne efterfølges regelteksten i en række tilfælde af en vejledende tekst. Den vejledende tekst er ikke bindende for udstederen, men udgør blot børsens fortolkning af gældende praksis.

Den senest opdaterede version af regelsættet er tilgængelig på børsens hjemmeside www.business.nasdaq.com/list/Rules-and-Regulations/European-rules/nasdaq-copenhagen

1. Almindelige bestemmelser

1.1 Reglernes gyldighed

Dette regelsæt omhandlende obligationer gælder fra og med den dag, hvor udstederens obligationer optages til handel på børsen, eller den dag udstederen søger om optagelse til handel, samt derefter i løbet af den tid udstederens obligationer er optaget til handel på børsen.

1.2 Ikrafttrædelse

Dette regelsæt træder i kraft den 3. juli 2016. Samtidig ophæves Regler for udstedere på Nasdaq Copenhagen af 1. juni 2013.

1.3 Ændring af regelsæt

Børsen kan foretage ændringer til dette regelsæt. Sådanne ændringer skal træde i kraft tidligst 30 dage efter børsen har offentliggjort ændringerne via børsens hjemmeside. I særlige tilfælde kan børsen beslutte, at ændringerne skal træde i kraft hurtigere, såfremt situationen tilsiger dette.

1.4 Fortrolighed

Børsen og børsens medarbejdere er underlagt tavshedspligt i henhold til lov om værdipapirhandel. Børsens medarbejdere, som uberettiget videregiver eller udnytter fortrolige oplysninger, som de under udøvelsen af deres hverv har fået kendskab til, straffes med bøde i henhold til lov om værdipapirhandel § 96, for så vidt højere straf ikke er forskyldt efter anden lovgivning.

2. Betingelser for obligationers optagelse til handel

2.1 Betingelser

Betingelserne for optagelse til handel gælder fra det tidspunkt, hvor udstederens finansielle instrumenter¹ optages til handel samt så længe obligationerne er optaget til handel.

2.1.1 For at obligationer kan optages til handel på børsen skal udstederen være retsmæssigt stiftet eller på anden måde gyldigt etableret ifølge gældende retsfor skrifter på stiftelses- eller etableringsstedet. Udenlandske udstedere af obligationer skal drive virksomhed i overensstemmelse med den relevante lovgivning i hjemlandet.

2.1.2 Udsteders obligationer skal:

- (i) være i overensstemmelse med de retsfor skrifter, der gælder på udstederens stiftelsessted, og

¹ Finansielle instrumenter betyder et finansielt instrument som defineret i direktiv 2014/65.

(ii) have de nødvendige lovmæssige eller andre godkendelser.

2.1.3 Ansøgningen om optagelse til handel skal omfatte alle obligationer fra samme udstedelse.

2.1.4 Obligationerne skal være frit omsættelige.

Obligationernes frie omsættelighed er en generel forudsætning for at blive offentligt handlet og noteret på børsen. Hvis lovgivning eller privatretlige kontrakter indskrænker obligationernes omsættelighed, vil sådanne indskrænkninger typisk anses for at begrænse den frie omsættelighed som defineret i denne bestemmelse, og andre foranstaltninger med tilsvarende virkning kan føre til lignende fortolkninger.

2.1.5 Ved ansøgning om obligationers optagelse til handel på børsen, skal der udarbejdes og offentliggøres informationer, som kan danne grundlag for optagelsen til handel af obligationerne. Hvis et prospekt er påkrævet efter lovgivningen, vil dette danne grundlag for optagelse til handel. Hvor hensynet til investorerne tilsiger det, kan børsen kræve yderligere oplysninger offentliggjort udover hvad der er indeholdt i prospektet.

Yderligere påkrævede oplysninger kan indarbejdes i prospekt, endelige vilkår, informationsmateriale eller offentliggøres på anden måde.

2.1.6 Udstederens bestyrelse skal sammensættes på en sådan måde, at den afspejler den kompetence og erfaring, som kræves for at lede en udsteder, hvis finansielle instrumenter er optaget til handel, og opfylde dens forpligtelser.

2.1.7 Udstederens direktion skal have tilstrækkelig kompetence og erfaring i at lede en udsteder, hvis finansielle instrumenter er optaget til handel, og opfylde sådan en udsteders forpligtelser.

