



REGLUR FYRIR ÚTGEFENDUR HLUTDEILDARSKÍRTEINA

NASDAQ ICELAND HF.
ÚTGEFNAR 1. JANÚAR 2024

INNGANGUR	3
1.TAKA HLOTDEILDARSKÍRTEINA TIL VIÐSKIPTA	4
1.1 INNGANGUR.....	4
1.2 SKILYRÐI FYRIR TÖKU HLOTDEILDARSKÍRTEINA TIL VIÐSKIPTA	4
FERLIÐ VEGNA TÖKU TIL VIÐSKIPTA	5
2.UPPLÝSINGASKYLDA ÚTGEFENDA HLOTDEILDARSKÍRTEINA	7
ALMENNAR REGLUR UM BIRTINGU UPPLÝSINGA	7
2.1 ALMENNT ÁKVÆÐI	7
2.2 VEFSETUR.....	7
ÖNNUR UPPLÝSINGASKYLDA	7
2.3 INNGANGUR.....	7
2.4 INNRA VIRÐI	7
2.5 BIRTING FJÁRHAGSUPPLÝSINGA OG TÍMAFRESTUR	7
UPPLÝSINGAR TIL KAUPHALLAR	8
2.6 UPPLÝSINGAR SEM SENDAR ERU Í EFTIRLITSSKYNI	8
3.AÐRAR REGLUR	9
3.1 GJÖLD.....	9
3.2 SKIMUN Á ÚTGEFANDA (E. SANCTIONS SCREENING)	9
3.3 ATHUGUNARMERKING.....	9
3.4 ÚRRÆÐI VEGNA BROTA Á REGLUM	9
3.5 MÁLUM VISAÐ TIL VIÐURLAGANEFNDAR	10
3.6 ÚTGEFANDI UPPFYLLIR EKKI SKILYRÐI FYRIR TÖKU FJÁRMÁLAGERNINGA TIL VIÐSKIPTA	10
3.7 TAKA FJÁRMÁLAGERNINGA ÚR VIÐSKIPTUM	10
3.8 BREYTINGAR Á REGLUM	11
3.9 GILDISTAKA	11

INNGANGUR

Reglur þessar („reglurnar“) gilda fyrir útgefendur fjármálagerninga („útgefendur“) sem hafa sent beiðni um að hefja ferli vegna töku hlutdeildarskírteina verðbréfasjóða eða sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta (hér eftir „hlutdeildarskírteini“) til viðskipta, hafa óskað eftir töku hlutdeildarskírteina til viðskipta eða hafa hlutdeildarskírteini tekin til viðskipta á skipulegum markaði Nasdaq Iceland hf. („Kauphöllin“ eða „Nasdaq Iceland“). Ákvæði 2. kafla, varðandi upplýsingaskyldu, eiga einungis við um útgefendur hlutdeildarskírteina sem tekin hafa verið til viðskipta eða óskað hefur verið eftir að tekin verði til viðskipta.

Með undirritun samnings við Kauphöllina um töku hlutdeildarskírteina til viðskipta skuldbindur útgefandi sig til að fylgja viðeigandi ákvæðum í reglunum. Afmörkuð ákvæði í reglunum gilda einnig fyrir útgefendur sem sótt hafa um að hefja ferli vegna töku hlutdeildarskírteina til viðskipta.

Reglurnar eru gefnar út af Kauphöllinni í samræmi við lög nr. 115/2021 um markaði fyrir fjármálagerninga. Samkvæmt 1. mgr. 92. gr. laganna skal kauphöll setja skýrar og gagnsæjar reglur um töku fjármálagerninga til viðskipta. Reglurnar skulu tryggja að fjármálagerningar sem teknir eru til viðskipta á markaðnum séu þess eðlis að hægt sé að stunda viðskipti með þá á sanngjarnan, skipulegan og skilvirkan hátt. Þegar um er að ræða verðbréf skulu reglurnar tryggja að þau séu framseljanleg án takmarkana.

