

Pihlajalinna Oyj:lle varoitus ja kurinpitomaksu pörssin sääntöjen rikkomisesta

3.12.2019 Helsinki — Nasdaq Helsingin kurinpitolautakunta on määrännyt Pihlajalinna Oyj:lle (kaupankäyntitunnus: PIHLIS) varoituksen ja 75 000 euron suuruisen kurinpitomaksun Nasdaq Helsinki Oy:n (pörssi) pörssin sääntöjen rikkomisesta. Pihlajalinna Oyj (yhtiö) ei noudattanut tiedottaessaan tekemästään yhteistyösopimuksesta kesäkuussa 2019 pörssin sääntöjä yhtiötä koskevan sisäpiiritiedon julkistamisen ajankohdan ja sisällön osalta. Lisäksi Pihlajalinna Oyj laiminlöi asiassa pörssin sääntöjä pörssiyhtiön hallinnon järjestämisestä.

Tapahumat

Pihlajalinna Oyj julkisti perjantaina 31.5.2019 kello 19.00 tekemäänsä yhteistyösopimusta koskevan tiedotteen vasta maanantaina 3.6.2019 kello 8.00. Yhtiö oli jo ennen yhteistyösopimuksen allekirjoittamista valmistellut tiedottamista, mutta ei ollut pitänyt tiedottamista tuolloin välttämättömänä, koska pörssi oli jo sulkeutunut. Yhteistyösopimuksen tultua 31.5.2019 illalla allekirjoitetuksi yhtiöllä ei myöskään ollut ollut tiedottamisresurssia käytettävissään.

Sisäpiiritiedoksi merkityn tiedotteen 3.6.2019 mukaan Pihlajalinna Oyj ja Pohjola Vakuutus Oy (31.5. saakka OP Vakuutus Oy) olivat allekirjoittaneet 31.5.2019 yhteistyösopimuksen, jonka tavoitteena on pilotoida uudenlaista asiakaspalvelumallia kahdella paikkakunnalla Pohjola Vakuutuksen asiakkaille. Tiedotteessa ei annettu muuta tietoa sopimuksesta. Yhtiö ei ollut täydentänyt tiedottamistaan pörssin markkinavalvonnan sitä pyydettyä 3.6.2019, eikä ollut tämän jälkeen halukas keskustelemaan tiedottamisen täydentämisestä pörssin markkinavalvonnan kanssa. Lisäksi yhtiön sisäpiiritiedon hallinnointia varten perustaman sisäpiiriluetelon pitämisessä oli ollut katkos kesäkuun alussa.

Sääntelyn sisältö

Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen ja pörssin sääntöjen mukaan sisäpiiritieto on julkistettava mahdollisimman pian ja siten, että yleisöllä on tietoon nopea ja tasapuolinen pääsy, ja että tietoa voidaan arvioida perusteellisesti, asianmukaisesti ja oikea-aikaisesti. Pörssin säännöt edellyttävät lisäksi, että pörssiyhtiön hallinto on järjestetty siten, että yhtiö pystyy täyttämään vaadittavalla tavalla velvollisuutensa toimittaa markkinoille luotettavaa, täsmällistä ja ajantasaista informaatiota. Lisäksi sääntely edellyttää, että pörssiyhtiö ylläpitää sisäpiirilueteloa niistä henkilöistä, joilla on julkistamatonta sisäpiiritietoa.

Tiedotteen julkistamisen ajankohta

Kurinpitolautakunta toteaa päätöksessään, että sääntelyn lähtökohtana ja tarkoituksena on, että liikkeellelaskijaa koskeva sisäpiiritiedon syntymisen ja markkinoille julkistamisen välillä saa kulua vain vähän aikaa, eikä enempää, kuin mitä tiedon kokoaminen ja välittäminen välttämättä edellyttävät. Mikäli sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämisen edellytykset ovat täyttyneet ja lykkäämisestä on tehty päätös, on

aiemmin syntynyt sisäpiiritieto vastaavasti julkistettava niin pian kuin se on mahdollista sen jälkeen, kun lykkäyksen peruste on lakannut.