Det er en forudsætning for at blive en udsteder, hvis finansielle instrumenter er optaget til handel, at medlemmerne af bestyrelsen samt personer med ledelsesansvar i udstederen har en tilstrækkelig grad af erfaring og viden om de særlige krav, der stilles til sådanne udstedere. Det er desuden vigtigt, at disse personer forstår de krav og forventninger, der er til sådanne udstedere. Det kræves ikke, at samtlige medlemmer af bestyrelsen skal have en sådan erfaring eller kompetence, men bestyrelsen skal ud fra en overordnet betragtning være tilstrækkelig kvalificeret. Med hensyn til direktionen, skal som minimum den administrerende direktør og økonomidirektøren være kvalificerede på dette område.

Når børsen vurderer de pågældende personers eller bestyrelsens kvalifikationer, tages tidligere erfaring fra stillinger i udstedere, hvis finansielle instrumenter er eller her været optaget til handel på børsen, et andet reguleret marked eller en markedsplads med tilsvarende juridisk status med i overvejelserne. Anden relevant erfaring kan også være kvalificerende.

Det er desuden vigtigt, at direktionen og bestyrelsen kender udsteder og dets virksomhedsområder, og er bekendt med den måde, hvorpå udsteder har struktureret fx de interne kommandoveje, styring af regnskabsaflæggelse og investor relations samt procedurer for offentliggørelse af lø-

bende og periodiske oplysninger til børsmarkedet. Børsen vil normalt anse medlemmerne af bestyrelsen og direktionen for at være tilstrækkelig bekendte med disse forhold, hvis de har haft deres nuværende stillinger hos udsteder i mindst tre måneder og hvis de har deltaget i udarbejdelsen af mindst en års- eller delårsrapport udsendt af udsteder forud for optagelsen til handel.

Det er desuden vigtigt, at alle medlemmerne af bestyrelsen samt personer i ledende stillinger har en generel indsigt i børsmarkedsreglerne, især de regler der vedrører udsteder og dets finansielle instrumenters optagelse til handel. En sådan indsigt kan opnås ved at deltage i et af de seminarer, som jævnligt afholdes af børsen. Personer som er tilstrækkeligt kvalificerede skal bevise dette over for børsen fx ved at fremvise et CV, en bekræftelse fra en godkendt tredjepart eller andet, som kan tilfredsstille børsen.

Børsen kræver, at den administrerende direktør er ansat af udsteder. Dette krav kan der ses bort fra i en kortere periode, hvis det er behørigt begrundet.

2.1.8 Udstederen skal i god tid før optagelsen til handel etablere og opretholde hensigtsmæssige procedurer, kontroller og systemer, herunder systemer og procedurer for regnskabsaflæggelse, for at kunne opfylde sine oplysningsforpligtelser og give markedet rettidige, pålidelige, nøjagtige og ajourførte oplysninger, som påkrævet af børsen.

Udsteder skal have procedurer, som sikrer rettidig formidling af information til børsmarkedet. Procedurerne skal være på plads forud for optagelsen til handel. Udsteder skal desuden have de nødvendige medarbejdere til at analysere regnskabsmateriale, således at de kan kommentere resultatudviklingen i eksterne rapporter på en måde, som er relevant for børsmarkedet.

For at sikre at udsteder leverer rettidige, pålidelige, nøjagtige og ajourførte oplysninger til markedet, kræver børsen, at en udsteder udarbejder en informationspolitik. En udsteders informationspolitik er et dokument, som hjælper udsteder til hele tiden at levere interne og eksterne oplysninger af høj kvalitet. Informationspolitikken bør formuleres på en sådan måde, at man ikke er afhængig af en enkelt person for at kunne forfølge den, og den bør også udarbejdes således, at den passer til det pågældende selskabs forhold. De oplysninger, der gives til børsmarkedet, skal være korrekte, relevante og pålidelige og skal leveres i overensstemmelse med børsens regler.

2.1.9 Selvom alle betingelser er opfyldt, kan børsen afslå en ansøgning om optagelse til handel, såfremt den skønner, at optagelsen vil være i modstrid med værdipapirmarkedets og investorernes interesse.

En udsteder, som ansøger om optagelse til handel, kan i særlige tilfælde anses for uegnet til optagelse til handel på trods af, at udstederen opfylder alle betingelserne herfor. Dette kan fx være tilfældet, hvor det vurderes, at optagelse til handel af udstederens finansielle instrumenter vil være til skade for tilliden til værdipapirmarkedet generelt. Hvis en udsteders finansielle instrumenter, som allerede er optaget til handel, på trods af at de opfylder alle gældende betingelser, anses for at skade tilliden til værdipapirmarkedet generelt på grund af sine aktiviteter eller sin organisation, kan børsen i særlige tilfælde overveje at overføre værdipapirerne til observationslisten eller at slette de finansielle instrumenter fra handlen.

