

REGLUR FYRIR ÚTGEFENDUR FJÁRMÁLAGERNINGA

NASDAQ ICELAND HF.
ÚTGEFNAR 1. JANÚAR 2018

INNGANGUR	4
HLUTABRÉF	5
1. TAKA HLUTABRÉFA TIL VIÐSKIPTA	5
1.1 FERLIÐ VEGNA TÖKU HLUTABRÉFA TIL VIÐSKIPTA	5
1.2 HÆKKUN HLUTAFJÁR	6
1.3 SKILYRÐI FYRIR TÖKU HLUTABRÉFA TIL VIÐSKIPTA	7
2. UPPLÝSINGASKYLDA ÚTGEFENDA HLUTABRÉFA	15
ALMENNAR REGLUR UM BIRTINGU UPPLÝSINGA	15
2.1 ALMENNT ÁKVÆÐI	15
2.2 VEFSETUR.....	20
ÖNNUR UPPLÝSINGASKYLDA	20
2.3 INNGANGUR.....	20
2.4 FJÁRHAGSUPPLÝSINGAR	20
2.5 BIRTINGARTÍMI FJÁRHAGSUPPLÝSINGA	20
2.6 TILKYNNING MEÐ FJÁRHAGSUPPLÝSINGUM.....	21
2.7 ÁRITUN ENDURSKOÐANDA	21
2.8 DAGATAL FÉLAGS.....	22
2.9 AFKOMUSPÁR OG YFIRLÝSINGAR UM FRAMTÍÐARHORFUR	22
2.10 HLUTHAFAFUNDIR.....	22
2.11 ÚTGÁFA FJÁRMÁLAGERNINGA.....	24
2.12 BREYTINGAR Á STJÓRN, STJÓRNENDUM OG ENDURSKOÐENDUM	24
2.13 HLUTABRÉFATENGÐ HVATAKERFI.....	25
2.14 VIÐSKIPTI VIÐ NÁTENGDA AÐILA.....	26
2.15 VERULEGAR BREYTINGAR Á STARFSEMI ÚTGEFANDA.....	26
2.16 ÁKVARÐANIR UM TÖKU TIL VIÐSKIPTA.....	27
2.17 UPPLÝSINGAR SEM KRAFIST ER Á ÖÐRUM VIÐSKIPTAVETTvangi	27
2.18 UPPLÝSINGAGJÖF SEM ER TALIN NAUÐSYNLEG TIL AÐ TRYGGJA SANNGJÖRN OG SKIPULEG VIÐSKIPTI 27	
UPPLÝSINGAR TIL KAUPHALLAR	27
2.19 YFIRTÖKUTILBOÐ	27
2.20 UPPLÝSINGAR SEM SENDAR ERU Í EFTIRLITSSKYNI	28
2.21 FYRIRFRAMUPPLÝSINGAR.....	28
UPPLÝSINGASKYLDA Í TENGLUM VIÐ LAUNAKJÖR STJÓRNENDA OG STJÓRNARHÆTTI FÉLAGSINS	28
2.22 LAUNAGREIÐSLUR TIL STJÓRNENDA	28
2.23 YFIRLÝSING UM STJÓRNARHÆTTI FYRIRTÆKJA – „FYLGIÐ EÐA SKÝRIÐ“	29
SKULDABRÉF	30
3. TAKA SKULDABRÉFA TIL VIÐSKIPTA	30
3.1 FERLIÐ VEGNA TÖKU SKULDABRÉFA NÝRRA ÚTGEFENDA TIL VIÐSKIPTA	30
3.2 FERLIÐ VEGNA TÖKU SKULDABRÉFA ÁÐUR SAMÞYKKTRA ÚTGEFENDA TIL VIÐSKIPTA.....	31
3.3 ALMENN SKILYRÐI FYRIR TÖKU SKULDABRÉFA TIL VIÐSKIPTA.....	32
4. UPPLÝSINGASKYLDA ÚTGEFENDA SKULDABRÉFA	34
ALMENNAR REGLUR UM BIRTINGU UPPLÝSINGA	34

4.1	ALMENN ÁKVÆÐI	34
4.2	VEFSETUR.....	34
ÖNNUR UPPLÝSINGASKYLDA.....		35
4.3	INNGANGUR	35
4.4	TAKA SKULDABRÉFA TIL VIÐSKIPTA Á ÖÐRUM VIÐSKIPTAVETTvangi	35
4.5	BIRTING FJÁRHAGSUPPLÝSINGA	35
UPPLÝSINGAR TIL KAUPHALLAR.....		35
4.6	UPPLÝSINGAR SEM SENDAR ERU Í EFTIRLITSSKYNI	35
4.7	UPPLÝSINGAGJÖF SEM ER TALIN NAUÐSYNLEG TIL AÐ TRYGGJA SANNGJÖRN OG SKIPULEG VIÐSKIPTI 36	
4.8	INNLAUSN, FYRIRFRAMGREIÐSLA EDA ENDURKAUP SKULDABRÉFA FYRIR LOKAGJALDDAGA.	36
5.	TAKA HLUTDEILDARSKÍRTEINA TIL VIÐSKIPTA.....	37
5.1	SKILYRÐI FYRIR TÖKU HLUTDEILDARSKÍRTEINA TIL VIÐSKIPTA	37
5.2	FERLIÐ VEGNA TÖKU HLUTDEILDARSKÍRTEINA TIL VIÐSKIPTA	37
5.3	ÚTBODSLÝSING	39
6.	UPPLÝSINGASKYLDA ÚTGEFENDA HLUTDEILDARSKÍRTEINA.....	40
ALMENNAR REGLUR UM BIRTINGU UPPLÝSINGA.....		40
6.1	ALMENNT ÁKVÆÐI	40
6.2	VEFSETUR.....	40
ÖNNUR UPPLÝSINGASKYLDA.....		40
6.3	INNGANGUR	40
6.4	TAKA HLUTDEILDARSKÍRTEINA TIL VIÐSKIPTA Á ÖÐRUM VIÐSKIPTAVETTvangi	41
6.5	AÐRAR UPPLÝSINGAR.....	41
6.6	BIRTING UPPGJÖRA OG TÍMAFRESTUR	41
UPPLÝSINGAR TIL KAUPHALLAR.....		41
6.7	UPPLÝSINGAR SEM SENDAR ERU Í EFTIRLITSSKYNI	41
7.	AÐRIR FJÁRMÁLAGERNINGAR.....	42
7.1	ALMENNT	42
SAMEIGINLEG ÁKVÆÐI.....		43
8.	ALMENNAR REGLUR FYRIR ÚTGEFENDUR FJÁRMÁLAGERNINGA	43
8.1	GJÖLD.....	43
8.2	ATHUGUNARMERKING.....	43
8.3	ÚRRÆÐI VEGNA BROTA Á REGLUM	43
8.4	MÁLUM VÍSAÐ TIL VIÐURLAGANEFNDAR	44
8.5	ÚTGEFANDI UPPFYLLIR EKKI SKILYRÐI FYRIR TÖKU FJÁRMÁLAGERNINGA TIL VIÐSKIPTA	44
8.6	TAKA FJÁRMÁLAGERNINGA ÚR VIÐSKIPTUM	44
8.7	GILDISTAKA	45

INNGANGUR

Reglur þessar („reglurnar“) gilda fyrir útgefendur fjármálagerninga („útgefendur“) sem hafa sent beiðni um að hefja ferli vegna töku fjármálagerninga til viðskipta, hafa óskað eftir töku fjármálagerninga til viðskipta eða hafa fjármálagerninga tekna til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði Nasdaq Iceland hf. („Kauphöllin“ eða „Nasdaq Iceland“). Ákvæði 2. kafla, 4. kafla og 6. kafla varðandi upplýsingaskyldu eiga einungis við um útgefendur fjármálagerninga sem teknir hafa verið til viðskipta eða óskað hefur verið eftir að teknir verði til viðskipta.

Með undirritun samnings við Kauphöllina um töku fjármálagerninga 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 fjármálagerninga til viðskipta.

Reglurnar eru gefnar út af Kauphöllinni í samræmi við lög nr. 110/2007 um kauphallir. Samkvæmt 1. mgr. 22. gr. laganna skal kauphöll setja skýrar og gagnsæjar reglur um töku fjármálagerninga til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði. 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 og þegar um er að ræða verðbréf, að viðskiptin með þau séu 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 hlutabréfa, skuldabréfa og hlutdeildarskírteina. Um einstakar tegundir fjármálagerninga er fjallað á sambærilegan hátt, þ.e. tiltekin eru skilyrði fyrir töku fjármálagerninga til viðskipta og kröfur um upplýsingaskyldu.

Reglur um skilyrði fyrir töku hlutabréfa til viðskipta og upplýsingaskyldu útgefanda hlutabréfa eru að miklu leyti samræmdar milli Nasdaq Helsinki, Nasdaq Stockholm, Nasdaq Copenhagen og Nasdaq Iceland.

Reglurnar eru kaflaskiptar eftir tegundum fjármálagerninga, þ.e. hlutabréfum, skuldabréfum og hlutdeildarskírteinum. Auk þess er kafli sem fjallar um töku annarra fjármálagerninga til viðskipta. Lokakafllinn gildir fyrir útgefendur allra fjármálagerninga og hefur að geyma sameiginleg ákvæði um gjöld, athugunarmerkingu, úrræði vegna brota á reglum, ákvörðun um beitingu viðurlaga, ráðstafanir ef útgefandi uppfyllir ekki skilyrði fyrir töku fjármálagerninga til viðskipta, töku fjármálagerninga úr viðskiptum og gildistöku.

Víða í reglunum má finna skýringartexta, skáletraðan í skyggðum reit, sem eru atlaðir 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:

<http://business.nasdaq.com/>

HLUTABRÉF

1. TAKA HLUTABRÉFA TIL VIÐSKIPTA

1.1 Ferlið vegna töku hlutabréfa til viðskipta

1.1.1 *Gildissvið kaflans*

Ákvæði kafla 1.1 eiga einungis við um töku hlutabréfa til viðskipta sem tilheyra flokki hlutabréfa sem ekki hefur þegar verið tekinn til viðskipta.

1.1.2 *Beiðni um að hefja ferli vegna töku hlutabréfa til viðskipta*

Útgefandi sem óskar eftir töku hlutabréfa til viðskipta skal senda Kauphöllinni beiðni um að hefja ferli vegna töku hlutabréfa til viðskipta. Kauphöllin mun hefja ferlið þegar útgefandi hefur, að lágmarki, afhent þau fylgigögn sem tilgreind eru í töluliðum 1–6 í ákvæði 1.1.3 ásamt fullbúnum drögum að lýsingu.

Eðlilegt er að viðræður um töku hlutabréfa til viðskipta hefjist áður en beiðni um að hefja ferli er send Kauphöllinni. Kauphöllin mælist til þess að útgefandi leiti ráða hjá Kauphöllinni tímanlega og óski eftir fundi með fulltrúum hennar til að fara yfir ferlið vegna töku hlutabréfa til viðskipta.

Drög að lýsingu teljast fullbúin ef þau innihalda allar þær upplýsingar sem lýsing skal innihalda samkvæmt ákvæðum laga og reglugerða og ekki er ráðgert að frekari efnislegar breytingar verði gerðar á lýsingunni. Kauphöllin getur þó samþykkt að hefja ferli vegna töku til viðskipta þrátt fyrir að drög að lýsingu teljist ekki fullbúin.

1.1.3 *Fullbúin umsókn um töku hlutabréfa til viðskipta*

Umsókn um töku hlutabréfa til viðskipta telst fullbúin þegar eftirtalin fylgigögn hafa borist Kauphöllinni:

1. Umsóknareyðublað vegna beiðni um að hefja ferli vegna töku hlutabréfa til viðskipta,
2. endurskoðaðir ársreikningar útgefanda, eða samstæðureikningar ef við á, undanfarin þrjú ár, nema undanþága hafi verið veitt af Kauphöllinni, áritaðir af löggiltum endurskoðanda og síðasti árshlutareikningur, eða samstæðureikningur, vegna yfirstandandi árs, ef við á,
3. vottorð úr fyrirtækjaskrá, þ.e. staðfesting á skráningu útgefanda í fyrirtækjaskrá eða, sé um erlendan útgefanda að ræða, staðfesting frá sambærilegu yfirvaldi í því landi þar sem útgefandi er skráður,
4. vottorð úr fyrirtækjaskrá um útgefið hlutafé eða, sé um erlendan útgefanda að ræða, staðfesting frá sambærilegu yfirvaldi í því landi þar sem útgefandi er skráður,
5. gildandi samþykktir útgefanda,
6. undirrituð fundargerð stjórnar eða viðeigandi stjórnareiningar innan útgefanda þar sem staðfest er ákvörðun um að sækja um töku hlutabréfanna til viðskipta,
7. umsóknareyðublað vegna töku hlutabréfa til viðskipta, undirritað af meirihluta stjórnar útgefanda eða öðrum þeim sem hefur heimild til að koma fram fyrir hönd útgefanda,

8. staðfest lýsing ásamt vottorði frá lögbæru yfirvaldi sem staðfesti lýsinguna og, ef við á, upplýsingum um undanþágur frá birtingu tiltekinna upplýsinga í lýsingu sem veittar hafa verið af lögbæru yfirvaldi,
9. staðfesting á því að hlutabréf sem taka á til viðskipta hafi verið skráð rafrænt í verðbréfamiðstöð, ef við á, og
10. staðfesting á dreifingu hlutafjár.

Kauphöllinni er heimilt að óska þess að lögð séu fram frekari gögn sem talið er að geti haft þýðingu í tengslum við töku hlutabréfanna til viðskipta.

Eyðublöð má nálgast á vefsetri Nasdaq, <http://business.nasdaq.com/>.

Kauphöllin tekur gildar lýsingar og viðauka sem staðfest hafa verið af lögbærum yfirvöldum á Evrópska efnahagssvæðinu. Hafi lýsing verið staðfest af lögbæru yfirvaldi á Evrópska efnahagssvæðinu en utan Íslands skal útgefandi leggja fram til Kauphallarinnar staðfestingu frá Fjármálaeftirlitinu um að tilkynning hafi borist frá viðeigandi lögbæru yfirvaldi á Evrópska efnahagssvæðinu um að lýsingin uppfylli þau skilyrði sem gerð eru til lýsinga á Evrópska efnahagssvæðinu.

1.2 Hækkun hlutafjár

1.2.1 Gildissvið kaflans

Ákvæði kafla 1.2 eiga einungis við um töku hlutabréfa til viðskipta sem tilheyra flokki hlutabréfa sem þegar hefur verið tekinn til viðskipta (hækkun hlutafjár).

1.2.2 Tímastrestur varðandi hækkun hlutafjár

Ákveði útgefandi að hækka hlutafé í flokki hlutabréfa sem þegar eru í viðskiptum skal hann án tafar, eftir að hlutabréf sem nema hlutafjárukningunni hafa verið gefin út, senda umsókn til Kauphallarinnar um töku til viðskipta á hlutabréfum sem nema hlutafjárhækkuninni.

1.2.3 Umsókn um töku hlutabréfa til viðskipta í tengslum við hækkun hlutafjár

Með umsókn um töku hlutabréfa til viðskipta vegna hækkunar á hlutafé skal fylgja:

1. Vottorð úr fyrirtækjaskrá um útgefið hlutafé eftir hækkun hlutafjár eða, sé um erlendan útgefanda að ræða, staðfesting frá sambærilegu yfirvaldi í því landi þar sem útgefandi er skráður,
2. staðfesting á því að hlutabréfin hafi verið skráð rafrænt í verðbréfamiðstöð, ef við á,
3. staðfest lýsing ásamt vottorði frá lögbæru yfirvaldi sem staðfesti lýsinguna, ef við á, og upplýsingum um undanþágur frá birtingu tiltekinna upplýsinga í lýsingu sem veittar hafa verið af lögbæru yfirvaldi, ef við á.

