

SAV-Rahoitus Oyj:lle kurinpitomaksu First North Bond Market -sääntöjen rikkomisesta

31.3.2021 Helsinki — Nasdaq Helsingin kurinpitolautakunta on määrännyt joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskija SAV-Rahoitus Oyj:lle 10 000 euron suuruisen kurinpitomaksun Nasdaq Helsinki Oy:n ("Pörssi") Nasdaq First North Bond Market Rulebook -sääntöjen ("Säännöt") rikkomisesta. SAV-Rahoitus Oyj ("Yhtiö") ei noudattanut joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijoita koskevia Sääntöjä tiedottaessaan vuoden 2020 varsinaisen yhtiökokouksen kokouskutsusta ja yhtiökokouksen päätöksistä sekä vuoden 2020 puolivuositarkastuksesta. Lisäksi SAV-Rahoitus Oyj laiminlöi noudattaa Sääntöjä liikkeeseenlaskijan organisaatiota koskevista vaatimuksista.

Tapahtumat

Yhtiö oli joukkovelkakirjan listaukseen liittyvässä yhtiöesitteessään 2.4.2020 ilmoittanut julkistavansa varsinaisen yhtiökokouksensa päivämäärän heti, kun se on tiedossa. Yhtiö oli samassa esitteessä ilmoittanut Yhtiön puolivuositarkastuksen arvioiduksi julkistamispäivämääräksi 14.8.2020. Yhtiö oli perjantaina 18.9.2020 ollut yhteydessä Pörssiin puolivuositarkastuksen julkistamiseen liittyen, koska puolivuositarkastus oli valmistunut samana päivänä ja koska oli käynyt ilmi, ettei Yhtiöllä ollut voimassa olevaa sopimusta tiedotevälitysjärjestelmästä. Yhtiö oli ilmoittanut Pörssille, että puolivuositarkastus julkistetaan mahdollisimman pian, mikä tapahtui maanantaina 21.9.2020. Samassa yhteydessä kävi ilmi, ettei 16.6.2020 pidetyn Yhtiön yhtiökokouksen päätöksiä ollut julkistettu yhtiökokouksen jälkeen, vaan ne julkistettiin vasta 21.9.2020, kun asiaan oli Pörssin taholta kiinnitetty huomiota. Lisäksi yhtiökokouskutsu oli jäänyt kokonaan julkistamatta.

Sääntelyn sisältö

Säännöt edellyttävät, että joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskija julkistaa kutsun yhtiökokoukseensa ja yhtiökokouksessa tehdyt päätökset.

Sääntöjen mukaan liikkeeseenlaskijan on julkistettava puolivuositarkastus mahdollisimman pian ja viimeistään kahden kuukauden kuluessa katsauskauden päättymisestä. Edelleen Säännöt edellyttävät, että mikäli liikkeeseenlaskijan julkistama tieto muuttuu, muutos julkistetaan tiedotteella mahdollisimman nopeasti.

Sääntöjen mukaan liikkeeseenlaskijalla on oltava tarvittava organisaatio ja henkilökunta voidakseen noudattaa säännöissä asetettuja tiedon julkistamista koskevia vaatimuksia.

Yhtiökokouskutsun ja yhtiökokouksen päätösten julkistaminen

Kurinpitolautakunnan mukaan Yhtiö on vedonnut tältä osin inhimilliseen erehdykseen asiassa, jonka seurauksena sillä ei ollut ollut tiedotevälitysjärjestelmää koskevaa sopimusta voimassa. Sopimus oli erehdyksessä tehty kertaluonteiseksi, kun sen olisi tullut olla jatkuva.

Kurinpitolautakunta toteaa, että tiedotteiden julkistamista varten joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijoilla, kuten muillakin listayhtiöillä, tulee olla sopimus tiedotevälityspalvelun tarjoajan kanssa, jotta sääntelyn vaatimat tiedotteet voidaan julkistaa mahdollisimman pian ja siten, että yleisöllä on tietoon nopea ja tasapuolinen pääsy.

Yhtiöllä on, ja sen hallituksella erityisesti sääntöjen 3.3 kohdan perusteella, velvollisuus huolehtia, että Yhtiöllä on tarvittavat resurssit yhtiökokouskutsujen ja päätösten julkaisemiseen sääntöjen edellyttämällä tavalla. Tätä velvollisuutta ei miltään osin poista asiassa tapahtunut mahdollinen inhimillinen erehdys tiedotevälitysjärjestelmää koskevan sopimuksen kestosta eikä se myöskään selitä, miksi Yhtiön toimiva johto tai hallitus ei ollut havainnut ennen yhtiökokousta kutsun tai sen jälkeen siellä tehtyjen päätösten jääneen sääntöjen edellyttämällä tavalla julkistamatta.