2.2 Generelle vilkår

En udsteder skal acceptere og underskrive Generelle vilkår for optagelse til handel på børsen. De generelle vilkår skal være børsen i hænde inden første handelsdag.

2.3 Ansøgning

Udstederen skal fremsende en ansøgning om optagelse til handel og eventuelt til officiel notering på børsen. Ansøgningen skal indeholde oplysning om:

- almindelige oplysninger om udstederen og baggrunden for ønsket om optagelse til handel og eventuelt til officiel notering,
- anvendelse af provenu, hvis relevant,
- oplysninger om lånet, herunder størrelse og anvendelse, og optagelsen til handel og
- den eller de pengeinstitutter, fondsmæglerselskaber eller andre, der på udstederens vegne forestår optagelsen til handel.

Som bilag til ansøgningen skal vedlægges:

- en konkret, præcis og uddybende redegørelse for, hvorledes udsteder opfylder hver enkelt optagelsesbetingelse, jf. pkt. 2.1.5,
- tidsplan for optagelsens forløb og eventuelt udbuddets forløb,
- kun såfremt stamdata ikke kan fremsendes via fondsportalen.dk, skal udfyldt oplysningsskema til obligationer og eventuelt tillæg om debitorterminer vedlægges som bilag (disse kan rekvireres ved henvendelse til børsen), og
- eventuel tegningsblanket.

For udstedere, der ikke i forvejen har finansielle instrumenter optaget til handel på børsen, skal endvidere medfølge regnskaber for de seneste to regnskabsår og udstederens senest registrerede vedtægter, samt dokumentation for udsteders registrering i Erhvervsstyrelsen eller anden registreringsmyndighed.

Ved optagelse til handel af obligationer, som udstedes af Staten, skal der alene fremsendes stamdata via fondsportalen.dk.

2.4 Meddelelse om udbuddets forløb

Når en udsteder har udbudt obligationer forud for optagelsen til handel, og udbuddet er afsluttet, skal der offentliggøres en meddelelse, hvoraf det fremgår, hvordan udbuddet er forløbet.

2.5 Betaling til børsen

Udsteder skal betale til børsen i overensstemmelse med den til enhver tid gældende prisliste for obligationers optagelse til handel på børsen.

3. Oplysningsforpligtelser for udstedere af obligationer

3.1 Oplysningsforpligtelser (Generalklausul)

En udsteder skal offentliggøre intern viden i overensstemmelse med artikel 17 i MAR².

Børsens vejledning vedrørende fortolkning af MAR

Artikel 17 i MAR finder anvendelse for udsteders oplysningsforpligtelser af intern viden. Definitionen af ”intern viden” følger fra artikel 7 i MAR. I henhold til artikel 17 i MAR kan en udsteder på eget ansvar udsætte offentliggørelsen af intern viden, hvis alle betingelser i MAR er opfyldt³.

Denne kommentar til reglen i pkt. 3.1 udgør en vejledning om visse forhold og begivenheder som - i henhold til børsens fortolkning - kan udgøre intern viden som defineret i MAR. Formålet med vejledningen er at lette udstederens overholdelse af MAR og formidle børsens fortolkning af udstederens oplysningsforpligtelser i henhold til MAR. Udstederens forpligtelse til at offentliggøre intern viden fremgår af MAR, inklusiv ESMA guidelines og anden lovgivning til implementering, og det er ikke hensigten, at vejledningen til reglen i dette pkt. 3.1 skal pålægge yderligere forpligtelser til at offentliggøre intern viden end udstederens forpligtelser i henhold til MAR.

Offentliggørelse af intern viden

En udsteder skal sikre, at alle markedsdeltagere har lige adgang til intern viden, og udstederen bør derfor sikre, at den interne viden behandles strengt fortroligt, og at ingen tredjemand får adgang til den interne viden før offentliggørelsen. Intern viden må således ikke videregives til analytikere og journalister eller andre, hverken individuelt eller i grupper, uden at den interne viden samtidig offentliggøres i markedet.

I visse situationer hvor videregivelse af intern viden sker som led i den videregivende parts normale beskæftigelse, erhverv eller funktion, og hvor den modtagende part er pålagt tavshedspligt, kan det dog være muligt at videregive intern viden før offentliggørelsen. Dette kan eksempelvis vedrøre information til rating-bureauer forud for kreditvurderinger eller til långivere forud for væsentlige kreditbeslutninger.⁴

En udsteder kan ikke undgå dets oplysningsforpligtelse ved at indgå aftale med en modtagende part om at konkret information, eller dele af den konkrete information, ikke må videregives.