Yhtiö oli 15.4.2019 perustanut sisäpiirihankkeen ja samalla tehnyt päätöksen lykätä sisäpiiritiedon julkistamista asiassa käytävien sopimusneuvotteluiden perusteella. Kun neuvottelut olivat 31.5.2019 päättyneet allekirjoitettuun sopimukseen, oli peruste julkistamisen lykkäämiselle yhtiön omankin käsityksen mukaan lakannut.

Koska tiedottamisen lykkääminen viikonlopun yli ei ole ollut välttämätöntä tiedon kokoamiseksi tai sen välittämiseksi, yhtiöllä ei ole Kurinpitolautakunnan mukaan ollut hyväksyttävää perustetta poiketa sääntelyn asettamasta velvoitteesta julkistaa tieto mahdollisimman pian. Tällaisena hyväksyttävänä perusteena ei voida Kurinpitolautakunnan mukaan myöskään pitää sitä Pihlajalinna Oyj:n vetoamaa seikkaa, ettei pörssi ole ollut viikonlopun aikana auki. Näin erityisesti sen vuoksi, että listayhtiön osake tai muu rahoitusväline voi olla, kuten tässä tapauksessa yhtiön osake on ollut, kaupankäynnin kohteena muilla markkinapaikoilla, jotka sijaitsevat eri aikavyöhykkeillä ja joissa kaupankäyntiajat poikkeavat pörssin vastaavista.

Koska Pihlajalinna Oyj:n omankin käsityksen mukaan sillä olisi ollut valmius ja mahdollisuus antaa tiedote heti sopimuksen tekemisen 31.5.2019 jälkeen ja kun se ei näin ollut menetelty, on sen katsottava toimineen tiedottamisen oikea-aikaisuutta koskevan sääntelyn vastaisesti.

Tiedotteen sisältö

Kurinpitolautakunnan päätöksessä todetaan, että sisäpiiritiedosta julkistettavan tiedon tulee olla riittävän täsmällistä ja tarkkaa, jotta sen perusteella voidaan arvioida tietoa perusteellisesti ja asianmukaisesti sekä tehdä johtopäätöksiä julkistettujen seikkojen mahdollisesta vaikutuksesta rahoitusvälineiden hintaan. Listayhtiön on annettava riittävät tiedot yhteistyösopimuksen arvosta ja muusta keskeisestä sisällöstä. Jos yhteistyösopimuksen arvon tai tarkkojen taloudellisten vaikutusten määrittäminen on vaikeaa, sääntöjen mukaista on kuvata selkeästi sopimuksen syyt, tarkoitus sekä niihin liittyvät suunnitelmat.

Yhtiö on vedonnut asiassa siihen, että yhteistyösopimuksen tarkkojen taloudellisten vaikutusten määrittäminen oli sopimuksen julkistamisen aikaan jopa mahdotonta johtuen sopimuksen alkuvaiheeseen liittyvästä pilotoinnista ja siitä, ettei sopimukseen sisältynyt vähimmäisostovelvoitetta.

Kurinpitolautakunta katsoo päätöksessään, että koska yhtiön tiedossa oli sisäpiiritiedoksi katsomansa sopimuksen kaikki ehdot, ja koska se oli tehnyt arvioita sopimuksen arvosta, yhtiöllä on jo 31.5.2019 ollut käytettävissään kaikki tarvittavat tiedot perusteellista ja asianmukaista tiedottamista varten. Tätä käsitystä tukee myös se, että yhtiön ja sen sopimuskumppanin välinen myöhemmin pilotoinnin jälkeen toteutunut ja 4.9.2019 tiedotettu valtakunnallinen yhteistyö on perustunut samaan 31.5.2019 tehtyyn yhteistyösopimukseen.

