



# Nasdaq First North

Nasdaq First North Growth Market -säännöt  
osakkeiden liikkeeseenlaskijoille

Voimaantulo: 19.4.2024

Epävirallinen käänös alkuperäisistä säännöistä (Nasdaq First North Growth Market Rulebook for Issuers of Shares).

Mikäli tämä käänös on joiltain osin ristiriidassa alkuperäisten sääntöjen kanssa, noudatetaan alkuperäisiä englanninkielisiä sääntöjä.

## Sisällysluettelo

<b>MÄÄRITELMÄT</b> .....	<b>5</b>
<b>JOHDANTO</b> .....	<b>8</b>
<b>LUKU 1   YLEISIÄ MÄÄRÄYKSIÄ</b> .....	<b>9</b>
1.1 SOVELTAMISALA JA VOIMASSAOLO .....	9
1.2 MUUTOKSET SÄÄNTÖIHIN .....	9
1.3 POIKKEUKSET .....	9
1.4 MAKSUT .....	10
1.5 RIITOJEN RATKAISEMINEN .....	10
<b>LUKU 2   RAHOITUSVÄLINEIDEN OTTAMINEN KAUPANKÄYNNIN KOHTEEKSI JA VAPAAEHTOINEN KAUPANKÄYNNIN LOPETTAMINEN</b> .....	<b>11</b>
2.1 YLEISTÄ .....	11
2.2 OSAKKEITA KOSKEVA HAKEMUSMENETTELY .....	12
2.3 VAATIMUKSET OSAKKEIDEN KAUPANKÄYNNIN KOHTEEKSI OTTAMISELLE .....	13
2.4 MERKINTÄ- JA OPTIO-OIKEUDET .....	18
2.5 MERKITTÄVÄT MUUTOKSET LIIKKEESEENLASKIJASSA .....	18
2.6 RAHOITUSVÄLINEIDEN VAPAAEHTOINEN KAUPANKÄYNNIN LOPETTAMINEN .....	19
<b>LUKU 3   YHTIÖESITE</b> .....	<b>20</b>
3.1 YLEISTÄ .....	20
3.2 YHTIÖESITTEEN SISÄLTÖ .....	20
3.3 HALLITUKSEN VASTUULAUSUNTO .....	22
3.4 YHTIÖESITTEEN TAI ESITTEEN JULKAISEMINEN .....	22
<b>LUKU 4   TIEDONANTOVELVOLLISUUS</b> .....	<b>24</b>
4.1 SISÄPIIRITIEDON JULKISTAMINEN .....	24
4.2 MUU TIEDONANTOVELVOLLISUUS .....	24
4.3 TILINPÄÄTÖS JA TOIMINTAKERTOMUS SEKÄ KIRJANPITOTAPA .....	28
4.4 TILINPÄÄTÖSTIEDOTE JA PUOLIVUOSIKATSAUS .....	28
4.5 TAPAHTUMAKALENTERI .....	30
4.6 VERKKOSIVUSTO .....	31
4.7 KIELI .....	31
<b>LUKU 5   HYVÄKSYTTY NEUVONANTAJA</b> .....	<b>32</b>
5.1 YLEISTÄ .....	32
5.2 HYVÄKSYTTYÄ NEUVONANTAJAA KOSKEVAT VAATIMUKSET .....	32
5.3 NIMETTYJÄ YHTEYSHENKILÖITÄ KOSKEVAT VAATIMUKSET .....	34
5.4 HYVÄKSYTYN NEUVONANTAJAN VELVOLLISUUDET HAKEMUSMENETTELYSSÄ .....	34