Afgørelsen af, hvad der udgør intern viden, beror på de konkrete omstændigheder, og hvis der opstår tvivl, kan udsteder kontakte børsen og få vejledning. Børsens medarbejdere har tavshedspligt. Udsteder er dog i sidste instans ansvarlig for opfyldelsen af oplysningsforpligtelserne i henhold til MAR og dette regelsæt.

Hvorvidt et forhold kan udgøre intern viden, beror bl.a. på:

- det forventede omfang af beslutningen, forholdet eller omstændighederne sammenholdt med udsteders samlede aktiviteter;

² Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmissbrug

³ For yderligere information herom henvises til ESMA's regulatory technical standards ("RTS") [...]

⁴ For yderligere information om "market soundings" henvises til [...]

- oplysningens relevans for de bestemmende faktorer for kursen på udsteders finansielle instrumenter; og
- alle andre markedsvariabler, som kan påvirke kursen på de finansielle instrumenter.

Opmærksomheden henledes endvidere på reguleringen i MAR⁵, hvorefter et midlertidigt skridt i en langstrakt proces kan udgøre intern viden.

Såfremt udsteder har fået oplysningerne fra en ekstern part, kan kildens pålidelighed også tages i betragtning.

Det har også betydning, hvorvidt tilsvarende oplysninger tidligere har haft en mærkbar betydning for kursdannelsen, eller om udsteder selv har behandlet tilsvarende omstændigheder som intern viden. Dette forhindrer naturligvis ikke udstederene i at ændre deres oplysningspolitik, men inkonsekvent behandling af oplysninger skal undgås.

Udstederen skal som udgangspunkt offentliggøre oplysninger, som hvis disse blev offentliggjort, ville kunne få en væsentlig indvirkning på prisdannelsen på udstederens finansielle instrumenter. Det kræves ikke, at der faktisk sker ændringer i kursen på de finansielle instrumenter. Hvad der kan antages at have betydning for kursen på en udsteders finansielle instrumenter, kan variere og bør bestemmes i forhold til hvert enkelt selskab, hvor man bl.a. tager den historiske kursudvikling, den relevante branche og de aktuelle markedsforhold i betragtning.

Tidspunkt for offentliggørelse og metodik

En udsteder skal informere offentligheden hurtigst muligt om intern viden, der direkte vedrører udstederen og/eller det finansielle instrument. Udstederen skal sikre, at den interne viden offentliggøres på en måde, der giver offentligheden hurtig adgang og mulighed for komplet, korrekt og rettidig vurdering af oplysningerne. Udstederen må ikke kombinere videregivelse af intern viden til offentligheden med markedsføring af sine aktiviteter.

Oplysninger fra udsteder skal afspejle udsteders aktuelle situation og må ikke være vildledende eller unøjagtige. Oplysningerne bør indeholde tilstrækkelig information til at kunne vurdere oplysningerne samt disses betydning for prisen på udsteders finansielle instrumenter. Udeladelse af oplysninger kan gøre meddelelsen unøjagtig og vildledende.

De vigtigste oplysninger i en meddelelse bør præsenteres i begyndelsen af meddelelsen. Hver meddelelse fra udsteder skal have en overskrift, som angiver indholdet af meddelelsen.

Det er ikke muligt at videregive intern viden på fx generalforsamlinger eller analytikermøder, uden at sådanne oplysninger samtidig hermed offentliggøres. Såfremt udsteder planlægger at give sådanne oplysninger på sådan et møde, skal udsteder senest samtidig hermed offentliggøre den interne viden.

Ændringer og korrektion af tidligere offentliggjorte oplysninger

⁵ MAR art. 7, stk. 3.

Når en udsteder offentliggør væsentlige ændringer til allerede offentliggjorte oplysninger, skal sådanne ændringer offentliggøres gennem de samme distributionskanaler som tidligere. Korrektion af fejl i udsteders tidligere offentliggjorte oplysninger skal, efter fejlen er opdaget, hurtigst muligt offentliggøres, undtagen hvis fejlen er uvæsentlig. Hvis der er ændringer til oplysninger i en regnskabsmeddelelse eller en årsrapport, er det normalt ikke nødvendigt at gentage hele regnskabsmeddelelsen eller årsrapporten, men ændringerne kan offentliggøres i en meddelelse, som distribueres på samme måde som regnskabsmeddelelsen eller årsrapporten blev distribueret.

