

WARRANT- OG ETN-REGLER (OPPTAKSREGLER OG LØPENDE FORPLIKTELSER)

1. GENERELT	2
1.1 INNLEDNING.....	2
1.2 NOTERING AV WARRANTER OG ETN-ER	2
1.3 KRAV TIL UTSTEDER	2
1.4 VIRKEOMRÅDE	2
2. OPPTAKSVILKÅR	3
2.1 GENERELLE VILKÅR	3
2.2 KRAV TIL WARRANTER OG ETN-ER.....	3
2.2.1 Registrering i verdipapirregister	3
2.2.2 Valuta.....	3
2.2.3 Krav til vilkår ved innløsning.....	3
2.2.4 Standardisering	3
2.2.5 Krav om likviditetsgaranti (market making)	3
2.2.6 Lisensavtale med Oslo Børs	3
2.3 PROSPEKT	4
2.4 TILLEGGSKRAV	4
2.5 SØKNAD OM BØRSNOTERING.....	4
2.5.1 Søknadens innhold	4
2.5.2 Informasjonsplikt fra søknadstidspunktet	4
2.5.3 Behandling av søknaden	5
2.5.4 Utsteders opplysningsplikt.....	5
2.5.5 Underretning og offentliggjøring av vedtaket	5
2.5.6 Klage til børsklagenemnden.....	5
2.6 NOTERING	5
3. LØPENDE FORPLIKTELSER	6
3.1 GENERELLE VILKÅR	6
3.2 FORHOLDET TIL UNDERLIGGENDE INSTRUMENTER	6
3.3 OPPLYSNINGER TIL BØRSEN	6
3.4 VALG AV HJEMSTAT	6
3.5 PROSPEKT	6
3.5.1 Plikt til å utarbeide prospekt	6
3.5.2 Kontroll av EØS-prospekt	7
3.5.3 Frist for å bekrefte offentliggjøring	7
3.5.4 Frist for å offentliggjøre godkjenning av prospekt.....	7
3.5.5 Innsendelse av EØS-prospekt til Oslo Børs	7
4. WARRANTER OG ETN-ER UTSTEDT AV UTENLANDSKE UTSTEDERE OG UTSTEDERE MED NORGE SOM VERTSSTAT	7
4.1 OPPTAKSVILKÅR	7
4.2 LØPENDE FORPLIKTELSER.....	8
4.2.1 Utenlandske utstedere med Norge som hjemstat.....	8
4.2.2 Utstedere med Norge som vertsstat	8
5. AVGIFTER	9
6. IKRAFTTREDELSE OG ENDRINGER	9

1. Generelt

1.1 Innledning

(1) Disse regler (warrantreglene) ble fastsatt av Oslo Børs ASA 12. juni 2008 og er senere endret 28. mai 2009, 19. mars 2010, 3. september 2010 og 15. juni 2011. Reglene er fastsatt med hjemmel i børsloven¹ § 24 første ledd og børsforskriften § 1 tredje ledd.

(2) Bestemmelsene gir utfyllende og presiserende bestemmelser til børsloven, verdipapirhandelloven², børsforskriften³ og verdipapirforskriften⁴ slik de til enhver tid lyder. I tilfelle motstrid går lov og forskrift foran børsens regler.

1.2 Notering av warranter og ETN-er

(1) Warrantreglene fastsetter krav til utstedere av finansielle instrumenter knyttet til ett eller flere underliggende instrumenter eller produkter, som warranter og ETN-er (instrumentene).

(2) Underliggende for warranter og ETN-er må bestå i følgende:

1. aksjer eller andre finansielle instrumenter;
2. en indeks, kurver av aksjer eller andre finansielle instrumenter;
3. valuta, eventuelt kurv av flere valutaer; eller
4. råvarer, eventuelt kurv av flere råvarer.

(3) Finansielle instrumenter som oppfyller kravene i denne bestemmelsen og som er notert på Oslo Børs anses som omsettelige verdipapirer, jf. verdipapirhandelloven § 2-2 annet ledd nr. 3.