Kauphöllinni er heimilt að óska þess að lögð séu fram frekari gögn sem talið er að geti haft þýðingu í tengslum við töku hlutabréfanna til viðskipta. Umsókn skal undirrituð af meirihluta stjórnar útgefanda eða öðrum þeim sem hefur heimild til að koma fram fyrir hönd útgefanda.

Eyðublöð má nálgast á vefsetri Nasdaq, <http://business.nasdaq.com/>.

Kauphöllin tekur gildar lýsingar og viðauka sem staðfest hafa verið af lögbærum yfirvöldum á Evrópska efnahagssvæðinu. Hafi lýsing verið staðfest af lögbæru yfirvaldi á Evrópska efnahagssvæðinu en utan Íslands skal útgefandi leggja fram til Kauphallarinnar staðfestingu frá Fjármálaeftirlitinu um að tilkynning hafi borist frá viðeigandi lögbæru yfirvaldi á Evrópska efnahagssvæðinu um að lýsingin uppfylli þau skilyrði sem gerð eru til lýsinga á Evrópska efnahagssvæðinu.

1.3 Skilyrði fyrir töku hlutabréfa til viðskipta

1.3.1 Skilyrði fyrir töku hlutabréfa til viðskipta eru skýrð hér að neðan. Í þessum kafla merkir skilyrði fyrir töku hlutabréfa til viðskipta („skilyrðin“) þau skilyrði sem sett eru í ákvæðum 1.3.4 til 1.3.241.3.22.

1.3.2 Skilyrðin eiga einnig við eftir að hlutabréf útgefanda hafa verið tekin til viðskipta. Engu að síður skulu eftirfarandi hlutar skilyrðanna aðeins gilda við töku hlutabréfa til viðskipta:

- Ársreikningar og rekstrarsaga (1.3.9– 1.3.11)
- Arðsemi og rekstrarfé (1.3.12– 1.3.13)
- Markaðsvirði hlutabréfa (1.3.18)

1.3.3 Skilyrði fyrir töku hlutabréfa til viðskipta eru að mestu leyti samræmd á milli Nasdaq Helsinki, Nasdaq Stockholm, Nasdaq Copenhagen og Nasdaq Iceland.

Útgefendur sem hafa fengið hlutabréf tekin til viðskipta í Kauphöllinni koma fram á Nordic List ásamt þeim útgefendum sem eru teknir til viðskipta hjá Nasdaq Helsinki, Nasdaq Copenhagen og Nasdaq Stockholm. Nordic List er skipt í þrjú hluta á grundvelli markaðsvirðis viðkomandi útgefenda (Large Cap, Mid Cap og Small Cap). Auk þess eru útgefendurnir flokkaðir samkvæmt flokkunarstaðli fyrir fyrirtæki. Á Nordic List koma m.a. fram upplýsingar um þá kauphöll þar sem viðkomandi hlutabréf eru tekin til viðskipta.

Skilyrði fyrir töku hlutabréfa til viðskipta eru að mestu leyti samræmd milli Nasdaq Helsinki, Nasdaq Copenhagen, Nasdaq Stockholm og Nasdaq Iceland. Vegna mismunandi skilyrða er varða t.a.m. lög og reglur viðkomandi landa er hins vegar í ákveðnum tilvikum munur á þeim.

Almenn skilyrði fyrir töku hlutabréfa til viðskipta

1.3.4 Samningur við Kauphöllina

Útgefandi skal hafa í gildi undirritaðan samning við Kauphöllina um töku fjármálagerninga til viðskipta.

1.3.5 Skráning sem hlutafélag

Útgefandi skal vera skráður sem hlutafélag eða stofnaður með öðrum hætti í samræmi við viðeigandi lög á þeim stað þar sem hann er skráður sem hlutafélag eða stofnaður.

1.3.6 Lögmæti

Hlutabréf útgefenda skulu:

- i. vera í samræmi við lög á því svæði þar sem útgefandi er skráður sem hlutafélag og
- ii. vera í samræmi við skilyrði reglugerða, reglna og annarra samþykta.

1.3.7 **Framseljanleiki**

Hlutabréf verða að vera framseljanleg.

Frjálst framsal hlutabréfa er almennt skilyrði fyrir því að hægt sé að taka þau til viðskipta og eiga viðskipti með þau á markaði. Þegar samþykktir útgefanda innihalda takmarkanir á framsali hlutabréfa geta slíkar takmarkanir talist hamla framsali í skilningi þessa ákvæðis og sama á við um aðrar ráðstafanir sem hafa svipuð áhrif og geta leitt til sömu túlkunar.

1.3.8 **Taka skal öll hlutabréf í sama flokki til viðskipta**

Umsókn um töku hlutabréfa til viðskipta verður að ná til allra útgefinna hlutabréfa í sama flokki.

Sækja skal um töku til viðskipta á öllum útgefnum hlutabréfum í viðkomandi flokki hlutabréfa, þ.m.t. hlutabréf sem eru gefin út í frumútboði fyrir fyrsta dag viðskipta.

Öll síðari útgáfa nýrra hlutabréfa og taka þeirra til viðskipta skal vera í samræmi við framkvæmd Kauphallarinnar um töku hlutabréfa til viðskipta og skilyrði sem koma fram í löggjöf.

Ársreikningar og rekstrarsaga

1.3.9 Útgefandi, sem sækir um að hlutabréf hans verði tekin til viðskipta, verður að geta lagt fram endurskoðaða ársreikninga, eða samstæðureikninga ef við á, fyrir a.m.k. þrjú ár í samræmi við lög sem gilda um ársreikninga útgefandans í heimalandi hans.

1.3.10 Að auki skal mismunandi starfsemi og starfsvið útgefandans og samstæðunnar hafa fullnægjandi rekstrarsögu.

1.3.11 Kauphöllin getur veitt undanþágu frá skilyrði um ársreikninga og rekstrarsögu enda telji Kauphöllin að það sé æskilegt í þágu útgefandans, og að fjárfestar hafi nauðsynlegar upplýsingar til að geta lagt mat á útgefandann og hlutabréf hans sem fjárfestingu.

Almenna reglan er að útgefandi skal leggja fram samþykta ársreikninga fyrir a.m.k. þrjú ár. Þegar rekstrarsaga útgefanda er metin er útgefandi, sem rekið hefur núverandi starfsemi sína í öllum aðalatriðum í þrjú ár og getur lagt fram ársreikninga fyrir þessi ár, yfirleitt talinn hafa fullnægt skilyrðunum. Mat á ársreikningum og rekstrarsögu skal ná yfir útgefandann ásamt dótturfélögum hans. Matið skal byggjast á þróun útgefandans yfir tíma. Upplýsingar um kaup og sölu á dótturfélögum skulu koma fram í ársreikningum. Útgefandi verður að geta greint frá rekstri sínum til að Kauphöllin og fjárfestar geti metið þróun hans.

Pro forma fjárhagsupplýsingar (eða aðrar fjárhagsupplýsingar sem lagðar eru fram til samanburðar til að skýra breytingar á samþykktum ársreikningum eða þar sem slík gögn eru ekki til staðar) eru lagðar fram í lýsingu og ná yfirleitt yfir eins árs fjárhagstímabil. Engu að síður getur Kauphöllin krafist frekari samanburðarupplýsinga til að meta hvort skilyrði ákvæðis 1.3.10 sé uppfyllt. Verulegar breytingar á starfsemi eða starfssviðum útgefandans áður en hlutabréfin eru tekin til viðskipta, eða t.d. öfug yfirtaka (e. reverse takeover), geta leitt til þess að skilyrði ákvæðis 1.3.10 sé ekki uppfyllt eða krafist umtalsverðra viðbótarupplýsinga um rekstur útgefandans svo hægt sé að meta útgefandann á upplýstan hátt.

Til að undanþága sé veitt frá skilyrðinu um að birta ársreikninga síðustu þriggja ára verða að vera fyrir hendi nægjanlegar upplýsingar fyrir Kauphöllina og fjárfesta til að leggja mat á útgefandann og hlutabréf hans sem fjárfestingu. Þessar upplýsingar geta

verið staðfesting á að rekstrarumhverfi sé stöðugt og gott, svo sem ef um uppskiptingu á félagi sem hefur hlutabréf sín tekin til viðskipta er að ræða eða þar sem útgefandi hefur verið myndaður með yfirtöku eða samruna tveggja eða fleiri félaga sem teldust hæf fyrir töku til viðskipta. Þegar útgefandi með styttri rekstrarsögu en þrjú ár er metinn fá upplýsingar um starfsemi og rekstur útgefandans aukið vægi.

Arðsemi og rekstrarfé

1.3.12 Útgefandi skal sýna fram á að hann búi yfir hagnaðargetu þegar litið er til samstæðu hans.

1.3.13 Að öðrum kosti skal útgefandi, sem ekki hefur sýnt fram á að hann búi yfir hagnaðargetu, sýna fram á að hann hafi aðgang að nægilegu rekstrarfé fyrir fyrirhugaðan rekstur í a.m.k. tólf mánuði frá fyrsta degi viðskipta.

Meginreglan er sú að útgefandi skuli sýna fram á að rekstur hans skili hagnaði. Í samræmi við það skulu reikningsskil útgefandans sýna að hann hafi myndað hagnað eða hafi getu til að mynda hagnað sem er í samræmi við hagnað í atvinnugreininni. Almenna reglan er að um hagnað þarf að hafa verið að ræða á síðasta reikningsári. Fyrir útgefanda, sem ekki er með rekstrarsögu, eru sett strangari skilyrði varðandi gæði og umfang annarra upplýsinga sem birtar eru í lýsingu og umsókn fyrir töku hlutabréfa til viðskipta svo að fjárfestar og Kauphöllin geti lagt mat á útgefandann og rekstur hans. Í hið minnsta skal vera skýrt hvenær útgefandi væntir þess að skila hagnaði og hvernig útgefandi ætlar sér að fjármagna rekstur sinn þar til hann fer að skila hagnaði.

Nota má margvíslegar leiðir til að sýna fram á að nægilegt rekstrarfé sé fyrir hendi næstu tólf mánuði, svo sem áætlað sjóðstreymi, fyrirhugaðar og mögulegar fjármögnunarleiðir, lýsingu á fyrirhuguðum viðskiptum og fjárfestingum og vel ígrundað mat á framtíðarhorfum útgefandans. Mikilvægt er að grundvöllur fyrir vel rökstuddu mati útgefanda sé skýr. Þrátt fyrir slíka fjármögnun er skilyrðum ekki talið fullnægt í þeim tilvikum þar sem fjárhagsstaða útgefandans er óvenjuleg eða í hættu af einhverjum öðrum ástæðum, eins og verið getur ef til dæmis endurskipulagning er í gangi innan útgefandans eða svipað ferli hefur átt sér stað.

Seljanleiki

1.3.14 Skilyrði fyrir nægjanlegu framboði og eftirspurn skulu vera fyrir hendi til að stuðla að áreiðanlegri verðmyndun.

1.3.15 Nægjanlega mörg hlutabréf skulu vera í eigu almennra fjárfesta. Til viðbótar skal útgefandi hafa nægjanlegan fjölda hluthafa.

1.3.16 Nægjanlegur fjöldi hlutabréfa skal talinn vera í eigu almennra fjárfesta, samkvæmt ákvæði 1.3.15, þegar a.m.k. 25 prósent hlutabréfa innan sama flokks eru í eigu almennra fjárfesta.

1.3.17 Kauphöllin getur fallist á lægra hlutfall dreifingar en 25 prósent telji hún að viðskipti með bréfin geti farið fram á eðlilegan hátt í ljósi fjölda hluthafa og dreifingu hlutabréfanna.

Forsenda viðskipta í kauphöll er nægilegt framboð á fjármálagerningum og eftirspurn eftir þeim en það styður við áreiðanlega verðmyndun. Margþætt mat fer fram á þessum skilyrðum fyrir töku hlutabréfa til viðskipta. Þættir, sem taka má tillit til í matinu, geta m.a. verið fyrri viðskiptasaga.

Nægilegur fjöldi hlutabréfa skal vera í eigu almennra fjárfesta og fjöldi hluthafa skal vera nægur. Til að leggja mat á hvort framboð og eftirspurn sé nægjanlegt má líta til fjölda hluthafa. Fá hlutabréf í eigu almennra fjárfesta eða fáir hluthafar geta leitt til ótraustari verðmyndunar. Undir eðlilegum kringumstæðum eru útgefendur með a.m.k. 500 hluthafa, sem eiga hlutabréf að verðmæti u.þ.b. 1.000 evrur hver, taldir fullnægja skilyrðum um hluthafa.

Með almennum fjárfesti er átt við fjárfesti sem ekki er innherji, aðili fjárhagslega tengdur innherja, móður- eða dótturfélag eða aðili sem á meira en sem nemur 10% af hlutafé útgefandans.

Auk þess teljast hlutir í eigu stjórnarmanna og yfirstjórnenda útgefandans, sem og hvers kyns lögaðila í nánnum eignatengslum við hann, svo sem lífeyrissjóða sem útgefandinn rekur, ekki vera í eigu almennra fjárfesta.

Við útreikning á hlutum, sem ekki eru í eigu almennra fjárfesta, eru teknir með hlutir í eigu hluthafa, sem hafa skuldbundið sig til að losa sig ekki við hlut sinn í lengri tíma (svokallaðar söluhömlur).

Þegar hlutabréf eru tekin til viðskipta geta meira en 25 prósent hlutabréfa verið í eigu almennra fjárfesta en dreifingin síðar farið niður fyrir það hlutfall. Áréttað skal að 25 prósent reglan er viðmiðunarregla sem styður meginregluna um nægjanlega dreifingu hlutabréfa. Frá því að hlutabréf eru tekin til viðskipta metur Kauphöllin reglulega hvort dreifing hlutabréfa og seljanleiki séu nægjanleg og 25 prósent reglan er því aðeins einn af mörgum þáttum í slíku mati. Þetta felur í sér að útgefandi, sem uppfyllir ekki skilyrði 25 prósent reglunnar, er ekki endilega talinn brjóta gegn meginreglunni um seljanleika.

Þegar seljanleiki vîkur verulega frá skilyrðum fyrir töku hlutabréfa til viðskipta eru útgefendur hvattir til að bæta úr því, svo sem með samningi við fjármálaþyrirtæki um viðskiptavakt. Ef viðskipti með hlutabréf útgefandans halda áfram að vera slitrótt getur verið ástæða til að athugunarmerkja hlutabréfin. Slík ákvörðun Kauphallarinnar er tekin að viðhöfðu samráði við útgefandann.

Hugi útgefandi að töku til viðskipta á öðrum flokki hlutabréfa metur Kauphöllin hvort seljanleiki verði nægur. Þetta merkir í raun að Kauphöllin metur heildstætt væntanlegt magn viðskipta með flokkinn.

Í ákveðnum tilfellum getur komið til þess að dreifing hlutabréfa sé ekki fullnægjandi við töku hlutabréfanna til viðskipta, en fullvissa hefur verið veitt fyrir því að slík dreifing náist stuttu síðar. Í slíkum tilfellum getur Kauphöllin metið aðstæður með þeim hætti að ástæða sé til að samþykkja umsókn um töku til viðskipta með vísan til ákvæðis 1.3.25.

Ef útgefandi er fyrir með hlutabréf í viðskiptum í kauphöll, eða á jafngildum markaði, mun Kauphöllin taka tillit til spár um seljanleika á grundvelli heildarmats á dreifingu hlutabréfa útgefandans, ekki aðeins á heimamarkaði heldur einnig á Norðurlanda-, Evrópu- og jafnvel á heimsvísu. Við mat sitt tekur Kauphöllin tillit til þátta eins og dreifingar hlutabréfa á heimamarkaði og hversu auðvelt er að gera upp viðskipti á milli landa. Ef það er talið æskilegt getur Kauphöllin krafist þess að útgefandi geri samning við viðskiptavaka til að tryggja nægjanlegan seljanleika.

1.3.18 **Markaðsvirði hlutabréfa**

Áætlað markaðsvirði hlutabréfa skal að lágmarki vera fjárhæð sem nemur að jafnvirði 1 milljón evra miðað við opinbert viðmiðunargengi eins og það er skráð hverju sinni.