3.2 Andre oplysningsforpligtelser

Dette pkt. 3.2 indeholder yderligere oplysningsforpligtelser, der supplerer kravene i artikel 17 i MAR. Det betyder, at oplysninger anført i dette pkt. 3.2 altid skal offentliggøres, uanset om den konkrete oplysning udgør intern viden i henhold til MAR. Oplysninger, der skal offentliggøres i overensstemmelse med dette afsnit, skal, uanset om oplysningen anses som intern viden, offentliggøres på samme måde som intern viden omtalt under pkt. 3.1 medmindre andet fremgår af dette regelsæt.

3.2.1 Ændringer i ledelse og revision

Forslag til ændringer og faktiske ændringer i udsteders bestyrelse og øvrige ledelse skal offentliggøres.

Meddelelser om et nyt bestyrelsesmedlem eller et nyt medlem af den øvrige ledelse skal indeholde relevante oplysninger om den pågældendes erfaring og tidligere beskæftigelse.

Til- og fratræden af udsteders revisorer skal desuden offentliggøres.

Meddelelser om et nyt bestyrelsesmedlem eller et nyt medlem af den øvrige ledelse skal indeholde relevante oplysninger om den pågældendes erfaring og tidligere beskæftigelse. Sådanne relevante oplysninger omfatter fx oplysning om den pågældendes tidligere og nuværende ledelsesposter samt relevant uddannelse.

Afhængig af udsteders organisation kan forskellige personer og stillinger anses for at være væsentlige. Ændringer i en udsteders bestyrelse og øvrig ledelse (den øvrige ledelse udgør som minimum udsteders direktion og chief financial officer) vil altid være væsentlige. Andre ændringer i udsteders ledelse kan tillige være væsentlige og skal således offentliggøres. Dette kan eksempelvis være ændringer i betydningsfulde datterselskabers ledelser eller andre medarbejdere med væsentlige kompetencer. Vigtigheden af ledelsen afhænger fra værdipapirmarkedets synsvinkel ofte af udsteders aktiviteter og organisation.

3.2.2 Optagelse til handel på andre børser

Søger en udsteder, hvis obligationer er optaget til handel på børsen, disse obligationer optaget til handel på et andet reguleret marked, skal dette hurtigst muligt offentliggøres. Det skal endvidere offentliggøres, om ansøgningen imødekommes eller afslås.

Bliver en udsteder bekendt med, at dens obligationer optaget til handel på børsen ligeledes optages til handel og handles på et andet marked, skal udstederen hurtigst muligt offentliggøre meddelelse herom.

Udstedere, hvis obligationer er optaget til handel på udenlandske regulerede markeder, skal offentliggøre de samme oplysninger, som skal offentliggøres ifølge de offentliggørelseskrav, der gælder for obligationer optaget til handel i det pågældende land, senest samtidig med offentliggørelsen af disse. Oplysningerne skal offentliggøres samtidig på alle markeder.

De ovennævnte oplysninger samt oplysning om optagelse til handel på andre regulerede markeder skal medtages i årsrapporten.

3.2.3 Finanskalender

En udsteder skal inden udgangen af første måned af hvert regnskabsår offentliggøre en finanskalender, der skal indeholde en angivelse af de forventede datoer, for hvornår i det pågældende regnskabsår udstederen forventer at offentliggøre regnskabsmeddelelser og årsrapport, samt for hvornår udstederen forventer at afholde ordinær generalforsamling.

Såfremt udstederen ændrer de i finanskalenderen offentliggjorte datoer for offentliggørelse af regnskabsmeddelelser og årsrapport, skal udstederen senest en uge før den pågældende dag meddele hvilken dato, der nu forventes at ske offentliggørelse.

Såfremt udstederen ændrer den i finanskalenderen offentliggjorte dato for afholdelse af ordinær generalforsamling, skal dette hurtigst muligt offentliggøres.

3.2.4 Regnskaber og regnskabsmeddelelser

Al regnskabsaflæggelse skal ske i henhold til gældende regnskabslovgivning. Hvis udstederen ikke offentliggør en årsrapport inden tre måneder efter regnskabsårets udløb, skal udstederen offentliggøre en årsregnskabsmeddelelse.

Såfremt årsregnskabsmeddelelsen er baseret på et ikke-revideret regnskab, skal den offentliggøres senest to måneder efter udløbet af regnskabsperioden. Alternativt, hvis årsregnskabsmeddelelsen er baseret på et revideret regnskab, skal den offentliggøres senest tre måneder efter udløbet af regnskabsperioden. Hvis udstederen ikke offentliggør en årsregnskabsmeddelelse, skal årsrapporten offentliggøres senest tre måneder efter udløbet af regnskabsåret.

Delårsrapporter skal offentliggøres inden for to måneder efter udløbet af regnskabsperioden, og det skal oplyses, om de er reviderede, har været genstand for review, eller om de er ikke-reviderede.