1.3 Krav til utsteder

(1) Utsteder av warranter og ETN-er skal være en finansinstitusjon eller et verdipapirforetak som har en ansvarlig kapital på minst 5 millioner euro og som av et anerkjent kredittvurderingsbyrå er gitt graden "investment grade".⁵

(2) Dokumentasjon for at utstederen oppfyller kravene i forskriften må oversendes børsen sammen med søknad om børsnotering, jf. pkt. 2.5.1 tredje ledd nr. 4.

(3) Utsteder må ha et revisjonsutvalg eller tilsvarende organ, jf. opptaksregler for aksjer (opptaksreglene) pkt. 2.3.7.⁶

1.4 Virkeområde

Reglene gjelder for warranter og ETN-er som er eller søkes notert på Oslo Børs. De løpende forpliktelser i pkt. 3 gjelder for warranter og ETN-er som er notert på Oslo Børs og utstedere av slike.⁷

¹ Lov 29. juni 2007 nr. 74.

² Lov 29. juni 2007 nr. 75.

³ Forskrift 29. juni 2007 nr. 875.

⁴ Forskrift 29. juni 2007 nr. 876.

⁵ Rating tilsvarende BBB eller bedre.

⁶ Jf. børsforskriften § 1 annet ledd.

⁷ Løpende forpliktelser pkt. 3.1.1, 3.1.2, og 3.1.3 gjelder fra tidspunkt for søknad om notering, jf. pkt. 2.5.2.

2. Opptaksvilkår

2.1 Generelle vilkår

(1) Børsnotering av warranter og ETN-er kan skje dersom warrantene og ETN-ene antas å ha allmenn interesse og kan forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning.⁸

(2) Instrumentene må anses som egnet for notering av Oslo Børs.

(3) Oslo Børs kan i tilknytning til noteringen av enkelt warranter og ETN-er kreve at det beregnes og offentliggjøres informasjon knyttet til verdivurderinger av instrumentene.

2.2 Krav til warranter og ETN-er

2.2.1 Registrering i verdipapirregister

Warrantene og ETN-ene skal være registrert i et verdipapirregister med tillatelse etter verdipapirregisterloven § 3-1. Instrumenter som ikke er registreringspliktige etter verdipapirregisterloven § 2-1 kan registreres i annet verdipapirregister dersom det godtgjøres at verdipapiroppkjøret kan håndteres av investorene og børsmedlemmene.

2.2.2 Valuta

Warrantene og ETN-ene skal noteres i norske kroner (NOK). Børsen kan godkjenne notering i annen valuta.

2.2.3 Krav til vilkår ved innløsning

Warranter og ETN-er skal innløses kontant eller ved utdeling av underliggende aksjer/finansielle instrumenter. Innløsning skal skje automatisk uten krav om aktivitet fra innehaverens side.

2.2.4 Standardisering

Utsteder skal i størst mulig grad standardisere instrumentene med hensyn til multiplikator for beregning av forholdet mellom warranten/ ETN-en og underliggende instrument, regler og prosedyrer for innløsning og oppgjør, samt de likviditetsgarantiforpliktelser som gjelder for warrantene og ETN-ene. Multiplikatoren skal muliggjøre en fornuftig og ukomplisert utregning av verdien på warrantene og ETN-ene.

2.2.5 Krav om likviditetsgaranti (market making)

(1) Warranter og ETN-er som søkes børsnotert skal ha en eller flere likviditetsgarantister (*market makers*) som stiller forpliktende kjøps- og salgskurser for instrumentene. Krav til likviditetsgarantiavtale gjelder ikke dersom det på tidspunktet for børsnoteringen er en spredning i instrumentene på minst 300 eiere som hver eier warrant/ETN-er med en verdi på minst NOK 10.000.

(2) Dersom det viser seg at instrumentene over tid er gjenstand for regelmessig omsetning med tilstrekkelig likviditet, kan børsen etter søknad dispensere fra kravet om likviditetsgaranti.

2.2.6 Lisensavtale med Oslo Børs

Dersom utsteder i sin markedsføring benytter seg av indekser med navn som Oslo Børs har lisensrettighetene til, skal lisensavtale inngås med Oslo Børs.

⁸ Jf. børsloven § 34 første ledd.

