

Osuuskuntien listaaminen Nasdaq First North -kasvumarkkinalle

Listautuminen pörssiin on yrityksille kiinnostava vaihtoehto kasvun ja kehittämisen rahoittamiseksi. Listautuminen kasvattaa yrityksen näkyvyyttä ja tuo toiminnalle jatkuvan, läpinäkyvän arvostuksen. Listautuneen yhtiön asiakkaat, sidosryhmät ja henkilöstö voivat luottaa yhtiön toiminnan ja raportoinnin avoimuuteen ja tehokkuuteen. Nasdaq Helsinki, Helsingin pörssi, on tukenut yhtiöiden kasvua ja pääomanhankintaa jo yli sadan vuoden ajan Suomessa. Nyt myös osuuskuntien listaaminen Nasdaq First North Growth Market Finland -kasvumarkkinan Osuuskunnat -segmentille mahdollistaa kaupankäyntipaikan osuuskuntien osuuksille.

Voiko osuuskunta listautua?

Myös osuuskunta voi listata osuutensa pörssiin edellyttäen, että osuuskunta ja sen osuudet täyttävät First North -kasvumarkkinan listalleotto-vaatimukset. Käytännössä osuuskunnan osuuksien tulee kuulua arvo-osuusjärjestelmään ja niiden on oltava vapaasti luovutettavissa siten, että nykyiset ja uudet omistajat voivat käydä osuuksilla kauppaa rajoituksetta.

Kaupankäynti osuuskuntien osuuksilla järjestetään Nasdaq First North -kasvumarkkinan Osuuskunnat -segmentillä pörssiin kaupankäyntisääntöjen mukaisesti. Kauppojen selvitys tapahtuu Euroclear Finland Oy:n järjestelmässä.

Osuuskuntien listalleottoprosessi on samanlainen kuin First North -kasvumarkkinalle listautuvilla osakeyhtiöillä. Kokonaisuutena listautuminen voi kestää 6 - 12 kuukautta. Lisätietoja listautumisesta löytyy mm. [Listautujan käsikirjasta](#) tai [Nasdaqin listauspalveluista](#).

Osuuskunnan säännöt ja jäsenyys

Osuuskuntien erityispiirteisiin kuuluu se, että osuuskunnan säännöillä on suuri merkitys hallinnointi- ja taloudellisten

oikeuksien määräytymiseen. Oikeus osallistua osuuskunnan kokoukseen, äänioikeus osuuskunnan kokouksessa ja oikeus osuuskunnan ylijäämään määräytyvät osuuskuntalain ja osuuskunnan sääntöjen mukaisesti. Näitä oikeuksia ei välttämättä ole osuudenomistajalla, vaan ne voivat kuulua osuuskunnan sääntöjen perusteella vain jäsenelle.

Osuuskunnassa omistajien päätöksentekovaltaa käyttävät osuuskunnan jäsenet. Osuuskunnan jäsenellä on oikeus äänestää osuuskunnan kokouksessa. Jäsenet päättävät asioista tasa-arvoisesti "jäsen ja ääni" -periaatteella, eivät omistettujen osuuksien määrän mukaan. Lähtökohtaisesti jokaisella jäsenellä on siis yksi ääni, ellei osuuskunnan säännöissä toisin määrätä.

Jäsenyyden hakeminen, jäseneksi hyväksyminen ja jäsenyyden lakkaaminen määräytyvät osuuskunnan sääntöjen mukaan. Osuuskunnan jäseneksi pääseminen edellyttää osuuden omistamista. Kaupankäynnin kohteeksi hakeutuvan osuuskunnan sääntöjen on mahdollistettava osuuden siirtäminen First North -markkinalla tehtävällä kaupalla uudelle omistajalle (tai toiselle osuuskunnan jäsenelle). Mikäli osuuskunta edellyttää osuudenomistajalta jäseneksi liittymistä, tulee uusi omistaja hyväksyä automaattisesti osuuskunnan jäseneksi ilman eri hakemusta.

Kaupankäynnin kohteeksi voidaan ottaa myös sellainen osuuskunta, jonka osuuden omistaminen ei edellytä osuuskunnan jäsenyyttä. Tällöin uudella omistajalla tulee olla, osuuskunnan sääntöjen perusteella, oikeus kuitenkin halutessaan saada osuuskunnan jäsenyys ja käyttää jäsenyyteen kuuluvia oikeuksia.

