

Pörssin säännöt
osakkeiden liikkeeseenlaskijoille

Voimassa 1.1.2024 alkaen

[Nasdaq Copenhagen]
Nasdaq Helsinki (Liite B voimassa 1.1.2024 alkaen)

[Nasdaq Iceland]
[Nasdaq Stockholm]

SISÄLLYS

Määritelmät	5
JOHDANTO	9
1. YLEISET SÄÄNNÖT	11
1.1. Soveltamisala ja voimassaolo.....	11
1.2. Muutokset Sääntökirjaan.....	11
1.3. Pörsseille toimitettavat tiedot	11
1.4. Poikkeukset	12
2. LISTALLEOTTAMISEN EDELLYTYKSET.....	13
2.1. Yleistä	13
2.2. Listalleottokelpoisuus	13
2.3. Hakemusmenettely.....	14
2.4. Liikkeeseenlaskijan rekisteröinti	15
2.5. Pakoteselvitys	15
2.6. Esite.....	15
2.7. Tilinpäätökset.....	17
2.8. Liiketoiminta ja toimintahistoria.....	17
2.9. Liikkeeseenlaskijan käyttöpääoma	17
2.10. Osakkeiden oikeudellinen asema	18
2.11. Luovutettavuus	18
2.12. Kaikki samanlaiset Osakkeet	18
2.13. Osakkeen hinnanmuodostus	18
2.14. Osakkeiden markkina-arvo	19
2.15. Liikkeeseenlaskijan hallinto.....	19
2.16. Merkittävä muutos Liikkeeseenlaskijan toiminnassa	21
2.17. Osakkeiden lisäerän ja muiden instrumenttien ottaminen kaupankäynnin kohteeksi	21
2.18. AC-yhtiön erityiset listalleottamisen edellytykset	22
3. JULKISTAMIS- JA TIEDONANTOVELVOLLISUUDET.....	25
3.1. Sisäpiiritiedon julkistaminen.....	25
3.2. Muuta tiedonantovelvollisuutta (3.3-3.10) koskeva ajankohta ja menettelytavat	25
3.3. Taloudelliset tiedot	25

3.4.	Yhtiökokous.....	26
3.5.	Muutokset hallituksessa, ylimmässä johdossa ja tilintarkastajan vaihtuminen.....	26
3.6.	Likviditeetin lisääminen	27
3.7.	Osakepääoman ja osakkeiden määrän muutokset.....	27
3.8.	Osakepohjaiset kannustinohjelmät	28
3.9.	Kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat päätökset	29
3.10.	Tasapuolisen ja luotettavan kaupankäynnin kannalta tarpeellisten tietojen julkistaminen ..	30
3.11.	Internetsivusto	30
3.12.	Pörssille annettavat tiedot.....	31
4.	VALVONTATOIMENPITEET	33
4.1.	Tarkkailulista	33
4.2.	Kaupankäynnin keskeyttäminen.....	33
4.3.	Kaupankäynnin lopettaminen.....	34
5.	MUUT SÄÄNNÖT	35
5.1.	Kansalliset säännökset	35
6.	SEURAAMUKSET JA KURINPITOMENETTELY	37
6.1.	Seuraamukset ja kurinpitomenettely	37
	LIITE B – Nasdaq Helsinki	38

MÄÄRITELMÄT

Avoimuusdirektiivi	Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2004/109/EY, annettu 15 päivänä joulukuuta 2004, säännellyillä markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi otettavien arvopaperien liikkeeseenlaskijoita koskeviin tietoihin liittyvien avoimuusvaatimusten yhdenmukaistamisesta ja direktiivin 2001/34/EY muuttamisesta.
Ennuste	Ennusteella tarkoitetaan selkeää numerotietoa, joka koskee kuluvaan katsauskauteen ja/tai seuraavia katsauskausia. Se voi viitata kuluvaan ja/tai seuraavien tilikausien avainlukuihin, voitto- tai tappiotasoon tai sen vähimmäis- tai enimmäismäärään.
Esiteasetus	Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/1129, annettu 14 päivänä kesäkuuta 2017, arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä.
Hallitus	Sääntökirjan viittaukset hallitukseen koskevat myös Liikkeeseenlaskijan hallintoneuvostoa.
Hinnanmuodostus	Riittävä kysyntä ja tarjonta, joka mahdollistaa osakkeen luotettavan hinnanmuodostuksen.
Liikkeeseenlaskija	Osakkeen liikkeeseenlaskija
Liite	Sääntökirjan kunkin Pörssin kansallinen liite.
Likviditeetin tarjoaja/ Likviditeetin tarjoaminen	Pörssin kaupankäyntiosapuoli, joka on tehnyt Pörssin määrittelemän sopimuksen likviditeetin tarjoamisesta Liikkeeseenlaskijan kanssa.
Listalleottamisen edellytykset	Sääntökohtien 2.2 ja 2.4-2.15 mukaiset edellytykset.

MAR	Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 596/2014, annettu 16 päivänä huhtikuuta 2014, markkinoiden väärinkäytöstä (markkinoiden väärinkäyttöasetus).
Markkinapaikka	Säännelty markkina, monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä tai muu kauppapaikka, johon Liikkeeseenlaskija on hakenut kaupankäynninkohteeksi ottamista.
MiFID II	Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/65/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista.
Monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä/MTF	MiFID II mukaan määritelty monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä (MTF).
Muu tiedonantovelvollisuus	Sääntökohtien 3.3-3.10 mukaiset velvollisuudet.
Nasdaq	Nasdaq Inc -konserniin kuuluvat yhtiöt.
Nasdaq Copenhagen/CPH	Nasdaq Copenhagen A/S
Nasdaq Helsinki/HEL	Nasdaq Helsinki Oy
Nasdaq Iceland/ICE	Nasdaq Iceland hf
Nasdaq Stockholm/STO	Nasdaq Stockholm AB
Osakepääoma	Liikkeeseenlaskijan kaikkien osakesarjojen kaikkien osakkeiden rekisteröity osakepääoma riippumatta siitä, onko ne otettu kaupankäynnin kohteeksi.
Osakkeenomistaja	Osakkeenomistaja, joka omistaa Osakkeita määrän, jonka arvo on vähintään 500 euroa.
Osakkeet	Kaupankäynnin kohteena olevat osakkeet ja talletustodistukset.
Pörssi/Pörssit	Nasdaq Stockholm AB, Nasdaq Helsinki Oy, Nasdaq Copenhagen A/S and Nasdaq Iceland hf. (yhdessä "Pörssit" ja erikseen "Pörssi").

Pörssilista/Pörssilistaus	Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2001/34/EY, annettu 28 päivänä toukokuuta 2001, arvopaperien ottamisesta viralliselle pörssilistalle sekä siihen liittyvästä tiedonantovelvollisuudesta.
SPAC-yhtiö	Yritysostoja varten perustettu yhtiö (Special Purpose Acquisition Company)
Sääntökirja	Pörssin säännöt osakkeen liikkeeseenlaskijoille.
Tulevaisuutta koskeva lausuma	Tulevaisuutta koskeva lausuma on luonteeltaan yleisempi yhtiön oletettuun tulevaisuuden kehitykseen liittyvä arvio.
Yleisön hallussa	Käsitteellä "yleisön hallussa" tarkoitetaan henkilöä, joka suoraan tai epäsuorasti omistaa vähemmän kuin 10 prosenttia yhtiön osakkeista tai osakkeiden tuottamista äänistä. Omistukset lasketaan yhteen kaikkien sellaisten yksityishenkilöiden tai oikeushenkilöiden osalta, jotka ovat läheisessä yhteydessä yhtiöön tai joiden voidaan muutoin odottaa toimivan yksissä tuumin suhteessa yhtiöön. Yleisön hallussa olevina omistuksina ei huomioida yhtiön hallituksen jäsenten ja toimivan johdon omistuksia eikä myöskään yhtiöön läheisessä yhteydessä olevan oikeushenkilön, kuten yhtiön ylläpitämän eläkesäätiön, omistuksia. Laskettaessa osakkeita, jotka eivät ole yleisön hallussa, huomioidaan myös sellaiset osakkeenomistajat, jotka ovat sitoutuneet olemaan luovuttamatta osakkeita tietyn ajanjakson aikana (niin kutsuttu lock-up).

JOHDANTO

Säännellyllä markkinapaikalla tulee Euroopan Unionin kansallisesti implementoidun lainsäädännön ja sääntöjen mukaan olla selkeät ja avoimet säännöt rahoitusvälineiden ottamisesta kaupankäynnin kohteeksi. Rahoitusvälineet voidaan ottaa kaupankäynnin kohteeksi, mikäli kaupankäynti tapahtuu tasapuolisesti, asianmukaisesti ja tehokkaasti. Siirtokelpoisten arvopapereiden tulee lisäksi olla vapaasti luovutettavissa.

Tässä Sääntökirjassa on otettu huomioon lainsäädännön asettamat vaatimukset Säänneltyjen markkinoiden ylläpitäjille. Nasdaq Helsingissä kaupankäynti järjestetään Pörssilistalla¹.

Sääntökirja sisältää kaupankäynnin kohteeksi ottamista ja tiedonantovelvollisuutta koskevat säännöt. Harmonisoidut Pörssien säännöt tukevat Pohjoismaisten osakemarkkinoiden kehitystä ja parantavat Liikkeeseenlaskijoiden mahdollisuuksia hankkia pääomaa. Kansallisen lainsäädännön ja muun sääntelyn eroavaisuuksista johtuen kunkin Pörssin säännellyllä markkinalla sovelletaan lisäksi paikallisia sääntöjä. Nämä säännöt löytyvät Liitteistä.

Säännöt on yhdenmukaistettu EU lainsäädännön, kuten MAR, MiFID II, markkinoiden väärinkäyttödirektiivi², avoimuusdirektiivi ja ostotarjousdirektiivi³, kanssa.

Sääntökirja sisältää eräiden sääntökohtien soveltamista helpottavia selostustekstejä⁴, jotka on kirjattu *kursiivilla*.⁵ Selostustekstin lisäksi Pörssi voi antaa erillisiä ohjeita sekä vastauksia usein kysytyihin kysymyksiin sääntöjen soveltamisesta ja kulloinkin sovellettavista käytännöistä.⁶

Ajantasainen versio Sääntökirjasta sekä hakemuslomakkeista löytyvät Pörssin internetsivuilta <http://nasdaq.com>.

¹ Ks. lisäksi Liite B Nasdaq Helsingin säännellyn markkinan Prelista-segmentti. Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla on myös segmentti SPAC-yhtiöille (sääntö 2.18).

² EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON DIREKTIIVI 2014/57/EU, annettu 16 päivänä huhtikuuta 2014, markkinoiden väärinkäytöstä määrättävistä rikosoikeudellisista seuraamuksista

³ EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON DIREKTIIVI 2004/25/EY, annettu 21 päivänä huhtikuuta 2004, julkisista ostotarjouksista

⁴ Selostusteksti ei sido Liikkeeseenlaskijoita Nasdaq Stockholm ja Nasdaq Iceland -markkinapaikoilla.

⁵ Valtiovarainministeriö vahvistaa Pörssin säännöt. Selostusteksti ei ole osa valtiovarainministeriön vahvistamia sääntöjä.

⁶ Ks. lisäksi Liite B Nasdaq Helsinki (sitovat ohjeet)

1. YLEISET SÄÄNNÖT

1.1. Soveltamisala ja voimassaolo

- 1.1.1. Tätä Sääntökirjaa sovelletaan siitä päivästä lähtien, kun Liikkeeseenlaskija on hakenut Osakkeidensa ottamista kaupankäynnin kohteeksi Pörssissä sekä sinä aikana kun osake on kaupankäynnin kohteena Pörssissä.
- 1.1.2. Sanktioita koskevia luvun 6 sääntöjä sovelletaan lisäksi yhden (1) vuoden ajan kaupankäynnin päättymisen jälkeen edellyttäen, että sääntörikkomus on tapahtunut Sääntökirjan kohdassa 1.1.1 määritellyn ajanjakson aikana.

1.2. Muutokset Sääntökirjaan

- 1.2.1. Pörssi voi tehdä muutoksia Sääntökirjaan. Muutokset tulevat voimaan aikaisintaan 30 päivän kuluttua siitä, kun Pörssi on ilmoittanut muutoksesta Liikkeeseenlaskijoille ja julkaissut tiedon Pörssin internetsivustolla.
- 1.2.2. Pörssi voi poikkeuksellisesti päättää, että vähämerkitykselliset ja tekniset muutokset Sääntökirjaan tulevat voimaan aikaisemmin kuin 30 päivän kuluttua ilmoituksesta, mikäli tämä katsotaan tarpeelliseksi.
- 1.2.3. Kunkin Pörssin Liitettä koskevat muutokset konsultoidaan ja päätetään asianomaisessa maassa.
- 1.2.4. Kansalliset muutokset tai lisäykset Sääntökirjaan on esitetty Liitteissä.⁷

1.3. Pörssille toimitettavat tiedot

- 1.3.1. Liikkeeseenlaskijan tulee Pörssin pyynnöstä toimittaa Pörssille kaikki ne tiedot, jotka ovat tarpeen arvioitaessa tai valvottaessa Liikkeeseenlaskijaa.

Liikkeeseenlaskijalla on velvollisuus toimittaa Pörssille tiedot, jotta Pörssi voi tehdä arvion kaiken olennaisen tiedon perusteella.

Liikkeeseenlaskijan tietojenantovelvollisuus on tarpeen valvottaessa Sääntökirjan, lainsäädännön ja muun sääntelyn sekä hyvän arvopaperimarkkinatavan noudattamista.

Liikkeeseenlaskijan tulee toimittaa tieto Pörssille, vaikka se olisi luottamuksellista tai sisältäisi sisäpiiritietoa.

Kansallisen lainsäädännön mukaiset salassapitosäännökset kieltävät Pörssiltä ja sen työntekijöiltä luottamuksellisten tietojen sekä sisäpiiritiedon julkistamisen tai jakamisen. Mikäli laki niin

⁷ HEL: Sääntökirjan Liite B.

edellyttää, Pörssillä on kuitenkin valvojana velvollisuus toimittaa tieto Finanssivalvonnalle tai muulle valvovalle viranomaiselle, vaikka tieto olisi luottamuksellista.

1.4. Poikkeukset

1.4.1. Pörssi voi hyväksyä Liikkeeseenlaskijan kirjallisen hakemuksen perusteella yksittäisen poikkeuksen tämän Sääntökirjan mukaisista Listalleottamisen edellytyksistä, mikäli Pörssi voi ennen poikkeuksen myöntämistä vakuuttua siitä, että:

a) poikettavan yksittäisen sääntökohdan tai muusta sääntelystä johtuvan vaatimuksen tarkoitus ei vaarannu; tai

b) poikettavan yksittäisen sääntökohdan tarkoitus voidaan turvata muulla tavalla.

1.4.2. Pörssi voi poikkeuksellisissa olosuhteissa hyväksyä Liikkeeseenlaskijan kirjallisen hakemuksen perusteella yksittäisen poikkeuksen tämän Sääntökirjan Muu tiedonantovelvollisuus –kohdassa mainituista säännöistä, mikäli Pörssi voi ennen poikkeuksen myöntämistä vakuuttua siitä, että:

a) poikettavan yksittäisen sääntökohdan tai muusta sääntelystä johtuvan vaatimuksen tarkoitus ei vaarannu; tai

b) poikettavan yksittäisen sääntökohdan tarkoitus voidaan turvata muulla tavalla.

1.4.3. Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa sääntökohdan 1.4.2 perusteella myönnetty poikkeukset. Lisäksi Liikkeeseenlaskijan tulee pitää yksityiskohtaiset tiedot myönnettyistä poikkeuksista helposti saatavilla internetsivustollaan.

Mikäli Liikkeeseenlaskijaan sovelletaan sen Muuta tiedonantovelvollisuutta koskevia poikkeuksia, on tärkeää, että sijoittajat saavat tiedon myönnettyistä poikkeuksista. Varmistaakseen, että sijoittajat saavat tiedon myönnettyistä poikkeuksista, Liikkeeseenlaskija voi esimerkiksi internetsivuston tiedotteita koskevassa osiossa tuoda esille sille myönnetyn poikkeuksen.

1.4.4. Kansalliset lisäykset poikkeuksiin liittyen esitetään Liitteissä.⁸

⁸ HEL: Osa B.

2. LISTALLEOTTAMISEN EDELLYTYKSET

2.1. Yleistä

2.1.1. Kohdan 2.3 mukaista hakemusmenettelyä sovelletaan ainoastaan silloin, kun Liikkeeseenlaskijan Osake otetaan ensimmäistä kertaa kaupankäynnin kohteeksi ja silloin, kun Liikkeeseenlaskijassa tapahtuu kohdan 2.16 mukaisia olennaisia muutoksia. Osakkeiden lisäerien sekä muiden osakkeeseen oikeuttavien rahoitusvälineiden ja uuden osakesarjan kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevaa hakemusmenettelyä säännellään kohdassa 2.17.

2.1.2. Listalleottamisen edellytyksiä sovelletaan jatkuvasti siitä lähtien, kun Osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi. Tästä poikkeuksena ovat seuraavat Listalleottamisen edellytykset, joita sovelletaan ainoastaan listalle otettaessa:

- (i) Tilinpäätökset (2.7)
- (ii) Käyttöpääoma (2.9)
- (iii) Osakkeiden markkina-arvo (2.14).