Áætlað markaðsvirði hlutabréfa er vanalega metið á grundvelli útboðsverðs í almennu frumútboði en einnig er hægt að nota aðrar matsaðferðir. Þetta skilyrði á aðeins við í aðdraganda þess þegar hlutabréf eru upphaflega tekin til viðskipta í Kauphöllinni.

1.3.19 **Hæfi**

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

Í undantekningartilvikum getur útgefandi, sem sækir um töku hlutabréfa til viðskipta, verið talinn óhæfur fyrir töku hlutabréfa hans til viðskipta þrátt fyrir að hann uppfylli öll skilyrði, t.d. þegar talið er að taka hlutabréfa útgefandans til viðskipta geti skaðað traust á verðbréfamarkaðnum. Ef útgefandi er, þrátt fyrir að uppfylla öll skilyrði fyrir töku hlutabréfa til viðskipta, talinn draga úr trausti á verðbréfamarkaði vegna reksturs síns eða skipulags getur Kauphöllin ákveðið að athugunarmerkja hlutabréfin eða tekið þau úr viðskiptum.

Til að viðhalda trausti almennings á markaðnum er mikilvægt að einstaklingar, sem bera stjórnunarlega ábyrgð hjá útgefandanum, þar með taldir stjórnarmenn, eigi ekki feril að baki sem lagt getur í hættu orðspor útgefandans og dregið úr trausti á markaðnum. Mikilvægt er að ferill slíkra einstaklinga sé birtur með fullnægjandi hætti í aðdraganda töku hlutabréfanna til viðskipta, sem hluti af þeim upplýsingum sem settar eru fram í lýsingu. Útgefandinn skal t.d. meta hvort birta skuli upplýsingar af sakaskrá viðkomandi, upplýsingar er varða aðild að gjaldþroti og því um líku. Í alvarlegustu tilvikum, hafi viðkomandi gerst sekur um lögbrot, sér í lagi er varðar efnahagsbrot, hafi hann átt aðild að fjölda gjaldþrota, eða hafi hann borið stjórnunarlega ábyrgð í félagi sem hefur brotið alvarlega eða með ítrekuðum hætti gegn reglum Kauphallarinnar, getur slíkt komið í veg fyrir að hlutabréf útgefanda verði tekin til viðskipta nema viðkomandi einstaklingur hafi verið sviptur stjórnunarstöðu sinni hjá útgefandanum.

Stjórnendur og stjórn

1.3.20 Samsetning stjórnar útgefandans skal endurspegla hæfni og reynslu sem krafist er til að stýra útgefanda sem fengið hefur hlutabréf tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði og vera í samræmi við kröfur sem gerðar eru til slíks útgefanda.

1.3.21 Stjórnendur útgefandans skulu búa yfir hæfni og reynslu sem þarf til að stýra útgefandanum í samræmi við kröfur sem gerðar eru til útgefanda sem fengið hefur hlutabréf tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði.

Forsenda þess að hlutabréf útgefanda séu tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði er að stjórnarmenn og aðrir, sem bera stjórnunarlega ábyrgð hjá útgefandanum, hafi nægilega reynslu og þekkingu hvað varðar kröfur til slíkra félaga. Jafnframt er mikilvægt að þeir skilji þær kröfur og væntingar sem gerðar eru til slíkra félaga. Hvorki er farið fram á né skal það staðfest að allir stjórnarmenn búi yfir slíkri reynslu eða færni, en stjórnin þarf í heild sinni að standast slíkar kröfur. Hvað varðar stjórnendur er þess krafist hið minnsta að forstjóri og fjármálastjóri séu hæfir að þessu leyti.

Þegar hæfni og reynsla stjórnarmanna og stjórnenda er metin mun Kauphöllin taka tillit til fyrri reynslu viðkomandi af störfum fyrir útgefanda sem hefur hlutabréf sín tekin

til viðskipta í Kauphöllinni, á öðrum skipulegum verðbréfamarkaði eða á markaði með sambærilega lagastöðu. Einnig skal tekið tillit til annarrar viðeigandi reynslu.

Mikilvægt er að stjórnarmenn og stjórnendur útgefandans þekki útgefandann og rekstur hans og séu kunnugir uppbyggingu hans, svo sem innri upplýsingagjöf, uppbyggingu og framsetningu fjárhagsupplýsinga, fjárfestatengslum og verkferlum við birtingu atviksbundinna og reglubundinna upplýsinga til hlutabréfamarkaðarins. Kauphöllin mun yfirleitt telja stjórnarmenn og stjórnendur nægilega kunnuga slíkum þáttum hafi þeir verið virkir í störfum sínum hjá útgefandanum í a.m.k. þrjú mánuði og átt þátt í gerð a.m.k. eins ársreiknings eða árshlutareiknings sem gefnir eru út fyrir töku hlutabréfanna til viðskipta.

Þá er mikilvægt að stjórnarmenn og stjórnendur útgefandans hafi almenna þekkingu á lögum og reglum hlutabréfamarkaðarins, sér í lagi lögum og reglum sem tengjast útgefandanum og töku hlutabréfa hans til viðskipta með beinum hætti. Afla má slíkrar þekkingar með því að sækja námskeið Kauphallarinnar. Einstaklingar, sem telja sig hafa nægjanlega hæfni, skulu sýna Kauphöllinni fram á það, t.d. með því að leggja fram ferilskrá, vottorð frá samþykktum þriðja aðila eða með öðrum hætti sem Kauphöllin tekur til greina.

Kauphöllin gerir þá kröfu að forstjóri sé ráðinn til starfa af útgefandanum. Gera má undantekningu frá þeirri kröfu í skamman tíma ef næg ástæða þykir til.

1.3.22

Geta til að veita upplýsingar til markaðarins

Áður en taka hlutabréfa 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 að uppfyllt kröfur Kauphallarinnar um að veita markaðnum tímanlegar, áreiðanlegar, nákvæmar og nýjustu upplýsingar.

Uppbygging útgefanda skal tryggja tímanlega birtingu upplýsinga. Skipulag og ferlar eiga að vera til staðar fyrir töku hlutabréfa til viðskipta, þ.e. útgefandi skal hafa gert a.m.k. einn árshlutareikning í samræmi við reglur Kauphallarinnar, jafnvel þó að þessar upplýsingar hafi ekki verið birtar markaðnum. Kauphöllin mælir með því að útgefandi gangi enn lengra, í þeim skilningi að skipulagið við birtingu upplýsinga hafi verið í framkvæmd í a.m.k. tvo ársfjórðunga og við gerð a.m.k. tveggja árshlutareikninga eða eins ársreiknings áður en taka hlutabréfa til viðskipta fer fram.

Upplýsinga- og fjárhagskerfið skal þannig uppbyggt að stjórn og stjórnendur útgefandans fái nauðsynlegar upplýsingar sem þörf er á við ákvarðanatöku. Þetta ætti að stuðla að skjótri og tíðri upplýsingagjöf til stjórnar og stjórnenda, svo sem í formi mánaðarskýrslna. Kerfið verður að gera kleift að útbúa tímanlega áreiðanlegar fjárhagsupplýsingar. Útgefandinn skal einnig búa yfir þeim mannaúdi sem nauðsynlegur er til að greina gögnin svo að hægt sé t.d. að fjalla um afkomuþróun útgefandans í tilkynningum til hlutabréfamarkaðarins. Það getur verið nóg að utanaðkomandi aðilar sjái um hluta fjárhagsþátta, svo framarlega sem um langtímasamning sé að ræða og hreyfing á starfsfólki sé lítil. Ábyrgð á því að fjárhagsþáttum sé sinnt liggur engu að síður ávallt hjá útgefandanum og ekki er ásettánlegt að mikilvægir þættir er varða sérþekkingu á fjármálum útgefandans séu í höndum utanaðkomandi aðila.

Til að forðast aðstæður þar sem forstjóri verður fyrir of miklu álagi skal að minnsta kosti vera einn aðili til viðbótar sem getur annast ytri samskipti fyrir hönd útgefandans. Ráðgjafar geta veitt stuðning í upplýsingamiðlun, sér í lagi er varðar frumvinnslu á

upplýsingum til hlutabréfamarkaðarins. Hins vegar er ekki ásættanlegt að mikilvægir hlutar sérþekkingar á upplýsingasviði séu í höndum ráðgjafa eða annarra aðkeyþra aðila.

Til að tryggja að útgefandi veiti markaðnum tímanlegar, áreiðanlegar, nákvæmar og nýjar upplýsingar hvetur Kauphöllin útgefendur til að setja sér upplýsingastefnu. Upplýsingastefna útgefanda er tæki sem hjálpar útgefandanum að veita stöðugt bestu upplýsingar, bæði innan útgefandans og til markaðarins. Hún á að vera þannig uppbyggð að framkvæmd hennar hvíli ekki á einum aðila og þannig úr garði gerð að hún henti þeim aðstæðum sem eiga við um útgefandann. Upplýsingar, sem veittar eru markaðnum, skulu vera réttar, viðeigandi og áreiðanlegar og skulu gefnar í samræmi við reglur Kauphallarinnar. Upplýsingastefna útgefanda snýst yfirleitt um nokkra þætti, svo sem hver skuli koma fram sem talsmaður útgefandans, hvers kyns upplýsingar skulu gerðar opinberar, hvar og hvenær birting skuli fara fram og meðhöndlun upplýsinga þegar áföll verða. Hvað varðar útgefanda sem hefur fengið hlutabréf sín tekin til viðskipta er það einnig sérlega mikilvægt að stefnan fjalli um upplýsingaskyldu hans. Innri reglur útgefanda stuðla að því að þessu markmiði sé náð.

1.3.23 **LEI auðkenni**

Útgefandi skal hafa LEI auðkenni (e. Legal Entity Identifier).

1.3.24 **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 hlutabréf hans eru tekin til viðskipta, að því gefnu að upplýsingarnar komi ekki fram í lýsingu.

1.3.25 **Undanþágur**

Kauphöllin getur samþykkt umsókn um töku hlutabréfa til viðskipta, jafnvel þó að útgefandi uppfylli ekki öll skilyrði fyrir töku hlutabréfa til viðskipta ef hún telur tryggt að:

- i. markmið viðeigandi skilyrða eða lögboðinna skilyrða séu ekki í hættu eða
- ii. að markmiðum ákveðinna skilyrða megi ná eftir öðrum leiðum.

Markmið skilyrðanna er að stuðla að nægjanlegum seljanleika og efla traust á útgefendum sem hafa fengið hlutabréf sín tekin til viðskipta, Kauphöllinni og hlutabréfamarkaðnum í heild sinni. Þessum markmiðum er yfirleitt talið náð ef öllum skilyrðum er fullnægt. Hins vegar verður að meta sérhvert tilfelli fyrir sig. Sé að öllu samanlögðu nægileg trygging fyrir því að staða útgefandans og hlutabréfa hans sé í samræmi við umrædd markmið getur Kauphöllin samþykkt umsókn, jafnvel þó að öllum skilyrðum hafi ekki verið fullnægt. Við slíkar aðstæður þurfa skilyrðin að vera sveigjanleg til að hindra ekki að hlutabréfin séu tekin til viðskipta ef viðskiptin eru í þágu útgefandans og fjárfesta.

Útgefendur sem eru þegar með hlutabréf í viðskiptum í kauphöll, eða á jafngildum markaði, geta óskað eftir undanþágu frá einu eða fleiri skilyrðum fyrir töku hlutabréfa til viðskipta og skilyrðum varðandi stjórnun útgefanda skv. ákvæðum 1.3.20 – 1.3.22.

Undanþágur eiga aðeins við á þeim tíma þegar hlutabréfin eru tekin til viðskipta. Því þarf útgefandi, sem hefur fengið hlutabréf sín tekin til viðskipta, ekki að sækja um undanþágu hafi aðstæður breyst á þá vegu að einu eða fleiri skilyrðum sé ekki lengur fullnægt. Við slíkar aðstæður getur Kauphöllin komið á fundi með útgefandanum til að

leita lausna. Ef veruleg frávik eru frá skilyrðum getur komið til greina að taka hlutabréfin úr viðskiptum.

1.3.26 **Verulegar breytingar á starfsemi útgefanda**

Verði verulegar breytingar á starfsemi útgefanda þannig að eftir þær megi telja hann alveg nýtt fyrirtæki er Kauphöllinni heimilt að gera könnun sem er sambærileg við þá könnun sem fer fram þegar alveg nýr útgefandi sækir um töku til viðskipta í Kauphöllinni.

Lagt er heildarmat á breytinguna. Þeir þættir sem að jafnaði er litið til þegar metið er hvort um breytingu á starfsemi útgefanda sé að ræða eru, meðal annars, eftirfarandi:

- *Breytingar á formi eignarhalds, stjórnendum eða eignum;*
- *Rekstur útgefanda er seldur og í tengslum við það er nýr rekstur keyptur;*
- *Velta eða eignir keypta rekstrarins eru talsvert meiri en velta eða eignir útgefandans;*
- *Markaðsvirði keyptu eignanna er talsvert hærra en markaðsvirði útgefandans;*
- *Tilfærsla verður á stjórnun útgefandans frá fyrri stjórnendum og meirihluti stjórnar útgefandans breytist vegna viðskipta.*

Ef flest eða öll ofangreindra atriða hafa átt sér stað er niðurstaða heildarmatsins sú að breyting hafi orðið á starfsemi útgefandans. Ef aftur á móti aðeins eitt eða tvö þessara atriða hafa átt sér stað er ekki víst að hægt sé að líta svo á að útgefandinn sé í alveg nýjum rekstri.

Hafa skal samband við Kauphöllina þegar breyting á starfsemi útgefandans er ráðgerð svo leysa megi mál sem varða áframhaldandi viðskipti með hlutabréf útgefandans á sem fyrirhafnarminnstan hátt. Fjallað er um upplýsingaskyldu vegna breytinga á starfsemi útgefanda í 2. kafla.

2. UPPLÝSINGASKYLDA ÚTGEFENDA HLUTABRÉFA

ALMENNAR REGLUR UM BIRTINGU UPPLÝSINGA

2.1 Almennt ákvæði

Útgefandi skal birta innherjaupplýsingar í samræmi við 122. gr. laga um verðbréfavíðskipti nr. 108/2007 („lög um verðbréfavíðskipti“ eða „vvl.“).

122. gr. vvl. kveður á um upplýsingaskyldu vegna innherjaupplýsinga. Hugtakið innherjaupplýsingar er skilgreint í 120. gr. vvl. Samkvæmt 122. gr. vvl. er heimilt að fresta birtingu innherjaupplýsinga við vissar aðstæður. Í slíkum tilvikum ber útgefanda að tryggja að farið sé að öllum gildandi reglum er varða frestun á birtingu upplýsinga.

Hér að neðan er að finna leiðbeiningar um tiltekna aðstæður og atburði sem Kauphöllin telur að kunni að fela í sér innherjaupplýsingar samkvæmt vvl. og reglugerðum sem settar eru á grundvelli vvl. Markmiðið með leiðbeiningunum er að auðvelda útgefendum að fara að lögnum og veita leiðbeiningar um afstöðu Kauphallarinnar til upplýsingaskyldu útgefenda samkvæmt vvl. Um skyldur útgefanda til að gera innherjaupplýsingar opinberar fer samkvæmt vvl. og ekki er ætlunin að þær leiðbeiningar sem veittar eru í þessum kafla leggi viðbótarskyldur á herðar útgefendum umfram þær skyldur sem kveðið er á um í vvl.

Útgefanda ber að tryggja að allir markaðsaðilar hafi samtímis aðgang að öllum innherjaupplýsingum um útgefandann. Útgefanda ber því að tryggja að með slíkar innherjaupplýsingar sé farið sem trúnaðarmál og að engir óviðkomandi aðilar fái aðgang að upplýsingunum áður en þær eru birtar. Ekki má veita greiningaraðilum, fréttamönnum eða öðrum aðilum, hvorki einstaklingum né hópum, innherjaupplýsingarnar, nema þær séu samtímis birtar opinberlega.