2.3 Prospekt

(1) Prospekt skal utarbeides iht. verdipapirhandelloven kapittel 7 med forskrifter, samt være kontrollert og godkjent av prospektmyndigheten iht. verdipapirhandelloven § 7-7, eller i samsvar med tilsvarende regler i annen EØS-stat som kan benyttes grensekryssende iht. verdipapirhandelloven § 7-9.

(2) Warrantreglene pkt. 3.5 gjelder tilsvarende for prospekt utarbeidet i forbindelse med opptak til børsnotering. Frist for å bekrefte offentliggjøring etter pkt. 3.5.3 er imidlertid ikke i noe tilfelle senere enn den frist som fremkommer av pkt. 2.6 annet ledd nr. 1, jf. tredje ledd.

(3) Dersom utkast til prospekt oversendes prospektmyndigheten for kontroll før fremsettelse av søknad om børsnotering, skal prospektutkastet senest samtidig oversendes til Oslo Børs (prospekter@oslobors.no).

2.4 Tilleggskrav

Oslo Børs kan stille tilleggskrav til utstedere av warranter og ETN-er som søkes notert dersom det anses nødvendig for å beskytte potensielle investorer.

2.5 Søknad om børsnotering

2.5.1 Søknadens innhold

(1) Søknad om opptak til notering av warranter og ETN-er sendes Oslo Børs.

(2) Søknad om børsnotering av warranter og ETN-er skal inneholde en beskrivelse av instrumentene og forhold som kan være av betydning for om de kan tas opp til børsnotering.

(3) Søknaden skal særlig inneholde eller ha som vedlegg:

1. Godkjent prospekt med vedlegg, jf. pkt. 2.3, herunder eventuelle tilleggsprospekter. Skjer noteringen på grunnlag av grunnprospekt, må også endelige vilkår eller utkast til endelige vilkår vedlegges.
2. Siste års- og delårsregnskap for utsteder
3. Utstедers kontaktperson overfor børsen
4. Dokumentasjon på at utstederen oppfyller vilkårene i pkt. 1.3 (1).
5. Opplysninger om utsteder vil ha Norge som hjemstat eller vertsstat etter pkt. 3.4.
6. Bekreftelse på at revisjonsutvalget tilfredsstiller pkt. 1.3 (3).

(4) Søknaden skal undertegnes av signaturberettiget for utsteder eller noen vedkommende har gitt nødvendig fullmakt. Dersom søknaden er undertegnet etter fullmakt, skal kopi av undertegnet fullmakt vedlegges.

(5) Har utsteder tidligere gitt opplysningene eller oversendt dokumentene til børsen og det ikke er skjedd noen endringer, kan søknaden vise til tidligere avgitte opplysninger/dokumenter.

2.5.2 Informasjonsplikt fra søknadstidspunktet

Reglene om informasjonsplikt i løpende forpliktelse for børsnoterte selskaper pkt. 3.1.1, 3.1.2 og 3.1.3 gjelder for utsteder fra søknadstidspunktet.⁹ Utsteder vil fra søknadstidspunktet tildeles en tickerkode og tilgang til børsens nyhetstjeneste (Oslo Børs News Service).

⁹ Se verdipapirhandelloven § 5-1.

2.5.3 Behandling av søknaden

- (1) Vedtak om opptak av warranter og ETN-er til børsnotering treffes av børsen.
- (2) Søknad om børsnotering skal avgjøres uten ugrunnet opphold og senest innen 6 måneder.¹⁰
- (3) Når børsen treffer avgjørelser vedrørende opptak av warranter og ETN-er, skal forvaltningsloven kapittel III, IV, V, VI og VIII, med unntak av § 13, få anvendelse.¹¹

2.5.4 Utsteders opplysningsplikt

- (1) Børsen kan kreve at utsteder, utsteders tillitsvalgte og ansatte gir børsen opplysninger i samsvar med pkt. 3.3 første ledd.
- (2) Børsen kan kreve oversendelse av ytterligere dokumentasjon i den utstrekning dette anses nødvendig for vurdering av søknaden.

