

Plesner Advokatfirma  
Att. advokat Leif Djurhuus

Sendt via email

Horsens, den 3. november 2011

### **Bispebjerg Kollegiet A/S – Deres brev af 12. oktober 2011**

Jeg har modtaget Deres skrivelse af 12. oktober 2011, hvor De klager over min afvisning af ovennævnte selskabs anmodning om afnotering.

Jeg skal hertil bemærke følgende:

Det følger af Værdipapirhandelslovens § 25, stk. 3, at såfremt en udsteder fremsætter en anmodning om sletning, skal anmodningen tages til følge, med mindre operatøren af det regulerede marked vurderer, at der er sandsynlighed for at det vil være til væsentlig skade for investorernes interesser eller markedets ordentlige funktion.

Enhver anmodning om afnotering vil således være genstand for en konkret vurdering.

Da GXG Markets A/S i kapitalretlig sammenhæng er en ganske ung virksomhed, har det været naturligt for GXG Markets A/S at læne sig op ad den praksis som er udviklet på NasdaqOMX Copenhagen (tidligere Københavns Fondsbørs). Den praksis følger af Københavns Fondsbørs A/S's afgørelser og udtalelser for 2001, nr. 1.24.

GXG Markets A/S har altid haft fokus på mindre og mellemstore virksomheder, og det har i flere sager omkring afnoteringer medført, at GXG Markets A/S har set en smule anderledes på sagerne – det har typisk været i sager, hvor et selskab har haft relativt få aktionærer, og der har været god dialog omkring selskabets forhold blandt disse aktionærer. I disse sager har GXG Markets A/S ikke stillet krav om en ejerkoncentration på mere end 90% og fremsættelse af købstilbud.

I forbindelse med en anmodning om afnotering fra Bispebjerg Kollegiet A/S, vil GXG Markets bl.a. tillægge det væsentlig vægt,

- at selskabet har en relativ bred aktionærkreds,
- at en række investorer har købt aktien ud fra en forudsætning om, at selskabet er optaget til handel på et reguleret marked, som sikrer investorerne lovens højest mulige investorbeskyttelse, og
- at investorernes mulighed for at bibeholde aktierne i pensionsdepotet forringes.



Det er korrekt, at der på en generalforsamling er truffet beslutning om at anmode om afnotering. Beslutningen blev vedtaget med samtlige tilstedeværende stemmer. Der var imidlertid kun 6% af den samlede kapital til stede på generalforsamlingen. Dette medfører, at GXG Markets vurderer, at da beslutningen er truffet uden om størstedelen af aktionærerne, vil der være sandsynlighed for, at en afnotering vil være til væsentlig skade for investorernes interesser, herunder bl.a. investorer som har aktierne liggende i pensionsdepoter, hvilket ikke er muligt under de samme lempelige vilkår, hvis selskabet afnoteres.

Det er baggrunden for, at GXG Markets i den konkrete sag henholder sig til den praksis, som fremgår af Københavns Fondsbørs A/S's afgørelser og udtalelser for 2001, nr. 1.24, og derfor stiller krav om, at der i selskabet er ejerkoncentration på mere end 90% i selskabet, således at minoritetsaktionærer i forbindelse med en afnotering kan fordrer sig indløst, jf. selskabslovens regler herom.

Med venlig hilsen

**GXG Markets A/S**

Henrik Kaspersen