Í sérstökum tilvikum þar sem birtingin fer fram í eðlilegu sambandi við starf, stöðu eða skyldur þess sem upplýsingarnar veitir og móttakandi upplýsinganna er bundinn trúnaði um þær kann þó að vera mögulegt fyrir útgefanda að veita aðilum, sem koma með virkum hætti að ákvörðunarferlinu eða sem sérfræðingar að upplýsingaferlinu, upplýsingar áður en birtingin á sér stað. Þetta gæti t.d. átt við um upplýsingar til handa stærstu hluthöfum eða fyrirhuguðum hluthöfum í tengslum við greiningu í aðdraganda nýrrar útgáfu hlutabréfa, upplýsingar til handa ráðgjöfum sem útgefandi ræður til að vinna að gerð lýsinga í aðdraganda fyrirhugaðrar útgáfu hlutabréfa eða annarra meiri háttar viðskipta, upplýsingar til handa fyrirhuguðum bjóðendum eða félögum sem til stendur að yfirtaka í tengslum við samningaviðræður um yfirtökutilboð, upplýsingar til handa matsfyrirtækjum í aðdraganda lánshæfismats eða upplýsingar til handa lánveitendum í aðdraganda mikilvægra ákvarðana um lánveitingar.

Útgefandi kemst ekki hjá upplýsingaskyldu sinni með því að gera samning við annan aðila sem kveður á um að útgefandinn skuli ekki birta tiltekna upplýsingar eða tiltekin atriði í slíkum upplýsingum.

Mat á því hvort upplýsingar teljist vera innherjaupplýsingar skal byggt á forsendum og aðstæðum í hverju tilviki fyrir sig og ef vafi leikur á slíku er útgefandanum heimilt að leita ráða hjá Kauphöllinni. Starfsmenn Kauphallarinnar eru bundnir þagnarskyldu. Útgefandinn ber þó ávallt endanlega ábyrgð á því að upplýsingaskyldu hans samkvæmt vvl. og reglum þessum sé gætt.

Mat á því hvort um innherjaupplýsingar er að ræða getur falið í sér athugun á eftirfarandi þáttum:

- væntanlegu umfangi eða vægi ákvörðunar, forsendna eða aðstæðna í hlutfalli við heildarstarfsemi útgefandans;
- mikilvægi upplýsinganna fyrir helstu áhrifaþætti er stýra verðlagningu á fjármálagerningum útgefandans; og
- öllum öðrum markaðsbreytum sem kynnu að hafa áhrif á verð fjármálagerninganna.

Ef upplýsingarnar hafa borist útgefandanum frá utanaðkomandi aðila er einnig heimilt að taka tillit til áreiðanleika slíkra heimilda.

Að auki er heimilt að byggja mat á því hvort svipaðar upplýsingar hafi áður haft áhrif á verð fjármálagerninganna eða hvort útgefandinn hafi áður túlkað svipaðar aðstæður þannig að þær feli í sér innherjaupplýsingar. Slíkt skal vissulega ekki koma í veg fyrir að útgefendur geri breytingar á stefnu sinni varðandi birtingar á upplýsingum, en forðast ber ósamræmi í meðferð sambærilegra upplýsinga.

Almenna reglan er sú að útgefanda ber að birta upplýsingar sem eru líklegar til að hafa umtalsverð áhrif á verð fjármálagerninga hans séu þær gerðar opinberar. Raunveruleg verðbreyting á fjármálagerningum þarf ekki að eiga sér stað. Áhrif á verð fjármálagerninga geta verið af ólíkum toga og þau ber að ákvarða út frá aðstæðum hvers útgefanda fyrir sig, m.a. með hliðsjón af undanfarandi þróun verðs fjármálagerninganna, viðkomandi atvinnugrein og ríkjandi markaðsaðstæðum. Samkvæmt þessu ákvæði kann upplýsingaskylda því t.d. að gilda við eftirfarandi aðstæður:

- tilboð eða ákvarðanir um fjárfestingar;
- samstarfssamningar eða aðrir mikilvægir samningar;
- kaup og sala félaga;
- breytingar á verði eða gengi gjaldmiðla;
- tap á lánstrausti eða missir viðskiptavina;
- nýr samrekstur (e. joint venture);
- niðurstöður rannsókna, þróun á nýrri vöru eða mikilvæg uppfinning;
- upphaf eða niðurstaða lagalegs ágreinings eða ákvarðana þar að lútandi;
- fjárhagslegir erfiðleikar;
- ákvarðanir stjórnvalda;
- hluthafasamkomulag sem útgefandinn hefur vitneskju um og kann að hafa áhrif á beitingu atkvæðisréttar eða framseljanleika hlutabréfa;
- orðrómur á markaðnum og upplýsingaleki;
- viðskiptavakasamningar; og
- upplýsingar um dótturfélög og hlutdeildarfélag;
- afgerandi frávik í afkomu eða fjárhagsstöðu; og
- verulegar breytingar á starfsemi útgefanda (sjá einnig ákvæði 2.15).

Hér að neðan er að finna ítarlegri lýsingu á sumum dæmunum og leiðbeiningunum um hvers konar upplýsingar Kauphöllin gerir að jafnaði ráð fyrir að upplýsingagjöfin feli í sér, sem og leiðbeiningar um tímasetningu og aðferðir við upplýsingagjöf sem Kauphöllin gerir að jafnaði ráð fyrir að útgefandi fari eftir.

Tilboð eða ákvarðanir um fjárfestingar og samstarfssamningar

Ef útgefandi birtir opinberlega tilkynningu um meiriháttar tilboð er mikilvægt að í henni séu upplýsingar um virði tilboðsins, þar með talið sjálfa afurðina eða aðra efnislega þætti tilboðsins og það tímabil sem tilboðið tengist. Telja má að tilboð sem tengjast nýjum afurðum, nýjum notkunarsviðum, nýjum viðskiptavinum eða tegundum viðskiptavina og nýjum mörkuðum geti falið í sér innherjaupplýsingar við ákveðnar aðstæður. Hvað varðar samstarfssamninga kann að vera erfitt að meta fjárhagsleg áhrif þeirra og því er afar mikilvægt að veita verðbréfamarkaðnum nákvæmar upplýsingar um viðkomandi ástæður, tilgang og áætlanir.

Kaup og sala félaga

Birti útgefandi innherjaupplýsingar um kaup eða sölu félaga eða rekstrareiningar skal upplýsingagjöfin yfirleitt fela í sér eftirfarandi:

- kaupverð, nema sérstakar ástæður komi til;
- greiðslutilhögun;
- viðeigandi upplýsingar um hina keyptu eða seldu eign;
- tilefni viðskiptanna;
- væntanleg áhrif á starfsemi útgefandans;
- tímaáætlun viðskiptanna; og
- alla helstu skilmála og skilyrði sem gilda um viðskiptin.

Lýsa skal félaginu eða rekstrareiningunni sem keypt er þannig að fram komi upplýsingar um meginstarfsemi, sögulegt yfirlit yfir fjárhagsafkomu og fjárhagsstaða.

Gæta verður þess sérstaklega að upplýsingar um fyrirtækjaviðskipti sem teljast innherjaupplýsingar séu ítarlegar. Upplýsingar sem birtar eru í tilkynningum um viðskipti skulu gera markaðsaðilum kleift að meta fjárhagsleg áhrif kaupanna eða sölunnar, sem og áhrif slíkra viðskipta á starfsemi útgefandans og áhrifin á verð eða verðgildi fjármálagerninga útgefandans. Slíkt mat krefst að jafnaði fyrirliggjandi vitneskju um fjárhagsleg áhrif kaupanna eða sölunnar sem og vitneskju um áhrif viðskiptanna á starfsemi útgefandans.

Útgefandinn ætti að birta upplýsingar um kaup- eða söluverð félags, því það er yfirleitt lykilatriði þegar áhrif viðskiptanna eru metin. Í undantekningartilfellum kann þó að vera heimilt að halda leynd yfir kaup- eða söluverði eignar. Dæmi um slíkt er þegar kaupverðið skiptir ekki sköpum við mat á útgefanda. Annað dæmi er þegar upplýsingar eru birtar áður en samningum um verð hefur verið lokið. Við slíkar aðstæður er ekki hægt að birta upplýsingar um verðið, en um leið og samningar hafa náðst um verðið skal birta viðkomandi upplýsingar. Ekki er óalgengt að kaupverðið tengist framtíðarhorfum þess félags sem keypt hefur verið. Í slíkum tilvikum skal útgefandinn birta upplýsingar um hámarkskaupverð (þ.m.t. hámark viðbótarkaupverðs) þegar í stað, ásamt þeim breytum sem kunna að hafa áhrif á viðbótarkaupverðið, og birta lokakaupverðið í síðari tilkynningu.

Upplýsingar um mismunandi tegundir viðskipta geta talist innherjaupplýsingar og mismunandi leiðir kunna að vera til að meta viðskipti eftir mikilvægi þeirra í tengslum við stefnumörkun. Til viðeigandi upplýsinga að því er varðar matið gætu talist áhrif á rekstrarreikning eða efnahagsreikning vegna samþættingar á starfsemi eða, að öðrum kosti, áhrif sölunnar.

Í tengslum við kaup á rekstri þar sem hin keypta rekstrareining er ekki sjálfstæð rekstrareining getur verið sérstaklega mikilvægt að tilkynna kaupverðið, tegund starfseminnar sem keypt er, eignir og skuldir sem fylgja kaupunum, fjölda starfsmanna sem færast yfir o.s.frv.

Fjárhagslegir erfiðleikar

Í aðstæðum þar sem útgefandi lendir í fjárhagserfiðleikum, svo sem greiðsluerfiðleikum eða greiðslufresti, kunna að rísa erfiðar spurningar um skylduna til að birta innherjaupplýsingar. Til dæmis getur útgefandi verið í aðstæðum þar sem mikilvægar ákvarðanir eru teknar af öðrum aðilum, t.d. lánveitendum eða stærstu hluthöfum.

Engu að síður er það útgefandinn sem ber ábyrgð á því að birta innherjaupplýsingar. Útgefandinn gerir slíkt með því að afla sér stöðugt upplýsinga um gang mála hjá fulltrúum lánveitenda, stærstu hluthöfunum, o.s.frv. Á grundvelli upplýsinga sem þannig er aflað er hægt að gera viðeigandi ráðstafanir varðandi birtingu upplýsinga.

Ekki er óalgengt að lánasamningar innihaldi ýmiss konar skilyrði um eiginfjárlutfall, veltu, lánshæfismat eða þess háttar (lánaskilmálar, e. covenants) og ef ekki er staðið við þessar takmarkanir getur lánveitandinn krafist endurgreiðslu eða þess að lánasamningurinn sé endurskoðaður. Slíkar vanefndir kunna að fela í sér innherjaupplýsingar.

Ákvarðanir stjórnvalda

Jafnvel þótt útgefanda reynist örðugt að fylgja eftir málum sem stjórnvöld eða dómstólar taka ákvörðun um og varða útgefanda ber hann engu að síður ábyrgð á því að upplýsa verðbréfamarkaðinn opinberlega um slíkar ákvarðanir eins fljótt og auðið er feli afleiðingar ákvörðunarinnar í sér innherjaupplýsingar. Upplýsingarnar ættu að vera nægilega útarlegar og viðeigandi frá sjónarhóli markaðarins að hægt sé að meta áhrifin á útgefandann og starfsemi hans, afkomu og fjárhagsstöðu og því getur verið misjafnt hve mikilla upplýsinga er þörf hverju sinni.

Ef ógerningur er fyrir útgefandann að setja fram álitgerð um afleiðingar ákvörðunar stjórnvalds eða dómstóls er honum heimilt í fyrstu að birta upplýsingar um viðkomandi ákvörðun. Jafnshjótt og útgefandi hefur metið áhrif ákvörðunarinnar, ef einhver eru, ber honum að birta nýjar upplýsingar þar að lútandi.

Upplýsingar um dótturfélög og hlutdeildarfélag

Ákvarðanir, forsendur og aðstæður er snerta samstæðu eða einstök dótturfélög, og í sumum tilvikum einnig hlutdeildarfélag, geta falið í sér innherjaupplýsingar. Mat á slíku er eðli málsins samkvæmt háð lagalegri og rekstrarlegri uppbyggingu samstæðunnar, sem og öðrum aðstæðum.

Sú staða gæti komið upp að hlutdeildarfélag birti upplýsingar sem varða starfsemi þess óháð því hvort viðkomandi hlutdeildarfélagi sé skylt að hlíta samskonar upplýsingaskyldu. Í slíkum tilvikum ber útgefanda að meta hvort slíkar upplýsingar eru innherjaupplýsingar að því er varðar fjármálagerninga útgefandans.

Þegar dótturfélag hefur fjármálagerninga sína í viðskiptum geta aðstæður innan þess falið í sér innherjaupplýsingar að því er varðar fjármálagerninga útgefanda.

Afgerandi frávik í afkomu eða fjárhagsstöðu

Verði afgerandi frávik í afkomu eða fjárhagsstöðu útgefandans frá því sem eðlilegt hefði verið að gera ráð fyrir á grundvelli fjárhagsupplýsinga sem hann hefur áður birt kunna upplýsingar um slík frávik að fela í sér innherjaupplýsingar.

Þegar tekin er ákvörðun um hvort breyting á fjárhagsafkomu eða fjárhagsstöðu útgefanda sé það mikilvæg að um innherjaupplýsingar sé að ræða skal útgefandinn leggja mat á frávikin út frá nýjustu upplýsingum um fjárhagsafkomu sína, afkomuspá eða yfirlýsingum um framtíðarhorfur. Þegar tekin er ákvörðun um hvort birta skuli upplýsingar ætti útgefandinn að taka mið af afkomuhorfum og almennri vitneskju um breytingar á efnahagsaðstæðum á þeim tíma sem eftir er af því tímabili sem matið á horfunum tekur til. Þættir sem hafa áhrif á slíkar horfur geta verið breytingar í starfsumhverfi útgefandans og árstímabundnar aðstæður sem varða starfsemi hans. Einnig þarf að taka tillit til allra upplýsinga sem útgefandinn hefur birt um áhrif utanaðkomandi aðstæðna á starfsemi hans, t.d. næmnigreiningu vegna hrávöruverðs eða í tengslum við tiltekna markaðsþróun. Markaðsvæntingar, svo sem mat greiningaraðila, eru ekki afgerandi í slíku mati; það sem aftur á móti er afgerandi eru upplýsingarnar sem útgefandinn birtir og þær ályktanir sem með réttu er hægt að draga af þeim.

Útgefandinn kann einnig að ákveða að birta full reikningsskil fyrir áætlaðan birtingardag þeirra.

Verulegar breytingar á starfsemi útgefanda

Verði umtalsverðar breytingar á útgefanda á stuttum tíma, eða starfsemi hans að öðru leyti, þannig að líta megi á útgefandann sem nýjan útgefanda, geta upplýsingar um slíkar breytingar falið í sér innherjaupplýsingar. Þegar útgefandinn birtir upplýsingar um slíkar breytingar skal getið um afleiðingar breytinganna.

Tímasetning og aðferðir við upplýsingagjöf

Útgefandi skal upplýsa almenning eins fljótt og auðið er um innherjaupplýsingar sem varða útgefandann. Útgefandinn skal tryggja að innherjaupplýsingarnar séu gerðar opinberar með hætti sem tryggir almenningi skjótan aðgang og auðveldar fullt, rétt og tímanlegt mat á upplýsingunum. Útgefandinn skal ekki blanda saman annars vegar birtingu á innherjaupplýsingum fyrir almenningi og hins vegar markaðssetningu á starfsemi sinni.

Upplýsingar sem útgefandi birtir skulu endurspegla raunverulegar aðstæður hans og mega ekki vera misvísandi eða ónákvæmar á nokkurn hátt. Upplýsingarnar skulu innihalda staðreyndir sem veita fullnægjandi vísbendingar til hægt sé að leggja mat á upplýsingarnar og áhrif þeirra á verð fjármálagerna útgefandans.

Upplýsingar sem ekki koma fram í tilkynningu geta einnig valdið því að hún sé ónákvæm eða misvísandi.