2.1.3. Liikkeeseenlaskija sitoutuu noudattamaan Sääntökirjaa allekirjoittamalla liikkeeseenlaskijasopimuksen. Sopimuksessa Liikkeeseenlaskija sitoutuu noudattamaan kulloinkin voimassa olevia sääntöjä ja siihen, että Liikkeeseenlaskijaan voidaan kohdistaa kurinpitoseuraamuksia mahdollisista sääntörikkomuksista.

2.1.4. Liikkeeseenlaskijan tulee suorittaa Pörssille kulloinkin voimassa olevan hinnaston mukaiset maksut.

2.1.5. Liikkeeseenlaskijan tulee toimittaa Pörssille vähintään yhden henkilön yhteystiedot. Liikkeeseenlaskijan tulee ilmoittaa muutoksista Pörssille.

Yhteystiedoilla tarkoitetaan nimeä, sähköpostiosoitetta ja matkapuhelinnumeroa.

2.2. Listalleottokelpoisuus

2.2.1. Vaikka Liikkeeseenlaskija täyttäisi kaikki Listalleottamisen edellytykset, Pörssi voi hylätä listalleottamista koskevan hakemuksen, mikäli se arvioi, että kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta olisi tai voisi olla haittaa rahoitusmarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle tai sijoittajille.

Poikkeuksellisissa tilanteissa voidaan katsoa, että listautumista hakeva Liikkeeseenlaskija ei sovellu kaupankäynnin kohteeksi otettavaksi siitä huolimatta, että Liikkeeseenlaskija täyttää kaikki Listalleottamisen edellytykset. Näin voisi olla esimerkiksi silloin, kun tulkittaisiin Liikkeeseenlaskijan Osakkeiden listaamisen voivan vahingoittaa yleistä luottamusta arvopaperimarkkinoihin tai Pörssiin. Mikäli Liikkeeseenlaskijan arvioidaan vahingoittavan yleistä luottamusta arvopaperimarkkinoihin tai Pörssiin Liikkeeseenlaskijan toiminnan tai hallinnon vuoksi siitä huolimatta, että se on täyttänyt kaikki jatkuvasti voimassaolevat Listalleottamisen edellytykset, Pörssi saattaa harkita Liikkeeseenlaskijan Osakkeen siirtämistä tarkkailulistalle tai listalta poistamista.

Jotta yleisön luottamus markkinoihin voidaan säilyttää ja ylläpitää, on välttämätöntä, että yhtiön johtotehtävissä toimivilla henkilöillä, mukaan luettuna yhtiön hallituksen jäsenet, ei ole menneisyyttä, joka saattaisi vaarantaa yhtiön maineen ja siten myös luottamuksen arvopaperimarkkinoihin. On myös tärkeää, että Liikkeeseenlaskija julkistaa tällaisten henkilöiden taustat riittävällä tavalla ennen kaupankäynnin kohteeksi ottamista. Poikkeuksellisissa tilanteissa, joissa johtotehtävissä toimivalla henkilöllä on taustalla rikoksia tai henkilö on aiemmin ollut osallisena useissa konkurseissa, Liikkeeseenlaskija ei välttämättä sovellu kaupankäynnin kohteeksi otettavaksi, ellei tällaista henkilöä vapauteta asemastaan yhtiössä.

Liikkeeseenlaskijan rahoitusjärjestelyt voivat johtaa siihen, että Liikkeeseenlaskija ei sovellu kaupankäynnin kohteeksi otettavaksi, esimerkiksi silloin, kun yhtiön taloudellinen tilanne on uhattuna. Tällainen tilanne voi olla esimerkiksi yrityssaneeraus tai vastaava, tai jos vastaava järjestely on todennäköinen.

2.3. Hakemusmenettely

2.3.1. Osakkeen kaupankäynnin kohteeksi ottamista valmistelevalle Liikkeeseenlaskijalle tulee pyytää Pörssiä aloittamaan hakemusmenettely.

Liikkeeseenlaskijan kanssa järjestetään tavallisesti tapaaminen, jossa keskustellaan pyynnöstä aloittaa hakemusmenettely sekä sen aikataulusta.

2.3.2. Kansalliset lisäykset hakemusmenettelyyn liittyen esitetään Liitteissä.⁹

⁹ HEL: Osa C

2.4. Liikkeeseenlaskijan rekisteröinti

2.4.1. Liikkeeseenlaskijan tulee toimittaa Pörssille yhtiön rekisteröintiä koskeva selvitys, josta käy ilmi, että Liikkeeseenlaskija on oikeudellisesti pätevä yhtiöön sovellettavan lainsäädännön mukaisesti.

2.5. Pakoteselvitys

2.5.1. Liikkeeseenlaskijan tulee läpäistä Pörssin suorittama pakoteselvitys.

2.5.2. Lisäksi Pörssi voi Liikkeeseenlaskijan Osakkeen ollessa kaupankäynnin kohteena vaatia Liikkeeseenlaskijaa läpäisemään erillisen Pörssin suorittaman pakoteselvityksen.

Pörssi on sitoutunut noudattamaan voimassa olevaa pakotelainsäädäntöä kussakin maassa, jossa Nasdaq toimii. Pakoteselvitys sisältää Liikkeeseenlaskijoiden, listalleottamista hakevien yhtiöiden ja muiden merkittävien tahojen arvioinnin Euroopan Unionin, Yhdistyneiden Kansakuntien sekä Yhdysvaltojen valtiovarainministeriön (Office of Foreign Assets Control) pakotelistojen perusteella. Pakoteselvitys kattaa myös muut pakotelistat niissä maissa, joissa Nasdaq toimii.

Taloudellisilla pakotteilla tarkoitetaan valtioiden, kansainvälisten järjestöjen ja ylikansallisten toimielinten ulkopoliittikaan ja kansalliseen turvallisuuteen liittyvien tavoitteiden saavuttamiseksi asettamia rajoituksia koskien tiettyjen rahoituspalveluiden tarjoamista, markkinoille pääsyä ja rahoituksen saamista.

Nasdaq ei solmi liikesuhteita, jotka ovat taloudellisten tai muiden pakotteiden perusteella kiellettyjä.

2.6. Esite

2.6.1. Liikkeeseenlaskijan tulee ennen kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevan hakemuksen jättämistä laatia ja julkaista esiteasetuksen tai muun soveltuvan lainsäädännön mukaisesti laadittu toimivaltaisen viranomaisen hyväksymä esite.

2.6.2. Euroopan talousalueelta olevan Liikkeeseenlaskijan, jonka kotipaikka on eri kuin Pörssin, tulee toimittaa Pörssille esite sekä Liikkeeseenlaskijan kotivaltion toimivaltaisen viranomaisen päätös esitteen hyväksymisestä. Päätöksestä tulee käydä ilmi mahdolliset esitetä koskevasta sääntelystä myönnetty poikkeukset.

Liikkeeseenlaskijan tulee lisäksi toimittaa Pörssille todistus siitä, että päätös esitteen hyväksymisestä on toimitettu Pörssin kotipaikan toimivaltaiselle viranomaiselle.

2.6.3. Pörssi voi vaatia lisätietoja esitteeseen tai julkistettavaksi erillisellä tiedotteella.

2.6.4. Kansalliset lisäykset esitteisiin liittyen esitetään Liitteissä.¹⁰

¹⁰ STO: Part C

2.7. Tilinpäätökset

2.7.1. Liikkeeseenlaskijan on tullut laatia tilinpäätöksensä vähintään kolmelta (3) tilikaudelta Liikkeeseenlaskijaan sovellettavien tilinpäätösnormien mukaisesti.

2.7.2. Taloudellisten raporttien tulee sisältää riittävät tiedot, jotta Pörssi ja sijoittajat voivat arvioida liiketoiminnan kehitystä ja muodostaa perustellun käsityksen Liikkeeseenlaskijasta ja sen Osakkeesta sijoituskohteena.

Tilinpäätöksen tai konsernitilinpäätöksen sijaan taloudelliset tiedot voidaan esittää myös muilla tavoin, kuten esiteasetuksen mukaan laadittuina tietoina tilanteessa, jossa Liikkeeseenlaskijalla on monimutkainen tilinpäätöshistoria (esimerkiksi carve-out taloudellisiin tietoina, kun Liikkeeseenlaskijasta on tullut yhtiön osittaisjakautumisen seurauksena erillinen yhtiö).

2.8. Liiketoiminta ja toimintahistoria

2.8.1. Liikkeeseenlaskijan tulee kuvata liiketoimintansa ja sillä tulee olla selkeä liiketoimintasuunnitelma.

2.8.2. Liikkeeseenlaskijan liiketoiminnoilla tulee olla riittävä toimintahistoria.

Liikkeeseenlaskijan tulee voida esittää tiedot sen toiminnasta siten, että Pörssi ja sijoittajat voivat muodostaa perustellun käsityksen liiketoiminnan kehityksestä. Toimintaa tarkastellaan huomioden siinä ajan myötä tapahtuva kehitys. Vaikka Liikkeeseenlaskijan toiminta olisi muuttunut, voidaan sen silti katsoa täyttävän vaatimukset riittävästä toimintahistoriasta, jos muutokset ovat osa liiketoiminnan luonnollista kehitystä. Toisaalta, merkittävät viimeaikaiset muutokset Liikkeeseenlaskijan toiminnassa voivat johtaa siihen, että Liikkeeseenlaskija ei täytä vaatimusta riittävästä toimintahistoriasta.

2.9. Liikkeeseenlaskijan käyttöpääoma

2.9.1. Liikkeeseenlaskijalla tulee olla konsernitason riittävä käyttöpääoma suunnitellun liiketoiminnan harjoittamiseksi vähintään ensimmäistä kaupankäyntipäivää seuraavan 12 kuukauden ajaksi.

"Riittävällä käyttöpääomalla" tarkoitetaan tässä yhteydessä sitä, että Liikkeeseenlaskijan tulee osoittaa, että sillä on käytössään käteisvaroja ja muita likvidejä varoja täyttääkseen kaikki velvoitteensa niiden erääntyessä 12 kuukauden aikana ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä lähtien. Käyttöpääoman vaatimus voidaan täyttää listautumisen yhteydessä kerätyllä pääomalla tai muun sitovasti sovitun rahoituksen perusteella.

2.10. Osakkeiden oikeudellinen asema

- 2.10.1. Osakkeet tulee laskea liikkeelle Liikkeeseenlaskijaan soveltuvan lainsäädännön mukaisesti.

2.11. Luovutettavuus

- 2.11.1. Osakkeiden tulee olla vapaasti luovutettavissa.

Osakkeiden vapaa luovutettavuus on perusedellytys Osakkeen ottamiselle kaupankäynnin kohteeksi Pörssissä. Mikäli Liikkeeseenlaskijan yhtiöjärjestys sisältää rajoituksia Osakkeen luovutettavuudelle, tällaisten rajoitusten voidaan tyypillisesti katsoa rajoittavan vapaata luovutettavuutta tämän sääntökohdan tarkoittamalla tavalla. Myös muita järjestelyjä voidaan tulkita samoin, mikäli niillä on samanlainen vaikutus.

2.12. Kaikki samanlaiset Osakkeet

- 2.12.1. Listalleottohakemuksen tulee käsittää kaikki liikkeeseen lasketut samanlaiset Osakkeet.

2.13. Osakkeen hinnanmuodostus

- 2.13.1. Osakkeella tulee olla riittävä kysyntä ja tarjonta ("Likviditeetti"), jotka mahdollistavat osakkeen luotettavan hinnanmuodostuksen. Yleisön hallussa tulee olla riittävä määrä Osakkeita. Lisäksi Liikkeeseenlaskijalla tulee olla riittävä määrä osakkeenomistajia.

2.13.2.

Kohdan 2.13.1 vaatimukset täyttyvät, kun:

- a) Yleisön hallussa on 25 prosenttia osakelajin Osakkeista; ja
- b) Liikkeeseenlaskijan Osakkeella on vähintään 500 Osakkeenomistajaa. Mikäli näiden Osakkeenomistajien määrä on kuitenkin alle 500, mutta yli 300, Pörssi voi myös katsoa, että Liikkeeseenlaskija täyttää tämän vaatimuksen, jos se käyttää Likviditeetin tarjoajaa.

2.13.3.

Mikäli sääntökohdan 2.13.2 mukaiset edellytykset eivät täyty, voi Pörssi pyynnöstä harkita, että kohdan 2.13.1 vaatimus Osakkeen hinnanmuodostuksesta täyttyy, mikäli Pörssi arvioi markkinoiden voivan toimia asianmukaisesti, kun otetaan huomioon yleisön hallussa olevien Osakkeiden suuri lukumäärä.

Aikaisempi kaupankäyntihistoria voidaan ottaa huomioon Osakkeen hinnanmuodostusta arvioidaessa. Mikäli Osakkeet on jo otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinapaikalla tai vastaavalla, tekee Pörssi kokonaisarvion likviditeetistä huomioiden osakekannan jakautumisen kotimarkkinoilla sekä pohjoismaissa, Euroopassa ja maailmanlaajuisesti. Arviossaan Pörssi ottaa huomioon muun muassa Osakkeiden määrän kansallisella markkinalla ja rajat ylittävien selvitys- ja toimitusjärjestelmien toiminnan.

Jos Liikkeeseenlaskija hakee toisen osakesarjan ottamista kaupankäynnin kohteeksi, arvioi Pörssi erikseen, onko osakesarjan hinnanmuodostus riittävää.

2.13.4. Pörssi arvioi osakkeen hinnanmuodostusta myös Osakkeen ollessa kaupankäynnin kohteena.

Osakkeen hinnanmuodostuksen poiketessa Listalleottoedellytyksistä Osakkeen ollessa kaupankäynnin kohteena, Liikkeeseenlaskijaa kehoitetaan korjaamaan tilanne esimerkiksi tekemällä sopimus Likviditeetin tarjoajan kanssa. Mikäli tilanne ei korjaannu, voidaan harkita tarkkailulliselle siirtämisestä. Päätöstä edeltää tällaisissa tapauksissa yhtiön kuuleminen.

2.13.5. Kansalliset lisäykset Osakkeen likviditeettiin liittyen esitetään Liitteissä¹¹.

2.14. Osakkeiden markkina-arvo

2.14.1. Listattavan osakelajin osakkeiden arvioidun markkina-arvon tulee olla vähintään miljoona euroa.

Osakkeiden markkina-arvo arvioidaan tavallisesti listautumisannin merkintähinnan perusteella, mutta myös muita arviointikeinoja voidaan käyttää.

2.15. Liikkeeseenlaskijan hallinto

2.15.1. Hyvä hallinnointitapa

- a) Liikkeeseenlaskijan hallituksen ja johdon menettelytapojen tulee olla asianmukaisesti järjestetty.
- b) Liikkeeseenlaskijan tulee noudattaa kotivaltionsa hallinnointikoodia tai suosituksia hyvästä hallinnointitavasta. Vaihtoehtoisesti Liikkeeseenlaskija voi noudattaa Pörssin kotivaltion hallinnointikoodia.
- c) Liikkeeseenlaskijan noudattaessa muuta kuin Pörssin kotivaltion hallinnointikoodia tai suosituksia hyvästä hallinnointitavasta, tulee Liikkeeseenlaskijan julkaista kuvaus olenaisista eroista Liikkeeseenlaskijan noudattaman ja Pörssin kotivaltion hallinnointitavan välillä.

¹¹ STO: Osa J.

2.15.2. Hallitus ja johto

- a) Liikkeeseenlaskijan hallituksen jäsenten ja johdon tulee tuntea Liikkeeseenlaskija ja sen liiketoiminta. Lisäksi heidän tulee olla perehtyneitä siihen, miten Liikkeeseenlaskijan sisäiset raportointitavat, talousraportoinnin järjestelyt, sijoittajasuhteiden hoitaminen sekä Liikkeeseenlaskijan jatkuvan ja säännöllisen informaation tiedottaminen arvopaperimarkkinoille on järjestetty.

Tavallisesti Pörssi katsoo Liikkeeseenlaskijan hallituksen ja johdon olevan asianmukaisesti perehtyneitä kyseisiin asioihin, mikäli he ovat kukin toimineet Liikkeeseenlaskijassa kyseisessä tehtävässä aktiivisesti vähintään kolmen (3) kuukauden ajan ja mikäli he ovat osallistuneet ainakin yhden tilinpäätöksen tai muun taloudellisen raportin laatimiseen ennen kaupankäynninkohteeksi ottamista.

AC-yhtiön osalta Pörssi voi hyväksyä sen, ettei yhtiön johto ole liikkeeseenlaskijan palveluksessa. Tämä edellyttää, että yhtiö voi osoittaa, että sen käytössä on listatun yhtiön hallintoa varten vaadittava riittävä osaaminen ja kokemus.

- b) Ennen Osakkeen ottamista kaupankäynnin kohteeksi hallituksen jäsenten ja johdon tulee osallistua Pörssin järjestämään koulutukseen koskien listayhtiön velvollisuuksia.

2.15.3. Sisäiset menettelytavat ja järjestelmät

- a) Liikkeeseenlaskijan tulee järjestää hallintonsa, taloudellinen raportointi ja seuranta mukaan lukien, siten, että yhtiö pystyy täyttämään vaadittavalla tavalla velvollisuutensa toimittaa markkinoille oikea-aikaista, luotettavaa, täsmällistä ja ajantasaista informaatiota.