Reglurnar, sem eru settar til viðbótar og áréttingar ákvæðum laga og reglugerða, kveða m.a. á um skilyrði fyrir töku fjármálagerninga til viðskipta og upplýsingaskyldu útgefenda. Um einstakar tegundir fjármálagerninga er fjallað á sambærilegan hátt, þ.e. tiltekin eru skilyrði fyrir töku fjármálagerninga til viðskipta og kröfur um upplýsingaskyldu.

Fyrstu tveir kaflar reglnanna fjalla um töku til viðskipta og upplýsingaskyldu. Lokakaflinn hefur svo að geyma ákvæði um gjöld, athugasemmerkingu, úrræði vegna brota á reglum, ákvörðun um beitingu viðurlaga, ráðstafanir ef útgefandi uppfyllir ekki skilyrði fyrir töku hlutdeildarskírteina til viðskipta, töku hlutdeildarskírteina úr viðskiptum, breytingar á reglunum og gildistöku.

Víða í reglunum má finna skýringartexta, skáletraðan í skyggðum reit, sem eru ætlaðir til nánari útskýringar og túlkunar á reglunum. Eigi ber að líta svo á að um bindandi eða tæmandi skýringar sé að ræða.

Reglur Kauphallarinnar ásamt eyðublöðum vegna töku til viðskipta má nálgast á vefsetri Nasdaq:

<https://www.nasdaq.com/solutions/rules-regulations-iceland>.

<https://www.nasdaq.com/solutions/european-surveillance-general-listing-forms>

1. TAKA HLOTDEILDARSKÍRTEINA TIL VIÐSKIPTA

1.1 Inngangur

Kauphöllin getur tekið hlutdeildarskírteini sem gefin eru út af verðbréfasjóðum eða sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta til viðskipta ef þau uppfylla neðangreind skilyrði.

Kauphallarsjóðir (e. exchange traded funds) heyra undir flokk verðbréfasjóða, en kauphallarsjóður fylgir ávöxtun undirliggjandi eignaflokks, svo sem vísitölu, hluta- eða skuldabréfasafni eða hrávörum.

1.2 Skilyrði fyrir töku hlutdeildarskírteina til viðskipta

1.2.1 Hæfi

Kauphöllinni er heimilt að hafna umsókn um töku hlutdeildarskírteina til viðskipta, telji hún að taka hlutdeildarskírteinanna til viðskipta sé skaðleg verðbréfamarkaðnum eða hagsmunum fjárfesta þótt öllum skilyrðum fyrir töku hlutdeildarskírteina til viðskipta sé fullnægt.

1.2.2 Viðskipti án takmarkana

Viðskipti með hlutdeildarskírteini skulu vera án takmarkana.

1.2.3 Allur flokkurinn skal vera tekinn til viðskipta

Umsókn um töku til viðskipta skal ná til allra útgefna hlutdeildarskírteina í sama flokki.

1.2.4 Geta til að veita upplýsingar til markaðarins

Áður en taka hlutdeildarskírteina til viðskipta fer fram og eftirleiðis verður útgefandi að innleiða og viðhalda fullnægjandi verkferlum, eftirliti og kerfum, svo sem kerfum og ferlum fyrir reikningsskil, til að hann geti uppfyllt kröfur Kauphallarinnar um að veita markaðnum tímanlegar, áreiðanlegar, nákvæmar og nýjustu upplýsingar.

1.2.5 Útboðslýsing

Útgefandi skal útbúa Útboðslýsingu sem inniheldur upplýsingar í samræmi við kröfur skv. 58. gr. laga nr. 116/2021 um verðbréfasjóði.

Útboðslýsing skal innihalda allar þær upplýsingar sem fjárfestar þurfa á að halda til að meta kosti og galla þess að fjárfesta í viðkomandi sjóði.

Útboðslýsingin skal birt á vefsvæði útgefanda að lágmarki tveimur dögum fyrir fyrsta viðskiptadag.

Upplýsingar í Útboðslýsingu þurfa að vera settar fram á skýran og greinargóðan hátt.

1.2.6 Mikilvægar upplýsingar

Kauphöllin getur farið fram á að ákveðnar upplýsingar sem hún telur að séu mikilvægar eða til hagsbóta fyrir fjárfesta séu gerðar aðgengilegar á vefsetri útgefanda áður en hlutdeildarskírteini hans eru tekin til viðskipta, að því gefnu að upplýsingarnar komi ekki fram í Útboðslýsingu.