2.5.5 Underretning og offentliggjøring av vedtaket

Søkeren skal ha skriftlig underretning om vedtaket. Hvis søknaden avslås, skal grunnen til avslaget gjengis i underretningen. Videre skal det opplyses om klageadgangen til børsklagenemnden, klagefristen og den nærmere fremgangsmåten ved klage. Børsen skal offentliggjøre vedtaket med mindre særlige grunner taler for at vedtaket ikke skal offentliggjøres.

2.5.6 Klage til børsklagenemnden

Børsens vedtak etter pkt. 2.5.3 kan påklages til børsklagenemnden etter reglene i børsforskriften kapittel 8.

2.6 Notering

- (1) Warrantene og ETN-ene kan tas opp til notering etter at eventuelle betingelser knyttet til børsnoteringen er oppfylt.
- (2) Senest kl. 14.00 børsdagen før første noteringsdag må følgende dokumentasjon, i tillegg til de opplysninger som skal fremgå av søknaden, være mottatt av Oslo Børs:
 1. Bekreftelse på offentliggjøring av prospekt i samsvar med verdipapirhandelloven § 7-19.
 2. Bekreftelse på at alle betingelser for opptak er oppfylt.
- (3) Ved notering på grunnlag av grunnprospekt må Oslo Børs i tillegg ha mottatt bekreftelse på offentliggjøring av endelige vilkår i samsvar med verdipapirhandelloven § 7-19.¹² Endelige vilkår må også innen samme frist offentliggjøres i samsvar med løpende forpliktelser for børsnoterte selskaper pkt. 5. Slik offentliggjøring kan skje ved at det opplyses om hvilken internettside dokumentet er tilgjengelig. Ved senere noteringer på grunnlag av samme grunnprospekt gjelder ikke annet ledd nr. 1.
- (4) Børsen kan i særlige tilfeller gi unntak fra fristene i annet og tredje ledd.

¹⁰ Børsforskriften § 15.

¹¹ Jf. børsloven § 40 første punktum.

¹² Jf. prospektforordningen art. 33.

3. Løpende forpliktelser

3.1 Generelle vilkår

Følgende av løpende forpliktelser for børsnoterte selskaper gjelder så langt de passer for warranter og ETN-er som er notert på Oslo Børs;

- kapittel 2 med unntak av pkt. 2.3 (dog gjelder henvisningen til opptaksreglenes krav til revisjonsutvalg), 2.4 og 2.6;
- kapittel 3 med unntak av pkt. 3.2, 3.3, 3.4, og 3.5;
- kapittel 4 med unntak av pkt 4.2 fjerde ledd og pkt 4.5;
- kapittel 5;
- pkt. 7 annet ledd (foretaksstyring) og 13.2.1.3 (søknad om unntak for ikke-EØS utsteder);
- kapittel 14 til og med kapittel 18.

3.2 Forholdet til underliggende instrumenter

Utstedere av warranter og ETN-er skal kontinuerlig overvåke endringer i underliggende instrumenter som kan føre til endringer i vilkår og betingelser for warrantene og ETN-ene i henhold til prospekt. Endringer knyttet til vilkårene og betingelser for warrantene og ETN-ene, herunder endring av marked maker forpliktelser, skal offentliggjøres uoppfordret og umiddelbart iht. reglene i løpende forpliktelser for børsnoterte selskaper pkt. 5, jf. reglene pkt. 3.1 og informasjon om forholdet skal gis til Oslo Børs.

3.3 Opplysninger til børsen

(1) Børsen kan kreve at utsteder, utsteders tillitsvalgte og ansatte uten hinder av taushetsplikt gir børsen de opplysninger som er nødvendige for at børsen skal kunne oppfylle sine lovbestemte plikter.¹³

(2) Børsens pålegg skal gis skriftlig og begrunnes. Dersom særlige grunner foreligger, kan børsens pålegg gis muntlig. Muntlige pålegg skal så snart som mulig bekreftes skriftlig.