Taloushallinto tulee järjestää siten, että johto ja hallitus saavat tarpeelliset tiedot päätöksentekoa varten. Tämän tulisi taata nopea ja toistuva raportointi johdolle ja hallitukselle, tavallisesti kuukausiraporttien muodossa. Hallinnon tulee mahdollistaa luotettavien taloudellisten raporttien nopea laatiminen. Liikkeeseenlaskijalla tulee olla vaadittavat resurssit tällaisten tietojen analysoimiseen, jotta esimerkiksi liikevoiton kehitystä on mahdollista kommentoida ulkoisessa raportoinnissa markkinoille asianmukaisella tavalla. Voi olla hyväksyttävää, että ulkopuolinen henkilöstö huolehtii joistakin talouden toiminnoista, mutta tällöin edellytetään kuitenkin pitkäaikaista sopimussuhdetta ja kohtuullista jatkuvuutta kyseisen ulkopuolisen henkilöstön osalta. Vastuu taloudellisten toimintojen järjestämisestä on kuitenkin aina Liikkeeseenlaskijalla eikä ole hyväksyttävää, että keskeinen osa taloushallinnon hoitamisesta perustuu ulkopuoliseen henkilöstöön.

- b) Liikkeeseenlaskijalla tulee olla tiedonantopolitiikka, jotta se voi täyttää velvollisuutensa toimittaa markkinoille oikea-aikaista, luotettavaa, täsmällistä ja ajantasaista informaatiota. Tiedonantopolitiikka tulee laatia niin, että tiedonantovelvollisuuden noudattaminen ei ole riippuvainen yhdestä henkilöstä ja niin että se soveltuu kyseiselle Liikkeeseenlaskijalle. Markkinoille toimitettavan tiedon tulee olla oikeaa, merkityksellistä ja luotettavaa ja se tulee julkistaa tämän Sääntökirjan kappaleen 3 mukaisesti.

Tiedonantopolitiikan tarkoituksena on auttaa Liikkeeseenlaskijaa jatkuvasti tarjoamaan korkealaatuisia sisäistä ja ulkoista informaatiota. Tiedottamista koskevat toimintaperiaatteet käsittävät tavallisesti useita aihealueita, kuten sitä, kenellä on oikeus antaa Liikkeeseenlaskijaa koskevia

lausuntoja, minkä tyyppinen tieto julkaistaan tai julkistetaan, miten ja milloin julkaiseminen tai julkistaminen tapahtuu sekä miten informaatiota käsitellään kriisitilanteissa.

- c) Liikkeeseenlaskijan tulee laatia ainakin yksi taloudellinen raportti listattuja yhtiöitä koskevan sääntelyn mukaisesti, vaikka Liikkeeseenlaskijalla ei olisikaan velvollisuutta julkistaa tätä informaatiota markkinoille.
- d) Liikkeeseenlaskijan tulee varmistaa, että vähintään yksi henkilö on aina tavoitettavissa kommunikoidaan ulkoisesti Liikkeeseenlaskijan puolesta.

Varmistukseen siitä, että vähintään yksi henkilö on aina tavoitettavissa kommunikoidaan ulkoisesti Liikkeeseenlaskijan puolesta, on suositeltavaa, että Liikkeeseenlaskija nimeää vähintään kaksi henkilöä tähän rooliin. Liikkeeseenlaskija voi käyttää ulkopuolista apua tiedon jakelussa erityisesti laadittaessa tietoa markkinoille. Ei ole kuitenkaan hyväksyttävää, että tiedottamista koskeva asiantuntemus perustuisi keskeisiltä osin konsulttien tai palkatun ulkopuolisen henkilöstön varaan.

2.16. Merkittävä muutos Liikkeeseenlaskijan toiminnassa

- 2.16.1. Jos Liikkeeseenlaskijassa tapahtuu merkittäviä muutoksia, joiden perusteella yhtiötä voidaan pitää kokonaan uutena yhtiönä, Pörssi voi aloittaa listalleottoedellytysten täyttymisen selvittämisen kuten uuden Liikkeeseenlaskijan hakiessa listautumista.

Muutoksen arviointi tehdään kokonaisarviointina. Arvioitaessa otetaan huomioon seuraavia seikkoja, mutta myös muita tilanteita voidaan tarkastella:

- *Muutokset omistusrakenteessa, johdossa tai varoissa*
- *Nykyinen liiketoiminta myydään ja samassa yhteydessä hankitaan uusi liiketoiminta*
- *hankitun yhtiön liikevaihto tai varat ylittävät merkittävästi Liikkeeseenlaskijan liikevaihdon tai varat*
- *hankitun yhtiön markkina-arvo ylittää Liikkeeseenlaskijan markkina-arvon*
- *Liikkeeseenlaskijan määräysvalta siirtyy yrityskaupan seurauksena, ja suurin osa hallituksesta tai johdosta vaihtuu yrityskaupan seurauksena.*

- 2.16.2. Mikäli Liikkeeseenlaskija suunnittelee toteuttavansa sääntökohdan tarkoittamia merkittäviä muutoksia, Liikkeeseenlaskijan tulee ottaa yhteyttä Pörssiin etukäteen niin, että Liikkeeseenlaskijan listauskelpoisuutta koskevat kysymykset voidaan käsitellä mahdollisimman joustavasti. Pörssi voi myös asettaa Liikkeeseenlaskijalle erityisiä tiedonantovelvollisuuksia.

2.17. Osakkeiden lisäerän ja muiden instrumenttien ottaminen kaupankäynnin kohteeksi

- 2.17.1. Liikkeeseenlaskijan, jonka Osake on kaupankäynnin kohteena Pörssissä, tulee hakea lisäerän kaupankäynnin kohteeksi ottamista. Lisäksi osakkeeseen liittyvä arvopaperi, joka oikeuttaa osakeannissa merkitsemään osakkeita tai osakkeeseen oikeuttavia arvopapereita, voidaan ottaa kaupankäynnin kohteeksi Pörssin päätöksellä. Tällaisia ovat esimerkiksi merkintäoikeudet ja optio-oikeudet.¹²
- 2.17.2. Hakemuksessa lisäerän kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta on ilmoitettava osakkeiden lukumäärä ja esitettävä selvitys siitä, että osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin jo kaupankäynnin kohteena olevat Osakkeet.
- 2.17.3. Kansalliset lisäykset osakkeiden lisäerän ja muiden instrumenttien kaupankäynnin kohteeksi ottamiseen liittyen esitetään Liitteissä.¹³

2.18. SPAC-yhtiön erityiset listalleottamisen edellytykset

- 2.18.1. SPAC-yhtiö on liikkeeseenlaskija, jonka tarkoituksena on toteuttaa yksi tai useampi yritysosto tietyn ajanjakson aikana. SPAC-yhtiöön ei sovelleta tilinpäätöstä (2.7) ja liiketoimintaa ja toimintahistoriaa (2.8) koskevia sääntöjä.
- 2.18.2. Liikkeeseenlaskijan tulee tallettaa vähintään 90 prosenttia bruttomääräisestä yhtiön listautumisannilla tai muulla tavalla hankkimasta pääomasta suljetulle pankkitilille (suljettu tili), jota ylläpitää liikkeeseenlaskijasta riippumaton rahoituslaitos.
- 2.18.3. Liikkeeseenlaskijan tulee 36 kuukauden kuluessa listalle ottamisesta tai esitteessään määrittelemän lyhyemmän ajanjakson aikana toteuttaa yksi tai useampi yritysosto. Näiden yhteenlasketun kohtuullisen markkina-arvon on oltava vähintään 80 prosenttia siitä pääomasta (pois lukien myöhemmin maksuun tulevat järjestäjien palkkiot sekä suljetulle tilille talletetulle pääomalle kertyneisiin tuloihin kohdistuvat verot), joka on talletettuna suljetulla tilillä ensimmäistä yritysostoa koskevan sopimuksen allekirjoittamishetkellä.
- 2.18.4. Siihen saakka, kun liikkeeseenlaskija on täyttänyt edellä mainitun säännön 2.18.3 mukaiset edellytykset, kunkin yritysoston tulee olla liikkeeseenlaskijasta ja sen johdosta riippumattomien hallituksen jäsenten enemmistön hyväksymä.
- 2.18.5. Siihen saakka, kun liikkeeseenlaskija on täyttänyt edellä mainitun säännön 2.18.3 mukaiset edellytykset, kukin yritysosto tulee hyväksyä sitä

¹² Nasdaq Helsinki: Optio-oikeuksien kaupankäyntiin First North -Markkinapaikalla sovelletaan Nasdaq Other Instruments Rulebook -sääntökirjaa.

¹³ CPH: Part B. ICE: Part A. HEL: Part C.

käsittelyssä yhtiökokouksessa äänten enemmistöllä annetuista äänistä.

2.18.6. Siihen saakka, kunnes liikkeeseenlaskija on täyttänyt edellä mainitun säännön 2.18.3 mukaiset edellytykset, yhtiön tulee mahdollisimman pian ilmoittaa pörssille kustakin ehdotettavasta yritysostosta ennen sen julkistamista. Kunkin toteutuneen yritysoston jälkeen yhdistyneen liikkeeseenlaskijan tulee täyttää Listalleottamisen edellytykset. Mikäli liikkeeseenlaskija ei täytä Listalleottamisen edellytyksiä yritysoston jälkeen tai ei täytä jotain edellä tässä säännössä mainittua vaatimusta, Pörssi voi päättää, että liikkeeseenlaskijan Osakkeen kaupankäynti lopetetaan.

2.18.7. Siihen saakka, kunnes liikkeeseenlaskija on täyttänyt edellä mainitun säännön 2.18.3 mukaiset edellytykset, osakkeenomistajalla tulee olla liikkeeseenlaskijan yhtiöjärjestyksessä määrätty oikeus saada Osakkeensa lunastetuksi rahana edellyttäen, että yritysosto hyväksytään ja toteutetaan sovellettavan kansallisen lainsäädännön mukaisesti. Lunastushinta määräytyy lunastajan omistamien osakkeiden suhteellisen osuuden mukaisesti laskettuna lunastushetkellä suljetulla tilillä olevan talletuksen kokonaismäärästä, pois lukien maksettavat verot ja liikkeeseenlaskijan johdolle osoitetut käyttöpääoman varat. Liikkeeseenlaskija voi asettaa rajan osakkeenomistajan lunastusoikeudelle. Raja ei voi olla alle 10 prosenttia liikkeeseenlaskijan kokonaisosakepääomasta. Lunastusoikeus ei koske:

- a) liikkeeseenlaskijan hallituksen jäseniä,
- b) liikkeeseenlaskijan johtoa,
- c) liikkeeseenlaskijan perustajaosakkeenomistajia,
- d) kohdissa (a)–(c) mainitun henkilön avio- tai avopuolisoa,
- e) kohdissa (a)–(c) mainitun henkilön huollettavana olevaa henkilöä ja
- f) oikeushenkilöä, jossa kohdissa (a)–(e) mainituilla henkilöillä yksin tai yhdessä toisen kohdissa (a)–(e) mainitun henkilön kanssa on määräysvalta.

Yhtiökokouskutsussa on mainittava osakkeenomistajan oikeudesta vaatia lunastusta.

2.18.8. Kuhunkin yhtiökokouksen hyväksyntää yllä mainitun säännön 2.18.5 mukaisesti edellyttävään yritysostoon liittyen a) liikkeeseenlaskijan on aloitettava uusi listalleottoprosessi mahdollisimman pian sopimuksen tekemisen jälkeen, eikä b) tällaista liikkeeseenlaskijan yritysostoa voida saattaa loppuun, eikä se tule voimaan, ennen kuin Pörssi on vahvistanut, että liikkeeseenlaskija täyttää Listalleottamisen edellytykset.

3. JULKISTAMIS- JA TIEDONANTOVELVOLLISUUDET

Liikkeeseenlaskijan velvollisuus julkistaa sisäpiiritieto MAR:n edellyttämällä tavalla esitetään kohdassa 3.1 ja Pörssin asettamat Muuta tiedonantovelvollisuutta koskevat velvollisuudet esitetään kohdissa 3.3-3.10. Kohdan 3.2 vaatimukset julkistamisen ajankohdasta ja menettelytapoista on tarkoitettu vastaamaan MAR:n sisäpiiritiedon julkistamista koskevia menettelytapoja. Sääntökohtien 3.3-3.10 tarkoittama tieto tulee siten julkistaa mahdollisimman pian ja sisäpiiritiedon julkistamista vastaavalla tavalla, ellei toisin ole määrätty.

3.1. Sisäpiiritiedon julkistaminen

3.1.1. Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa sisäpiiritieto MAR artiklan 17 mukaisesti.

3.1.2. Kansalliset lisäykset sisäpiiritiedon julkistamiseen liittyen esitetään Liitteissä.¹⁴

3.2. Muuta tiedonantovelvollisuutta (3.3-3.10) koskeva ajankohta ja menettelytavat

3.2.1. Tietoon, joka tulee julkistaa kohtien 3.3-3.10 perusteella, sovelletaan kohdan 3.1 mukaisia julkistamisen ajankohtaa ja menettelytapoja koskevia vaatimuksia, ellei toisin ole määrätty

3.2.2. Liikkeeseenlaskijan aiemmin julkistamaan tietoon tehtävät korjaukset tulee julkistaa mahdollisimman pian sen jälkeen, kun virhe tai puute on havaittu, ellei se ole vähämerkityksellinen.

3.2.3. Liikkeeseenlaskijan aiemmin julkistamaan tietoon tullut merkittävä muutos on julkistettava mahdollisimman pian.

3.2.4. Kansalliset lisäykset ajankohtaan ja menettelytapoihin liittyen esitetään Liitteissä.¹⁵

3.3. Taloudelliset tiedot

3.3.1. Ennuste ja Tulevaisuutta koskeva lausuma

- a) Mikäli Liikkeeseenlaskija julkistaa Ennusteen, sen on annettava tieto esitetyn Ennusteen lähtökohtana olevista taustaoletuksista tai -edellytyksistä. Ennuste on esitettävä mahdollisimman yksiselitteisellä ja johdonmukaisella tavalla. Mikäli Liikkeeseenlaskija julkistaa muita Tulevaisuutta koskevia lausumia, Liikkeeseenlaskijan on esitettävä sellaiset lausumat vastaavasti yksiselitteisellä ja johdonmukaisella tavalla.

¹⁴ HEL: Osa D. ICE: Part B

¹⁵ HEL: Osa D

Liikkeeseenlaskija voi lainsäädännön asettamissa puitteissa päättää, missä määrin se esittää Ennusteita tai Tulevaisuutta koskevia lausumia.

Liikkeeseenlaskijan tulee esittää Ennustetta ja Tulevaisuutta koskeva lausuma mahdollisimman yksiselitteisellä ja johdonmukaisella tavalla, siten että tieto esimerkiksi taustalla vaikuttavista olosuhteista on kuvattava selkeästi. Tiedon on oltava yksiselitteistä esimerkiksi siten, ilmoitetaanko tulos ennen veroja vai verojen jälkeen, onko mukana luovutusvoittoja tai -tappioita tai onko yrityskauppojen vaikutukset otettu huomioon. Lisäksi Ennustetta koskeva ajanjakso tulee kertoa. Taloudellisessa raportoinnissa esitetyt Ennusteet ja muut Tulevaisuutta koskevat lausumat esitetään erillisen otsikon alla ja näkyvällä paikalla.

- b) Tiedotteessa, jossa kohdan (a) mukaan annettuja tietoja korjataan, on toistettava aiemmin annettu tieto, jotta muutoksen merkittävyys voidaan arvioida.

3.3.2.Kansalliset lisäykset taloudellisen tiedon julkistamiseen liittyen esitetään Liitteissä.¹⁶

3.4. Yhtiökokous

3.4.1.Yhtiökokouskutsu on julkistettava.

Yhtiökokouskutsu tulee aina julkistaa. Tämä soveltuu riippumatta siitä, sisältääkö kutsu sisäpiiritietoa vai ei, lähetetäänkö kutsu osakkeenomistajille postitse tai julkaistaan muulla tavalla (esim. sanomalehdessä) ja riippumatta siitä, onko tietty kutsuun sisältyvä tieto jo aikaisemmin erikseen julkistettu tämän Sääntökirjan perusteella.

Yhtiökokouskutsu tulee aina julkistaa ennen sen julkaisemista tiedotusvälineissä tai muualla.

3.4.2.Yhtiökokouksen päättämisen jälkeen tiedot yhtiökokouksen päätöksistä tulee julkistaa.

Ainoastaan kokousmuodollisuuksiin (kuten yhtiökokouksen puheenjohtajan valintaa) liittyviä tietoja ei tarvitse julkistaa tämän säännön perusteella.

3.4.3.Mikäli yhtiökokous on valtuuttanut hallituksen päättämään jostakin tietystä seikasta, tulee Liikkeeseenlaskijan tällaisissa tapauksissa julkistaa myös kyseisen valtuutuksen nojalla tehdyt hallituksen päätökset.

3.4.4.Kansalliset lisäykset yhtiökokouksiin liittyen esitetään Liitteissä.¹⁷

3.5. Muutokset hallituksessa, ylimmässä johdossa ja tilintarkastajan vaihtuminen

¹⁶ CPH: Part C. HEL: Osa E. ICE: Part C. STO: Part E

¹⁷ CPH: Part D STO: Part F

3.5.1. Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa muutokset ylimmässä johdossa.