1.2.7 **Markaðsverðmæti sjóða**

Áætlað markaðsverðmæti sjóðs þegar umsókn er lögð fram, skal vera að lágmarki fjárhæð sem nemur að jafnvirði 1250 þúsund evrum miðað við opinbert viðmiðunargengi eins og það er skráð hverju sinni.

1.2.8 **Seljanleiki**

Útgefandi skal vera með samning um viðskiptavakt og tryggja forsendur fyrir dreifingu hlutdeildarskírteina til almennings.

Markmiðið með þessu skilyrði er að tryggja að fjárfestar geti átt viðskipti með hlutdeildarskírteini útgefanda á sanngjarnan, skipulegan og skilvirkan hátt. Við mat á því hvort skilyrðið teljist uppfyllt skal horft með heildstæðum hætti á fyrirkomulag viðskiptavaktar og hvort forsendur séu fyrir dreifingu til almennings.

FERLIÐ VEGNA TÖKU TIL VIÐSKIPTA

1.2.9 **Umsókn um töku hlutdeildarskírteina til viðskipta**

Umsókn skal undirrituð af stjórn rekstrarfélags eða öðrum sem til þess hefur umboð.

Eyðublöð má nálgast á vefsetri Nasdaq, <https://www.nasdaq.com/solutions/european-surveillance-general-listing-forms/>.

1.2.10 **Fylgigögn með umsókn**

Með umsókn skulu fylgja eftirtalin gögn:

1. Útboðslýsing.
2. staðfesting Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands, eða samsvarandi erlends lögbærs yfirvalds, á starfsleyfi útgefanda, rekstraraðila útgefanda, ef við á, sem og heimildum til markaðssetningar og öðrum viðeigandi leyfum.
3. vottorð úr fyrirtækjaskrá, þ.e. staðfesting á skráningu útgefanda í fyrirtækjaskrá, ef við á, eða, sé um erlendan útgefanda að ræða, staðfesting frá sambærilegu yfirvaldi í því landi þar sem útgefandi er skráður
4. reglur sjóðsins.
5. stofnefnahagsreikningur eða tveir síðustu endurskoðaðir ársreikningar sjóðsins ef við á.
6. milliuppgjör sjóðsins vegna yfirstandandi árs ef við á.

Ef ekki eru þegar hlutdeildarskírteini útgefin af viðkomandi rekstrarfélagi í viðskiptum í Kauphöllinni þegar sótt er um töku hlutdeildarskírteina skulu að auki fylgja:

1. stofnefnahagsreikningur eða tveir síðustu endurskoðaðir ársreikningar rekstrarfélagsins ef við á.
2. milliuppgjör rekstrarfélagsins vegna yfirstandandi árs ef við á.
3. gildandi samþykktir rekstrarfélagsins.

Kauphöllinni er heimilt að óska þess að lögð séu fram frekari gögn sem talið er að geti haft þýðingu vegna töku hlutdeildarskírteinanna til viðskipta.

2. UPPLÝSINGASKYLDA ÚTGEFENDA HLUTDEILDARSKÍRTEINA

ALMENNAR REGLUR UM BIRTINGU UPPLÝSINGA

2.1 Almennt ákvæði

Útgefandi skal birta innherjaupplýsingar í samræmi við 17. gr. reglugerðar nr. 596/2014 um markaðssvik, sbr. lög nr. 60/2021 um aðgerðir gegn markaðssvikum

2.2 Vefsetur

Útgefanda ber að halda úti eigin vefsetri sem veitir aðgang í fimm ár hið minnsta að þeim upplýsingum sem honum er skylt að birta samkvæmt upplýsingaskyldu sem hvílir á útgefanda.

Setja skal upplýsingarnar á vefsetrið eins fljótt og unnt er eftir að þær hafa verið birtar opinberlega.

Útgefanda er skylt að halda úti eigin vefsetri til að tryggja að markaðurinn hafi aðgang að upplýsingum um útgefandann. Þetta skilyrði telst einnig uppfyllt ef upplýsingarnar eru aðgengilegar á vefsetri rekstraraðilans.