Osuuskunnan on pidettävä verkkosivuillaan sijoittajien saatavilla selkeät ja riittävät tiedot osuuskunnan jäsenyyksenmenettelystä.

Osuuskunnan jäsenyys päättyy, jos jäsen myy kaikki osuutensa.

Listalleottovaatimukset

Osuuskunnan listalleottovaatimukset määräytyvät lainsäädännön ja Pörssin First North -sääntöjen mukaisesti. Ennen listautumistaan osuuskunta voi joutua tekemään muutoksia osuuskunnan sääntöihin täyttääkseen First North -kasvumarkkinan vaatimukset.

- Osuuksilla tulee olla riittävästi kysyntää ja tarjontaa, vähintään 300 First North -säännöissä määriteltyä osuudenomistajaa ja yleisön hallussa vähintään 10 prosenttia osuuksista
- Osuuksien tulee olla rekisteröitynä arvo-osuusjärjestelmään
- Osuuksien on oltava vapaasti luovutettavissa
- Osuuskunnalla tulee olla käyttöpääomaa vähintään 12 kuukauden ajaksi
- Osuuskunta harjoittaa jatkuvaa liiketoimintaa
- Osuuskunnan hallituksella ja ylimmällä johdolla tulee olla riittävä osaaminen ja kokemus
- Osuuskunnan hallituksessa tulee olla vähintään yksi riippumaton jäsen
- Osuuskunnalla on oltava riittävä organisaatio tiedonantovelvollisuuksista huolehtimiseen
- Osuuskunnalla tulee olla Hyväksytty Neuvonantaja
- Osuuskunnan on julkaistava joko esiteasetuksen mukainen Esite tai listalleottoa koskeva First North -sääntöjen mukainen Yhtiöesite
- Pörssin sisäpiiriohjetta sovelletaan myös Osuuskunnat-segmentillä

Mitä sijoittajan tulee tietää?

Sijoittajan on syytä huomioida osuuskuntien erityispiirteet verrattuna osakeyhtiöön esimerkiksi osuuskunnan jäsenyyden vaikutusten, äänioikeuden käyttöedellytysten ja taloudellisten oikeuksien määräytymisen osalta. Sijoittajan kannattaa aina tutustua osuuskunnan sääntöihin, koska eri osuuskunnilla säännöt voivat poiketa toisistaan. Esimerkiksi osuuskunnan kokouksen sijaan osuuskunnalla voi olla edustajisto ylimpänä omistajiensa päätöksentekuelimenä.

Tiedonantovelvollisuus

Osuuskunnan tiedonantovelvollisuus on sama kuin First North -yhtiöillä ja määräytyy First North -sääntöjen ja lainsäädännön mukaan. Näin ollen osuuskunta julkistaa sitä koskevan sisäpiiritiedon markkinoiden väärinkäyttöasetuksen (MAR) mukaisesti. Osuuskunta tiedottaa myös säännöllisesti taloudellisestatilanteestaan. Osuuskunnan tiedonantovelvollisuus alkaa, kun osuuskunta jättää listalleottohakemuksen pörssille.

Koska osuuskunta eroaa monilta osin sijoittajille tutusta osakeyhtiöstä, osuuskuntaa ja sen osuutta koskevan ja sääntelyn edellyttämän tiedottamisen ja muun sijoittajaviestinnän merkitys korostuu. Osuuskunnan listalleottoa koskevassa esitteessä ja osuuskunnan verkkosivuilla on oltava seikkaperäinen selostus osuuskunnan sääntöjen sisällöstä ja merkityksestä sijoittajan kannalta. Olennaista sijoittajien kannalta on käytännön tason ohjeistus toimenpiteistä esimerkiksi äänioikeuden käyttämiseksi ja osuuskunnan tuoton saamiseksi.

Ota yhteyttä!

Nasdaq Helsinki listauspalvelut

Erja Retzén

erja.retzen@nasdaq.com

+358 50 324 1549

Minna Korpi

minna.korpi@nasdaq.com

+358 50 553 9835