Þær upplýsingar sem skipta mestu máli skulu koma skýrt fram í upphafi tilkynningar. Fyrirsögn tilkynningar skal gefa til kynna meginefni hennar.

Óheimilt er að veita innherjaupplýsingar, t.d. á hluthafafundum eða kynningum með greiningaraðilum, án þess að birta þær opinberlega, eigi síðar en samtímis.

Breytingar og leiðréttingar á áður birtum upplýsingum

Þegar útgefandi tilkynnir um verulegar breytingar á áður birtum upplýsingum skal birta þá tilkynningu eftir sömu leið og notast var við þegar upplýsingarnar voru áður birtar. Tilkynna skal um leiðréttingar á villum í upplýsingum sem útgefandi hefur birt um leið og þær uppgötvast nema um óverulegar villur sé að ræða. Ef um er að ræða breytingar á fjárhagsupplýsingum er yfirleitt ekki nauðsynlegt að endurbirta allar fjárhagsupplýsingar. Þess í stað er heimilt að birta breytingarnar í tilkynningu sem dreift er með sama hætti og fjárhagsupplýsingunum.

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 útgefandanum.

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 ákvæði gildir frá þeim degi er útgefandi sækir um að hlutabréf hans verði tekin til viðskipta. Ákvæðið gildir einnig um ársskýrslur og lýsingar sé þess kostur.

ÖNNUR UPPLÝSINGASKYLDA

2.3 Inngangur

Í þessum kafla eru gerðar vissar kröfur um upplýsingagjöf umfram kröfur laga um verðbréfavíðskipti. Ávallt skal því birta þær upplýsingar sem tilgreindar eru í þessum kafla óháð því hvort um er að ræða birtingarskyldar innherjaupplýsingar samkvæmt lögum um verðbréfavíðskipti. 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 Fjárhagsupplýsingar

Útgefandi skal útbúa allar fjárhagsupplýsingar í samræmi við lög og reglur um reikningsskil sem gilda um útgefandann. Útgefanda er skylt að birta endurskoðaðan ársreikning eða, ef við á, samstæðureikning.

Útgefanda er skylt að birta árshlutareikning eða, ef við á, samstæðureikning, vegna fyrstu þriggja, sex og níu mánaða reikningsársins. Útgefanda er heimilt að birta greinargerð frá stjórn, í samræmi við lög, í stað árshlutareiknings vegna fyrstu þriggja og fyrstu níu mánaða reikningsársins.

Við gerð reikningsskila er útgefanda skylt að beita Alþjóðlegum reikningsskilastöðlum (IFRS) eins og þeir hafa verið samþykktir af Evrópusambandinu.

Ákvæði reglna þessara um birtingu fjárhagsupplýsinga gilda um samstæðureikninga eftir því sem við á.

2.5 Birtingartími fjárhagsupplýsinga

Útgefandi skal birta endurskoðaðan ársreikning eigi síðar en þremur mánuðum frá lokum reikningsársins.

Útgefanda er heimilt að birta óendurskoðuð ársreikningsskil og skal það gert eigi síðar en tveimur mánuðum frá lokum reikningsársins. Endurskoðaður ársreikningur skal þá birtur eigi síðar en fjórum mánuðum frá lokum reikningsársins.

Útgefandi skal birta árshlutareikning eigi síðar en tveimur mánuðum frá lokum hvers reikningstímabils.

Birti útgefandi greinargerð frá stjórn í stað árshlutareiknings vegna fyrstu þriggja og fyrstu níu mánaða reikningsársins skal það gert innan þeirra tímamarka sem lög kveða á um.

Ef útgefandi birtir óendurskoðuð ársreikningsskil skulu þau vera svo útarleg að í endurskoðuðum ársreikningi komi ekki fram neinar innherjaupplýsingar. Komi nýjar innherjaupplýsingar fram eftir birtingu á óendurskoðuðum ársreikningsskilum skulu þær birtar opinberlega eins fljótt og unnt er í samræmi við ákvæði vvl.

2.6 Tilkynning með fjárhagsupplýsingum

Útgefandi skal birta tilkynningu með öllum reikningsskilum.

Tilkynning skal hefjast á yfirliti þar sem fram koma allar helstu lykiltölur reikningsskila, þar með talið hagnaður á hlut, sem og upplýsingar um afkomuspá ef slík spá er sett fram.

Í tilkynningu með endurskoðuðum ársreikningi eða óendurskoðuðum ársreikningsskilum skulu koma fram upplýsingar um dagsetningu aðalfundar og upplýsingar um tillögu stjórnar um úthlutun arðs (arðsfjárhæð á hlut) ef slík tillaga liggur fyrir þegar tilkynningin er birt. Ef stjórn setur ekki fram tillögu um úthlutun arðs skal það tekið skýrt fram í tilkynningunni.

Ákvæði vvl. um birtingu innherjaupplýsinga skal haft til hliðsjónar við mat á því hvaða upplýsingar úr reikningsskilum eru settar fram í tilkynningu. Sérstaklega skal gætt að því að tilkynningin innihaldi réttar og viðeigandi upplýsingar. Samræmi skal vera í framsetningu upplýsinga í tilkynningum með fjárhagsupplýsingum á milli reikningstímabíla.

Ef útgefandi setur fram afkomuspá eða aðrar upplýsingar sem varða framtíðarhorfur í ársreikningi eða árshlutareikningum, sbr. ákvæði 2.9, skulu upplýsingarnar birtar undir sérstakri yfirskrift í tilkynningu útgefandans.

Ef tillaga stjórnar um úthlutun arðs liggur ekki fyrir þegar fjárhagsupplýsingar eru birtar skal birta tillöguna þegar hún liggur fyrir.

2.7 Áritun endurskoðanda

Ársreikningur og áritun endurskoðanda skulu mynda eina heild. Ef áritun er ekki á stöðluðu formi skal útgefandi vekja athygli á árituninni og efni hennar í upphafi tilkynningar skv. ákvæði 2.6.

Ef útgefandi hefur birt óendurskoðuð ársreikningsskil skv. ákvæði 2.5 ber honum að birta áritun endurskoðanda eins fljótt og unnt er ef hún er ekki á stöðluðu formi ásamt endurskoðuðum ársreikningi.

Ef endurskoðendur hafa ekki áritað árshlutareikninginn skal það koma fram í árshlutaskýrslu stjórnar. Hafi endurskoðendur áritað árshlutareikninginn og ef áritunin er ekki á stöðluðu formi skal útgefandi vekja athygli á árituninni og efni hennar í upphafi tilkynningar skv. ákvæði 2.6.

Áritun endurskoðanda telst ekki á stöðluðu formi ef endurskoðandi hefur t.d. bætt við ábendingarmálgrein eða ef áritun er með fyrirvara, án álits eða neikvæðu áliti.

2.8 Dagatal félags

Útgefanda ber að birta dagatal þar sem fram koma dagsetningar um fyrirhugaða birtingu óendurskoðaðra ársreikningsskila, ef við á, endurskoðaðra ársreikninga, árshlutareikninga og/eða greinargerða frá stjórn, sem og fyrirhugaða dagsetningu aðalfundar.

Birta skal dagatalið áður en nýtt fjárhagsár hefst.

Ef breyting verður á dagsetningu sem tilgreind er í dagatalinu skal útgefandi birta tilkynningu um nýja dagsetningu eins fljótt og unnt er, helst eigi síðar en viku fyrir áður tilkynnta dagsetningu ef um seinkun birtingar er að ræða eða viku fyrir nýja dagsetningu ef ætlunin er að birta fyrr en áætlað var í dagatalinu.

Í tilkynningu útgefandans skal einnig tilgreint, ef hægt er, hvenær dags hver birting fer fram.

2.9 Afkomuspár og yfirlýsingar um framtíðarhorfur

Ef útgefandi birtir afkomuspá skal hann veita upplýsingar um þær forsendur eða undirliggjandi skilyrði sem slík spá byggir á. Afkomuspár skulu settar fram á eins ótvíræðan og mótsagnalausan hátt og unnt er. Ef útgefandi birtir aðrar yfirlýsingar um framtíðarhorfur skulu þær einnig settar fram á ótvíræðan og mótsagnalausan hátt.

Reglan kveður ekki á um skyldu til að birta afkomuspá. Útgefanda er það í sjálfsvald sett að ákveða hvort eða að hvaða marki hann setur fram afkomuspá eða annars konar yfirlýsingu um framtíðarhorfur.

„Afkomuspá“ er skilgreind sem spá um niðurstöðutölu fyrir tilgreind reikningstímabil. Í spánni getur t.d. komið fram samanburður við fyrra tímabil (svo sem „nokkuð meira en á síðasta ári“) eða skírskotun til niðurstöðutölu eða lágmarks- eða hámarkstölu fyrir væntanlegan hagnað eða tap á umræddu reikningstímabili og/eða eftirfarandi reikningstímabilum. „Yfirlýsing um framtíðarhorfur“ felur í sér almennari lýsingu á væntanlegri framtíðarþróun útgefandans.

Afkomuspár og aðrar yfirlýsingar um framtíðarhorfur skulu settar fram á ótvíræðan og mótsagnalausan hátt. Gera þarf skýra grein fyrir upplýsingum, t.d. um undirliggjandi skilyrði, svo að fjárfestum sé unnt að meta þær til hlítar. Upplýsingarnar skulu m.a. vera ótvíræðar hvað varðar þær niðurstöðutölur sem vísað er til og segja t.d. um hvort fjárhagsafkoma sé gefin upp fyrir eða eftir skatta, hvort upplýsingar um fjármunatekjur og fjármagnsgjöld séu innifaldar, hvort áhrif áætlaðra fyrirtækjakaupa séu talin með, o.s.frv. Einnig skal gefa upp tímaramma afkomuspárinnar. Afkomuspár og aðrar upplýsingar sem varða framtíðarhorfur skulu birtar undir sérstakri yfirskrift í tilkynningum. Í tengslum við breytingar á afkomuspá skal gæta þess að í tilkynningunni sé afkomuspáin, eins og hún var sett fram upphaflega, einnig birt svo hægt sé að meta vægi breytinganna.

2.10 Hluthafafundir

Birta skal tilkynningu um hluthafafundi.

Útgefanda ber að birta upplýsingar um ákvarðanir sem samþykktar eru á hluthafafundum nema um minni háttar ákvörðun sé að ræða. Þessi krafa gildir þótt

slíkar ákvarðanir séu í samræmi við áður birtar tillögur. Hafi hluthafafundur heimilað stjórn útgefanda að taka ákvörðun um tiltekið mál síðar, þá skal birta slíka ákvörðun stjórnar nema um minni háttar ákvörðun sé að ræða.

Alltaf skal birta fundarboð um hluthafafundi. Þetta gildir óháð því hvort tilkynningin hefur að geyma innherjaupplýsingar, hvort boðað er til fundarins með póstlögðu bréfi eða fundarboðið er gert opinbert með öðrum hætti (t.d. í dagblaði) og þótt ákveðnar upplýsingar í tilkynningunni hafi áður verið birtar í samræmi við reglur þessar.

Tillögur sem eru bornar fram á hluthafafundi og fela í sér innherjaupplýsingar skal birta eins fljótt og unnt er í samræmi við vvl. Þetta merkir að birta verður tillögu sem inniheldur innherjaupplýsingar eins fljótt og unnt er jafnvel þótt efni hennar verði síðar hluti tilkynningar. Ekki má birta tilkynningu síðar en þegar hún er send t.d. dagblaði til birtingar.

Jafnvel þótt tilkynning hafi ekki að geyma neinar innherjaupplýsingar verður hún almennt að vera birt á sama tíma og auglýsingin er send dagblaði. Hins vegar getur komið upp sú staða að vissar upplýsingar liggja ekki fyrir þegar drög að tilkynningu eru send dagblaði til birtingar. Þetta gæti verið ein ástæða til að bíða með birtingu þar til endanleg tilkynning liggur fyrir. Hins vegar skal ávallt birta tilkynninguna í síðasta lagi kvöldið áður en birta á hana í dagblaði og áður en hún er gerð aðgengileg á vefsíðu útgefandans. Því er ekki nægjanlegt að birta upplýsingarnar sama morgun og tilkynningin birtist í dagblaði.

Hvað varðar minni háttar ákvarðanir þá vísar reglan t.d. til málefna af tæknilegum toga.

Ef útgefandi hefur í hyggju að greina frá innherjaupplýsingum á hluthafafundi ber honum að birta þær opinberlega eigi síðar en samtímis því sem upplýsingarnar eru kynntar á hluthafafundinum.

Þegar hluthafafundinum er lokið skal útgefandinn eins fljótt og unnt er birta upplýsingar um þær ákvarðanir sem samþykktar voru á fundinum nema ákvörðunin sé minni háttar. Þessi krafa gildir þótt slíkar ákvarðanir séu í samræmi við áður birtar tillögur.

Samþykki hluthafafundar um að heimila stjórn útgefanda að taka ákvörðun um tiltekið mál, svo sem útgáfu verðbréfa eða endurkaup á eigin hlutabréfum, skal einnig birt. Í slíkum tilvikum ber útgefandanum einnig að birta upplýsingar um ákvarðanir stjórnar um að nýta sér slíkar heimildir.

Tímamörk arðsúthlutunar:

Útgefandi skal gera skilmerkilega grein fyrir tillögum er varða greiðslu arðs á aðalfundi. Eftirfarandi upplýsingar skulu koma fram í tilkynningunni og geta falið í sér innherjaupplýsingar fyrir fjármálagerningana:

1. Arðsfjárhæð á hlut og heildarfjárhæð arðgreiðslunnar.
2. Ef greiðslan, eða hluti hennar, fer ekki fram í reiðufé skal greina nákvæmlega frá því í hverju greiðslan felst.
3. Arðsréttindadagur (e. record date).
4. Arðleysisdagur (e. ex-date), þ.e. hvenær viðskipti hefjast án arðsréttar.
5. Útborgunardagur (e. payment date).

Kauphöllin mælist til þess að viðskipti án arðsréttar hefjist eigi fyrr en næsta viðskiptadag eftir arðsákvörðunardag (sem venjulega er aðalfundardagur) og að greiðsla arðs fari fram eigi síðar en 30 dögum eftir arðsréttindadag. Fylgi útgefendur hlutabréfa ekki þessum tilmælum ber þeim að greina sérstaklega frá því.

Aðilar tilgreindir í hlutaskrá í lok arðsréttindadags eiga tilkall til arðs. Hlutabréfaviðskipti í Kauphöllinni eru gerð upp á öðrum viðskiptadegi eftir að viðskipti eiga sér stað (uppgjörstíminn er T+2). Þegar uppgjörstími er T+2 er æskilegt að arðsréttindadagur sé í fyrsta lagi annar viðskiptadagur eftir arðsákvörðunardag (aðalfundardag) enda tryggir það að viðskipti án arðs hefjast ekki fyrr en daginn eftir að arðstillaga hefur verið samþykkt á hluthafafundi.

2.11 Útgáfa fjármálagerninga

Útgefanda ber að birta upplýsingar um allar tillögur og ákvarðanir um breytingar á hlutafé eða fjölda hluta eða á öðrum fjármálagerningum sem tengjast hlutum í útgefandanum nema um minni háttar útgáfu sé að ræða.

Birta skal upplýsingar um skilmála og skilyrði fyrir útgáfunni.

Útgefanda ber einnig að birta upplýsingar um útkomu útgáfunnar.

Í tilkynningu um útgáfu fjármálagerninga skulu allar mikilvægar upplýsingar um útgáfuna koma fram. Í tilkynningunni skal að lágmarki greint frá ástæðu útgáfunnar, væntanlegri heildarupphæð hennar, áskriftarverði og, ef við á, að hvaða aðilum útgáfan beinist.