Kurinpitolautakunta toteaa päätöksessään, ettei yhtiön 3.6.2019 antamassa tiedotteesta ilmene sopimuksen arvoa. Mikäli yhteistyösopimuksen taloudellisen arvon arvioiminen on ollut yhtiön vetoamin tavoin mahdotonta, sääntely edellyttää, että yhtiön olisi tullut selostaa sopimuksen muuta keskeistä sisältöä, sen merkitystä yhtiölle ja sen osoittamaa potentiaalia. Samassa yhteydessä yhtiö on voinut ja sen on tullut kuvata sopimukseen liittyviä epävarmuustekijöitä, kuten esimerkiksi mahdollisen valtakunnallisen yhteistyön riippuvuutta pilotoinnin onnistumisesta tai vähimmäisostovelvoitteen puuttumista. Pörssi-yhtiönä yhtiön on tullut huolehtia siitä, että julkistamisessa annetaan kaikki sellainen tieto, joka mahdollistaa perusteltujen ja oikeansisältöisten johtopäätösten tekemisen sisäpiiritiedon mahdollisista vaikutuksista rahoitusvälineen hintaan eikä sääntely mahdollista sitä, että tietoja jätettäisiin antamatta liikesalaisuuteen tai sopijapuolen vaatimuksiin vedoten. Mikäli jokin mahdollisesti rahoitusvälineen hintaan huomattavasti vaikuttava seikka jätetään julkistamatta, muodostaa tämä seikka itsessään sisäpiiritiedon, jonka julkistamisvelvoitteeseen sovelletaan vastaavia säännöksiä.

Päätöksessä todetaan edelleen, että tiedotteesta 3.6.2019 ei millään tavoin ilmene, että pilotoitava palvelukokonaisuus käsittää valtakunnallisen yhteistyön mahdollisuuden eikä tämä ole luotettavasti pääteltävissä muutoinkaan tiedotteen sisällöstä. Tiedotteesta ei myöskään ilmene, onko kysymyksessä uuden yhteistyön aloittaminen kyseisillä tuntemattomiksi jääneillä paikkakunnilla vaiko vain uuden asiakaspalvelumallin pilotointi paikkakunnilla, joissa on jo ollut yhteistyötä.

Yhteenvetona Kurinpitolautakunta toteaa päätöksessään, että yhtiön 3.6.2019 julkistama tiedote ei ole sisältänyt riittävän täsmällisiä ja tarkkoja tietoja, joiden perusteella sisäpiiritiedon mahdollista vaikutusta rahoitusvälineen hintaan olisi voinut perusteellisesti ja asianmukaisesti arvioida.

Hallinnon järjestäminen

Kurinpitolautakunta toteaa päätöksessään, että asianmukaiseen hallinnon järjestämiseen kuuluu kulloisessakin tilanteessa se, että listayhtiö varautuu tarvittavin resurssein sisäpiiritiedon asianmukaiseen julkistamiseen. Vaikka yhtiö oli valmistellut yhteistyösopimuksen tiedottamista etukäteen, yhtiöllä ei saadun selvityksen mukaan ollut ollut käytettävissään 31.5.2019 illalla tarvittavia henkilöresursseja tiedotteen julkistamiseen. Tämä on osaltaan myötävaikuttanut siihen, että yhtiön tiedottaminen ei ole ollut oikea-aikaista.