Kurinpitolautakunta toteaa vielä tältä osin, että yhtiökokouskutsun ja yhtiökokouksen päätösten julkistamista voidaan pitää Yhtiön tiedonantovelvollisuuden kannalta keskeisenä informaationa ja niiden julkistamatta jättämistä sen vuoksi olennaisena laiminlyöntinä.

Puolivuositiedotuksen julkistaminen

Kurinpitolautakunnan päätöksessä todetaan, että Yhtiön on vedonnut asiassa siihen, että Yhtiö oli välittömästi ryhtynyt korjaaviin toimenpiteisiin tekemällä jatkuvan tiedotevälitysjärjestelmää koskevan sopimuksen toisen palveluntarjoajan kanssa ja pyrkimällä julkistamaan puolivuositiedotuksen heti. Yhtiön mukaan se ei ollut ollut tahallaan viivytellyt tiedottamisessa, koska toista tiedotevälitysjärjestelmää ei ollut voitu saada käyttöön aiemmin kuin vasta maanantaina 21.9.2020, eli heti seuraavana arkipäivänä viikonlopun jälkeen.

Kurinpitolautakunta toteaa tältä osin, että puolivuositiedotus on julkistettu sääntöjen määräajan jälkeen ja yli kuukausi myöhemmin kuin mitä yhtiöesitteessä oli ilmoitettu, eikä muuttuneesta aikataulusta ollut erikseen tiedotettu. Tällaista menettelyä ei voida pitää asianmukaisena toimintana arvopaperimarkkinoilla eikä sääntöjen mukaisena. Tähän johtopäätökseen ei Kurinpitolautakunnan mukaan ole vaikutusta sillä, että julkistamisajankohta on alun perin ilmoitettu arviona.

Kurinpitolautakunta toteaa edelleen, ettei ole sääntöjen mukaista puolivuositiedotuksen valmistuttua viivyttää sen julkistamista yli viikonlopun. Yhtiön ja sen hallituksen velvollisuutena on järjestää sen toiminta niin, että Yhtiöllä on tarvittavat resurssit tiedotteiden julkistamiseen sääntöjen edellyttämällä tavalla mahdollisimman nopeasti.

Organisaatiota koskevat vaatimukset

Kurinpitolautakunta katsoo päätöksessään, ettei asiassa ole esitetty selvitystä siitä, että Yhtiön organisaatio ja henkilökunta olisi lähtökohtaisesti tarkastellen järjestetty puutteellisesti. Listauksen yhteydessä hallitus oli hyväksynyt tiedonantopolitiikan, mikä oli toimitettu toimivalle johdolle ja heille oli järjestetty erikseen koulutus.

Mitä sitten tulee tiedonantovelvollisuuden täyttämisen valvontaan, Kurinpitolautakunta toteaa, että osakeyhtiön, jonka joukkovelkakirjalaina on kaupankäynnin kohteena markkinapaikalla, toimivan johdon ja hallituksen tehtävät yhtiökokouksen koolle kutsumiseen, kokouksen päätösten valmisteluun sekä puolivuositiedotuksen laatimiseen liittyen ovat tyypillisesti sellaisia, että niiden yhteydessä on tarpeen käsitellä myös tiedonantovelvollisuuden käytännön toteuttamiseen liittyviä kysymyksiä. Yhtiön toimivan johdon ja hallituksen on siten nyt tarkasteltavana ajanjaksona tullut useassakin eri tilanteessa selvittää, mitä markkinapaikan säännöt edellyttävät Yhtiön tiedottamiselta. Kurinpitolautakunta toteaa edelleen, että listatun joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijan hallituksen tehtäviin kuuluu sekä yleisen valvontavelvollisuuden perusteella, että sääntöjen 3.3 kohdan perusteella tiedonantovelvollisuuden toteuttamisen riittävä seuranta ja valvonta.

Kurinpitolautakunta toteaa päätöksessään Yhtiön laiminlyöneen Sääntöjen mukaisia tiedonantovelvollisuuksiaan jättämällä yhtiökokouskutsun kokonaan julkistamatta sekä julkistamalla myöhässä yhtiökokouksen päätökset ja puolivuositiedotuksen. Yhtiöllä ei ole listautumisen jälkeen ollut voimassa olevaa sopimusta tiedotevälitysjärjestelmästä. Yhtiön hallitus on lisäksi ilmoittanut, ettei se ollut havainnut tai muutoinkaan tullut tietoiseksi edellä mainituista laiminlyönneistä tai puutteista ennen Pörssin kurinpitomenettelyn aloittamista.