Í tilkynningu um útgáfu fjármálagerninga skulu koma fram skilmálar og skilyrði varðandi útgáfuna og samkomulag eða skuldbindingar um áskrift auk tímasetninga. Tilkynning útgefanda um útkomu útgáfu skal, meðal annars, fela í sér upplýsingar um hvort full áskrift hafi verið fyrir útgáfunni og hvort réttur til umframáskrifta hafi verið nýttur. Almenn séð er einnig viðeigandi að birta aftur áskriftarverð, einkum ef ekki hefur verið selt á föstu verði (t.d. áskriftasöfnun).

Innlend skilyrði gætu krafist útgefanda um að birta heildarfjölda hluta eða atkvæða í lok þess mánaðar er breyting átti sér stað nema slíkar upplýsingar hafi þegar verið birtar í mánuðinum.

2.12 Breytingar á stjórn, stjórnendum og endurskoðendum

Birta skal tillögur um sem og staðfestar breytingar á stjórn og æðstu stjórnendum útgefanda.

Í tilkynningu um nýjan stjórnarmann eða nýjan starfsmann í hópi æðstu stjórnenda skulu koma fram viðeigandi upplýsingar um reynslu og fyrri störf viðkomandi stjórnarmanns eða starfsmanns.

Einnig skal birta tilkynningu ef skipt er um endurskoðanda.

Í öllum tilkynningum um nýjan stjórnarmann eða starfsmann í hópi æðstu stjórnenda skulu koma fram upplýsingar um reynslu og fyrri störf viðkomandi stjórnarmanns eða starfsmanns. Til slíkra upplýsinga heyra, t.d., fyrrverandi og núverandi stjórnarmennska og viðeigandi menntun.

Skipurit útgefanda stýrir því hvaða einstaklingar og stöður teljast gegna lykilhlutverkum. Allar breytingar hjá útgefanda sem varða æðstu stjórnendur hans (þ.m.t., a.m.k., forstjóra og fjármálastjóra) og stjórnarmenn eru mikilvægar. Frá sjónarhóli markaðarins fer mikilvægi æðstu stjórnenda í mörgum tilvikum eftir því hvers eðlis starfsemi og skipulag viðkomandi útgefanda er. Breytingar meðal stjórnenda mikilvægra dótturfélaga útgefandans kunna einnig að teljast mikilvægar fyrir útgefandann, einkum ef umfangsmiklum þáttum í rekstri hans er stjórnað af dótturfélögum.

Aðrar breytingar geta einnig verið mikilvægar og skulu birtar ef svo reynist vera. Þetta getur t.d. átt við um breytingar sem varða eftirlitsnefnd, framkvæmdastjórn, aðra aðila í stjórnunarstöðum eða aðra aðila sem gegna ábyrgðarstörfum, eða staðgengla fyrrnefndra aðila.

2.13

Hlutabréfatengd hvatakerfi

Útgefanda ber að birta allar ákvarðanir um að innleiða hvatakerfi þar sem umbun tengist hlutabréfum. Í tilkynningu skulu koma fram upplýsingar um helstu skilmála og skilyrði kerfisins.

Þessar upplýsingar eru nauðsynlegar til að veita fjárfestum vitneskju um þá þætti sem ætlaðir eru sem hvatning fyrir stjórnendur og aðra starfsmenn, sem og þynningaráhrif hvatakerfanna, svo þeir geti betur áttað sig á mögulegum heildarskuldbindingum slíkra kerfa.

Í tilkynningum um hlutabréfatengd hvatakerfi skal að jafnaði koma fram:

- tegundir umbunar sem kerfin ná til;
- hópar sem kerfin ná til;
- tímaáætlun kerfisins;
- heildarfjöldi hlutabréfa sem kerfið nær til;
- markmið umbunarinnar og reglur um veitingu hennar;
- tímabil fyrir nýtingu réttar;
- samningsverð;
- helstu skilmálar og skilyrði sem þarf að uppfylla; og
- markaðsvirði hins hlutabréfatengda hvatakerfis, þar með talin lýsing á útreikningi á markaðsverði og helstu forsendur hans.

Reglan á aðeins við um hvatakerfi þar sem umbun tengist hlutabréfum. Hugtakið „hlutabréfatengd hvatakerfi“ á hér við um öll hvatakerfi þar sem viðkomandi aðilar fá hlutabréf, fjármálagerninga sem fela í sér rétt til að eignast hlutabréf, eða aðra fjármálagerninga sem eru verðlagðir á grundvelli hlutabréfaverðsins, kerfi án afhendingar verðbréfa þar sem greiðsla byggist á hlutabréfaverði, eða önnur kerfi með svipuðum eiginleikum.

Upplýsingar um „hópa sem kerfin ná til“ geta falið í sér almenna tilvísun til hópa á borð við stjórnarmenn, framkvæmdastjórn, almenna starfsmenn o.s.frv.

2.14 Viðskipti við nátengda aðila

Upplýsingar um viðskipti milli útgefanda og nátengdra aðila sem fara ekki fram með venjulegum viðskiptahætti skulu birtar eins fljótt og unnt er eftir að ákvörðun um slík viðskipti hefur verið tekin, nema augljóst sé að um minni háttar viðskipti sé að ræða.

Til „nátengdra aðila“ teljast framkvæmdastjórar, stjórnarmenn og aðrir stjórnendur í móðurfélaginu eða helstu dótturfélagum þess sem hafa mikil áhrif við ákvarðanatökur varðandi fjármál eða starfsemi móðurfélagsins eða viðkomandi dótturfélags. Lögadilar undir stjórn þessara aðila og hluthafar sem ráða yfir meiru en tíu prósentu hlut eða atkvæðisrétti í útgefandanum eru einnig taldir vera nátengdir aðilar.

Til að tryggja traust og trúverðugleika skal birta upplýsingar um öll viðskipti við nátengda aðila, nema um minni háttar viðskipti sé að ræða.

Til dæmis þarf að birta tilkynningu ef nátengdur aðili, eins og skilgreint er í þessari reglu, kaupir alla eignarhluta dótturfélags af útgefanda. Samkvæmt þessari reglu skal birta tilkynningu jafnvel þótt dótturfélagið sé lítið í samanburði við samstæðuna og kaupin hafi ekki áhrif á verð fjármálagerninga þess. Ekki er þörf á að birta tilkynningu ef viðskiptin eru óveruleg fyrir hlutadeigandi aðila. Þegar um er að ræða kaup á öllum eignarhlutum dótturfélags skal mat af hálfu útgefandans byggjast á samstæðunni sem heild en ekki einvörðungu á stærð dótturfélagsins. Kaup á öllum eignarhlutum dótturfélags geta skipt máli fyrir hinn nátengda aðila og því skal birta tilkynningu ef viðskiptin eiga sér ekki stað eftir hefðbundnum viðskiptaleiðum.

Þetta ákvæði felur í sér að einvörðungu skal birta tilkynningar um viðskipti sem ekki fara fram með hefðbundnum hætti. Samkvæmt þessu er, t.d., ekki þörf á að birta tilkynningar um viðskipti sem eru venjubundin og almennt opin mörgum starfsmönnum á svipuðum kjörum.

2.15 Verulegar breytingar á starfsemi útgefanda

Verði verulegar breytingar á starfsemi útgefanda þannig að eftir þær megi telja hann alveg nýtt fyrirtæki skal veita viðbótarupplýsingar um útgefandann. Veita verður jafnmiklar upplýsingar og gerð er krafa um í reglum sem gilda um lýsingu. Þessi regla gildir enda þótt útgefanda beri ekki skylda til að útbúa lýsingu samkvæmt lögum eða reglum. Veita skal viðkomandi upplýsingar innan eðlilegra tímamarka og eigi síðar en þegar þær hafa verið teknar saman.

Þegar verulegar breytingar á starfsemi útgefanda eiga sér stað er afar mikilvægt að verðbréfamarkaðurinn fái ítarlegri upplýsingar en ella.

Meta þarf breytingar á útgefandanum t.d. ef sú starfsemi sem bætist við er mjög viðamikil og einkum ef um annars konar atvinnurekstur er að ræða en áður.

Séu upplýsingar sem útgefandi veitir í tilkynningu um breytingar á starfsemi hans ófullnægjandi að mati Kauphallarinnar er hægt að athugunarkerkja fjármálagerninga útgefandans meðan nánari upplýsinga er beðið.

Hafa skal samband við Kauphöllina þegar breyting á útgefandanum er ráðgerð svo leysa megi mál sem varða áframhaldandi viðskipti með hlutabréf útgefandans á sem fyrirhafnarminnstan hátt. Lýsingu á ferlinu við töku hlutabréfa til viðskipta er að finna í kafla 1.1 („Ferlið vegna töku hlutabréfa til viðskipta“).

2.16 Ákvarðanir um töku til viðskipta

Útgefandi skal birta upplýsingar þegar hann sækir um að fá fjármálagerninga sína tekna til viðskipta í Kauphöllinni í fyrsta skipti, sem og þegar hann sækir um tvíhliða töku til viðskipta á öðrum viðskiptavettvangi. Útgefandanum ber einnig að birta ákvörðun um að sækja um að fjármálagerningar hans verði teknir úr viðskiptum í Kauphöllinni eða af öðrum viðskiptavettvangi. Útgefandinn skal einnig birta niðurstöður slíkra umsókna.

Reglan um upplýsingaskyldu öðlast gildi fyrir útgefanda um leið og hann sækir um að fjármálagerningar hans verði teknir til viðskipta í kauphöll. Útgefanda er ekki skylt að birta upplýsingar ef fjármálagerningar hans hafa verið teknir til viðskipta án samþykkis útgefandans þar sem engin birtingarskylda eða aðrar skyldur gilda ef fjármálagerningar hafa verið teknir til viðskipta með þeim hætti.

2.17 Upplýsingar sem krafist er á öðrum viðskiptavettvangi

Þegar útgefandi birtir mikilvægar upplýsingar samkvæmt reglum eða öðrum ákvæðum um upplýsingagjöf á öðrum skipulegum markaði eða viðskiptavettvangi, skulu upplýsingarnar samtímis birtar í samræmi við reglur þessarar.

Með þessari reglu skal tryggja að allir markaðsaðilar geti byggt ákvarðanir sínar um fjárfestingar á sömu upplýsingum. Skylt er að birta upplýsingarnar samtímis jafnvel þótt reglur þessar geri ekki kröfu um birtingu upplýsinganna sem á að birta.

2.18 Upplýsingagjöf sem er talin nauðsynleg til að tryggja sanngjörn og skipuleg viðskipti

Telji Kauphöllin að sérstakar aðstæður séu fyrir hendi sem leiða til verulegrar óvissu um útgefandann eða verðlagningu fjármálagerninganna sem teknir hafa verið til viðskipta og að viðbótarupplýsinga sé þörf svo Kauphöllin geti tryggt sanngjörn og skipuleg viðskipti með fjármálagerninga útgefandans, er Kauphöllinni heimilt að skylda útgefandann til að birta nauðsynlegar upplýsingar.

Þessi krafa gildir óháð því hvort tilteknar upplýsingar teljast innherjaupplýsingar. Með því að skylda útgefandann að birta viðbótarupplýsingar kann Kauphöllin að komast hjá því að athugunarmerkja eða stöðva viðskipti með fjármálagerninga útgefandans þegar sérstakar aðstæður eru fyrir hendi sem leiða til verulegrar óvissu um útgefandann eða verðlagningu fjármálagerninganna sem teknir hafa verið til viðskipta.

UPPLÝSINGAR TIL KAUPHALLAR

2.19 Yfirtökutilboð

Í þeim tilvikum sem útgefandi hefur undirbúið yfirtökutilboð í fjármálagerninga annars félags sem hefur hlutabréf sín í viðskiptum á skipulegum verðbréfamarkaði, ber útgefandanum að tilkynna Kauphöllinni hvenær vænta megi slíks yfirtökutilboðs.

Hafi útgefandi fengið upplýsingar um að þriðji aðili ætli að gera hluthöfum útgefandans yfirtökutilboð, og tilkynning um slíkt tilboð hefur ekki verið birt, skal útgefandinn tilkynna Kauphöllinni hvenær vænta megi að fyrirætluninni um yfirtökutilboðið verði hrint í framkvæmd.

Þegar umræður innan félags um kaup á öðru félagi sem tekið hefur verið til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði eru komnar langt skal Kauphöllinni tilkynnt um það með góðum fyrirvara. Þó þarf að vera rík ástæða til að ætla að slíkt tilboð verði gert.

Kauphöllin mun nota viðkomandi upplýsingar til að fylgjast með því hvort óvanalegar verðbreytingar eigi sér stað og einnig til að koma í veg fyrir innherjaviðskipti.

Einnig skal tilkynna Kauphöllinni ef þriðji aðili hefur haft samband við útgefandann vegna þess að hann hefur í hyggju að gera hluthöfum þess yfirtökutilboð og rík ástæða er til að ætla að formlegt yfirtökutilboð verði gert.

Engin formleg ákvæði eru um hvernig tilkynna beri Kauphöllinni um slíkt og venjulega er það gert símleidis við eftirlit Kauphallarinnar.

2.20 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.

2.21 Fyrirframupplýsingar

Ef útgefandinn hyggst birta upplýsingar sem ætla má að muni hafa óvenjumikla þýðingu fyrir útgefandann og fjármálagerninga hans skal útgefandinn gera Kauphöllinni viðvart áður en upplýsingarnar eru birtar.

Ef útgefandinn hyggst birta upplýsingar sem ætla má að muni hafa óvenjumikla þýðingu fyrir útgefandann og fjármálagerninga hans er mikilvægt að Kauphöllinni berist upplýsingarnar fyrirfram til að meta hvort grípa þurfi til einhverra ráðstafana, einkum þegar til stendur að birta upplýsingarnar á viðskiptatíma Kauphallarinnar. Kauphöllin notar upplýsingarnar til eftirlits með viðskiptum með viðkomandi fjármálagerninga í því skyni að fylgjast með því hvort óvanalegar breytingar á verði fjármálagerninga eigi sér stað og einnig til að koma í veg fyrir innherjaviðskipti. Kauphöllin gæti gripið inn í með því að stöðva viðskipti um hríð og afturkalla yfirstandandi tilboð til að markaðurinn fái tíma til að meta þessar nýju upplýsingar.

Engar formlegar kröfur gilda um hvernig veita beri þessar upplýsingar. Venjulega er það gert símleidis við eftirlit Kauphallarinnar.

Fyrirframupplýsinga er ekki krafist ef viðkomandi upplýsingar koma fram í reglubundnum skýrslum, þar eð markaðurinn veit að útgefandinn birtir mikilvægar upplýsingar við slík tækifæri.

UPPLÝSINGASKYLDA Í TENGLUM VIÐ LAUNAKJÖR STJÓRNENDA OG STJÓRNARHÆTTI FÉLAGSINS

2.22 Launagreiðslur til stjórnenda

Í ársreikningi, eða samstæðureikningi ef við á, skal tilgreina upplýsingar um laun, þ.m.t. hvers kyns skilyrtar og frestaðar greiðslur og hvers konar hlunnindi frá útgefandanum og/eða óvenjulega samninga útgefandans, á undangengnu fjárhagsári til einstakra stjórnarmanna og æðsta stjórnanda (forstjóra eða framkvæmdastjóra) sérstaklega.

Sömu upplýsingar skulu veittar fyrir aðra stjórnendur. Til annarra stjórnenda skv. ákvæði þessu teljast staðgengill æðsta stjórnanda, fjármálastjóri og stjórnendur tiltekinna sviða hjá útgefanda, þ.m.t. dótturfélaga, sem skipta máli fyrir stjórnun og/eða

rekstur hans. Heimilt er að veita upplýsingar um heildargreiðslur og hlunnindi annarra stjórnenda sem heildartölu fyrir hópinn, að því gefnu að greint sé frá því hverjir falla í hópinn.

Samkvæmt þessari grein ber útgefanda einnig að gera grein fyrir öllum óvenjulegum samningum við stjórnendur, er varða launagreiðslur eða hlunnindi, t.d. samninga um greiðslur, ráðningar og uppsagnir, svo sem ákvæði um að ráðningarsamningur eða annar langtímasamningur sé óuppsegjanlegur, með óvenjulöngum uppsagnarfresti (umfram 12 mánuði) eða ákvæði um sérstakar greiðslur láti stjórnandi af störfum vegna breytinga á eignarhaldi. Einnig ber að tilgreina óvenjulega samninga um eftirlaunakjör eða lífeyri, svo og hvers konar óvenjulegar greiðslur sem inna á af hendi í tengslum við starfslok eða eftir þau.