3.2.5 Revisionspåtegning

Revisionspåtegningen er en del af årsrapporten. Udstederen skal dog hurtigst muligt offentliggøre enhver revisionspåtegning, som ikke er i standard format, eller som er modificeret.

En revisionspåtegning skal i dette afsnit anses for modificeret eller ikke i et standardformat, hvis revisor har forsynet påtegningen med en supplerende oplysning, eller hvis revisor ikke kan udtrykke en konklusion uden forbehold, hvis der er tale om en afkræftende konklusion, eller hvis en konklusion ikke kan udtrykkes.

3.2.6 Lukning af serier

Når der træffes beslutning om hel eller delvis lukning af en serie, skal der hurtigst muligt offentliggøres en meddelelse herom. Dette krav gælder dog ikke for de under pkt. 3.3 omfattede udstedere.

3.2.7 Cirkulerende beløb

Udstedere skal løbende offentliggøre det nominelle cirkulerende beløb pr. serie.

3.2.8 Øvrige oplysninger

Såfremt en udsteder bliver opmærksom på uoverensstemmelser mellem sine egne beregninger af effektive renter, varighed og lignende på sine egne serier og de beregninger, der foretages og offentliggøres af børsen, skal udstederen hurtigst muligt meddele dette til børsen.

3.2.9 Generalforsamling og obligationsejermøde

Indkaldelse til generalforsamling og obligationsejermøde skal offentliggøres.

En udsteder skal desuden offentliggøre information om beslutninger truffet på generalforsamlingen og eventuelle obligationsejermøder, medmindre sådan beslutning er uvæsentlig. Dette krav gælder uanset om en sådan beslutning er i overensstemmelse med det tidligere offentliggjorte forslag. Såfremt generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til at træffe beslutning om et specifikt emne på et senere tidspunkt, skal en sådan beslutning truffet af bestyrelsen offentliggøres, medmindre beslutningen er uvæsentlig.

Indkaldelse til generalforsamling og obligationsejermøde skal altid offentliggøres. Dette gælder uafhængigt af, om indkaldelsen indeholder intern viden, om en indkaldelse vil blive sendt til investorerne pr. post eller offentliggøres på anden måde, f.eks. i en avis, og uafhængigt af om visse af informationerne indeholdt i indkaldelsen tidligere er blevet offentliggjort i henhold til disse regler.

Forslag fra bestyrelsen til generalforsamlingen eller obligationsejere, som indeholder intern viden, skal i henhold til MAR offentliggøres hurtigst muligt. Dette betyder, at forslag der indeholder intern viden, skal offentliggøres hurtigst muligt, uanset om indholdet af forslaget senere vil blive en del af indkaldelsen. En indkaldelse må ikke offentliggøres senere, end indkaldelsen sendes eksempelvis til en avis med henblik på offentliggørelse heri.

Selvom en indkaldelse ikke indeholder intern viden, skal indkaldelsen generelt offentliggøres på samme tidspunkt, som en annonce er sendt til en avis. Der kan dog være situationer, hvor visse informationer stadig er udestående, hvor et udkast sendes til en avis. I en sådan situation kan offentliggørelse afvente færdiggørelsen af indkaldelsen. Indkaldelsen skal dog altid offentliggøres aftenen før offentliggørelsen sker i en avis, og før den er gjort tilgængelig på udsteders hjemmeside.

Uvæsentlige beslutninger er fx forhold af teknisk karakter.

Såfremt en udsteder planlægger at videregive intern viden på generalforsamlingen eller obligationsejermødet, skal udsteder offentliggøre en meddelelse, som er tilgængelig for alle investorer, senest samtidig med, at oplysningerne gives på generalforsamlingen eller obligationsejermødet.

Efter generalforsamlingens eller obligationsejermødets afholdelse skal der hurtigst muligt offentliggøres en meddelelse indeholdende oplysninger om trufne beslutninger medmindre en beslutning er uvæsentlig. Dette krav gælder uanset, om en sådan beslutning er i overensstemmelse med det allerede offentliggjorte forslag.

3.2.10 Offentliggørelse af oplysninger nødvendigt for at sikre markedets ordentlige funktion

Hvis børsen finder, at særlige omstændigheder, der resulterer i betydelig usikkerhed om udsteder eller prisfastsættelsen af udsteders finansielle instrumenter, foreligger, og at yderligere oplysninger derfor er nødvendige, for at børsen kan sikre en redelig, velordnet og effektiv handel med udsteders finansielle instrumenter, kan børsen pålægge udstederen at offentliggøre relevante oplysninger til markedet.