Þetta ákvæði gildir frá þeim degi er útgefandi sækir um að hlutdeildarskírteini hans verði tekin til viðskipta. Ákvæðið gildir einnig um ársskýrslur og lýsingar.

ÖNNUR UPPLÝSINGASKYLDA

2.3 Inngangur

Í þessum kafla eru gerðar vissar kröfur um upplýsingagjöf umfram kröfur laga nr. 20/2021 um upplýsingaskyldu útgefanda verðbréfa og flöggunarskyldu og reglugerðar nr. 596/2014 um markaðssvik. Ávallt skal því birta þær upplýsingar sem tilgreindar eru í þessum kafla óháð því hvort um er að ræða birtingarskyldar innherjaupplýsingar samkvæmt lögum eða reglugerð. Nema annað sé tekið fram skulu upplýsingar sem ber að birta samkvæmt kafla þessum birtar með sama hætti og innherjaupplýsingar, óháð því hvort þær teljast innherjaupplýsingar.

2.4 Innra virði

Fyrir opnun viðskipta í Kauphöllinni dag hvern skal útgefandi birta á vefsetri sínu upplýsingar um innra virði (e. net asset value), reiknað eftir ákvæðum laga nr. 116/2021 um verðbréfasjóði og viðeigandi reglugerðum.

Til viðbótar skal útgefandi á fyrsta viðskiptadegi hvers mánaðar birta á vefsetri sínu upplýsingar um eignaskiptingu, innlausnarvirði og fjölda útgefinna hlutdeildarskírteina í lok fyrra mánaðar.

2.5 Birting fjárhagsupplýsinga og tímafrestur

Útgefandi skal birta opinberlega ársreikning eins fljótt og auðið er eftir lok reikningsársins og eigi síðar en fjórum mánuðum frá lokum þess.

Útgefandi skal birta opinberlega árshlutareikning vegna fyrstu sex mánaða reikningsársins, eins fljótt og auðið er eftir lok þess tímabils, þó eigi síðar en þremur mánuðum frá lokum þess.

Uppgjörin skulu að lágmarki innihalda allar upplýsingar sem máli skipta um sjóði sem teknir hafa verið til viðskipta.

Sé árs hlutareikningur endurskoðaður eða kannaður af endurskoðanda skal áritun endurskoðanda fylgja. Ef áritun endurskoðanda er ekki á stöðluðu formi eða ef áritun hefur verið breytt skal birta hana í heild. Áritun endurskoðanda telst ekki vera á stöðluðu formi ef endurskoðandi hefur bætt við ábendingarmálgrein eða hefur ekki veitt fyrirvaralaus áritun án breytinga.

Undanþága frá því að birta opinberlega reglulegar upplýsingar sem kveðið er á um lögum um upplýsingaskyldu útgefenda verðbréfa og flöggunarskyldu nr. 20/2021 undanskilur ekki útgefendur frá því að birta opinberlega ársreikning og árs hlutareikning í samræmi við ofangreint.

UPPLÝSINGAR TIL KAUPHALLAR

2.6 Upplýsingar sem sendar eru í eftirlitsskyni

Samhliða opinberri birtingu skal útgefandi senda Kauphöllinni upplýsingarnar í eftirlitsskyni á þann hátt sem Kauphöllin ákveður.

Upplýsingar sem sendar eru í eftirlitsskyni skulu sendar rafrænt á þann hátt sem Kauphöllin kveður á um. Útgefanda er heimilt að hafa samband við Kauphöllina til að fá leiðbeiningar um framkvæmdina.

3. AÐRAR REGLUR

3.1 Gjöld

Útgefandi skal greiða gjöld vegna töku fjármálagerninga til viðskipta og önnur gjöld í samræmi við gildandi gjaldskrá Kauphallarinnar hverju sinni.

3.2 Skimun á útgefanda (e. Sanctions screening)

Útgefandi skal standast skimun af hálfu Kauphallarinnar vegna innlendra og alþjóðlegra þvingunaraðgerða. Skimun er framkvæmd á útgefanda og öðrum viðeigandi aðilum hverju sinni. Jafnframt getur Kauphöllin gert kröfu um að útgefandi standist skimun hvenær sem er á meðan fjármálagerningar útgefanda eru til viðskipta í Kauphöllinni.