Svið innan útgefanda eða dótturfélög sem veга meira en 10% af eigin fé eða afkomu útgefanda teljast alltaf skipta máli fyrir rekstur hans. Svið innan útgefanda telst alltaf skipta máli fyrir stjórnun hans ef stjórnandi sviðsins á sæti í framkvæmdastjórn.

2.23

Yfirlýsing um stjórnarhætti fyrirtækja – „Fylgið eða skýrið“

Stjórn útgefanda skal lýsa því yfir í skýrslu stjórnar í ársreikningi, eða samstæðureikningi ef við á, hvort útgefandinn fylgi *Leiðbeiningum um stjórnarhætti fyrirtækja*. Hafi útgefandinn ekki fylgt leiðbeiningunum að öllu leyti skal greina frá frávikum, því tímabili sem vikið var frá tilteknum ákvæðum og skýrðar ástæður þeirra.

Leiðbeiningar um stjórnarhætti fyrirtækja er að finna á www.leidbeiningar.is og vefsetri Kauphallarinnar, <http://business.nasdaq.com/>. Leiðbeiningarnar eru gefnar út og unnar í samstarfi Kauphallarinnar, Viðskiptaráðs Íslands og Samtaka atvinnulífsins.

SKULDABRÉF

3. TAKA SKULDABRÉFA TIL VIÐSKIPTA

3.1 Ferlið vegna töku skuldabréfa nýrra útgefenda til viðskipta

3.1.1 *Gildissvið kaflans*

Ákvæði kafla 3 eiga einungis við ef önnur verðbréf útgefandans eru ekki þegar í viðskiptum í Kauphöllinni þegar sótt er um töku skuldabréfaflokks til viðskipta.

3.1.2 *Beiðni um að hefja ferli vegna töku skuldabréfa til viðskipta*

Útgefandi sem óskar eftir töku skuldabréfa til viðskipta skal senda Kauphöllinni beiðni um að hefja ferli vegna töku skuldabréfa til viðskipta. Kauphöllin mun hefja ferlið þegar útgefandi hefur, að lágmarki, afhent þau fylgigögn sem tilgreind eru í töluliðum 1-6 í ákvæði 3.1.3 ásamt fullbúnum drögum að lýsingu.

Eðlilegt er að viðræður um töku skuldabréfa til viðskipta hefjist áður en beiðni um að hefja ferli er send Kauphöllinni. Kauphöllin mælist til þess að útgefendur leiti ráða hjá Kauphöllinni tímanlega og óski eftir fundi með fulltrúum hennar til að fara yfir ferlið vegna töku skuldabréfa til viðskipta.

Drög að lýsingu teljast fullbúin ef þau innihalda allar þær upplýsingar sem lýsing skal innihalda samkvæmt ákvæðum laga og reglugerða og ekki er ráðgert að frekari efnislegar breytingar verði gerðar á lýsingunni. Kauphöllin getur þó samþykkt að hefja ferli vegna töku til viðskipta þrátt fyrir að drög að lýsingu teljist ekki fullbúin.

3.1.3 *Fullbúin umsókn um töku skuldabréfa til viðskipta*

Umsókn um töku skuldabréfa til viðskipta telst fullbúin þegar eftirtalin fylgigögn hafa borist Kauphöllinni:

1. umsóknareyðublað vegna beiðni um að hefja ferli vegna tölu skuldabréfa til viðskipta,
2. endurskoðaðir ársreikningar, eða samstæðureikningar ef við á, undarfarin tvö ár, nema undanþága hafi verið veitt af Kauphöllinni, áritaðir af löggiltum endurskoðanda og síðasti árshlutareikningur, eða samstæðureikningur, vegna yfirstandandi árs, ef við á,
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. gildandi samþykktir útgefanda, ef við á,
5. útfyllt eyðublað með upplýsingum um skilmála skuldabréfaflokksins,
6. undirrituð fundargerð stjórnar eða viðeigandi stjórnareiningar innan útgefanda þar sem staðfest er ákvörðun um að sækja um töku skuldabréfanna til viðskipta,
7. umsóknareyðublað vegna töku skuldabréfa til viðskipta, undirritað af meirihluta stjórnar útgefanda eða öðrum þeim sem hefur heimild til að koma fram fyrir hönd útgefanda,

8. staðfest lýsing ásamt vottorði frá lögbæru yfirvaldi sem staðfesti lýsinguna og, ef við á, upplýsingum um undanþágur frá birtingu tiltekinna upplýsinga í lýsingu sem veittar hafa verið af lögbæru yfirvaldi,
9. afrit af skuldabréfi eða staðfesting á því að skuldabréf sem taka á til viðskipta hafi verið skráð rafrænt í verðbréfamiðstöð ásamt útgáfulýsingu vegna rafrænnar skráningar.

Kauphöllinni er heimilt að óska þess að lögð séu fram frekari gögn sem talið er að geti haft þýðingu í tengslum við töku skuldabréfanna til viðskipta.

Eyðublað má nálgast á vefsetri Nasdaq, <http://business.nasdaq.com/>.

Kauphöllin tekur gildar lýsingar og viðauka sem staðfest hafa verið af lögbærum yfirvöldum á Evrópska efnahagssvæðinu. Hafi lýsing verið staðfest af lögbæru yfirvaldi á Evrópska efnahagssvæðinu en utan Íslands skal útgefandi leggja fram til Kauphallarinnar staðfestingu frá Fjármálaeftirlitinu um að tilkynning hafi borist frá viðeigandi lögbæru yfirvaldi á Evrópska efnahagssvæðinu um að lýsingin uppfylli þau skilyrði sem gerð eru til lýsinga á Evrópska efnahagssvæðinu.

3.2 Ferlið vegna töku skuldabréfa áður samþykktra útgefenda til viðskipta

3.2.1 Gildissvið kaflans

Ákvæði kafla 3.2 eiga einungis við ef önnur verðbréf útgefandans eru þegar í viðskiptum í Kauphöllinni þegar sótt er um töku skuldabréfaflokks til viðskipta.

3.2.2 Tímáfrestur varðandi stækkunir

Ef útgefandi ákveður að stækka flokk skuldabréfa sem þegar er í viðskiptum skal hann senda umsókn til Kauphallarinnar um töku til viðskipta á skuldabréfum sem nema stækkuninni. Skal umsókn send eins fljótt og auðið er og eigi síðar en 4 vikum eftir að skuldabréf sem nema stækkun flokksins hafa verið gefin út. Sé útgefanda ekki skylt að útbúa lýsingu skal umsókn send án tafar eftir að skuldabréf sem nema stækkun flokksins hafa verið gefin út.

3.2.3 Umsókn um töku skuldabréfa til viðskipta

Með umsókn um töku til viðskipta skal fylgja:

1. Afrit af skuldabréfi eða staðfesting á því að skuldabréf sem taka á til viðskipta hafi verið skráð rafrænt í verðbréfamiðstöð ásamt útgáfulýsingu vegna rafrænnar skráningar eða, ef um er að ræða stækkun, staðfesting á því að skuldabréf sem nema stækkuninni hafi verið skráð rafrænt í verðbréfamiðstöð, ef við á,
2. útfyllt eyðublað með upplýsingum um skilmála skuldabréfaflokksins, ef um er að ræða flokk skuldabréfa sem ekki er fyrir í viðskiptum í Kauphöllinni,
3. staðfest lýsing ásamt vottorði frá lögbæru yfirvaldi sem staðfesti lýsinguna, ef við á, og upplýsingum um undanþágur frá birtingu tiltekinna upplýsinga í lýsingu sem veittar hafa verið af lögbæru yfirvaldi, ef við á.

Kauphöllinni er heimilt að óska þess að lögð séu fram frekari gögn sem talið er að geti haft þýðingu í tengslum við töku skuldabréfanna til viðskipta.

Umsókn skal undirrituð af meirihluta stjórnar útgefanda eða öðrum þeim sem hefur heimild til að koma fram fyrir hönd útgefanda.

Eyðublöð má nálgast á vefsetri Nasdaq, <http://business.nasdaq.com/>.

Kauphöllin tekur gildar lýsingar og viðauka sem staðfest hafa verið af lögbærum yfirvöldum á Evrópska efnahagssvæðinu. Hafi lýsing verið staðfest af lögbæru yfirvaldi á Evrópska efnahagssvæðinu en utan Íslands skal útgefandi leggja fram til Kauphallarinnar staðfestingu frá Fjármálaeftirlitinu um að tilkynning hafi borist frá viðeigandi lögbæru yfirvaldi á Evrópska efnahagssvæðinu um að lýsingin uppfylli þau skilyrði sem gerð eru til lýsinga á Evrópska efnahagssvæðinu.

3.3 Almenn skilyrði fyrir töku skuldabréfa til viðskipta

3.3.1 Samningur við Kauphöllina

Útgefandi skal hafa í gildi undirritaðan samning við Kauphöllina um töku fjármálagerninga til viðskipta.

3.3.2 Viðskipti án takmarkana

Viðskipti með skuldabréfin skulu vera án takmarkana. Kauphöllin getur veitt undanþágu frá þessu skilyrði enda trúfli slíkar takmarkanir ekki viðskipti með skuldabréfin á nokkurn hátt.

3.3.3 Jöfn réttindi eigenda skuldabréfa

Sækja skal um að öll útgefin skuldabréf í viðkomandi flokki skuldabréfa verði tekin til viðskipta. Með flokki skuldabréfa er átt við einsleit skuldabréf þar sem réttindi eigenda og skilmálar skuldabréfanna eru að öllu leyti hin sömu.

3.3.4 Geta til að veita upplýsingar til markaðarins

Áður en taka skuldabréfa 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.

3.3.5 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 skuldabréf hans eru tekin til viðskipta, að því gefnu að upplýsingarnar komi ekki fram í lýsingu. Á þessi krafa einnig við um útgefendur skuldabréfa sem eru undanþegnir kröfu um útgáfu lýsingar.

3.3.6 Stærð skuldabréfaflokks

Áætlað markaðsvirði skuldabréfaflokks skal að lágmarki vera fjárhæð sem nemur að jafnvirði 500 þúsund evrum miðað við opinbert viðmiðunargengi eins og það er skráð hverju sinni.

Kauphöllin getur tekið minni flokka skuldabréfa til viðskipta ef líkur eru á nægum markaði og viðskiptum með skuldabréfin þannig að eðlileg verðmyndun geti átt sér stað. Áætlað markaðsvirði skuldabréfaflokks skal þó aldrei vera lægri en fjárhæð sem

nemur að jafnvirði 200 þúsund evrum miðað við opinbert viðmiðunargengi eins og það er skráð hverju sinni.

3.3.7 **Hæfi**

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

Í undantekningartilvikum getur útgefandi, sem sækir um töku skuldabréfa til viðskipta, verið talinn óhæfur fyrir töku skuldabréfa til viðskipta þrátt fyrir að hann uppfylli öll skilyrði, t.d. þegar talið er að taka skuldabréfa útgefanda til viðskipta geti skaðað traust á verðbréfamarkaðnum. Ef útgefandi er, þrátt fyrir að uppfylla öll skilyrði fyrir töku skuldabréfa til viðskipta, talinn draga úr trausti á verðbréfamarkaði vegna reksturs síns eða skipulags getur Kauphöllin ákveðið að athugunarmerkja skuldabréfin eða tekið þau úr viðskiptum.

Til að viðhalda trausti almennings á markaðnum er mikilvægt að einstaklingar, sem bera stjórnunarlega ábyrgð hjá útgefanda, þar með taldir stjórnarmenn, eigi ekki feril að baki sem lagt getur í hættu orðspor útgefanda og dregið úr trausti á markaðnum. Mikilvægt er að ferill slíkra einstaklinga sé birtur með fullnægjandi hætti í aðdraganda töku skuldabréfanna til viðskipta, t.d. sem hluti af þeim upplýsingum sem settar eru fram í lýsingu, ef við á. Útgefandi skal t.d. meta hvort birta skuli upplýsingar af sakaskrá viðkomandi, upplýsingar er varða aðild að gjaldþroti og því um líku. Í alvarlegustu tilvikum, hafi viðkomandi gerst sekur um lögbrot, sér í lagi er varðar efnahagsbrot, hafi hann átt aðild að fjölda gjaldþrota, eða hafi hann borið stjórnunarlega ábyrgð hjá útgefanda sem hefur brotið alvarlega eða með ítrekuðum hætti gegn reglum Kauphallarinnar getur slíkt komið í veg fyrir að skuldabréf útgefanda verði tekin til viðskipta nema sá einstaklingur hafi verið sviptur stjórnunarstöðu sinni hjá útgefanda.

3.3.8 **LEI auðkenni**

Útgefandi skal hafa LEI auðkenni (e. Legal Entity Identifier).

3.3.9 **Undanþágur**

Kauphöllin getur samþykkt umsókn um töku skuldabréfa til viðskipta, jafnvel þó að félag uppfylli ekki öll skilyrði fyrir töku til viðskipta, ef hún telur tryggt að:

- i. markmið viðeigandi skilyrða eða lögboðinna skilyrða séu ekki í hættu eða
- ii. að markmiðum ákveðinna skilyrða megi ná eftir öðrum leiðum.

4. UPPLÝSINGASKYLDA ÚTGEFENDA SKULDABRÉFA

ALMENNAR REGLUR UM BIRTINGU UPPLÝSINGA

4.1 Almenn ákvæði

Útgefandi skal birta innherjaupplýsingar í samræmi við 122. gr. laga um verðbréfavíðskipti nr. 108/2007 („lög um verðbréfavíðskipti“ eða „vvl.“).

122. gr. vvl. kveður á um upplýsingaskyldu vegna innherjaupplýsinga. Hugtakið innherjaupplýsingar er skilgreint í 120. gr. vvl. Samkvæmt 122. gr. vvl. er heimilt að fresta birtingu innherjaupplýsinga við vissar aðstæður. Í slíkum tilvikum ber útgefanda að tryggja að farið sé að öllum gildandi reglum er varða frestun á birtingu upplýsinga.

Í ákvæði 2.1. í kaflanum „Upplýsingaskylda útgefenda hlutabréfa“ er að finna leiðbeiningar um tilteknar aðstæður og atburði sem Kauphöllin telur að kunni að fela í sér innherjaupplýsingar samkvæmt vvl. Markmiðið með leiðbeiningunum er að auðvelda útgefendum að fara að ákvæðum vvl. og veita leiðbeiningar um afstöðu Kauphallarinnar til upplýsingaskyldu útgefenda á grundvelli vvl.

Hins vegar ber að athuga að atvik og aðstæður sem teljast til innherjaupplýsinga að því er varðar hlutabréf teljast ekki endilega til innherjaupplýsinga að því er varðar skuldabréf, og öfugt. Slíkur mismunur getur t.d. stafað af því að mat á markaðsverði skuldabréfa felur jafnan í sér mat á getu útgefanda til að standa skil á greiðslum af viðkomandi skuldabréfum, á meðan mat á markaðsverði hlutabréfa felur jafnan í sér mat á getu útgefanda til að greiða arðgreiðslur í framtíðinni. Einnig getur það haft áhrif á matið á því hvort upplýsingar teljast til innherjaupplýsinga að kröfur vegna skuldabréfa eru réttærri en kröfur vegna hlutafjárséignar ef til gjaldþrots kemur. Atburðir eða aðstæður sem kunna að hafa áhrif á getu útgefanda til að greiða arðgreiðslur hafa ekki endilega áhrif á getu hans til að standa skil á greiðslum af skuldabréfum sínum, og öfugt.