Liikkeeseenlaskijasta ja sen organisaatiosta riippuen ylimpään johtoon kohdan 3.5.1 mukaan kuuluviksi voidaan katsoa eri asemassa olevia henkilöitä. Ainakin toimitusjohtajaa ja talousjohtajaa pidetään tällaisina henkilöinä. Myös muut muutokset voivat olla merkittäviä, jolloin ne tulee julkistaa. Tällaisia voivat olla esimerkiksi avainhenkilöt. Liikkeeseenlaskijan tulee tällaisissa tilanteissa arvioida olennaisuutta tapauskohtaisesti Liikkeeseenlaskijan organisaatio ja liiketoiminta huomioon ottaen. Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa muutos ylimmässä johdossa, kun Liikkeeseenlaskija on tehnyt asiaa koskevan päätöksen, tai kun Liikkeeseenlaskija on saanut tiedon tällaisen henkilön päätöksestä asiaa koskien.

3.5.2. Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa muutokset hallituksessa.

Pääsääntöisesti muutokset hallituksessa tulee julkistaa osana yhtiökokouksen päätöksiä. Lisäksi Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa tieto hallituksen jäsenen erosta kesken toimikauden.

3.5.3. Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa tilintarkastajan vaihtuminen.

3.5.4. Kohtien 3.5.1 ja 3.5.2 mukaisia nimityksiä koskevasta tiedotteesta on käytävä ilmi olennaiset tiedot kyseisen henkilön kokemuksesta ja aiemmista tehtävistä.

3.6. Likviditeetin lisääminen

3.6.1 Liikkeeseenlaskijan on julkistettava tieto tekemästään uudesta likviditeetin lisäämistä koskevasta sopimuksesta.

Likviditeetin lisäämistä koskevana sopimuksena pidetään mitä tahansa liikkeeseenlaskijan ja kolmannen osapuolen välistä sopimusta likviditeetin tarjoamisesta tai tukemisesta.

Tämä sääntökohta ei koske markkinatakaajan ja Pörssin välistä MiFID II:n tarkoittamaa markkinatakaussopimusta.

3.6.2 Liikkeeseenlaskijan on julkistettava likviditeetin lisäämistä koskevan sopimuksen keskeiset ehdot ja niitä koskevat muutokset.

3.6.3 Liikkeeseenlaskijan on julkistettava likviditeetin lisäämistä koskevan sopimuksen irtisanominen.

3.7. Osakepääoman ja osakkeiden määrän muutokset

3.7.1.Liikkeeseenlaskijan on julkistettava tekemänsä Osakepääoman tai osakkeiden lukumäärän muuttamista koskevat ehdotukset ja muutoksia koskevat olennaiset tiedot.

Säännön tarkoittamat päätökset koskevat uusien osakkeiden liikkeeseen laskemista, osakepääoman korottamista ja alentamista sekä osakepääomaksi muuntamista. Osakeanti Liikkeeseenlaskijalle itselleen, mikäli tällainen anti on sovellettavan sääntelyn mukaan mahdollinen, on myös julkistettava tämän säännön mukaisesti.

Osakepääoman tai osakemäärän muuttamista koskevat ehdotukset yhtiökokoukselle ja niitä koskevat yhtiökokouksen päätökset julkistetaan sääntökohdan 3.4. mukaisesti. Yhtiökokouksen päätökset hallituksen valtuuttamisesta päättämään osakepääoman tai osakemäärän muuttamisesta tietyn ajanjakson aikana on julkistettava myös sääntökohdan 3.4. mukaisesti.

Kyseisen valtuutuksen nojalla tehdyt hallituksen päätökset julkistetaan sääntökohdan 3.7.1. mukaisesti. Tieto tulee julkistaa ennen mahdollisen merkintä- tai takaisinostoajan alkamista, vaikka tällainen ajanjakso on hyvin lyhyt ja vaikka liikkeeseenlasku on suunnattu rajoitetulle määrälle sijoittajia.

3.7.2.Rahoitusvälineiden liikkeeseenlaskua tai takaisinostoa koskevasta tiedotteesta on käytävä ilmi kaikki olennaiset tiedot tapahtumasta. Tiedotteessa annettavia tietoja ovat vähintään tapahtuman perustelut, merkinnän/takaisinoston kokonaisuus, tapahtuman ehdot, mahdollinen merkintähinta, mahdolliset sopimukset tai sitoumukset osallistumisesta, aikataulu ja tarvittaessa se, kenelle liikkeeseenlasku on suunnattu.

3.7.3.Liikkeeseenlaskijan on julkistettava osakepääomaa tai osakkeiden lukumäärää koskevan muutoksen lopputulos.

Liikkeeseenlaskun lopputulosta koskevasta tiedotteesta on käytävä ilmi, onko liikkeeseenlasku merkitty kokonaisuudessaan ja tapahtuman olennaisimmat ehdot, erityisesti sellaisissa tilanteissa, joissa ei ole käytetty kiinteää hintaa (esim. book-building).

3.7.4.Liikkeeseenlaskijan on julkistettava mahdollisimman pian tieto velkakirjan muunto-oikeudesta johtuvasta muutoksesta osakepääomassa tai osakkeiden lukumäärässä siitä tiedon saatuaan.

3.8. Osakepohjaiset kannustinohjelmat

3.8.1.Liikkeeseenlaskija on julkistettava päätös osakepohjaisen kannustinohjelman käyttöönotosta. Tiedotteesta on käytävä ilmi tiedot ohjelman keskeisistä ehdoista.

Kannustinohjelmaa koskevien tietojen avulla sijoittajat saavat tietoa yhtiön johtoa ja muita työntekijöitä motivoivista tekijöistä sekä kannustinohjelman laimennusvaikutuksesta niin, että sijoittajien on helpompi ymmärtää tällaiseen ohjelmaan liittyvät mahdolliset kokonaisvastuut.

Osakepohjaista kannustinohjelmaa koskevasta tiedotteesta tulee yleensä käydä ilmi seuraavat tiedot:

- ohjelmaan sisältyvä osakepohjaisen kannustimen lajit*
- henkilöryhmät, joita ohjelma koskee*
- kannustinohjelman aikataulu*
- ohjelmaan liittyvien rahoitusvälineiden kokonaismäärä*
- osakepohjaisen kannustimen tavoitteet ja niiden myöntämisperiaatteet*
- ajanjakso, jonka kuluessa ohjelman rahoitusvälineet voidaan toteuttaa*
- toteutushinta*
- kannustinohjelman olennaiset ehdot; sekä*
- kannustinohjelman teoreettinen markkina-arvo sekä kuvaus markkina-arvon laskentatavasta ja keskeisimmistä laskennassa käytetyistä oletuksista.*

Sääntö koskee vain osakepohjaisia kannustinohjelmia. Osakepohjaiset kannustinohjelmat tarkoittavat tässä yhteydessä kaikkia kannustinohjelmia, joissa osallistujat saavat osakkeita, osakkeisiin oikeuttavia rahoitusvälineitä tai muita rahoitusvälineitä, joiden arvo perustuu osakkeen hintaan, sekä synteettisiä ohjelmia, joissa rahakorvaus perustuu osakkeen hintaan. Osakepohjaisilla kannustinohjelmilla tarkoitetaan myös muita kannustinohjelmia, joilla on vastaavanlaiset ominaisuudet.

Kohdalla "henkilöryhmistä, joita ohjelma koskee" viitataan yleisesti ryhmiin, kuten hallitus, johto, henkilökunta jne.

3.9. Kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat päätökset

3.9.1. Liikkeeseenlaskijan on julkistettava tieto, kun se hakee Osakkeidensa ottamista kaupankäynnin kohteeksi Pörssissä ensimmäistä kertaa ja kun se hakee kaupankäynnin kohteeksi ottamista toisella markkinapaikalla. Liikkeeseenlaskijan on julkistettava tieto myös päätöksestä hakea rahoitusvälineidensä listalta poistamista Pörssistä tai muulta Markkinapaikalta. Liikkeeseenlaskijan on julkistettava myös tällaisista hakemuksista annetut päätökset.

Tiedonantovelvollisuutta koskevien sääntöjen noudattamisvelvollisuus alkaa, kun Liikkeeseenlaskija jättää hakemuksen rahoitusvälineidensä ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi Pörssissä. Liikkeeseenlaskija ei ole velvollinen julkistamaan tietoa ilman Liikkeeseenlaskijan omaa hakemusta tapahtuvasta kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta.

3.10. Tasapuolisen ja luotettavan kaupankäynnin kannalta tarpeellisten tietojen julkistaminen

- 3.10.1. Mikäli Pörssi pitää Liikkeeseenlaskijaa koskevaa tilannetta sellaisena, että se aiheuttaa merkittävää epävarmuutta koskien Liikkeeseenlaskijaa tai sen Osakkeen hinnanmuodostusta, Pörssi voi vaatia Liikkeeseenlaskijaa julkistamaan tarpeellisia tietoja Osakkeen tasapuolisen ja luotettavan kaupankäynnin järjestämiseksi.

Tämä vaatimus soveltuu riippumatta siitä, onko kyse sisäpiiritiedosta vai ei. Lisätietojen julkistamisvaatimuksen perusteella Pörssin on mahdollista siirtää liikkeeseenlaskija tarkkailulistalle tai keskeyttää kaupankäynti tai välttää nämä toimenpiteet tilanteissa, joissa huomattavaa epävarmuutta kohdistuu yhtiöön tai sen listatun rahoitusvälineen hinnanmuodostukseen.

3.11. Internetsivusto

- 3.11.1. Liikkeeseenlaskijalla on oltava internetsivusto, jolla Liikkeeseenlaskijan näiden sääntöjen perusteella julkistamien tietojen on oltava saatavilla vähintään viiden (5) vuoden ajan niiden julkistamispäivästä. Taloudelliset raportit on kuitenkin pidettävä saatavilla vähintään kymmenen (10) vuoden ajan niiden julkistamispäivästä. Tiedon on oltava saatavilla internetsivustolla mahdollisimman pian sen julkistamisen jälkeen.

Sijoittajille ja muille tiedon käyttäjille tiedon julkaiseminen Liikkeeseenlaskijan internetsivustolla on tärkeää tiedon läpinäkyvyyden ja helpon saatavuuden vuoksi. Välttääkseen eriaikaista tiedottamista Liikkeeseenlaskijan on kuitenkin aina varmistauduttava siitä, että tieto on julkistettu sääntöjen 3.1 – 3.10 mukaisesti ennen kuin se julkaistaan Liikkeeseenlaskijan internetsivustolla. Tiedon internetsivustolle asettamisessa ilmenevät ongelmat eivät saa viivyttää tiedon julkistamista sääntökohtien 3.1 – 3.10 tarkoittamalla tavalla.

- 3.11.2. Liikkeeseenlaskijan, jonka yhtiöoikeudellinen kotipaikka on Euroopan talousalueen ulkopuolella, on julkaistava internetsivustollaan yleinen kuvaus pääasiallisista eroavaisuuksista vähemmistöosakkeenomistajien oikeuksissa yhtiön kotipaikan ja sen maan tai niiden maiden välillä, jossa sen osake on otettu kaupankäynnin kohteeksi. Tämä kuvaus tulee päivittää tarvittaessa.

Tällainen kuvaus voi esimerkiksi sisältää selostuksen vähemmistöosakkeenomistajien oikeuksista ja velvollisuuksista liittyen (i) yhtiökokoukseen; (ii) hallituksen jäsenten valitsemiseen (iii); etuosto-oikeuteen osakeannissa (iv); pakolliseen osakkeiden lunastamiseen (v) erikoistarkastuksen vaatimiseen; (vi) julkisiin ostotarjouksiin ja (vii) sulautumiseen ja muihin vastaaviin transaktioihin.

3.11.3. Tapahtumakalenteri

- a) Liikkeeseenlaskijan on julkaistava internetsivustollaan tapahtumakalenteri, joka sisältää päivämäärät, jolloin Liikkeeseenlaskija aikoo julkistaa tilinpäätöstiedotteen, taloudelliset raportit ja varsinaisen yhtiökokouksen ajankohdan. Mikäli mahdollista, osingonmaksupäivän tulisi sisältyä julkaistuu tapahtumakalenteriin.
- b) Liikkeeseenlaskijan tulee mahdollisuuksien mukaan ilmoittaa myös kellonaika, jolloin se aikoo julkistaa tiedot.
- c) Tapahtumakalenteri on julkaistava ennen kunkin tilikauden alkamista.
- d) Jos raporttien julkistamista ei ole mahdollista tehdä tapahtumakalenterissa ennalta ilmoitettuna ajankohtana, Liikkeeseenlaskijan on julkaistava uusi tapahtumakalenteri. Jos ilmoitettuun julkistuspäivään tehdään muutoksia alle kaksi viikkoa ennen kyseistä päivää tai alle kaksi viikkoa ennen uutta julkistuspäivää, Liikkeeseenlaskijan on julkistettava uusi päivä ja syy muutokselle.¹⁸
- e) Kansalliset lisäykset tapahtumakalenteriin liittyen esitetään Liitteissä.¹⁹

3.12. Pörssille annettavat tiedot

3.12.1. Markkinavalvonnalle etukäteen annettavat tiedot

- a) Jos Liikkeeseenlaskija aikoo julkistaa tiedon, jonka oletetaan olevan erityisen merkittävä Liikkeeseenlaskijan tai sen Osakkeen kannalta, Liikkeeseenlaskijan tulee ilmoittaa asiasta Pörssille ennen tiedon julkistamista.

Mikäli Liikkeeseenlaskija aikoo julkistaa tiedon, jonka oletetaan olevan erityisen merkittävä Liikkeeseenlaskijan ja sen Osakkeen kannalta, on tärkeää, että Pörssin markkinavalvonta saa tiedon asiasta etukäteen voidakseen arvioida, tarvitseeko Pörssin ryhtyä asiassa toimenpiteisiin. Pörssi käyttää tietoa kaupankäynnin valvonnassa kyseisten Osakkeiden epätavallisten hintamuutosten havaitsemiseksi ja sisäpiirikaupankäynnin estämiseksi. Pörssi voi esimerkiksi keskeyttää kaupankäynnin lyhytaikaisesti ja peruuttaa avoinna olevat tarjoukset antaakseen markkinoille mahdollisuuden arvioida uutta tietoa. Tietoa käytetään myös mahdollisten tietovuotojen havaitsemiseksi.

Tietoa julkisesta ostotarjouksesta pidetään erityisen merkittävänä. Kun keskustelut toisen listatun yhtiön hankinnan osalta ovat edenneet riittävän pitkälle, asiasta ilmoitetaan Pörssille etukäteen, jotta kaupankäyntiä voidaan valvoa. Ilmoitus kuitenkin annetaan vasta, kun on perusteltu syy

¹⁸ HEL: Osa F

¹⁹ STO: Part E, HEL Osa F

olettaa, että valmistelu johtaa tarjoukseen. Pörssille ilmoitetaan myös silloin, kun Liikkeeseenlaskijaan on ottanut yhteyttä kolmas osapuoli, joka aikoo tehdä Liikkeeseenlaskijan osakkeenomistajille julkisen ostotarjouksen, mikäli on perusteltua olettaa, että yhteydenotto johtaa julkiseen tarjoukseen.

Tietojen antamistavasta Markkinavallvonnalle ei ole muodollisia vaatimuksia.

3.12.2. Julkistetun tiedon toimitaminen

- a) Luvun 3 mukaisesti julkistettava tieto on toimitettava samanaikaisesti myös Pörssille valvontatarkoituksiin.
- b) Näiden sääntöjen ja lainsäädännön mukaan julkistettavat tiedot on toimitettava Pörssille samanaikaisesti niiden julkistamisen kanssa ja Pörssin määrittelemässä teknisessä muodossa, jotta ne voidaan pitää saatavilla Pörssin internetsivustolla.

3.12.3. Kansalliset säännökset liittyen Pörssille toimitettavaan tietoon esitetään Liitteissä.²⁰

²⁰ HEL: Osa F

4. VALVONTATOIMENPITEET

4.1. Tarkkailulista

4.1.1. Pörssi voi päättää siirtää Liikkeeseenlaskijan Osakkeet tarkkailulistalle, jos

- a) Liikkeeseenlaskija ei täytä Listalleottamisen edellytyksiä ja puutetta on pidettävä merkittävänä;
- b) Pörssi katsoo Liikkeeseenlaskijan vakavasti rikkoneen tämän Sääntökirjan sääntöjä;
- c) Liikkeeseenlaskija on hakenut sen Osakkeen kaupankäynnin lopettamista;
- d) Liikkeeseenlaskija on julkisen ostotarjouksen kohteena tai ostotarjouksen tekijä on julistanut aikomuksensa tehdä kyseisestä Liikkeeseenlaskijasta ostotarjouksen;
- e) Liikkeeseenlaskija on ollut käänteisen yritysvaltauksen kohteena tai Liikkeeseenlaskija muutoin suunnittelee tekevänsä merkittäviä muutoksia tai se on ollut liiketoiminnan tai organisaation merkittävien muutoksien kohteena siten, että kokonaisarvion perusteella Liikkeeseenlaskijaa voidaan pitää kokonaan uutena yhtiönä;
- f) Liikkeeseenlaskijan taloudelliseen asemaan liittyy epävarmuutta; tai
- g) muun seikan perusteella Liikkeeseenlaskijaan tai sen Osakkeen hinnanmuodostukseen liittyy merkittävä epävarmuus.