Dette krav gælder, uanset om visse oplysninger ikke anses for intern viden. Ved at kræve at udsteder offentliggør nødvendige oplysninger, kan børsen undlade, at overføre udsteders finansielle instrumenter til observationslisten eller suspendere handlen med udsteders finansielle instrumenter, når særlige omstændigheder foreligger, der resulterer i betydelig usikkerhed om udsteder eller prisfastsættelsen af udsteders finansielle instrumenter.

3.3 Særlige løbende oplysningsforpligtelser for udstedere af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, særligt dækkede realkreditobligationer og obligationer omfattet af § 33 a i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.

3.3.1 Anvendelsesområde

Udstedere af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, særligt dækkede realkreditobligationer og obligationer omfattet af § 33 a i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. er udover oplysningsforpligtelserne i kapitel 3.1 og 3.2 i nærværende regelsæt omfattet af særlige løbende oplysningsforpligtelser, som er beskrevet i dette kapitel 3.3. Ud-

stedere af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, særligt dækkede realkreditobligationer og obligationer omfattet af § 33 a i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. skal på dette område også følge dette kapitel 3.3, der indeholder regler om sådanne udsteders oplysningsforpligtelser, andre oplysninger, der skal offentliggøres, og indberetninger til børsen.

En oplysning, der skal offentliggøres efter afsnittet ”Oplysningsforpligtelser” kan være omfattet af definitionen af intern viden, mens oplysninger, der skal offentliggøres efter afsnittet ”Andre oplysninger, der skal offentliggøres”, som udgangspunkt ikke vil være omfattet af definitionen af intern viden forhold for udstedere af realkreditobligationer, eks. finanskalenderen og oplysninger om ændringer i et realkreditinstituts ledelse. Udsteder skal dog i alle tilfælde overholde oplysningsforpligtelserne i kapitel 3.1 og 3.2.

3.3.2 Oplysningsforpligtelser

3.3.2.1 Ekstraordinær lukning af serier

Når der træffes beslutning om ekstraordinær lukning af en serie, skal der hurtigst muligt offentliggøres en meddelelse herom.

3.3.2.2 Opsigelser pr. termin

Udstedere skal offentliggøre oplysninger om opsigelser pr. termin for alle konverterbare obligationsserier. Formatet af meddelelsen findes på børsens hjemmeside <http://business.nasdaq.com/list/Rules-and-Regulations/European-rules/nasdaq-copenhagen>

3.3.2.3 Ekstraordinære indfrielse

Udstedere skal offentliggøre oplysninger om samlede ekstraordinære indfrielse for alle konverterbare obligationsserier. Formatet af meddelelsen findes på børsens hjemmeside <http://business.nasdaq.com/list/Rules-and-Regulations/European-rules/nasdaq-copenhagen>

3.3.2.4 Udtrækninger

Udstedere skal for alle konverterbare obligationsserier i forbindelse med hver udtrækning offentliggøre størrelsen af de samlede udtrækninger, herunder hvor stor en del af disse, der skyldes ekstraordinære indfrielse. Formatet af meddelelsen findes på børsens hjemmeside <http://business.nasdaq.com/list/Rules-and-Regulations/European-rules/nasdaq-copenhagen>

Udstedere skal for alle inkonverterbare annuitets-, indeks- og serielån og indeksobligationer i forbindelse med hver udtrækning offentliggøre størrelsen af de samlede udtrækninger. Formatet af meddelelsen findes på børsens hjemmeside <http://business.nasdaq.com/list/Rules-and-Regulations/European-rules/nasdaq-copenhagen>

3.3.2.5 Debitormassens sammensætning

Udstedere skal offentliggøre oplysninger om debitormassens sammensætning for alle konverterbare obligationsserier. Formatet af meddelelsen findes på børsens hjemmeside <http://business.nasdaq.com/list/Rules-and-Regulations/European-rules/nasdaq-copenhagen>

3.3.2.6 Ydelsesrækker

Udstedere skal offentliggøre oplysninger om ydelsesrækker for alle konverterbare annuitets-, indeks- og serielån og indeksobligationer. Formatet af meddelelsen findes på børsens hjemmeside <http://business.nasdaq.com/list/Rules-and-Regulations/European-rules/nasdaq-copenhagen>

3.4 Hjemmeside

En udsteder skal have sin egen hjemmeside, hvorpå oplysninger offentliggjort af udsteder på baggrund af oplysningsforpligtelserne skal være tilgængelige i fem år.