3.3 Athugunarmerking

Kauphöllin getur ákveðið að athugunarmerkja fjármálagerninga útgefanda ef:

- i. útgefandinn uppfyllir ekki skilyrði fyrir töku fjármálagerninga til viðskipta að verulegu leyti,
- ii. útgefandi hefur brotið með alvarlegum hætti gegn öðrum ákvæðum reglnanna,
- iii. útgefandinn hefur sótt um að fjármálagerningar hans verði teknir úr viðskiptum,
- iv. uppi er umtalsverð óvissa um fjárhagslega stöðu útgefandans eða
- v. hverjar aðrar aðstæður eru fyrir hendi sem leiða af sér umtalsverða óvissu varðandi útgefandann eða verðmyndun fjármálagerninganna.

Til ábendingar fyrir markaðinn geta fjármálagerningar útgefanda fengið tímabundna athugunarmerkingu. Markmiðið með athugunarmerkingu er að vekja athygli markaðarins á sérstökum aðstæðum sem tengjast útgefandanum eða fjármálagerningum hans sem fjárfestar ættu að gefa gaum. Ástæður fyrir því að fjármálagerningar eru athugunarmerktir geta verið mismunandi. Fjármálagerningar skulu vera athugunarmerktir í takmarkaðan tíma, vanalega ekki lengur en sex mánuði.

3.4 Úrræði vegna brota á reglum

Telji Kauphöllin að útgefandi uppfylli ekki lengur reglur þessar eða ákvarðanir, sem Kauphöllin tekur á grundvelli þeirra, skal gera honum grein fyrir því. Í samræmi við ákvæði samnings Kauphallarinnar og viðkomandi útgefanda vegna töku fjármálagerninga hans til viðskipta í Kauphöllinni getur Kauphöllin ákveðið að:

1. krefjast upplýsinga frá viðkomandi útgefanda.
2. athugunarmerkja fjármálagerninga viðkomandi útgefanda tímabundið.
3. áminna útgefandann fyrir brot á reglum.
4. birta opinbera yfirlýsingu varðandi umrætt mál.
5. setja skilyrði fyrir viðskiptum eða stöðva viðskipti með fjármálagerninga útgefanda. Slík stöðvun viðskipta getur verið tímabundin eða gilt um óákveðinn tíma.
6. beita útgefandann viðurlögum í formi févítis allt að tífoldu árgjaldi útgefanda vegna töku fjármálagerninga til viðskipta í Kauphöllinni, séu sakir miklar að mati Kauphallarinnar.
7. taka fjármálagerninga útgefanda úr viðskiptum Kauphallarinnar um tíma eða varanlega.

Kauphöllin beitir ekki viðurlögum á grundvelli ákvæðis 2.1.

3.5 Málum vísað til Viðurlaganefndar

Telji Kauphöllin að útgefandi hafi brotið gegn ákvæðum um upplýsingaskyldu samkvæmt 2. kafla og að brotið geti varðað viðurlögum samkvæmt 4. – 7. tl. ákvæðis 3.4 skal slíkt mál tekið til meðferðar hjá Viðurlaganefnd Kauphallarinnar. Kauphöllinni er þó ávallt heimilt að óska eftir því að Viðurlaganefnd Kauphallarinnar taki mál til meðferðar er varða möguleg brot gegn öðrum ákvæðum reglnanna.

Um meðferð mála fyrir Viðurlaganefnd Kauphallarinnar fer samkvæmt reglum um Viðurlaganefnd Nasdaq Iceland.

3.6 Útgefandi uppfyllir ekki skilyrði fyrir töku fjármálagerninga til viðskipta

Uppfylli útgefandi fjármálagerninga ekki lengur skilyrði fyrir töku fjármálagerninga hans til viðskipta skal það tilkynnt Kauphöllinni um leið og útgefanda er kunnugt um það. Útgefandi skal gera viðeigandi ráðstafanir í samráði við Kauphöllina.