3.4 Valg av hjemstat

(1) Utsteder kan velge Norge som hjemstat som nærmere fastsatt i verdipapirhandelloven § 5-4. Valget av Norge som hjemstat skal gjelde i minst tre år, med mindre warrantene eller ETN-ene ikke lenger er opptatt til handel på regulert marked.¹⁴

(2) I tilfeller hvor utsteder har valgt Norge som hjemstat skal valget offentliggjøres på samme måte som nevnt i løpende forpliktelser for børsnoterte selskaper pkt. 5, jf. reglene pkt. 3.1.¹⁵

(3) Norge er vertsstat for utstedere med annet EØS-land som hjemstat hvis warranter eller ETN-er er opptatt til handel på Oslo Børs.¹⁶

3.5 Prospekt

3.5.1 Plikt til å utarbeide prospekt

Utsteder skal utarbeide prospekt etter reglene i verdipapirhandelloven kapittel 7 med forskrifter eller etter tilsvarende regler i annen EØS-stat som benyttes grensekryssende inn i Norge.

¹³ Børsloven § 24 syvende ledd.

¹⁴ Jf. verdipapirhandelloven § 5-4 fjerde ledd.

¹⁵ Verdipapirforskriften § 5-10.

¹⁶ Verdipapirhandelloven § 5-4 femte ledd.

3.5.2 Kontroll av EØS-prospekt

EØS-prospekt som nevnt i verdipapirhandelloven § 7-7 første ledd skal sendes prospektmyndigheten for kontroll. Det samme gjelder for tilleggsprospekter etter verdipapirhandelloven § 7-15.

3.5.3 Frist for å bekrefte offentliggjøring

(1) Innen kl. 16.30 dagen før tilbudsperioden starter eller notering foretas må børsen ha mottatt en bekreftelse fra utsteder på at EØS-prospekt er eller vil bli offentliggjort i henhold til verdipapirhandelloven § 7-19.

(2) Bekreftelsen skal sendes til ma@oslobors.no.

(3) Første og annet ledd gjelder tilsvarende for prospekter sendt grensekryssende etter verdipapirhandelloven § 7-9 første ledd.

(4) Første og annet ledd gjelder tilsvarende for tilleggsprospekter godkjent etter verdipapirhandelloven § 7-15. Meldingen må i slike tilfeller sendes uten ugrunnet opphold etter godkjenningen av prospektet.

3.5.4 Frist for å offentliggjøre godkjenning av prospekt

(1) Innen kl. 08.00 den dag tilbudsperioden starter eller notering foretas, skal utsteder offentliggjøre at EØS-prospekt er godkjent, og hvor dette er tilgjengelig.

(2) Når tilbud eller notering skjer på grunnlag av grunnprospekt, gjelder første ledd tilsvarende for endelige vilkår. Ved senere noteringer på grunnlag av samme grunnprospekt gjelder første ledd kun for endelige vilkår.

(3) Når EØS-prospekt skal benyttes grensekryssende i Norge etter verdipapirhandelloven § 7-9 skal selskapet innen kl. 08.00 den dagen tilbudet starter eller notering foretas offentliggjøre at prospektet er godkjent og sendt grensekryssende inn i Norge, og hvor dette er tilgjengelig.

3.5.5 Innsendelse av EØS-prospekt til Oslo Børs

(1) EØS-prospekt i endelig versjon skal straks etter godkjenning sendes til Oslo Børs.

(2) Prospektet skal sendes til prospekter@oslobors.no.

4. Warranter og ETN-er utstedt av utenlandske utstedere og utstedere med Norge som vertsstat

4.1 Opptaksvilkår

(1) For utenlandske utstedere gjelder opptaksvilkårene i kapittel 2 tilsvarende, med følgende endringer og tillegg:

1. Børsen kan kreve advokaterklæring i forbindelse med søknad om børsnotering. Børsen kan kreve at omkostningene skal dekkes av utsteder
2. Børsen kan beslutte at det skal inngås kursnoteringsavtale med utsteder. Bestemmelser i disse reglene kan fravikes i kursnoteringsavtalen, og utsteder kan pålegges plikter utover det som følger av disse reglene.

(2) Det skal i offentliggjøringen av at prospektet er godkjent, jf. warrantreglene pkt. 2.3 jf. pkt. 3.5.4 også opplyses at prospektet er sendt grensekryssende inn i Norge.