Um skuldabréf gildir það sérstaklega að óbirtar upplýsingar sem varða réttindi skuldabréfaeigenda eru jafnan taldar innherjaupplýsingar. Því ber að birta upplýsingar um ákvarðanir eða atburði sem varða réttindi skuldabréfaeigenda. Þetta getur t.d. varðað eftirfarandi atburði og atriði:

- 1. innköllun eða innlausn fyrir gjalddaga;*
- 2. útdrátt á skuldabréfum;*
- 3. drátt á afborgunum höfuðstóls og/eða vaxta.*

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

ÖNNUR UPPLÝSINGASKYLDA

4.3 Inngangur

Í þessum kafla eru gerðar vissar kröfur um upplýsingagjöf umfram kröfur laga um verðbréfavíðskipti. Ávallt skal því birta þær upplýsingar sem tilgreindar eru í þessum kafla óháð því hvort um er að ræða birtingarskyldar innherjaupplýsingar samkvæmt lögum um verðbréfavíðskipti. 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.

4.4 Taka skuldabréfa til víðskipta á öðrum víðskiptavettvangi

Útgefandi skal birta tilkynningu án tafar þegar ákvörðun liggur fyrir um að sækja um töku skuldabréfa hans til víðskipta á öðrum skipulegum verðbréfamarkaði en í Kauphöllinni eða víðskiptavettvangi. Einnig skal tilkynna Kauphöllinni þegar umsókn um töku skuldabréfa til víðskipta er samþykkt eða henni er hafnað.

4.5 Birting fjárhagsupplýsinga

Þessi grein gildir ekki um ríkisstjórnir aðildarríkja Evrópska efnahagssvæðisins, Færeyja eða Grænlands.

Útgefandi, að undanþegnum sveitarfélögum, skal birta opinberlega ársreikning, eða samstæðureikning ef við á, eins fljótt og auðið er eftir lok reikningsársins og eigi síðar en fjórum mánuðum frá lokum þess.

Sveitarfélög skulu birta opinberlega ársreikning sinn eins fljótt og auðið er eftir lok reikningsársins og eigi síðar en hann er lagður fram til umræðu hjá sveitarstjórn. Ef gerðar eru efnislegar breytingar á ársreikningnum áður en hann er samþykktur af sveitarstjórn, eða ef áritun endurskoðanda er ekki á stöðluðu formi, skal birta samþykktan og endurskoðaðan ársreikning opinberlega eins fljótt og auðið er.

Útgefandi, að undanþegnum sveitarfélögum, skal birta opinberlega árshlutareikning vegna fyrstu sex mánaða reikningsársins, eða samstæðureikning ef við á, eins fljótt og auðið er eftir lok þess tímabils, þó eigi síðar en tveimur mánuðum frá lokum þess.

Sé árshlutareikningur endurskoðaður eða kannaður af endurskoðanda skal áritun endurskoðanda fylgja.

Ef áritun er ekki á stöðluðu formi skal útgefandi vekja athygli á árituninni og efni hennar í upphafi tilkynningar. 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 í VII. kafla laga um verðbréfavíðskipti undanskilur ekki útgefendur frá því að birta opinberlega ársreikning og árshlutareikning í samræmi við ofangreint.

UPPLÝSINGAR TIL KAUPHALLAR

4.6 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.

4.7 Upplýsingagjöf sem er talin nauðsynleg til að tryggja sanngjörn og skipuleg viðskipti

Telji Kauphöllin að sérstakar aðstæður séu fyrir hendi sem leiða til verulegrar óvissu um útgefandann eða verðlagningu skuldabréfanna sem tekin hafa verið til viðskipta og að viðbótarupplýsinga sé þörf svo Kauphöllin geti tryggt sanngjörn og skipuleg viðskipti með skuldabréf útgefandans, er Kauphöllinni heimilt að skylda útgefandann til að birta nauðsynlegar upplýsingar.

4.8 Innlausn, fyrirframgreiðsla eða endurkaup skuldabréfa fyrir lokagjalddaga.

Útgefandi sem innleysir, fyrirframgreiðir eða kaupir til baka útistandandi skuldabréf, sem eru í viðskiptum í Kauphöllinni, í heild eða að hluta fyrir lokagjalddaga þeirra, í þeim tilgangi að fella niður eða minnka viðkomandi flokk(a) skuldabréfa, skal senda Kauphöllinni staðfestingu á innlausn, fyrirframgreiðslu eða endurkaupum, eins fljótt og auðið er.

Markmiðið með ákvæðinu er að tryggja að stærð skuldabréfaflokka í viðskiptakerfi Kauphallarinnar endurspegli raunverulegt magn útistandandi skuldabréfa.

Athuga skal einnig að slíkar aðgerðir geta falið í sér innherjaupplýsingar og ber í slíkum tilfellum að greina frá þeim opinberlega í samræmi við almenna ákvæðið.

Hlutdeildarskírteini

5. TAKA HLUTDEILDARSKÍRTEINA TIL VIÐSKIPTA

5.1 Skilyrði fyrir töku hlutdeildarskírteina til viðskipta

5.1.1 *Viðskipti án takmarkana*

Viðskipti með hlutdeildarskírteini skulu vera án takmarkana.

5.1.2 *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.

5.2 Ferlið vegna töku hlutdeildarskírteina til viðskipta

5.2.1 *Undirbúningsfundur*

Áður en sótt er um töku hlutdeildarskírteina til viðskipta í fyrsta skipti skulu útgefandi og umsjónaraðili óska eftir fundi með Kauphöllinni vegna fyrirhugaðrar umsóknar um töku hlutdeildarskírteina til viðskipta.

5.2.2 *Umsókn um töku hlutdeildarskírteina til viðskipta*

Umsókn skal undirrituð af stjórn rekstrarfélags eða öðrum sem til þess hefur umboð og umsjónaraðila sem hefur milligöngu gagnvart Kauphöllinni.

Eyðublöð má nálgast á vefsetri Nasdaq, <http://business.nasdaq.com/>

5.2.3 *Fylgigögn með umsókn*

Með umsókn skulu fylgja eftirtalin gögn:

1. útboðslýsing
2. staðfesting Fjármálaeftirlitsins á sjóðnum.
3. reglur sjóðsins.
4. stofnefnahagsreikningur eða tveir síðustu endurskoðaðir ársreikningar sjóðsins ef við á.
5. milliuppgjör sjóðsins vegna yfirstandandi árs ef við á
6. drög að tímaáætlun vegna töku hlutdeildarskírteina til viðskipta.

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

1. afrit af starfsleyfi rekstrarfélagsins.
2. stofnefnahagsreikningur eða tveir síðustu endurskoðaðir ársreikningar rekstrarfélagsins ef við á.
3. milliuppgjör rekstrarfélagsins vegna yfirstandandi árs ef við á.
4. gildandi samþykktir rekstrarfélagsins.
5. listi yfir innherja.

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

5.2.4

Almenn skilyrði

Áður en að töku hlutdeildarskírteina til viðskipta kemur skulu eftirfarandi skilyrði uppfyllt:

1. Útgefandi skal hafa undirritað samning við Kauphöllina.
2. Lögð skal fram staðfest útboðslýsing.
3. Ársreikningar skulu aðgengilegir almenningi og þá skal unnt að nálgast hjá útgefanda án endurgjalds.
4. Samþykktir skulu vera aðgengilegar almenningi og þær skal unnt að nálgast þær hjá útgefanda án endurgjalds.
5. Útgefandi skal tilnefna tengilið við Kauphöllina. Tilkynna skal Kauphöllinni án tafar ef tengiliður lætur af störfum og hver tekur við starfinu.
6. Í tilviki kauphallarsjóða (e. Exchange Traded Funds, ETFs) skal útgefandi hafa gert samning um viðskiptavakt og skal hann fylgja umsókn.

Mikilvægt er að tengiliður sé vel upplýstur um helstu málefni útgefandans og lög og reglur á markaði. Tryggja þarf aðgengi Kauphallarinnar að tengilið og að útnefndur sé staðgengill fyrir tengilið.

5.3 Útboðslýsing

5.3.1 *Upplýsingar í útboðslýsingu*

Í útboðslýsingu skulu koma fram nauðsynlegar upplýsingar til að fjárfestum sé kleift að meta kosti fjárfestinga í viðkomandi verðbréfasjóði eða fjárfestingarsjóði. Í útdrætti úr útboðslýsingu skal draga fram meginatriði útboðslýsingar. Upplýsingarnar skulu settar fram á skýran og greinargóðan hátt.

Yfirlit yfir þær upplýsingar sem skulu koma fram eru í lögum nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði og reglugerðum sem settar eru á grundvelli laganna.

5.3.2 *LEI auðkenni*

Útgefandi skal hafa LEI auðkenni (e. Legal Entity Identifier).

5.3.3 *Aðrar útboðslýsingar*

Kauphöllin tekur gildar útboðslýsingar sem staðfestar hafa verið af öðrum lögbærum yfirvöldum á Evrópska efnahagssvæðinu.

Kauphöllin getur tekið gildar útboðslýsingar staðfestar af til þess bærum aðilum utan Evrópska efnahagssvæðisins.

6. UPPLÝSINGASKYLDA ÚTGEFENDA HLOTDEILDARSKÍRTEINA

ALMENNAR REGLUR UM BIRTINGU UPPLÝSINGA

6.1 Almenn ákvæði

Útgefandi skal birta innherjaupplýsingar í samræmi við 122. gr. laga um verðbréfavíðskipti nr. 108/2007 („lög um verðbréfavíðskipti“ eða „vvl.“).

122. gr. vvl. kveður á um upplýsingaskyldu vegna innherjaupplýsinga. Hugtakið innherjaupplýsingar er skilgreint í 120. gr. vvl. Samkvæmt 122. gr. vvl. er heimilt að fresta birtingu innherjaupplýsinga við vissar aðstæður. Í slíkum tilvikum ber útgefanda að tryggja að farið sé að öllum gildandi reglum er varða slíka frestun á birtingu upplýsinga.

Í ákvæði 2.1. í kaflanum „Upplýsingaskylda útgefenda hlutabréfa“ er að finna leiðbeiningar um tilteknar aðstæður og atburði sem Kauphöllin telur að kunni að fela í sér innherjaupplýsingar samkvæmt vvl. Markmiðið með leiðbeiningunum er að auðvelda útgefendum að fara að ákvæðum vvl. og veita leiðbeiningar um afstöðu Kauphallarinnar til upplýsingaskyldu útgefenda á grundvelli vvl.

Hins vegar ber að athuga að atvik og aðstæður sem teljast til innherjaupplýsinga að því er varðar hlutabréf teljast ekki endilega til innherjaupplýsinga að því er varðar hlutdeildarskírteini, og öfugt.

Um hlutdeildarskírteini gildir það sérstaklega að óbirtar upplýsingar um frávík frá áður útgefinni fjárfestingarstefnu teljast jafnan innherjaupplýsingar. Ef brugðið er tímabundið eða til langframa frá fjárfestingarstefnu sjóða skal útgefandi tilkynna um slíkt og ástæður þess eins fljótt og unnt er. Jafnframt skal tilkynnt um allar verulegar fjárfestingar og/eða breytingar frá því sem áður hefur verið birt, svo sem varðandi ófyrirséðar og verulegar breytingu á afkomu.

6.2 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 ákvæði gildir frá þeim degi er útgefandi sækir um að fjármálagerningar hans verði teknir til viðskipta. Ákvæðið gildir einnig um ársskýrslur og lýsingar.

ÖNNUR UPPLÝSINGASKYLDA

6.3 Inngangur

Í þessum kafla eru gerðar vissar kröfur um upplýsingagjöf umfram kröfur laga um verðbréfavíðskipti. Ávallt skal því birta þær upplýsingar sem tilgreindar eru í þessum kafla óháð því hvort um er að ræða birtingarskyldar innherjaupplýsingar samkvæmt lögum um verðbréfavíðskipti. 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.

6.4 Taka hlutdeildarskírteina til viðskipta á öðrum viðskiptavettvangi

Útgefandi skal tilkynna án tafar þegar ákvörðun liggur fyrir um að sækja um töku hlutdeildarskírteina hans til viðskipta á öðrum skipulegum verðbréfamarkaði en Kauphöllinni eða viðskiptavettvangi. Einnig skal birta þegar umsókn um töku hlutdeildarskírteina til viðskipta er samþykkt eða henni er hafnað.

6.5 Aðrar upplýsingar

Fyrir opnun viðskipta í Kauphöllinni dag hvern skal útgefandi birta á vefsetri sínu upplýsingar um innlausnarvirði og söluverð verðbréfasjóðsins eða fjárfestingarsjóðsins, reiknað eftir ákvæðum laga um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingarsjóði nr. 128/2011, og reglugerð um fjárfestingarheimildir verðbréfasjóða, innlausn, markaðssetningu erlendra sjóða og upplýsingagjöf, nr. 1166/2013.

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.

6.6 Birting uppgjöra 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 tveimur mánuðum frá lokum þess.

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

Sé árshlutareikningur 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 fyrirvaralausa áritun án breytinga.

Útgefanda er ávallt skylt að birta opinberlega ársreikning og árshlutareikning þrátt fyrir að útgefandi gæti nýtt undanþágu frá því að birta opinberlega reglulegar upplýsingar sem kveðið er á um í VII. kafla laga um verðbréfavíðskipti.

UPPLÝSINGAR TIL KAUPHALLAR

6.7 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.

7. AÐRIR FJÁRMÁLAGERNINGAR

7.1 Almennt

Stjórn Kauphallar getur ákveðið að taka til viðskipta aðrar tegundir fjármálagerninga en þær sem sérstaklega eru nefndar í þessum reglum. Um skilyrði töku þeirra fjármálagerninga til viðskipta fer eftir ákvæðum laga nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti og reglugerðum sem settar eru á grundvelli laganna og eftir nánari ákvörðun Kauphallarinnar hverju sinni með hliðsjón af eðli og tegund fjármálagerninganna.

Fjármálagerningarnir verða ekki teknir til viðskipta nema hlutabréf viðkomandi útgefanda hafi verið tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði á Evrópska efnahagssvæðinu eða á sambærilegum markaði í öðru ríki.

Kauphöllin getur þó veitt undanþágu frá þessu skilyrði ef hún telur nægar upplýsingar liggja fyrir um útgefandann til þess að eðlileg verðmyndun geti átt sér stað á fjármálagerningunum.

SAMEIGINLEG ÁKVÆÐI

8. ALMENNAR REGLUR FYRIR ÚTGEFENDUR FJÁRMÁLAGERNINGA

8.1 Gjöld

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

8.2 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 kauphallarreglum,
- iii. útgefandinn hefur sótt um að fjármálagerningar hans verði teknir úr viðskiptum,
- iv. yfirtökutilboð í útgefandann hefur verið gert opinbert eða ef bjóðandi hefur opinberað fyrirætlun sína um að gera slíkt tilboð í útgefanda,
- v. öfug yfirtaka (e. reverse takeover) hefur átt sér stað eða útgefandinn hefur uppi áætlanir um eða hefur gengist undir meiriháttar breytingar í rekstri eða uppbyggingu þannig að um algjörlega nýjan útgefanda virðist að ræða,
- vi. uppi er umtalsverð óvissa um fjárhagslega stöðu útgefandans eða
- vii. 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.

8.3 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 ákvæða 2.1, 4.1 og 6.1.

8.4 Málum vísað til Viðurlaganefndar

Telji Kauphöllin að útgefandi hafi brotið gegn ákvæðum um upplýsingaskyldu samkvæmt 2., 4. eða 6. kafla og að brotið geti varðað viðurlögum samkvæmt 4. – 7. tl. ákvæðis 8.3 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.

8.5 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.

8.6 Taka fjármálagerninga úr viðskiptum

8.6.1 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 8.6.1, ef líkur eru til að það myndi valda fjárfestum verulegu tjóni eða hefði neikvæð áhrif á trúverðugleika markaðarins.

8.6.2 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) 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,
- 3) þegar Kauphöllin telur að áframhaldandi viðskipti með fjármálagerninga útgefanda geti skaðað verðbréfamarkaðinn eða hagsmuni fjárfesta eða
- 4) þegar útgefandi hefur ekki greitt gjöld í samræmi við gjaldskrá Kauphallarinnar á gjalddaga.

8.7 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 8.3 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.