Tarkkailulistalle siirtämisen tarkoituksena on antaa markkinoille signaali Liikkeeseenlaskijaan tai sen Osakkeisiin liittyvistä erityisistä olosuhteista, joihin sijoittajien tulisi kiinnittää huomiota. Kuten tarkkailulistalle siirtämisen erilaisista syistä voi havaita, ne voivat eri tilanteissa vaihdella merkittävästi. Tarkkailulistalle siirtäminen kestää yleensä rajoitetun ajan.

4.1.2. Kansalliset säännökset koskien tarkkailulistan menettelyä esitetään Liitteissä.²¹

4.2. Kaupankäynnin keskeyttäminen

Pörssi voi keskeyttää kaupankäynnin Liikkeeseenlaskijan osakkeella, jos Liikkeeseenlaskija ei noudata Sääntökirjaa tai jos asianmukaista kaupankäyntiä Liikkeeseenlaskijan Osakkeella ei voidaan taata.

²¹ HEL: Osa G

4.3. Kaupankäynnin lopettaminen

4.3.1. Kansalliset säännökset koskien kaupankäynnin lopettamista esitetään Liitteissä.

²²

²² **CPH:** Part D. **HEL:** Osa G. **STO:** Part G

5. MUUT SÄÄNNÖT

5.1. Kansalliset säännökset

5.1.1. Kansalliset säännökset koskien muita sääntöjä esitetään Liitteissä.²³

²³ **CPH:** Part G. **HEL:** Osa H. **ICE:** Part D. **STO:** Part H

6. SEURAAMUKSET JA KURINPITOMENETTELY

6.1. Seuraamukset ja kurinpitomenettely

6.1.1. Seuraamuksia ja kurinpitomenettelyä koskevat säännöt esitetään Liitteissä.²⁴

²⁴ **CPH:** Part F. **HEL:** Osa I. **ICE:** Part E. **STO:** Part I

LIITE B – NASDAQ HELSINKI

Sääntökirjan luvuissa 1-6 olevien sääntöjen lisäksi seuraavia sääntöjä sovelletaan Nasdaq Helsingin Markkinapaikalla. Pörssin toimitusjohtaja voi antaa sääntökirjan sääntöjä täydentäviä ja muita tarpeellisia pörssitoimintaan liittyviä ohjeita. Ohjeet velvoittavat vastaavalla tavalla kuin nämä säännöt.

Arvopaperimarkkinoiden ja arvopaperikaupan periaatteet

1. Arvopaperimarkkinoilla on toimittava eettisesti moitteettomasti. Pörssissä ja arvopaperimarkkinoilla toimivien yhteisöjen sekä luonnollisten henkilöiden on noudatettava huolellisesti hyvää arvopaperimarkkinatapa sekä arvopaperimarkkinoita ja Pörssin toimintaa koskevia säännöksiä niiden sanamuodon ja tarkoituksen mukaisesti ottaen huomioon, ettei säännöksiä ole ollut mahdollista laatia täydellisiksi ja aukottomiksi. Säännöksiä ei saa kiertää välikättä käyttämällä tai muutoin.
2. Hyvän arvopaperimarkkinatavan mukaista on noudattaa näitä säännöksiä myös Pörssin ulkopuolella tehtävässä kaupassa.
3. Tiedonantovelvollisuutta täytettäessä ei saa antaa totuudenvastaisia tai harhaanjohtavia tietoja. Tieto, jonka totuudenvastaisuus tai harhaanjohtavuus käy ilmi tiedon esittämisen jälkeen ja jolla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajalle, on viivytyksettä oikaistava tai täydennettävä riittäväällä tavalla.
4. Tiedonantovelvollisen on pidettävä sijoittajien saatavilla tasapuolisesti ja johdonmukaisesti riittävät tiedot seikoista, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan arvopaperin arvoon.

OSA A – SÄÄNTÖMUUTOKSET (1.2.4.)

5. Kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain mukaan Valtiovarainministeriö vahvistaa Pörssin säännöt ja niitä koskevat muutokset. Lain mukaan Pörssi voi kuitenkin ilman vahvistusta tehdä sääntöihin muutoksia, jotka ovat teknisiä tai merkitykseltään vähäisiä, antamalla muutokset tiedoksi Valtiovarainministeriölle.

OSA B – POIKKEUKSET (1.4.4.)

6. Pörssi voi hyväksyä Liikkeeseenlaskijan kirjallisen hakemuksen perusteella yksittäisen poikkeuksen tämän Sääntökirjan mukaisista Listalleottamisen edellytyksistä, mikäli Pörssi voi ennen poikkeuksen myöntämistä vakuuttaa siitä, että:
 - i. poikkeus ei vaaranna sijoittajien asemaa; ja
 - ii. poikkeus ei olisi yleisen edun tai arvopaperimarkkinalain tai muiden lakien vastainen; tai
 - iii. mikäli Finanssivalvonta on myöntänyt asiaa koskevan poikkeuksen rahoitusvälineiden kaupankäynnistä annetun lain nojalla.

Edellä kuvatut poikkeamismahdollisuudet eivät kuitenkaan koske osakkeiden vapaata luovutettavuutta (2.11.1.) tai yhtiön hallintoa koskevia säännöksiä (2.15.). Listalleottamisen yhteydessä poikkeusta ei voida myöntää myöskään käyttöpääomaa koskevista vaatimuksista (2.9.).

Yleisön hallussa olevien osakkeiden määrän (2.13.2. a) sekä tilinpäätösten toimittamisen (2.7.1.) osalta poikkeuksen edellytyksenä on lisäksi, että Finanssivalvonta on myöntänyt ao. vaatimusta koskevan poikkeuksen arvopaperin ottamista Pörssilistalle koskevista vaatimuksista annetun valtiovainministeriön asetuksen mukaisesti.

Jotta kolmen (3) vuoden tilinpäätöshistorian osalta voitaisiin myöntää poikkeus, tulee Pörssillä ja sijoittajilla olla riittävästi informaatiota, jonka perusteella on mahdollista arvioida yhtiön liiketoiminnan kehitystä ja muodostaa perusteltu käsitys yhtiöstä ja sen osakkeesta sijoituskohteenä. Tällainen informaatio voi kuvata Liikkeeseenlaskijaa tai sen toimintaympäristöä esimerkiksi tilanteessa, jossa yhtiö on aiemmin toiminut osana toista pörssiyhtiötä tai jossa yhtiö on muodostunut yritysostojen tai sulautumisen seurauksena siten, että järjestelyyn osallistuvat yhtiöt yksinäänkin olisivat listauskelpoisia tai muissa vastaavissa tilanteissa. Arvioitaessa yhtiöitä, joiden toimintahistoria on alle kolme (3) vuotta, erityistä huomiota kiinnitetään yhtiön liiketoiminnasta esitettävään informaatioon.

Yksittäinen poikkeus Muusta tiedonantovelvollisuudesta voidaan myöntää ainoastaan poikkeuksellisessa tilanteessa.

OSA C - HAKEMUSMENETTELY (2.3.2.) JA OSAKKEIDEN LISÄERÄN JA MUIDEN INSTRUMENTTIEN LISTALLEOTTAMINEN (2.17.3)

7. Listalleottohakemuksen jättäminen

- i. Liikkeeseenlaskijan on ilman aiheetonta viivytystä julkistettava tieto listalleottohakemuksen jättämisestä Pörssille. Listalleottohakemuksen jättänyt yhtiö rinnastetaan pörssiyhtiöön, kunnes Liikkeeseenlaskijan osake on otettu Pörssilistalle, Liikkeeseenlaskija on julkistanut tiedon listalleottohakemuksen peruuttamisesta tai Pörssi on hylännyt listalleottohakemuksen.

8. Listalleottohakemus

- i. Listalleottohakemus tehdään kirjallisesti ja sen tulee sisältää:
 - a) liikkeeseenlaskijan hallituksen tai vastaavan toimitelimen selvitys kuluvan ja seuraavan tilikauden kehitysnäkymistä;
 - b) luettelo, josta käy ilmi Liikkeeseenlaskijan osakepääomasta ja äänivallasta 50 eniten omistavaa osakkeenomistajaa sekä heidän osuutensa ja äänivaltansa;
 - c) selvitys Listalleottamisen edellytysten täyttymisestä (luku 2.) mikäli soveltuu;
 - d) Liikkeeseenlaskijan kauppakisteriote tai vastaava asiakirja sekä tiedot päätöksistä, joita ei ole vielä rekisteröity;

- e) Liikkeeseenlaskijan kaupparekisteriin merkitty, tai mikäli Liikkeeseenlaskijan kotipaikka ei ole Suomi, Liikkeeseenlaskijan kotipaikan vastaavan viranomaisen antama, yhtiöjärjestys sekä yhtiökokouksen päättämät yhtiöjärjestyksen muutokset, joita ei ole vielä rekisteröity, ja Liikkeeseenlaskijan hallituksen tai vastaavan toimielimen esitys yhtiöjärjestyksen muutokseksi;
 - f) pöytäkirjan ote Liikkeeseenlaskijan hallituksen tai vastaavan toimielimen kokouksesta, jossa on tehty päätös listalleottohakemuksen jättämisestä;
 - g) Pörssin hyväksymän neuvonantajan antama lausunto Liikkeeseenlaskijan listalle ottamisen ja pörssiyhtiönä toimimisen edellytyksistä sekä listalleottohakemuksessa Liikkeeseenlaskijasta annettavista tiedoista. Mikäli Liikkeeseenlaskija käyttää listautumisesta vastaavaa neuvonantajaa, lausuntoa ei tarvita;
 - h) Liikkeeseenlaskijan johtoon kuuluvien henkilöiden vakuutus siitä, että he ovat tietoisia laissa ja Pörssin säännöissä pörssiyhtiölle asetetuista velvoitteista ja Liikkeeseenlaskijalla on edellytykset täyttää nämä velvoitteet;
 - i) kirjallinen suostumus siihen, että Pörssi saa tarvittaessa teettää Liikkeeseenlaskijan kustannuksella Liikkeeseenlaskijasta, ja Liikkeeseenlaskijan kuuluessa konserniin myös konsernista, yritystutkimuksen;
 - j) sitoumus sopimuksen tekemisestä Pörssin kanssa (sääntö 2.1.3) ja, mikäli Liikkeeseenlaskijalla on emoyritys, emoyrityksen sitoumus Pörssin voimassa olevien pörssiyhtiöiden noudatettaviksi tarkoitettujen sääntöjen ja ohjeiden noudattamisesta. Mikäli Liikkeeseenlaskijan emoyritys kuuluu konserniin, on myös tämän konsernin emoyrityksen annettava vastaava sitoumus. Sitoumus on annettava Pörssin tarkemmin määrittämällä tavalla;
 - k) Liikkeeseenlaskijan emoyrityksen ja Liikkeeseenlaskijan sitoumus siitä, että Liikkeeseenlaskija ei anna emoyritykselleen konserniavustusta;
 - l) selvitys rekisteröintimaksun (sääntö 2.1.4) suorittamisesta;
 - m) selvitys seikoista, jotka ovat tarpeen kauppohenkilöstön selvityksen järjestämiseksi;
 - n) arvopaperimarkkinalain 3 luvussa tarkoitettu Finanssivalvonnan hyväksymä esite tai muussa Euroopan talousalueeseen kuuluvassa valtiossa hyväksytty esite, joka on asianmukaisesti annettu tiedoksi Finanssivalvonnalle, sekä tähän tiedoksiannontoon tai hyväksymiseen liittyvä todistus.
9. Hakemusta koskevat poikkeukset sekä osakkeiden lisäerien ja muiden instrumenttien listalleottaminen (2.17.3)
- i. Pörssi voi erityisestä syystä päättää, että hakemuksessa ei edellytetä edellä kohdan 8. kohdissa i (a-b ja d-n) tarkoitettua yksittäistä tietoa.

- ii. Lisäeränä listattavien uusien osakkeiden ja merkintäoikeuksien listalleottaminen säännön 2.17 mukaisesti edellyttää, että niillä tulee olla riittävä kysyntä ja tarjonta. Kyseisten instrumenttien tulee täyttää soveltuvin osin osaketta koskevat listalleottovaatimukset.
- iii. Osakkeen liikkeeseenlaskijan on haettava pörssilistalla olevien osakkeiden kanssa saman lajisten osakkeiden ottamista pörssilistalle vuoden kuluessa niiden liikkeeseenlaskusta.

10. Osakkeen ottamista Pörssilistalle koskevan hakemuksen hylkääminen ja muutoksenhaku

- i. Pörssi voi sijoittajien suojaamiseksi hylätä hakemuksen osakkeen ottamisesta Pörssilistalle. Pörssin on ratkaistava hakemus osakkeen ottamisesta Pörssilistalle kuuden (6) kuukauden kuluessa hakemuksen vastaanottamisesta. Jos Pörssi pyytää tänä aikana hakijalta hakemuksesta lisäselvitystä, sanottu määräaika lasketaan siitä päivästä, jona Pörssi vastaanottaa lisäselvityksen. Jos Pörssi ei tee ratkaisua määräajassa, hakemus katsotaan hylätyksi.
- ii. Liikkeeseenlaskijalla on oikeus saattaa Pörssin päätös Finanssivalvonnan käsiteltäväksi 30 päivän kuluessa päätöksestä tai edellä säännössä kohdassa (i) tarkoitetun määräajan päättymisestä.

11. Rinnakkaislistaus ja Nasdaq First North Growth Market -yhtiön listaus

- i. Pörssi voi hyväksyä Pörssilistalle rinnakkaislistatuksi Liikkeeseenlaskijan, jonka Markkinapaikka on ulkomainen säännelty markkina ja myöntää sen perusteella poikkeuksen yhdestä tai useammasta yleisestä Listalleottamisen edellytyksestä sekä Liikkeeseenlaskijan hallintoa koskevista vaatimuksista. Päätöksen rinnakkaislistauksesta tekee normaalisti Pörssin toimitusjohtaja.

Rinnakkaislistauksen yhteydessä Pörssi edellyttää tavallisesti lausuntoa siltä säännellyltä markkinalta, jossa Liikkeeseenlaskija on kaupankäynnin kohteena. Tällä halutaan varmistaa se, että Liikkeeseenlaskija on olennaisilta osin noudattanut listalle ottamisen edellytyksiä kyseisellä Markkinapaikallaan.

- ii. Pörssin toimitusjohtaja voi päättää Nasdaq First North Growth Market Finland -Markkinapaikalla kaupankäynnin kohteena olevan Liikkeeseenlaskijan osakkeen ottamisesta Pörssilistalle edellyttäen, että Liikkeeseenlaskija täyttää sääntöjen mukaiset Listalleottamisen edellytykset. Lisäksi edellytetään, että Liikkeeseenlaskijan osake on ollut kaupankäynnin kohteena Nasdaq First North Growth Market Finland -Markkinapaikalla vähintään kaksi (2) vuotta ja, että Liikkeeseenlaskija on toiminut sitä koskevan lainsäädännön ja Nasdaq First North Growth Market Finland -Markkinapaikan sääntöjen mukaisesti taloudellisessa raportoinnissaan, muussa tiedottamisessaan ja hallinnon järjestämisessä. Lisäksi listattavan osakelajin markkina-arvon on oltava vähintään 10 miljoonaa euroa.

12. Listauskomitea

- i. Listauskomitean tehtävä

Listauskomitea päättää osakkeiden listalleottamisesta sekä osakkeiden listaltapoistamisesta, lukuun ottamatta näiden sääntöjen mukaisia toimitusjohtajan päättämiä rinnakkaislistauksia ja niitä tilanteita, joissa Pörssin toimitusjohtaja hyväksyy Nasdaq First North Growth Market Finland -Markkinapaikalla kaupankäynnin kohteena olevan Liikkeeseenlaskijan osakkeen ottamisen Pörssilistalle sääntökohdan osan C säännön 11 mukaisesti. Listauskomitea voi käsitellä sääntökohdan 2.16 kohdan tarkoittamat tilanteet listalleottamista tai listaltapoistamista koskevan asian tavoin. Listauskomitea laatii toiminnastaan vuosittain raportin Pörssin hallitukselle.

Pörssin hallitus antaa listauskomitealle työjärjestyksen.

ii. Listauskomitean jäsenet

Listauskomiteaan kuuluu kuusi (6) jäsentä, jotka Pörssin hallitus nimeää kolmeksi (3) vuodeksi kerrallaan. Jäsenillä tulee olla hyvä elinkeinoelämän ja arvopaperimarkkinoiden tuntemus. Kolme (3) jäsenistä nimetään elinkeinoelämästä ja arvopaperimarkkinoilta.

OSA D – SISÄPIIRITIEDON JULKISTAMINEN (3.1.2.)

13. Liikkeeseenlaskijan velvollisuus julkistaa sisäpiiritieto määräytyy markkinoiden väärinkäyttöasetuksen (MAR-asetus) 17 artiklan, sen täytäntöönpanomääräysten ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) antamien ohjeiden mukaisesti. Sisäpiiritiedolla tarkoitetaan MAR-asetuksen 7 artiklassa määriteltyä sisäpiiritietoa.
14. Liikkeeseenlaskija voi omalla vastuullaan päättää lykätä sisäpiiritiedon julkistamista, jos kaikki MAR-asetuksen mukaiset lykkäämistä koskevat edellytykset täyttyvät. Liikkeeseenlaskijan on ilmoitettava lykkäyspäätöksestä Finanssivalvonnalle sisäpiiritiedon julkistamisen yhteydessä.