Regnskabsmeddelelser skal dog være tilgængelige i mindst ti år fra offentliggørelses-tidspunktet.

Oplysningerne skal være tilgængelige på hjemmesiden hurtigst muligt efter, at de er offentliggjort.

3.5 Meddelelse til børsen

3.5.1 Stamoplysninger

Udstedere skal løbende meddele børsen størrelsen af det nominelt cirkulerende beløb pr. serie, trækningsdatoer, publiceringsdatoer samt tilhørende terminsdatoer.

3.5.2 Oplysninger til brug for overvågning

Oplysninger, der skal offentliggøres, skal også indsendes til børsen til overvågningsformål senest samtidig med offentliggørelsen af oplysningerne i henhold til dette regelsæt.

Oplysninger, der skal offentliggøres, skal sendes elektronisk i overensstemmelse med børsens regler herom. Udsteder kan rette henvendelse til børsen, hvis der skulle være behov for praktisk assistance.

3.5.3 Orientering af børsen

Såfremt en udsteder har til hensigt at offentliggøre en meddelelse, som forventes at få en ekstraordinær indflydelse på udsteder og udsteders finansielle instrumenter, skal udsteder orientere børsen forud for offentliggørelsen.

Såfremt udsteder har til hensigt at offentliggøre oplysninger, som det formoder vil have en ekstraordinær indflydelse på udsteder og udsteders finansielle instrumenter, er det vigtigt, at børsen bliver orienteret i forvejen, således at der kan træffes beslutning om iværksættelse af foranstaltninger fra børsens side, i særdeleshed når offentliggørelsen er forventes at finde sted indenfor børsens åbningstid. Børsen benytter oplysningerne til overvågning af handel af de relevante finansielle instrumenter for at opfange usædvanlige ændringer i prisfastsættelsen af finansielle instrumenter og forhindre insider handel. En mulighed kan være, at børsen kortvarigt suspenderer handlen og sletter eksisterende ordrer for at give markedet mulighed for at vurdere de nye oplysninger.

Der er ingen formelle krav til måden, hvorpå oplysningerne gives. Det vil dog normalt ske ved at kontakte til børsens Surveillance afdeling.

Der kræves ikke orientering af børsen, når oplysningerne er en del af en på forhånd annonceret meddelelse, da markedet er opmærksomt på, at udsteder ved en sådan lejlighed fremlægger væsentlige oplysninger.

4. Overtrædelse

I tilfælde af at en udsteder overtræder sine forpligtelser i henhold til dette regelsæt kan børsen give udsteder en påtale. Børsen kan endvidere pålægge udsteder en afgift på op til tre gange den årlige afgift for optagelse til handel, dog minimum kr. 25.000 og maksimum kr. 1 mio. I særlige tilfælde kan børsen beslutte at slette udstederens finansielle instrumenter fra optagelse til handel. Afgørelser om påtale eller afgift truffet af børsen offentliggøres med udstederens identitet. Hvor der er tale om mindre alvorlige påtaler, eller hvor særlige hensyn gør sig gældende, kan børsen undlade at offentliggøre udstederens identitet.

Overtrædelse af en udsteders oplysningsforpligtelser i henhold til dette regelsæt vil sædvanligvis medføre, at børsen direkte over for den pågældende udsteder påtaler overtrædelsen, og at denne påtale bliver offentliggjort med udstederens identitet.

Der er som udgangspunkt alene tale om offentliggørelse af en udsteders identitet, når denne har fået en påtale. Børsen kan således give sin holdning til kende og beklage et forhold over for en udsteder uden, at dette fører til en offentliggørelse af udstederens identitet, men hvor sagen blive beskrevet i anonymiseret form.

Som elementer i valg af sanktionsform kan indgå, at der ikke er kontinuitet i de offentliggjorte meddelelser, eller at der er sket en vis vildledning af markedet. Kan det påvises, at udstederen har haft til hensigt at skjule væsentlig information for markedet eller at fremstille virkeligheden lysere eller lignende, vil dette kunne indgå som en skærpende omstændighed i forbindelse med valg af sanktionsform, herunder også i forbindelse med fastsættelsen af størrelsen af en eventuel afgift. I særlige tilfælde kan børsen beslutte at slette udstederens finansielle instrumenter fra optagelse til handel. Gentagne overtrædelser vil kunne danne grundlag for offentliggørelse eller pålæggelse af afgift, selv om den enkelte overtrædelse ikke isoleret set har en sådan grovhed, at den vil kunne føre til offentliggørelse eller pålæggelse af en afgift.

5. Dispensation

Børsen kan i særlige tilfælde dispensere fra Regler for udstedere af obligationer.