

**REGULATORY NOTICE**

2018-11-30

**Meddelande om förändringar i emittentreglerna för räntebärande instrument**

Nasdaq Stockholm ("börsen") har beslutat att göra ändringar i avsnittet rörande räntebärande instrument i börsens regelverk för emittenter ("emittentregelverket").

Ändringarna avser i huvudsak införandet av ett nytt noteringsalternativ och undantag som särskilt gäller det nya noteringsalternativet. Huvudpunkterna i de nya reglerna är:

- Emittenter av tailor made products vars minsta handelspost överstiger 500,000 SEK är undantagna kravet att åta sig att ställa köpkurser.
- Möjlighet att ta upp räntebärande instrument till handel utan att samtidigt inregistrera dessa.
- Införandet av undantag från kravet på tre års finansiell historik för instrument som endast är upptagna till handen och:
  1. Endast erbjuds till investerare som var och en i primärerbjudandet måste investera ett sammanlagt belopp om minst 1 miljon svenska kronor eller motsvarande belopp i utländsk valuta, eller
  2. Har ett nominellt värde per enhet om minst 1 miljon svenska kronor eller motsvarande belopp i utländsk valuta.

I tillägg tas det uttryckliga kravet i 3.3.5, att en oren revisionsberättelse eller en revisionsberättelse som inte har ett standardinnehåll alltid ska offentliggöras, bort. Det görs även en del redaktionella ändringar.

Ändringen i punkten 3.1.6 är motiverad av att motsvarande ändring gjordes i öppenhetsdirektivet för ett par år sedan. Ändringen innebär ingen ytterligare börda för en emittent eftersom den endast gäller framåtblickande, dvs. en emittent behöver i framtiden låta sina finansiella rapporter ligga kvar på hemsidan i tio istället för fem år.

Ändringarna träder ikraft den 1 januari 2019. De fullständiga ändringarna framgår av ändringsmarkerad version tillgänglig på Nasdaqs hemsida under: <https://business.nasdaq.com/list/Rules-and-Regulations/European-rules/nasdaq-stockholm/index.html>

*Bakgrund för införandet av möjligheten att endast ta upp instrument till handel*

Alla räntebärande instrument som idag är noterade på Nasdaq Stockholm är både upptagna till handel och inregistrerade till skillnad från aktier och aktierelaterade instrumentet som endast är upptagna till handel.

Frekventa investerare i den här typen av ränteinstrument kräver i regel endast att värdepapper är upptagna till handel. De legala kraven för inregistrering<sup>1</sup> har samtidigt begränsat bolag från att notera ränteinstrument på Nasdaqs reglerade marknad, exempelvis nystartade bolag utan finansiell historik.

---

<sup>1</sup> Krav för inregistrering av värdepapper på en reglerad marknad återfinns i föreskrifter utfärdade av Finansinspektionen (FFFS 2007:17).

Därför erbjuder börsen nu emittenter möjligheten att ta upp instrument till handel utan att inregistrera dessa för att på så sätt ge fler bolag tillgång till den svenska räntemarknaden.

Emittenter som ansöker om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm är undantagna kravet på finansiell historik givet att instrumenten i fråga uppfyller kraven som nämns ovan. Vidare är det även möjligt att uppta instrument till handel när de är emitterade i en total volym om mindre än 2 miljoner SEK, vilket inte är möjligt under nuvarande regelverk.

Räntebärande instrument redan noterade på Nasdaq Stockholm kommer även fortsatt vara både inregistrerade och upptagna till handel. Nasdaq Stockholm kommer även framgent tillåta emittenter att inregistrera ränteinstrument, varvid upptagande till handel också är ett krav. Eftersom det i allt väsentligt inte längre finns någon anledning för emittenter att inregistrera ränteinstrument förutser börsen dock att regelförändringen kommer göra att begreppet inregistrering utmönstras. Emittentregelverket kommer därför inte uttryckligen att inkludera krav som endast gäller inregistrering explicit utan istället görs en referens till Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) där kraven för inregistrering regleras.

#### *Allmänt om införandet*

Av emittentregelverket framgår att information om ändringar i reglerna ska ges till bolagen samt offentliggöras på börsens hemsida senast 30 dagar före ikraftträdandet.

## NASDAQ STOCKHOLM

---

### **Notification of changes in the issuer rules for fixed income instruments**

Nasdaq Stockholm (the "Exchange") has decided to make changes in the chapter concerning fixed income instruments in the Rule book for Issuers (the "Rulebook").

The changes mainly concerns the introduction of an alternative listing type for fixed income instruments.

The changes will enter into force on 1 Jan 2019. The main points of the new rules are:

- Removal of the requirement to undertake to provide bid prices for tailor made products issued in denominations of SEK 500,000 or above.
- Fixed income issuers will have the opportunity to admit instruments to trading without officially listing the same instruments.
- Fixed income issuers whose instruments are admitted to trading but not officially listed will be exempt from the requirement of having published financial accounts for three years when the instruments are:
  1. Only offered to investors who each must invest a minimum of SEK 1 million, or the equivalent amount in another currency, in the initial offering, or
  2. Denominated in units larger than or equal to SEK 1 million, or the equivalent amount in another currency.

In addition the specific requirement in 3.3.5, that the Issuer shall disclose any audit report as soon as possible, if the audit report includes a statement which is not in standard format or if the audit report has been modified, is deleted. Some editorial changes are also made.

The change to section 3.1.6 in the Rulebook is based on the corresponding change to the Transparency Directive a couple of years ago. It will not result in any extra burden on the issuer as it will only be a requirement going forward, i.e. the issuer will have to keep its financial reports on its website for ten years instead of five years.

A mark-up version of the updated rules are published here: <https://business.nasdaq.com/list/Rules-and-Regulations/European-rules/nasdaq-stockholm/index.html>

#### *Background regarding the possibility to admit instruments to trading without officially listing them*

All fixed income instruments that are currently admitted to trading on the regulated market operated by Nasdaq Stockholm are also officially listed. This is different to equities and equity-like instruments, which are only admitted to trading.

Investors generally require that instruments be admitted to trading but not that they be officially listed. However, the regulation that governs official listing in Sweden<sup>2</sup> has made it difficult or impossible for some companies to list their bonds on the regulated market of Nasdaq Stockholm, for example newly started companies that lack three years of financial history.

With the aim of enabling more companies and sectors to join the Nordic debt markets, Nasdaq will therefore offer companies to admit fixed income instruments to trading without necessarily officially listing them.

Issuers who apply for admission to trading only will be exempt from the requirement of having published financial accounts for three years as stated above. Furthermore, instruments can be admitted to trading when they are issued with a total volume smaller than 2 million SEK, which is not possible for instruments that are officially listed.

Fixed income instruments, which are currently listed on Nasdaq Stockholm, will continue to be both officially listed and admitted to trading. Nasdaq Stockholm will continue to offer issuers the possibility to officially list, in which case admission to trading is also a requirement.

It is, however, foreseen that official listing will become obsolete for most issuers and investors in the long-term. Therefore, the Rulebook will not incorporate requirements concerning official listing explicitly but instead make reference to the FSA regulation (FFFS 2007:17), where the requirements for official listing are regulated.

#### *General remarks regarding the implementation of the changes*

It follows from the Rulebook that information regarding changes to the Rulebook shall be published on the Exchange's website at the latest one month before entering into force.

NASDAQ STOCKHOLM

\*\*\*\*\*

---

<sup>2</sup> Requirements related to official listing of securities on regulated markets in Sweden are found in the regulation (FFFS 2007:17).