Edellä olevat säännöt koskevat sellaista MAR-asetuksen tarkoittamaa liikkeeseenlaskijaa, jonka osake (tai muu MAR-asetuksen tarkoittama arvopaperi tai muu rahoitusväline) on otettu kaupankäynnin kohteeksi Pörssissä. Sääntöjen selostusteksteissä on esimerkkejä olosuhteista ja tilanteista, jotka Pörssin käsityksen mukaan saattavat sisältää sisäpiiritietoa. Selostustekstin tarkoitus on auttaa Liikkeeseenlaskijaa noudattamaan markkinoiden väärinkäyttöasetusta ja antaa ohjausta Pörssin käsityksestä asetuksen noudattamisessa. Selostustekstien tarkoituksena ei ole asettaa Liikkeeseenlaskijalle sellaisia velvollisuuksia, jotka ovat ylittävät MAR-asetuksen vaatimukset tai ovat ristiriidassa sen kanssa.

Sisäpiiritiedon luottamuksellinen käsittely

Sisäpiiritiedon laiton ilmaiseminen on kiellettyä. MAR-asetuksen mukaan sisäpiiritiedon laittomalla ilmaisemisella tarkoitetaan tilannetta, jossa henkilöllä on hallussaan sisäpiiritietoa ja hän ilmaisee kyseisen sisäpiiritiedon toiselle henkilölle, jolle tämä ilmaiseminen tapahdu osana työn, ammatin tai tehtävien tavanomaista suorittamista. MAR-asetus sääntelee tarkemmin sisäpiiritiedon käsittelyyn liittyviä laillisia toimintatapoja ja laittonta ilmaisemista.

Liikkeeseenlaskijan tulee huolehtia siitä, että sisäpiiritietoa käsitellään luottamuksellisesti eikä tietoa luovuteta asiattomasti kolmansille osapuolille ennen niiden julkistamista. Tämän vuoksi sisäpiiritietoja ei tule antaa analyytikoille, toimittajille tai muille osapuolille erikseen tai yhdessä, mikäli kyseisiä tietoja ei samanaikaisesti julkisteta markkinoille. Sisäpiiritietoa ei ole mahdollista antaa esimerkiksi yhtiökokouksessa tai analyyttikotapaamisissa ilman, että tieto samalla julkistetaan pörssitiedotteena. Jos Liikkeeseenlaskija suunnittelee yhtiökokouksessa tai analyyttikotapaamisessa antavansa tällaista tietoa, Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa viimeistään samanaikaisesti se.

MAR-asetuksessa säädetään erikseen myös ns. markkinoiden tunnustelusta. Markkinoiden tunnustelulla tarkoitetaan MAR-asetuksen 11 artiklan mukaista ennen liiketoimesta ilmoittamista tapahtuvaa tietojen välittämistä yhdelle tai useammalle mahdolliselle sijoittajalle, kun tarkoituksena on kartoittaa mahdollisten sijoittajien kiinnostusta mahdolliseen liiketoimeen.

Liikkeeseenlaskija ei voi välttää tai kiertää tiedonantovelvollisuuttaan esimerkiksi sopimalla toisen osapuolen kanssa asian salassapidosta.

Sisäpiiritiedon arviointi

Sisäpiiritietoa arvioidaan kuhunkin yksittäistapaukseen liittyvien seikkojen ja olosuhteiden perusteella.

Kun arvioidaan, onko kyse sisäpiiritiedosta, voidaan ottaa huomioon muun ohella seuraavan kaltaisia tekijöitä:

- päätöksen, seikan tai olosuhteen oletettavissa oleva laajuus tai tärkeys verrattuna Liikkeeseenlaskijan toimintaan kokonaisuudessaan
- tiedon merkityksellisyys Liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineiden hintaan keskeisimmän vaikuttavien tekijöiden kannalta
- muut markkinamuuttujat, jotka voivat vaikuttaa sen rahoitusvälineiden hintaan.

Mikäli Liikkeeseenlaskija on saanut tiedon Liikkeeseenlaskijan ulkopuoliselta taholta, myös tietolähteen luotettavuus voidaan ottaa tarkastelussa huomioon.

Arvioinnin perustana on lisäksi se, onko vastaavanlaisella tiedolla aiemmin ollut huomattavaa vaikutusta tai onko Liikkeeseenlaskija aiemmin pitänyt vastaavanlaista tilannetta Liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskeman rahoitusvälineen hintaan vaikuttavana. Liikkeeseenlaskija voi tehdä muutoksia tiedottamiskäytäntöihinsä, mutta samankaltaisten tietojen epäjohtomukaista käsittelyä tulee välttää.

Epäselvissä tiedottamista koskevissa tapauksissa Liikkeeseenlaskija voi kysyä neuvoa Pörssiltä. Pörssin työntekijöillä on vaitiolovelvollisuus. Liikkeeseenlaskija on kuitenkin

aina viime kädessä itse vastuussa markkinoiden väärinkäyttöasetuksen ja Pörssin sääntöjen mukaisen tiedonantovelvollisuuden noudattamisesta ja sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämistä koskevasta päätöksestään.

Esimerkkejä mahdollisista sisäpiiritietoa sisältävistä tilanteista

Jäljempänä tässä annetaan joitakin esimerkkejä sisäpiiritietoa mahdollisista sisältävistä tilanteista sekä ohjausta niistä tiedoista, joita Pörssi yleissäännöksen perusteella normaalitilanteissa edellyttää sisällytettävän asiaa koskevaan Liikkeeseenlaskijan tiedotteeseen sekä ohjausta tiedon julkistamisen ajankohdasta ja niistä menettelytavoista, joita Pörssi yleissäännöksen perusteella normaalitilanteissa edellyttää Liikkeeseenlaskijalta.

Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa sisäpiiritieto, jolla, jos se julkistettaisiin, olisi todennäköisesti huomattava vaikutus Liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskeman rahoitusvälineen hintaan. Rahoitusvälineen hinnan ei tarvitse tosiasiallisesti muuttua. Vaikutus rahoitusvälineen hintaan voi vaihdella, ja vaikutuksen arviointi on tehtävä yhtiökohtaisesti ottaen huomioon muun ohella aiempi osakkeen kurssin kehitys, kyseinen toimiala sekä valitsevat markkinaolosuhteet. Liikkeeseenlaskijalla voi olla velvollisuus tiedon julkistamiseen tämän yleissäännöksen mukaisesti esimerkiksi alla luetelluissa tapauksissa:

- *tilaus tai investointipäätös;*
- *yhteistyösopimus tai muu tärkeä sopimus;*
- *yrityksen tai liiketoiminnan kauppa;*
- *hintojen tai valuuttakurssin muutos;*
- *luottotappio tai asiakkaan menetys;*
- *uusi yhteistyöjärjestely;*
- *tutkimustulos, uuden tuotteen kehitys tai merkittävä keksintö;*
- *oikeudellisen prosessin vireilletulo, siinä annettu päätös tai asiaa koskeva sovinto;*
- *taloudelliset vaikeudet;*
- *viranomaisen tekemä päätös;*
- *Liikkeeseenlaskijan tietoon tullut osakassopimus, joka voi vaikuttaa äänivallan käyttöön yhtiössä tai yhtiön osakkeiden luovutettavuuteen;*
- *tilintarkastuskertomus;*
- *markkinahuhut ja tietovuodot;*
- *likviditeetin lisäämistä koskeva sopimus;*
- *tytär- tai osakkuusyhtiötä koskeva tieto;*
- *muutos tuloksessa tai taloudellisessa asemassa; ja*
- *merkittävät muutokset Liikkeeseenlaskijan toiminnassa*

Tilaus, investointipäätös tai yhteistyösopimus

Jos Liikkeeseenlaskija julkistaa merkittävän tilauksen, voi olla tärkeää julkistaa tieto tilauksen arvosta, mukaan lukien tuote tai tilauksen muu sisältö sekä ajanjakso, jota kyseinen tilaus koskee. Uusia tuotteita, käyttökohteita, asiakkaita tai asiakastyyppejä ja markkinoita koskevat tilaukset voivat joissakin tilanteissa olla sisäpiiritietoa. Yhteistyösopimuksen tarkkojen taloudellisten vaikutusten määrittäminen saattaa olla vaikeaa, jolloin on tärkeää kuvata selkeästi sopimuksen syyt, tarkoitus sekä niihin liittyvät suunnitelmat.

Yrityksen tai liiketoiminnan kauppa

Jos Liikkeeseenlaskija julkistaa sisäpiiritietoa yrityksen tai liiketoiminnan hankinnasta tai myynnistä, tiedotteesta on normaalisti käytävä ilmi:

- kauppahinta, ellei erityisestä syystä muuta johdu
- maksutapa
- merkitykselliset tiedot yrityskaupan kohteesta
- yrityskaupan perustelut
- arvioidut vaikutukset Liikkeeseenlaskijan toimintaan
- yrityskaupan aikataulu; ja
- mahdolliset yrityskauppaa koskevat keskeiset muut ehdot.

Yrityskaupan kohteena olevasta yrityksestä tai liiketoiminnasta on annettava kuvaus, josta käy ilmi kohteen keskeinen liiketoiminta, aiempi tuloskehitys ja taloudellinen asema.

Sisäpiiritiedoksi katsottavien yrityskauppojen yhteydessä julkistettavien tietojen kattavuuteen tulee kiinnittää erityistä huomiota. Yrityskaupasta julkistettujen tietojen pohjalta tulisi voida arvioida hankinnan tai myynnin taloudelliset vaikutukset sekä vaikutukset Liikkeeseenlaskijan toimintaan ja rahoitusvälineiden hintaan. Tällainen arviointi vaatii tavallisesti tietoa sekä hankinnan tai myynnin taloudellisista vaikutuksista että vaikutuksista Liikkeeseenlaskijan toimintaan.

Liikkeeseenlaskija julkistaa kauppahinnan, koska se on tavallisesti keskeinen tekijä yrityskaupan vaikutuksia arvioitaessa. Poikkeustapauksissa on kuitenkin mahdollista jättää kauppahinta julkistamatta. Esimerkki tällaisesta tapauksesta on tilanne, jossa kauppahinnalla ei ole merkitystä Liikkeeseenlaskijan arvonmäärityksen kannalta. Toinen esimerkki on tilanne, jossa julkistaminen tehdään ennen lopullisten hintaneuvottelujen saattamista päätökseen. Tällöin kauppahinta julkistetaan, kun lopullinen hinta on sovittu. Ei ole epätavallista, että kauppahinnassa huomioidaan yrityskaupan kohteena olevasta liiketoiminnasta tulevaisuudessa odotettavissa olevat tuotot. Tällaisessa ta-

pauksessa Liikkeeseenlaskija julkistaa koko arvioidun kauppahinnan kerralla ja myöhemmin, mikäli tarpeen, Liikkeeseenlaskija ilmoittaa kauppahintaa koskevista muutoksista muun raportoinnin yhteydessä. Liikkeeseenlaskija ei voi välttää tiedonantovelvollisuutta sopimalla vastapuolen kanssa, että kauppahintaa tai jotain muuta sääntökohdan edellyttämää tietoa ei julkisteta.

Erityyppisiä transaktioita voidaan pitää sisäpiiritietona, ja niiden arviointitavat voivat olla erilaisia riippuen esimerkiksi yrityskaupan strategisesta merkityksestä. Arvioinnin kannalta merkityksellinen tieto voi sisältää yrityskaupasta aiheutuvien toimintojen yhdistämisten, tai vaihtoehtoisesti yritysmyyntin, vaikutuksia Liikkeeseenlaskijan tuloslaskelmaan ja taseeseen. Tavallisesti Pörssi katsoo yrityskaupan olevan sisäpiiritietoa, mikäli jokin seuraavista ehdoista täyttyy:

- osuus kohteen liikevaihdosta tai taseesta on yli 10 % Liikkeeseenlaskijan konsernin liikevaihdosta tai taseesta*
- osuus yrityskaupan kohteena olevan yrityksen omasta pääomasta on yli 10 % Liikkeeseenlaskijan konsernitaseen mukaisesta omasta pääomasta, tai*
- yrityskaupan kohteesta suoritettava vastike on yli 10 % Liikkeeseenlaskijan konsernitaseen mukaisesta omasta pääomasta tai yli 10 % Liikkeeseenlaskijan osakkeiden yhteenlasketusta markkina-arvosta, jos sen oma pääoma alittaa osakkeiden yhteenlasketun markkina-arvon.*

Sisäpiiritietona voidaan esimerkiksi strategisen tärkeyden takia pitää myös yrityskauppoja, jotka eivät täytä edellä mainittuja rajoja.

Liiketoimintakaupan yhteydessä, jossa ostettu toiminta ei muodosta itsenäistä liiketoimintakokonaisuutta, voi olla erityisen tärkeää julkistaa tiedot muun ohella kauppahinnasta, hankitusta liiketoiminnasta, hankintaan sisältyvistä varoista ja veloista sekä siirtyneiden työntekijöiden määrästä.

Taloudelliset vaikeudet

Liikkeeseenlaskija voi joutua taloudellisiin vaikeuksiin, esimerkiksi rahoitus- tai maksuvalmiusongelmien vuoksi, tai esimerkiksi joutuu tilanteeseen, jossa muut osapuolet, kuten lainanantajat tai merkittävät osakkeenomistajat tekevät Liikkeeseenlaskijaa koskevia merkittäviä päätöksiä. Tällaisessa tilanteessa voi olla vaikea määrittää, mitä tietoa voidaan pitää sisäpiiritietona.

Kuvattu tilanne ei kuitenkaan vapauta Liikkeeseenlaskijaa tiedonantovelvollisuudesta, joten Liikkeeseenlaskija on edelleen vastuussa tiedon julkistamisesta. Liikkeeseenlaskijan tulee pysytellä jatkuvasti tilanteen tasalla pitämällä yhteyttä esimerkiksi lainanantajensa ja merkittävien osakkeenomistajiensa edustajiin. Näin saatujen tietojen perusteella Liikkeeseenlaskija voi huolehtia tiedottamisesta asianmukaisesti.

Rahoitusta koskevissa sopimuksissa on usein eri tyyppisiä omavaraisuusastetta, liikevaihtoa, luottoluokitusta tms. koskevia ehtoja (ns. kovenantit), joiden rikkoutuessa lainanantaja voi irtisanoa rahoituksen tai vaatia lainan ehtojen muuttamista. Tällaisen ehdon rikkoutuminen voi olla sisäpiiritietoa, ja siten kuulua tiedonantovelvollisuuden piiriin.

Viranomaisen tekemä päätös

Vaikka Liikkeeseenlaskijan saattaa olla vaikea seurata viranomaisen tai tuomioistuimen yhtiötä koskevaa päätöksentekoprosessia, se on velvollinen julkistamaan asian vireilletuloa ja päätöstä koskevan tiedon, jolla on todennäköisesti huomattavaa vaikutusta rahoitusvälineen hintaan, mahdollisimman pian. Julkistettavan tiedon on oltava markkinoiden kannalta riittävän kattavaa ja merkityksellistä siten, että sen perusteella on mahdollista arvioida seikan vaikutus Liikkeeseenlaskijaan, sen toiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan. Näin ollen tarpeellisten tietojen laajuus saattaa vaihdella asian laadun mukaan.

Mikäli Liikkeeseenlaskija ei pysty antamaan kannanottoa viranomaisen tai tuomioistuimen tekemän päätöksen seurauksista, Liikkeeseenlaskija voi julkistaa päätöstä koskevan alustavan tiedotteen. Kun Liikkeeseenlaskija on arvioinut tällaisen päätöksen mahdolliset seuraukset, Liikkeeseenlaskija julkistaa niistä mahdollisimman pian uuden tiedotteen.

Tytär- tai osakkuusyhtiötä koskeva tieto

Myös Liikkeeseenlaskijan konsernia tai yksittäistä tytäryhtiötä ja joissakin tapauksissa myös osakkuusyhtiötä koskeva päätös, seikka tai olosuhde voi olla myös sisäpiiritietoa. Arviointiin vaikuttavat luonnollisesti konsernin oikeudellinen ja toiminnallinen rakenne sekä muut seikat.

Joissakin tilanteissa osakkuusyhtiö saattaa julkistaa itsenäisesti tietoa omasta toiminnastaan riippumatta siitä, onko sillä itsellään vastaavanlainen tiedonantovelvollisuus. Tällöin Liikkeeseenlaskijan (emoyhtiö) tulee arvioida, onko kyseinen tieto Liikkeeseenlaskijan kannalta sisäpiiritietoa.

Myös tytäryhtiön ollessa pörssiyhtiö voivat tytäryhtiötä koskevat olosuhteet olla emoyhtiön kannalta sisäpiiritietoa ja siten emoyhtiön tiedonantovelvollisuuden piiriin kuuluvia.

Muutos tuloksessa tai taloudellisessa asemassa

Mikäli Liikkeeseenlaskijan taloudellinen tulos tai taloudellinen asema poikkeaa odottamattomalla tavalla ja merkittävästi sellaisesta arviosta, joka voidaan kohtuudella tehdä Liikkeeseenlaskijan aiemmin julkistamien tietojen perusteella, poikkeama voi olla sisäpiiritietoa.