Kurinpitolautakunta toteaa päätöksessään vielä, että 31.5.2019 tehtyä yhteistyösopimusta koskevan sisäpiirihankkeen olisi tullut jatkua keskeytyksettä 3.6.2019 jälkeenkin siltä osin, kun oli kysymys yhteistyösopimukseen liittyvästä vielä julkistamattomasta sisäpiiritiedosta. Vaikka sisäpiiriluentelon pitämisessä ollut katkos oli ollut lyhyt, yhtiön sisäpiiriluenteloihin merkittyjen sisäpiiriläisten oikeudellisen asema oli muuttunut tuoksi ajaksi. Lisäksi yhtiö on kertonut, että sen sopimuskumppani oli tiedottanut henkilötasolla asiakkailleen aloitetusta yhteistyöstä. Yhtiö oli kertonut pilotoinnista myös omalle henkilökunnalleen. Näin ollen esimerkiksi julkistamaton tieto siitä, millä paikkakunnilla pilotointi oli aloitettu, oli levinnyt laajemmalle kuin sisäpiiriluentelon osoittamalle henkilöpiirille.

Kurinpitolautakunta katsoo edellä mainituilla perusteilla, ettei Pihlajalinna Oyj:n hallinto ole ollut yhteistyösopimuksesta tiedotettaessa ja sopimukseen liittyvää sisäpiiritietoa hallinnoitaessa järjestetty listayhtiöltä vaaditulla tavalla.

Seuraamusharkinta

Kurinpitolautakunta korostaa päätöksessään, että sisäpiiritiedon oikea-aikainen ja sisällöltään perusteellinen ja asianmukainen tiedottaminen on yksi listayhtiön keskeisimmistä velvollisuuksista ja sen laiminlyönti on omiaan olennaisesti vaikuttamaan arvoperimarkkinoiden ja pörssin toiminnan luotettavuuteen.

Kurinpitolautakunta on lisäksi kiinnittänyt seuraamusharkinnassaan huomiota asiassa ilmenneisiin yhtiön toimintatapoihin. Pihlajalinna Oyj ei ollut ottanut huomioon pörssin neuvontaa ennen tiedotteen julkistamista eikä täydentänyt tiedottamistaan pörssin sitä pyydettyä 3.6.2019. Edelleen yhtiön edustaja oli ennen yhteistyösopimusta koskevan tiedotteen julkistamista käytyjen keskusteluiden yhteydessä tiedustellut pörssiltä mahdollisten tiedottamispuutteiden seuraamuksia, mikä viittaa tiedostettuun riskiin sääntörikkomuksesta. Kurinpitolautakunta katsoo, että edellä selostetut toimintatavat viittaavat yhtiön piittaamattomuuteen pörssin säännöistä ja ohjauksesta sekä niiden osoittamasta hyvästä arvopaperimarkkinatavasta. Tämä on omiaan heikentämään pörssin mahdollisuuksia järjestää luotettavan ja tasapuolisen markkinapaikan toimintaa ja valvontaa.

Päätöksessään Kurinpitolautakunta pitää kokonaisuutena arvioiden Pihlajalinna Oyj:n sääntörikkomuksia vakavina ja suhtautumista pörssin sääntöihin moitittavana, mitkä seikat se on ottanut huomioon seuraamusharkinnassaan seuraamusmaksun määrää lisäävänä tekijänä.

Päätöslauselma

Pihlajalinna Oyj on 31.5.2019 tekemästään yhteistyösopimuksesta tiedottaessaan 3.6.2019 rikkonut pörssin sääntöjen kohtia 2.3.1.1 ja 2.3.1.2. Lisäksi Pihlajalinna Oyj rikkonut pörssin sääntöjen kohtaa 2.2.4.3 hallinnon järjestämisestä.

Kurinpitolautakunta määrää sääntöjen mukaisena seuraamuksena Pihlajalinna Oyj:lle varoituksen ja kurinpitomaksun 75.000 euroa.

Päätöksen keskeiset perustelut ja päätöslauselma on pörssin toimesta julkistettava.

Tämä tiedote sisältää kurinpitolautakunnan päätöksen keskeiset perustelut ja päätöslauselman.