Kurinpitolautakunta katsookin päätöksessään, että vaikka Yhtiö on edellä mainitulla tavalla lähtökohtaisesti organisoitunut tiedonantovelvollisuuden osalta sääntöjen edellyttämällä tavalla, Yhtiön hallitus on epäonnistunut tiedottamisen seurannassa ja valvonnassa. Hallituksen vastuuta tässä suhteessa ei poista se Yhtiön vetoama seikka, että toimiva johto ei ollut informoinut hallitusta asiasta ja että hallituksella on lähtökohtaisesti ollut syy luottaa toimivan johdon toimintaan. Sen sijaan Kurinpitolautakunta ottaa arviossaan huomioon, että Yhtiön hallitus on välittömästi saatuaan tiedon edellä mainituista laiminlyönneistä ja puutteista, ryhtynyt toimenpiteisiin asiantilan korjaamiseksi. Kurinpitolautakunta toteaaakin, että Yhtiön antaman selvityksen perusteella asiassa ei ole aihetta epäillä, etteikö sen toiminta olisi korjaavien toimenpiteiden jälkeen organisoitu sääntöjen edellyttämällä tavalla.

Johtopäätöksensä Kurinpitolautakunta tältä osin katsoo, että Yhtiön toiminta ei ole erityisesti tiedonantovelvollisuuden valvonnan osalta ollut sääntöjen edellyttämällä tavalla organisoitu, mutta asiantila on tältä osin korjaantunut.

Seuraamusharkinta

Kurinpitolautakunta toteaa päätöksessään, että Yhtiön useat peräkkäiset, mutta erilliset tiedottamista koskeneet, osin olennaisetkin sääntörikkomukset osoittavat, että Yhtiö on laiminlyönyt ottaa riittäväällä tavalla huomioon markkinapaikan säännöt, joihin se joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijana on sitoutunut. Kurinpitolautakunta toteaa, että oikea-aikainen sääntöjen edellyttämistä asioista tiedottaminen on yksi joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijan keskeisimmistä velvollisuuksista. Tämä koskee joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijan kaikkea tiedottamista, siis myös liikkeeseenlaskijan säännöllistä vuosittaista raportointia. Tiedottamisen ja sen oikea-aikaisuuden laiminlyönti ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan arvoperimarkkinoiden ja Pörssin toiminnan luotettavuuteen. Asianmukaisen tiedottamisen sivuuttaminen voi vaikuttaa heikentävästi sijoittajien asemaan niin arvopaperien ensi- kuin jälkimarkkinoilla. On myös sääntelyn tavoitteiden kannalta keskeistä, että Yhtiön organisaatio ja vastuussa olevat toimielimet suhtautuvat riittäväällä vakavuudella tiedonantovelvollisuuden toteuttamiseen ja sen valvontaan.

Kurinpitolautakunta on toisaalta ottanut seuraamusarvioinnissaan huomioon Yhtiön ryhtyneen korjaaviin toimenpiteisiin tiedottamisessa ja sen organisoinnissa havaittujen puutteiden osalta. Näille jälkikäteisille korjaaville toimille ei kuitenkaan voida antaa ratkaisevaa merkitystä. Myöskään sille Yhtiön vetoamalle seikalle, ettei joukkovelkakirjalainalla ollut käyty markkinapaikalla kauppaa ei voida antaa olennaista merkitystä, kun Yhtiö on kuitenkin sitoutunut markkinapaikan sääntöihin ja saanut hyväkseen listauksen mukaan tuoman julkisen luotettavuuden joukkovelkakirjalainan ensimarkkinoilla.

Edellä mainituilla perusteilla ja ottaen huomioon laiminlyöntien osittainen olennaisuus, Kurinpitolautakunta katsoo päätöksessään, että Yhtiölle on kuvatuissa olosuhteissa määrättävä 10 000 euron suuruisen kurinpitomaksu.

Päätöslauselma

SAV-Rahoitus Oyj on vuoden 2020 varsinaisen yhtiökokouksen kokouskutsun ja yhtiökokouksen päätösten sekä vuoden 2020 puolivuositarkastuksen osalta tiedottamisessaan rikkonut Nasdaq First North Bond Market Rulebook -sääntöjen kohtia 4.2.1, 4.2.2 ja 4.4.c. Lisäksi SAV-Rahoitus Oyj on rikkonut sääntöjen kohtaa 2.2.3 liikkeeseenlaskijan organisaatiota koskevista vaatimuksista.

Kurinpitolautakunta määräsi sääntöjen mukaisena seuraamuksena SAV-Rahoitus Oyj:lle kurinpitomaksun 10 000 euroa.

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, Executive Vice President Kari Hietanen, OTK Markku Savikko ja professori, KTT, OTK Sami Torstila. Mahdolliset seuraukset rikkomuksista ovat Nasdaq First North Bond Market Rulebook -sääntöjen mukaan muistutus, 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, Riassa 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
- + 358 (0) 9 6166 7274
- + maarit.bystedt@nasdaq.com