Tuloksen tai taloudellisen aseman muutoksen merkitystä sisäpiiritiedon kannalta arvioidaan suhteessa viimeiseen tiedossa olevaan taloudelliseen tulokseen, viimeksi julkistettuun Ennusteeseen tai Tulevaisuutta koskevaan lausumaan. Arvioinnissa Liikkeeseenlaskija ottaa huomioon tulosnäköymät ja yleisesti tiedossa olevat taloudellisen tilanteen muutokset katsauskauden loppuosan aikana. Tällaisia seikkoja voivat olla muun ohella toimintaympäristön muutokset ja toimialaan liittyvät kausivaihtelut. Huomiota voidaan kiinnittää myös Liikkeeseenlaskijan julkistamiin tietoihin ulkoisten tekijöiden vaikutuksesta Liikkeeseenlaskijaan, esimerkiksi hyödykkeiden hintoja tai erityistä markkinakehitystä koskevaan herkkyyssanalyysiin. Markkinoiden odotukset, esimerkiksi analyytikkojen arviot, eivät ole tällaista arviota tehtäessä ratkaisevia. Ratkaisevia ovat Liikkeeseenlaskijan julkistamat tiedot sekä se, mitä näistä tiedoista voidaan perustellusti päätellä.

Merkittävä muutos yhtiön toiminnassa

Jos Liikkeeseenlaskijassa tapahtuu lyhyellä aikavälillä merkittäviä muutoksia tai jos sen liiketoiminnassa tehdään muilta osin muutoksia siinä määrin, että Liikkeeseenlaskija voidaan pitää uutena yhtiönä, tieto tästä voi olla sisäpiiritietoa. Liikkeeseenlaskijan asiaa koskevassa tiedotteessa tulee selostaa muutosten seuraukset.

15. Julkistamismenettely

- i. Liikkeeseenlaskijan on julkistettava sisäpiiritieto MAR-asetuksen mukaisesti mahdollisimman pian ja siten, että yleisöllä on tietoon nopea ja tasapuolinen pääsy, ja että tietoa voidaan arvioida perusteellisesti, asianmukaisesti ja oikea-aikaisesti. Liikkeeseenlaskijan on toimitettava julkistettava sisäpiiritieto keskeisille tiedotusvälineille sekä Finanssivalvonnalle ja Pörssille.

Tiedotteesta on käytävä ilmi, että kyse on sisäpiiritiedosta, minkä lisäksi siinä on oltava julkistamispäivä ja aika, Liikkeeseenlaskijan sekä tiedotteen antaneen henkilön nimi ja tämän asema.

Jo julkistettuun tietoon tullut merkittävä muutos on julkistettava mahdollisimman pian. Liikkeeseenlaskijan julkistamassa tiedossa oleva virhe on korjattava mahdollisimman pian sen jälkeen, kun se on huomattu, ellei virhe ole vähämerkityksellinen.

Mikäli sisäpiiritieto, jonka julkistamista on MAR-asetuksen mukaisesti lykätty, on vuotanut ennen sen julkistamista tai sen luottamuksellisuutta ei pystytä enää takaamaan, Liikkeeseenlaskijan on viipymättä julkistettava tieto. Mikäli tieto annetaan kolmannelle osapuolelle, jolla ei ole salassapitovelvollisuutta, sisäpiiritiedon julkistamisen on tapahduttava samanaikaisesti.

Tilanteessa, jossa jokin huhu liittyy selvästi sisäpiiritietoon, jonka julkistamista on lykätty, on sisäpiiritieto julkistettava mahdollisimman pian, kun kyseinen huhu on riittävän täsmällinen osoittamaan, että kyseisen tiedon luottamuksellisuutta ei enää pystytä takaamaan.

Liikkeeseenlaskijan velvollisuutena on julkistaa sisäpiiritieto tehokkaasti ja siten, että se sijoittajien saatavilla samanaikaisesti.

Liikkeeseenlaskijan julkistaman tiedon on vastattava sen todellista tilannetta, eikä se saa olla harhaanjohtavaa tai epätasällistä. Julkistettavan tiedon on oltava oikeaa, merkityksellistä ja selkeää. Julkistettavan tiedon on sisällettävä seikat, joiden perusteella voidaan riittävässä määrin arvioida tietoa ja sen vaikutusta Liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineiden hintaan. Myös merkityksellisten seikkojen jättäminen pois tiedotteesta voi tehdä tiedotteesta epätasällisen tai harhaanjohtavan.

Tiedon julkistaminen mahdollisimman pian tarkoittaa sitä, että sisäpiiritiedon syntymisen ja sen julkistamisen välillä saa kulua vain hyvin vähän aikaa. Tavallisesti tiedon julkistamiseen ei tulisi kulua enempää aikaa kuin mitä tarvitaan tietojen kokoamiseen ja välittämiseen, mutta samalla on huolehdittava siitä, että tieto on valmista julkistettavaksi, jotta tiedottaminen voi olla riittävän kattavaa. Vaikka tiedotteiden luonnokset tavallisesti laaditaan ennen suunniteltua päätöksentekoa, tämä sääntö ei edellytä tiedotteen julkistamista esimerkiksi hallituksen kokouksen tai muun päätöksentekoprosessin aikana.

Tiedotteen keskeinen sisältö on esitettävä selkeästi tiedotteen alussa. Kaikissa Liikkeeseenlaskijan tiedotteissa on oltava otsikko, josta ilmenee tiedotteen pääasiallinen sisältö. Tiedotteeseen on merkittävä myös yhteystiedot ja internet-osoite. Tiedon tulee olla saatavilla maksutta ja olla löydettävissä helposti Liikkeeseenlaskijan internetsivuilla. Tiedotteiden tulee olla saatavilla julkistamisajan mukaisessa järjestyksessä.

Kun Liikkeeseenlaskija julkistaa merkittäviä muutoksia jo julkistettuun tietoon, muutokset julkistetaan samaa julkistamiskanavaa käyttäen kuin aiemminkin.

Mikäli Liikkeeseenlaskija lykkää sisäpiiritiedon julkistamista, Liikkeeseenlaskija huolehtii MAR-asetuksen mukaisen lykkäyspäätöksen ja -edellytysten kirjaamisesta ja niiden seurannasta. Liikkeeseenlaskija informoi Finanssivalvontaa lykkäyksestä sisäpiiritietoa julkistaessaan ja ilmoittaa erikseen lykkäyksen perusteista finanssivalvonnalle sen sitä pyytäessä.

- ii. Liikkeeseenlaskijan on julkistettava tieto MAR-asetuksen, avoimuusdirektiivin ja tämän Sääntökirjan mukaisesti mahdollisimman pian ja siten, että yleisöllä on tietoon nopea ja tasapuolinen pääsy, ja että tietoa voidaan arvioida perusteellisesti, asianmukaisesti ja oikea-aikaisesti. Liikkeeseenlaskijan on toimitettava julkistettava sisäpiiritieto keskeisille tiedotusvälineille sekä Finanssivalvonnalle ja Pörssille.

Liikkeeseenlaskijan julkistama tieto tulee toimittaa samanaikaisesti Liikkeeseenlaskijan internetsivuilla, tiedotevarastoon, Finanssivalvonnalle ja Pörssille.

OSA E – TALOUDELLISET TIEDOT (3.3.2.)

16. Taloudelliset raportit on julkistettava siten, että nopea ja tasapuolinen tiedonsaanti voidaan turvata. Liikkeeseenlaskijan on toimitettava raportit keskeisille tiedotusvälineille sekä asetettava ne saataville internetsivuilleen vähintään kymmenen vuoden ajaksi sääntökohdan 3.11. mukaisesti.

Lisäksi raportit on toimitettava tiedotevarastoon, Finanssivalvonnalle ja Pörssille.

Tässä Sääntökirjassa taloudellisilla raporteilla tarkoitetaan arvopaperimarkkinain säännöllisen tiedonantovelvollisuuden ja muun soveltuvan lainsäädännön mukaista tilinpäätöstä ja siihen liitettävää toimintakertomusta ja puolivuositiedotusta. Lisäksi näissä säännöissä taloudellisilla raporteilla tarkoitetaan liitteen osassa E mainittua tilinpäätöstiedotetta ja mahdollisia Liikkeeseenlaskijan säännöllisesti kolmelta ja yhdeksältä kuukaudelta julkistamia toimintansa tulosta ja taloudellista asemaa koskevia tietoja. Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yhteydessä tilintarkastuskertomus.

Kun Liikkeeseenlaskija julkistaa merkittäviä muutoksia jo julkistettuun tietoon, muutokset julkistetaan samaa julkistamiskanavaa käyttäen kuin aiemminkin. Yleensä ei ole tarpeen toistaa esimerkiksi koko tilinpäätöstiedotetta, jos muutos koskee yksittäistä tilinpäätöstiedotteessa annettua tietoa, vaan muutos voidaan julkistaa tilinpäätöstiedotteen tavoin julkistettavassa erillisessä tiedotteessa.

Liikkeeseenlaskijan tulee toimittaa taloudelliset raportit Liikkeeseenlaskijan kotipaikan tiedotusvarastoon.

17. Tilinpäätöstiedotteen, puolivuositiedotuksen ja muiden taloudellisten raporttien julkistamisajankohta

- i. Tilinpäätöstiedote on julkistettava ilman aiheetonta viivytystä, kuitenkin viimeistään kolmen (3) kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä ja siitä on käytävä ilmi, onko tilinpäätöstiedote tilintarkastettu, tilintarkastajan yleisluontoisesti tarkastama tai että tilinpäätöstiedotetta ei ole tilintarkastettu. Tilinpäätöstiedotteen julkistamisajankohta on julkistettava heti, kun siitä on päätetty.
- ii. Puolivuositiedotus on julkistettava ilman aiheetonta viivytystä, kuitenkin viimeistään kolmen (3) kuukauden kuluessa katsauskauden päättymisestä, ja siitä on käytävä ilmi, onko puolivuositiedotus tilintarkastettu, tilintarkastajan yleisluonteisesti tarkastama tai että puolivuositiedotusta ei ole tilintarkastettu. Puolivuositiedotuksen julkistamisajankohta on julkistettava heti, kun siitä on päätetty.
- iii. Taloudellinen raportti tulee kokonaisuudessaan julkistaa ennalta ilmoitettua päivää aiemmin, esimerkiksi jos käy ilmi, että sen laadinta etenee arvioitua nopeammin. Mikäli Liikkeeseenlaskijalle selviää, että esimerkiksi tilinpäätöstiedotetta tai puolivuositiedotusta ei voida julkistaa ennalta ilmoitettuun päivään mennessä, Liikkeeseenlaskija ilmoittaa uuden julkistamispäivän.
- iv. Avoimuusdirektiivi, arvopaperimarkkinalaki tai Sääntökirja eivät edellytä kolmen (3) ja yhdeksän (9) kuukauden taloudellisten raporttien laatimista ja julkistamista. Mikäli Liikkeeseenlaskija kuitenkin julkistaa säännöllisesti kolmelta (3) ja yhdeksältä (9) kuukaudelta toimintansa tulosta ja taloudellista asemaa koskevia tietoja, tiedot tulee julkistaa Liikkeeseenlaskijan etukäteen ilmoittamana päivänä ja viimeistään kolmen (3) kuukauden kuluessa kyseisen raportointikauden päättymisestä.

18. Taloudellisten raporttien sisältö

- i. Tilinpäätöstiedotteen tulee sisältää vastaavat tiedot kuin tilikauden kuudelta ensimmäiseltä kuukaudelta julkistettava puolivuosisikatsauksessa ja lisäksi hallituksen esitys voittoa tai tappiota koskeviksi toimenpiteiksi (tieto ehdotetusta osakekohtaisesta osingosta) sekä selvitys jakokelpoisista varoista. Tiedotteen tulee sisältää myös tieto siitä, missä ja millä viikolla tilinpäätös ja toimintakertomus ovat yleisön saatavilla.
 - ii. Tilinpäätöstiedotteen tai puolivuosisikatsauksen alussa on esitettävä yhteenveto, josta käyvät ilmi Liikkeeseenlaskijan avainluvut sisältäen ainakin Liikkeeseenlaskijan liikevaihdon ja osakekohtaisen tuloksen.
 - iii. Mikäli Liikkeeseenlaskija julkistaa puolivuosisikatsauksen tai tilinpäätöstiedotteen Finanssivalvonnan liikkeeseenlaskijan tiedonantovelvollisuutta koskevissa määräyksissä ja ohjeissa kuvatun menettelyn mukaisesti muutoin kuin muokkaamattomana ja lyhentämättömänä, tulee kaikki raporttiin sisältyvät keskeiset tiedot ilmetä siitä tiedotteesta, jolla taloudellinen raportti julkistetaan.
19. Mikäli Liikkeeseenlaskija julkistaa säännöllisesti kolmelta (3) ja yhdeksältä (9) kuukaudelta toimintansa tulosta ja taloudellista asemaa koskevia tietoja, tulee näidenkin tietojen noudattaa esittämistavaltaan ja sisällöltään mahdollisimman yhdenmukaista linjaa (johdonmukaisuusvaatimus). Kyseisten tietojen esittämistapaa ja sisältöä ei tule pääsääntöisesti muuttaa kesken tilikauden. Olennaiset tätä tiedottamiskäytäntöä koskevat muutokset tulee julkistaa etukäteen, mikäli mahdollista.
20. Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen julkistamisajankohta
- i. Liikkeeseenlaskija julkistaa tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen viimeistään kolme (3) viikkoa ennen sitä yhtiökokousta, jossa tilinpäätös on esitettävä vahvistettavaksi, kuitenkin viimeistään neljän (4) kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä.

OSA F – TAPAHTUMAKALENTERI (3.11.3.) JA PÖRSSILLE ANNETTAVAT TIEDOT (3.12.3.)

21. Jos taloudellisten raporttien julkistamista ei ole mahdollista tehdä tapahtumakalenterissa ennalta ilmoitettuna ajankohtana, Liikkeeseenlaskijan on julkistettava uusi julkistamispäivä.
22. Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä
- i. Liikkeeseenlaskijan on toimitettava osakepääoman tai Osakkeiden lukumäärän muutosta koskevan kaupparekisterimerkinnän mukaiset tiedot Pörssiin välittömästi merkinnän tapahtuttua.
23. Omia osakkeita koskevat ilmoitusvelvollisuus
- i. Liikkeeseenlaskijan on ilmoitettava Pörssille omia osakkeitaan koskeva hankinta ja luovutus sekä maksuton osakeanti Liikkeeseenlaskijalle itselleen.
 - ii. Kohdan (i) mukainen ilmoitus on tehtävä viipymättä ja viimeistään ennen seuraavan pörssipäivän alkamista. Mikäli kyse on suuresta omia osakkeita koskeva hankinnasta, ilmoitus tulee kuitenkin tehdä välittömästi. Hankintaa pidetään

suurena ainakin silloin, kun hankinta ylittää 10 % Liikkeeseenlaskijan omien osakkeiden hankintaa koskevan hankintapäätöksen mukaisesta osakehankinnan enimmäismäärästä. Ilmoituksesta on käytävä ilmi osakemäärät ja hinnat osakelajeittain eriteltyinä.

- iii. Liikkeeseenlaskija voi valtuuttaa Pörssissä kaupankäyntioikeuden saaneen välittäjän tekemään puolestaan kohdassa (i) tarkoitetun ilmoituksen.
- iv. Pörssi asettaa Liikkeeseenlaskijan ilmoitukset yleisön saataville ja julkistaa ne Finanssivalvonnan määräämällä tavalla.

OSA G – VALVONTATOIMENPITEET (4.1.2)

24. Tarkkailulista

i. Menettely

- a) Pörssi päättää tarkkailulistalle siirtämisestä ja tarkkailulistalta poistamisesta.
- b) Liikkeeseenlaskijalle on varattava tilaisuus tulla kuulluksi ennen tarkkailulistalle siirtämisestä päättämistä, jollei se ole ilmeisen tarpeetonta.
- c) Osake on poistettava tarkkailulistalta, mikäli sille siirtämisen peruste on lakannut.
- d) Listalleottoedellytyksissä olleeseen puutteeseen tai sääntöjen laiminlyöntiin perustuva tarkkailulistalle siirtäminen voi kestoaltaan olla kerrallaan enintään kuusi (6) kuukautta. Pörssi voi erityisesti syystä päättää tätä pidemmästä kehosta.
- e) Mikäli osake on siirretty tarkkailulistalle säännön 4.1.1. kohdan (e) perusteella, osake voidaan poistaa tarkkailulistalta liikkeeseenlaskijan hakemuksesta. Hakemuksen tulee sisältää selvitys Listalleottamisen edellytyksistä ja ehdoista sekä tarkkailulistalta poistamisen edellytyksistä.

25. Osakkeen poistaminen Pörssilistalta

i. Edellytykset ja menettely

- a) Pörssi voi päättää lopettaa kaupankäynnin rahoitusvälineellä, jos rahoitusväline tai rahoitusvälineen liikkeeseenlaskija ei enää täytä Pörssin sääntöjen vaatimuksia tai jos se on muutoin tarpeen Pörssin toiminnasta annettujen säännösten ja määräysten, Pörssin sääntöjen tai hyvän tavan vastaisen menettelyn vuoksi. Kaupankäyntiä ei voida lopettaa, jos se aiheuttaisi merkittävää haittaa sijoittajille tai rahoitusmarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle. Pörssi voi asettaa ehtoja kaupankäynnin lopettamiselle.
- b) Pörssi voi myös liikkeeseenlaskijan hakemuksesta kohdassa a) mainituin edellytyksin lopettaa kaupankäynnin rahoitusvälineellä. Pörssi voi asettaa ehtoja kaupankäynnin lopettamiselle.

ii. Kuuleminen

Liikkeeseenlaskijalle on varattava tilaisuus tulla kuulluksi ennen listalta poistamista koskevan päätöksen tekemistä.

iii. Muutoksenhaku

Muutoksenhausta Pörssin kohtien i a) ja b) nojalla tekemään päätökseen määrätään rahoitusvälineiden kaupankäynnistä annetussa laissa.