3.7 Taka fjármálagerninga úr viðskiptum

3.7.1 **Útgefandi getur óskað þess að fjármálagerningar hans séu teknir úr viðskiptum.**

Beiðni útgefanda til Kauphallarinnar um að fjármálagerningar hans verði teknir úr viðskiptum skal fylgja skrifleg greinargerð. Almennt krefst Kauphöllin fjögurra vikna fyrirvara til að taka fjármálagerninga úr viðskiptum en ef um er að ræða meiriháttar viðskipti með fjármálagerningana og stóran hóp eigenda getur Kauphöllin ákveðið að fresta því að fjármálagerningar hans verði teknir úr viðskiptum. Kauphöllin ákveður í hverju tilviki fyrir sig hvaða dag fjármálagerningar verða teknir úr viðskiptum.

Til þess að leggja mat á það hvort taka fjármálagerninga úr viðskiptum sé til þess fallin að valda fjárfestum verulegu tjóni eða hafa neikvæð áhrif á trúverðugleika markaðarins kann Kauphöllin m.a. að fara fram á að útgefandi leiti eftir afstöðu eigenda fjármálagerninganna til töku þeirra úr viðskiptum. Kauphöllin getur ákveðið að fjármálagerningar verði ekki teknir úr viðskiptum, þrátt fyrir beiðni útgefanda samkvæmt

ákvæði 3.7.1, ef líkur eru til að það myndi valda fjárfestum verulegu tjóni eða hefði neikvæð áhrif á trúverðugleika markaðarins.

3.7.2 **Kauphöllin getur ákveðið einhliða að taka fjármálagerninga útgefandans úr viðskiptum í þeim tilfellum:**

- 1) þegar farið hefur verið fram á gjaldþrotaskipti, slitameðferð eða sambærileg beiðni hefur verið lögð fram af útgefandanum eða þriðja aðila við dómstóla eða yfirvöld,
- 2) ef Seðlabankinn, eða samsvarandi erlent lögbært yfirvald, hefur afturkallað starfsleyfi útgefanda, heimildir til markaðssetningar eða önnur viðeigandi leyfi,
- 3) þegar útgefandi uppfyllir ekki skilyrði fyrir töku fjármálagerninga til viðskipta, að því gefnu að:
 - i. útgefandi hafi ekki lagfært stöðuna innan tíma sem Kauphöllin ákvarðar. Sá tími skal þó ekki vera lengri en sex mánuðir undir venjulegum kringumstæðum,
 - ii. engir aðrir möguleikar séu fyrir hendi til að lagfæra stöðuna,
 - iii. útgefandi uppfylli ekki skilyrðin að verulegu leyti,
- 4) þegar Kauphöllin telur að áframhaldandi viðskipti með fjármálagerninga útgefanda geti skaðað verðbréfamarkaðinn eða hagsmuni fjárfesta eða
- 5) þegar útgefandi hefur ekki greitt gjöld í samræmi við gjaldskrá Kauphallarinnar á gjalddaga.

3.8 Breytingar á reglum

Kauphöllin áskilur sér rétt til að fella reglur þessar úr gildi og breyta þeim. Breytingar skulu taka gildi 30 dögum eftir að Kauphöllin hefur tilkynnt útgefendum um þær og birt á vefsíðu Nasdaq. Vegna lagabreytinga og annarra minniháttar breytinga getur Kauphöllin ákveðið að breytingar taki gildi fyrir.

3.9 Gildistaka

Reglur þessar taka gildi fyrir útgefanda frá þeim tíma er fjármálagerningar hans hafa verið teknir til viðskipta í Kauphöllinni eða sótt hefur verið um að þeir verði teknir til viðskipta og skulu reglurnar gilda á meðan fjármálagerningarnir eru í viðskiptum í Kauphöllinni. Kauphöllin getur þó tekið ákvarðanir og beitt viðurlögum í samræmi við ákvæði 3.4 um brot á reglum í eitt ár eftir að fjármálagerningar útgefanda voru teknir úr viðskiptum telji hún að útgefandi hafi ekki uppfyllt reglurnar á meðan fjármálagerningar hans voru í viðskiptum.