4.2 Løpende forpliktelser

4.2.1 Utenlandske utstedere med Norge som hjemstat

4.2.1.1 Generelt

(1) Utenlandske utstedere med Norge som hjemstat er underlagt reglene i børsloven, verdipapirhandelloven, børsforskriften og verdipapirforskriften slik disse til enhver tid er gjort gjeldende for utenlandske utstedere med Norge som hjemstat, samt de løpende forpliktelser angitt i pkt. 3.1, med de unntak og presiseringer som følger av pkt. 4.2.1.2.

(2) Bryter utsteder nevnte bestemmelser eller andre bestemmelser fastsatt i kursnoteringsavtale, kan børsen ilegge utsteder sanksjoner i henhold til løpende forpliktelser for børsnoterte selskaper kapittel 15, jf. reglene pkt. 3.1.

4.2.1.2 Bruk av tredjelands regnskapsstandarder mv.

(1) Utsteder kan utarbeide årsregnskap og halvårsregnskap etter regnskapsstandardene i sin registreringsstat dersom vilkårene i verdipapirforskriften § 5-11 er oppfylt.

(2) Bestemmelsene i verdipapirhandelloven §§ 5-5 og 5-6, jf. løpende forpliktelser for børsnoterte selskaper kapittel 4, jf. reglene pkt. 3.1, gjelder med de modifikasjoner som følger av verdipapirforskriften § 5-7.

4.2.2 Utstedere med Norge som vertsstat

(1) Utstedere med Norge som vertsstat er underlagt reglene i børsloven, verdipapirhandelloven, børsforskriften og verdipapirforskriften slik disse til enhver tid er gjort gjeldende for utstedere med Norge som vertsstat, samt de løpende forpliktelser angitt i pkt. 3.1, med de unntak og presiseringer som følger av tredje til femte ledd.

(2) Bryter utsteder nevnte bestemmelser eller andre bestemmelser fastsatt i kursnoteringsavtalen, kan børsen ilegge utsteder sanksjoner i henhold til løpende forpliktelser for børsnoterte selskaper kapittel 15, jf. reglene pkt. 3.1.

(3) Utsteder er unntatt fra løpende forpliktelser for børsnoterte selskaper pkt. 3.6, kapittel 4, pkt. 5.2 og pkt. 5.3, jf. reglene pkt. 3.1.

(4) Utsteder skal følge hjemstatens lovgivning for så vidt gjelder forholdene regulert i verdipapirhandelloven §§ 5-5 til 5-11.¹⁷

(5) Utsteder skal sende børsen kopi av alle opplysninger som utsteder er pålagt å offentliggjøre etter disse regler. Plikten omfatter også opplysninger som nevnt i fjerde ledd. Kopi av opplysningene skal sendes børsen elektronisk samtidig som offentliggjøring finner sted. Oslo Børs fastsetter nærmere retningslinjer for slik innsendelse.

(6) Utsteder skal offentliggjøre opplysninger på norsk, svensk, dansk eller engelsk.¹⁸

(7) Det skal i offentligjøringen av at prospektet er godkjent etter warrantreglene pkt. 3.5.4 også opplyses at prospektet er sendt grensekryssende inn i Norge.

¹⁷ Verdipapirhandelloven § 5-4 femte ledd, annet punktum.

¹⁸ Jf. verdipapirhandelloven § 5-13 fjerde ledd.

5. Avgifter

(1) Ved notering av warranter og ETN-er ved Oslo Børs skal det betales avgifter iht. børsens generelle forretningsvilkår.

(2) Avgiftene fremkommer av egen prisliste fastsatt av Oslo Børs. Børsen forbeholder seg retten til å foreta endringer i prislisten.

6. Ikrafttredelse og endringer

(1) Denne versjon av reglene trer i kraft 15. juli 2011.

(2) Endringer i regelverket vil være bindende for utsteder og børsen etter at endringene er varslet og offentliggjort, normalt med minst en måneds varsel. Børsen skal konsultere utsteder og andre interessenter før endringene fastsettes med mindre det anses som åpenbart unødvendig eller ikke vil være praktisk gjennomførlig. Dersom lov, forskrift, dom, administrativ avgjørelse eller særskilte forhold nødvendiggjør endringer i regelverket, kan vedtaksprosedyren fravikes.