OSA H – MUUT SÄÄNNÖT (5.1.1.)

26. Hyvää hallinnointitapaa koskeva suositus

- i. Pörssin hallitus voi antaa suosituksen hyvästä hallinnointitavasta (corporate governance) Liikkeeseenlaskijoille.

27. Sisäpiiriohje

- i. Pörssin hallitus voi antaa ohjeen sisäpiirihallinnosta sekä johtohenkilöiden ja heidän lähimpiensä liiketoimien ilmoitus- ja julkistamisvelvollisuudesta sekä kaupankäyntiä koskevista menettelytavoista (sisäpiiriohje).
- ii. Liikkeeseenlaskijan ja muun sisäpiiriohjeen piiriin kuuluvan liikkeeseenlaskijan on ilmoitettava sisäpiiriohjeen soveltamisesta ja kuvattava sisäpiirihallintonsa keskeiset menettelytavat Liikkeeseenlaskijan vuosittain laatimassa hallinto- ja ohjausjärjestelmää koskevassa selvityksessä (CG-selvitys).

Liikkeeseenlaskijan sisäpiiriasioiden, kuten markkinoiden väärinkäyttöasetuksen mukaisen sisäpiiriluettelon laatimisen ja johdon liiketoimien julkistamisen, tehokas hoitaminen edellyttää, että sisäpiirihallinto on järjestetty johdonmukaisella ja luotettavalla tavalla. Pörssin sisäpiiriohje kokoaa voimassa olevaa lainsäädäntöä ja muodostaa Liikkeeseenlaskijalle ja muille ohjeen soveltamispiiriin kuuluville liikkeeseenlaskijoille minimitason sisäpiirihallinnon hoitamiseksi. Sisäpiiriluettelon sekä johtohenkilöiden liiketoimien ilmoittamista ja julkistamista sekä kaupankäynnin suljetun ajanjakson järjestämistä koskevat lainsäädännön velvoitteet ja sisäpiiriohjeen asettamat muut velvoitteet ovat Liikkeeseenlaskijoita sitovia, ja sisäpiirihallinnon keskeiset menettelytavat selostetaan osana Liikkeeseenlaskijan CG-selvitystä Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n antaman hallinnointikoodin mukaisesti.

28. Prelista

- i. Listalleottopäätös
- a) Pörssi päättää osakkeen ottamisesta Prelistalle Liikkeeseenlaskijan hakemuksesta.
- ii. Listalleottohakemuksen jättäminen

- a. Liikkeeseenlaskijan on ilman aiheutonta viivytystä julkistettava tieto listalleottohakemuksensa jättämisestä Pörssille.

iii. Listalleottamisen edellytykset

- a) Prelistalle otettavaan osakkeeseen liittyy yleensä yksi tai useampi seuraavista seikoista tai olosuhteista:

- i. Liikkeeseenlaskija on julkistanut päätöksen tarkoituksestaan myöhemmin hakea osake otettavaksi Pörssilistalle;
- ii. Liikkeeseenlaskijan osakkeella on olennainen liittymä julkisen kaupankäynnin kohteena olevaan varallisuuskokonaisuuteen, esimerkiksi siten, että Liikkeeseenlaskija tai i kohdassa tarkoitettu yhtiö muodostavat taloudellisen kokonaisuuden tai niillä on muu olennainen yhteys;
- iii. osakkeeseen kohdistuu merkittävä sijoittajien kiinnostus;
- iv. julkisessa vaihdannassa tapahtuvalle osakkeen arvonmääritykselle on merkittävä tarve taikka muu tähän verrattava syy.

- b) Prelistalle voidaan ottaa kaupankäynnin kohteeksi, jos seuraavat ehdot täyttyvät:

- i. Liikkeeseenlaskija on julkistanut päätöksen myöhemmin hakea osake otettavaksi Pörssilistalle;
- ii. Hakijayhtiö täyttää Pörssilistaa koskevat Listalleottamisen edellytykset seuraavasti: sääntöjen kohdat 2.7 ja 2.8 (tilinpäätökset ja toimintahistoria); 2.9 (käyttöpääoma) sekä yhtiön hallintoa koskeva luku 2.15;
- iii. Liikkeeseenlaskija on laatinut suunnitelman ja aikataulun toimenpiteistä, joiden toteuttaminen johtaa Pörssilistaa koskevien Listalleottamisen edellytysten ja ehtojen täyttymiseen;
- iv. osake on voitava luovuttaa vapaasti. Osake, jota koskee osakeyhtiölain tarkoittama lunastus- tai suostumuslauseke, voidaan kuitenkin ottaa Prelistalle, jos osakkeen jälkimarkkinakelpoisuudelle on perusteita;
- v. yhtiön hallinto täyttää Sääntökirjan luvun 2.15 edellytykset;
- vi. Liikkeeseenlaskija on julkaissut arvopaperimarkkinalain 3 luvussa tarkoitetun esitteen.

- c) Pörssi voi erityisestä syystä päättää poiketa yksittäisestä Listalleottamisen edellytyksestä. Poikkeuksen yleisenä edellytyksenä on, että Liikkeeseenlaskija ja osake kokonaisuutena tarkastellen täyttävät listauskelpoisuuden edellytykset ja että poikkeus ei vaaranna sijoittajien asemaa.

- d) Pörssi voi hylätä listalleottohakemuksen, vaikka Liikkeeseenlaskija täyttäisi kaikki listalleottoedellytykset, mikäli Pörssi arvioi, että listalleottamisesta olisi tai voisi olla haittaa rahoitusmarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle tai sijoittajille.

iv. Hakemus

- a) Liikkeeseenlaskijan hakiessa osakkeen listalleottamista kirjallisessa listalleottohakemuksessa on oltava kohdan Osa C sääntö 2 tarkoittamat seikat. Pörssi voi erityisestä syystä päättää, että hakemuksessa ei jotakin mainitun säännön kohdissa Osa C sääntö 2 tarkoitettua yksittäistä tietoa.

v. Sopimus

- a) Liikkeeseenlaskijan on tehtävä Pörssin kanssa sopimus Liikkeeseenlaskijan osakkeen kaupankäynnistä Prelistalla. Sopimuksessa Liikkeeseenlaskijan on sitouduttava noudattamaan Pörssin kulloinkin voimassa olevia sääntöjä ja ohjeita sekä Pörssille antamia sitoumuksia.

vi. Maksut

- a) Liikkeeseenlaskijan tulee suorittaa Pörssille kulloinkin voimassa olevan hinnaston mukaiset maksut.

vii. Sovellettavat säännöt

- a) Prelistalle otettuun Liikkeeseenlaskijaan sovelletaan pörssiyhtiötä koskevia määräyksiä. Osakkeiden lisäerien osalta sovelletaan Sääntökirjan luvun 2.17 sääntöjä. Kaupankäynnin alkamisen ja päättymisen osalta sovelletaan osakkeen kaupankäynnin alkamista ja päättymistä koskevia säännöksiä osa H sääntö 29.
- b) Tarkkailulistaa koskevia Sääntökirjan sääntöjä (4.1.1.) sovelletaan myös Prelistalla.

viii. Osakkeen siirtäminen toiselle listalle

- a) Pörssi voi päättää liikkeeseenlaskijan hakemuksesta, että osake siirretään toiselle listalle. Siirtämisen edellytyksenä on, että kohdelistan Listalleottamisen edellytykset täyttyvät. Liikkeeseenlaskija voi listasiirron yhteydessä poiketa esitettä koskevasta vaatimuksesta arvopaperimarkkinalain mukaisesti.

ix. Osakkeen poistaminen prelistalta

- a) Pörssi voi päättää lopettaa kaupankäynnin rahoitusvälineellä, jos rahoitusväline tai rahoitusvälineen liikkeeseenlaskija ei enää täytä Pörssin sääntöjen vaatimuksia tai jos se on muutoin tarpeen Pörssin toiminnasta annettujen säännösten ja määräysten, Pörssin sääntöjen tai hyvän tavan vastaisen menettelyn vuoksi. Kaupankäyntiä ei voida lopettaa, jos se aiheuttaisi merkittävää haittaa sijoittajille tai rahoitusmarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle. Pörssi voi asettaa ehtoja kaupankäynnin lopettamiselle.
- b) Pörssi voi myös liikkeeseenlaskijan hakemuksesta kohdassa a) mainituin edellytyksin lopettaa kaupankäynnin rahoitusvälineellä. Pörssi voi asettaa ehtoja kaupankäynnin lopettamiselle.

- c) Liikkeeseenlaskijalle on varattava tilaisuus tulla kuulluksi ennen listaltapoistamispäätöksen tekemistä.
- x. Muutoksenhaku
 - a) Muutoksenhausta yllä kohdan ix a) ja b) nojalla Pörssin tekemään päätökseen määrätään rahoitusvälineiden kaupankäynnistä annetussa laissa.

29. Osakkeen kaupankäynnin alkaminen ja päättyminen

- i. Osakkeen kaupankäynti alkaa Pörssin päättämänä päivänä. Kaupankäynti päättyy, mikäli osake poistetaan Pörssilistalta osan G säännön 25 mukaisesti.
- ii. Osakkeeseen oikeuttavan merkintäoikeuden kaupankäynti alkaa merkintäajan ensimmäisenä päivänä ja päättyy siten, että merkintäoikeus on viimeistä kertaa kaupankäynnin kohteena merkintäajan päättymistä lähinnä edeltävänä neljäntenä pörssipäivänä.
- iii. Rahastokorotuksessa annetun uuden osakkeen kaupankäynti alkaa merkintäajan ensimmäisenä päivänä ja päättyy, kun osakkeen varallisuus- ja hallinnoimisoikeuden ero vanhaan Osakkeeseen verrattuna on poistunut.
- iv. Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudella toteutetussa osakeannissa merkityn uuden osakkeen (väliaikainen osake) kaupankäynti alkaa viimeistään maksuajan päättymistä lähinnä seuraavana pörssipäivänä ja päättyy, kun Osakkeen varallisuus- ja hallinnoimisoikeuden ero vanhaan Osakkeeseen verrattuna on poistunut.
- v. Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudella toteutetussa osakeannissa merkityn ja maksetun uuden Osakkeen (väliaikainen osake) kaupankäynti voidaan aloittaa merkintäajan ensimmäisenä päivänä tai myöhemmin merkintäaikana. Kaupankäynti päättyy, kun osakkeen varallisuus- ja hallinnoimisoikeuden ero vanhaan Osakkeeseen verrattuna on poistunut.
- vi. Suunnatussa osakeannissa merkityn Osakkeen, maksuttomassa osakeannissa annetun osakkeen sekä vaihtovelkakirjalla tai optio-oikeudella merkityn Osakkeen kaupankäynti alkaa Pörssin päättämänä päivänä.
- vii. Uusi osake on kaupankäynnin kohteena vanhan Osakkeen kanssa sen jälkeen, kun osakkeen varallisuus- ja hallinnoimisoikeuksien ero vanhaan Osakkeeseen on poistunut.

OSA I – SEURAAMUKSET JA KURINPITOMENETTELY (6.1.2.)

30. Pörssin suorittama valvonta ja Pörssin tiedonsaantioikeus

- i. Pörssin tehtävänä on, sen lisäksi mitä sen tehtävistä on muutoin säädetty ja määrätty, huolehtia riittävän ja luotettavan valvonnan järjestämisestä Pörssin toiminnasta annettujen säännösten ja määräysten, Pörssin sääntöjen sekä hyvän arvopaperimarkkinatavan noudattamiseksi.

- ii. Pörssillä on oikeus saada Liikkeeseenlaskijalta ja Liikkeeseenlaskijan emoyritykseltä tiedot, jotka ovat tarpeen valvottaessa kohdassa i) tarkoitettujen säännösten, päätösten, sopimusten, sitoumusten ja hyvän arvopaperimarkkinatavan noudattamista.
- iii. Pörssillä on oikeus suorittaa KHT-tilintarkastajan tai muun asiantuntijan avulla tarkastus Liikkeeseenlaskijassa ja muussa liikkeeseenlaskijayhteisössä edellisessä kohdassa i mainittujen tietojen saamiseksi. Tarkastuksen kustannuksista vastaa tarkastuksen kohteena oleva yhteisö.

31. Kurinpitoasioiden käsittely ja seuraamukset

- i. Kurinpitoasioita käsittelee Pörssin lisäksi Pörssin hallituksen nimittämä kurinpitolautakunta. Pörssin on saatettava asia vireille kurinpitolautakunnassa, jos asian luonne, rikkomuksen toistuminen, ennakkotapauksen tarve tai muu vastaava syy sitä edellyttää.
- ii. Mikäli Liikkeeseenlaskija, Liikkeeseenlaskijan emoyritys tai muun arvopaperin liikkeeseenlaskija rikkoo Liikkeeseenlaskijaa koskevaa EU-lainsäädäntöä tai sen nojalla annettuja määräyksiä taikka lakia, sen nojalla annettuja määräyksiä, Pörssin sääntöjä, määräyksiä, ohjeita tai päätöksiä, Pörssin kanssa tekemäänsä sopimusta, Pörssille antamia sitoumuksia tai hyvää arvopaperimarkkinatapaa, laiminlyöntiin syyllistyneelle voidaan määrätä tässä osassa I tarkoitettu seuraamus.
- iii. Kurinpitolautakunta voi määrätä edellisessä sääntökohdassa tarkoitettuja säännöstöjä rikoneelle varoituksen. Varoituksen lisäksi kurinpitolautakunta voi määrätä kurinpitomaksun. Pörssille maksettavan kurinpitomaksun määrä on vähintään kymmentuhatta euroa (EUR 10,000) ja enintään viisisataa tuhatta euroa (EUR 500,000). Seuraamusta määrättäessä on otettava huomioon rikkomuksen vakavuus, osapuolen koko ja muut olosuhteet.
- iv. Mikäli rikkomus on erityisen vakava, kurinpitolautakunta voi varoituksen ja kurinpitomaksun määräämisen lisäksi esittää Pörssille, että arvopaperi poistetaan Pörssilistalta. Kurinpitolautakunnan on tällöin annettava lausunto rikkomuksen vakavuudesta.
- v. Mikäli rikkomus on vähäinen, Pörssi voi käsitellä asian ja antaa osapuolelle muistutuksen.

32. Erinäisiä säännöksiä

- i. Kurinpitomenettelyyn sovelletaan tämän Osan sääntöjen lisäksi kurinpitolautakunnan työjärjestyksessä määrättyä. Pörssin hallitus vahvistaa kurinpitolautakunnan työjärjestyksen.
- ii. Pörssin hallitus nimittää kurinpitolautakuntaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan, joilla tulee olla kokemusta tuomarin tehtävistä. Lisäksi Pörssin hallitus nimittää kurinpitolautakuntaan vähintään kaksi (2) ja enintään neljä (4) muuta jäsentä, joista vähintään kahdella (2) tulee olla hyvä arvopaperimarkkinoiden tuntemus. Kurinpitolautakunnan jäsenet nimitetään neljäksi (4) kalenterivuodeksi kerrallaan. Pörssin hallitus voi vapauttaa kurinpitolautakunnan jäsenen tehtävästään vain erityisen painavasta syystä.

- iii. Kurinpitolautakunnan jäseneksi ei voida valita henkilöä, joka on sellaisen yhteisön palveluksessa, joka omistaa suoraan tai välillisesti vähintään 10 % osuuden Pörssin osakepääomasta tai äänimäärästä taikka joka kuuluu tällaisen yhteisön kanssa samaan konserniin. Lautakunnan jäseneksi ei voida myöskään valita henkilöä, joka on tässä kohdassa tarkoitetun yhteisön toimitusjohtaja tai hallituksen jäsen taikka joka suorittaa toimeksiantoa tällaisen yhteisön lukuun muutoin kuin tilapäisesti.
 - iv. Finanssivalvonnalle varataan mahdollisuus esittää mielipiteensä kurinpitolautakunnan puheenjohtajan ja jäsenten soveltuvuudesta tehtävään ennen nimittämistä.
 - v. Kurinpitolautakunnan tiedonsaantioikeuteen sovelletaan, mitä Pörssin tiedonsaantioikeudesta on Osan I säännöissä 30 i) and ii) määrätty.
 - vi. Jos kurinpitoasia koskee yhteisöä, joka omistaa suoraan tai välillisesti vähintään 10 % osuuden Pörssin osakepääomasta tai äänimäärästä tai joka kuuluu tällaisen yhteisön kanssa samaan konserniin, voi myös Finanssivalvonta saattaa asian vireille kurinpitolautakunnassa.
 - vii. Kurinpitolautakunnan ja Pörssin on ilmoitettava Finanssivalvonnalle käsittelemästään kurinpitoasiasta sekä siinä annetusta ratkaisusta.
33. Tämän luvun sääntöjä 30 i) ja 32 sovelletaan myös arvopaperien kaupankäyntiä koskevien Pörssin sääntöjen (Arvopaperien kaupankäyntisäännöt) mukaiseen kurinpitomenettelyyn.