Nasdaq Helsingin markkinavalvonta ja kurinpitolautakunta

Nasdaq Helsinki Oy:n markkinavalvontayksikkö tutkii kaikki epäillyt sääntörikkomukset. Vähäisistä rikkomuksista annetaan yhtiölle muistutus ja vakavat tapaukset saatetaan kurinpitolautakunnan päätettäväksi. Kurinpitolautakunnan jäsenet ovat Nasdaq Helsinki Oy:stä riippumattomia laki- ja talousasiantuntijoita. Lautakuntaan kuuluvat korkeimman oikeuden jäsen, oikeusneuvos Ari Kantor; konkurssiasiamies, OTL Helena Kontkanen; toimitusjohtaja, OTK Markku Savikko ja professori, KTT, OTK Sami Torstila. Mahdolliset seuraukset rikkomuksista ovat varoitus, kurinpitomaksu tai ääritilanteessa esitys listalta poistamisesta. Lisätietoja kurinpitolautakunnasta on Nasdaqin kotisivuilla osoitteessa <https://www.nasdaq.com/solutions/helsinki-disciplinary-processes>

Nasdaqin pohjoismainen säätiö

Nasdaq Helsingin, Nasdaq Kööpenhaminan ja Nasdaq Tukholman kurinpitotoimet voivat johtaa kurinpitomaksuihin. Maksetut kurinpitomaksut siirretään Nasdaq Nordic Foundation -säätiölle, ja niitä käytetään säätiön tavoitteiden edistämiseen. Säätiön tarkoituksena on tukea Suomen, Tanskan ja Ruotsin arvopaperimarkkinoita edistävää tutkimusta ja siten kehittää kyseisten markkinoiden kilpailukykyä. Säätiön hallituksessa on sääntöjen mukaan kolme jäsentä, joilla on laaja rahoitusalan akateeminen kokemus.

Nasdaq-konserni

Nasdaq (Nasdaq: NDAQ) on globaali teknologiayhtiö, joka palvelee pääomamarkkinoita ja muita toimialoja. Nasdaqin laaja data-, analyysi-, ohjelmisto- ja muiden palveluiden tarjoama mahdollistaa asiakkaiden liiketoiminnan tehostamisen ja toteuttamisen yhtiön vision mukaisesti luotettavalla tavalla. Lisätietoa yhtiöstä, teknologiaratkaisuista ja avoimista työpaikoista saatavilla: [LinkedIn](#), Twitter: [@Nasdaq](#), ja www.nasdaq.com.

Nasdaq Copenhagen, Nasdaq Helsinki, Nasdaq Iceland, Nasdaq Riga, Nasdaq Stockholm, Nasdaq Tallin, Nasdaq Vilnius, Nasdaq Clearing ja Nasdaq Broker Services ovat tuotemerkkejä vastaaville säänneltyjä markkinoita edustaville yhtiöille, joita ovat Nasdaq Copenhagen A/S, Nasdaq Helsinki Oy, Nasdaq Iceland Hf., Nasdaq Riga AS, Nasdaq Stockholm AB, Nasdaq Tallinn AS, AB Nasdaq Vilnius, Nasdaq Clearing AB ja Nasdaq Broker Services AB. Nasdaq Baltic edustaa Nasdaqin yhteistä tarjontaa Tallinnassa, Riiasa ja Vilnassa.

Cautionary Note Regarding Forward-Looking Statements

The matters described herein contain forward-looking statements that are made under the Safe Harbor provisions of the Private Securities Litigation Reform Act of 1995. These statements include, but are not limited to, statements about Nasdaq and its products and offerings. We caution that these statements are not guarantees of future performance. Actual results may differ materially from those expressed or implied in the forward-looking statements. Forward-looking statements involve a number of risks, uncertainties or other factors beyond Nasdaq's control. These factors include, but are not limited to factors detailed in Nasdaq's annual report on Form 10-K, and periodic reports filed with the U.S. Securities and Exchange Commission. We undertake no obligation to release any revisions to any forward-looking statements.

LISÄTIETOJA:

- + Maarit Bystedt
- + (09) 6166 7274
- + maarit.bystedt@nasdaq.com