5.5	HYVÄKSYTYN NEUVONANTAJAN JATKUVAT VELVOITTEET .....	35
5.6	PAKOTESELVITYS.....	35
5.7	RIIPPUMATTOMUUS.....	36
5.8	ILMOITUKSET PÖRSSILLE MUUTOKSISTA HYVÄKSYTYN NEUVONANTAJAN ORGANISAATIOSSA.....	37
5.9	HYVÄKSYTYN NEUVONANTAJAN TARKASTUS .....	37
5.10	LIIKKEESEENLASKIJAN KANSSA TEHDYN SOPIMUKSEN IRTISANOMINEN .....	37
5.11	HAKEMUSMAKSU JA VUOSIMAKSU .....	38
<b>LUKU 6   VALVONTATOIMET JA LIIKKEESEENLASKIJAN VELVOLLISUUS ANTAA TIETOJA PÖRSSILLE JA HYVÄKSYTYLLE NEUVONANTAJALLE .....</b>		
6.1	YLEISTÄ .....	39
6.2	LIIKKEESEENLASKIJAA KOSKEVAT ERITYISET VELVOITTEET .....	39
6.3	TARKKAILU.....	41
6.4	KAUPANKÄYNNIN KESKEYTTÄMINEN.....	41
<b>LUKU 7   Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentti .....</b>		
7.1	YLEISTÄ .....	42
7.2	NASDAQ FIRST NORTH PREMIER GROWTH MARKET -SEGMENTIN LISÄVAATIMUKSET.....	42
7.3	NASDAQ FIRST NORTH PREMIER GROWTH MARKET -SEGMENTTIÄ KOSKEVA TIEDONANTOVELVOLLISUUS .....	43
7.4	HYVÄKSYTYN NEUVONANTAJAN VELVOLLISUUDET .....	43
7.5	KAUPANKÄYNNIN LOPETTAMINEN RAHOITUSVÄLINEILLÄ NASDAQ FIRST NORTH PREMIER GROWTH MARKET -SEGMENTILLÄ.....	44
<b>LUKU 8   KURINPITOSEURAAMUKSET JA HALLINNOLLISET PÄÄTÖKSET.....</b>		
8.1	HYVÄKSYTTYÄ NEUVONANTAJAA KOSKEVAT KURINPITOSEURAAMUKSET .....	45
8.2	LIIKKEESEENLASKIJAA KOSKEVAT KURINPITOSEURAAMUKSET JA HALLINNOLLISET PÄÄTÖKSET .....	45
8.3	MENETTELYSÄÄNNÖKSET .....	47
<b>TÄYDENNYSOSA A   ISLANTI <i>Ei käännetty suomeksi</i> .....</b>		
<b>TÄYDENNYSOSA B   RUOTSI <i>Ei käännetty suomeksi</i> .....</b>		
<b>TÄYDENNYSOSA C   SUOMI.....</b>		
<b>TÄYDENNYSOSA D   TANSKA <i>Ei käännetty suomeksi</i> .....</b>		
<b>LIITE B   Tiedot uusista yhteyshenkilöistä tai yhteyshenkilömuutoksista .....</b>		
<b>LIITE C   <i>Lomaketta ei käännetty suomeksi</i> .....</b>		
<b>LIITE D   Esitteeseen tai yhtiöesitteeseen sisällytettävät tiedot .....</b>		
<b>LIITE E   Suostumus henkilötietojen käyttämiseen .....</b>		

---

LIITE F – Hakemus kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentille .....	71
---	----

EPÄVIRALLINEN KÄÄNNÖS

## MÄÄRITELMÄT

Kaikkien Nasdaq First North Growth Market -viittausten katsotaan näissä Nasdaq First North Growth Market -säännöissä koskevan asianomaista Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikkaa.

<b>Vaatimukset kaupankäynnin kohteeksi ottamiselle</b>	Sääntökohdissa 2.3 ja 2.4 esitetyt vaatimukset.
<b>Hallitus</b>	Kaikkia näissä säännöissä esiintyviä viittauksia hallitukseen on pidettävä viittauksina liikkeeseenlaskijan ylimpään hallintoelimeen riippumatta siitä, onko kyseinen elin hallitus vai hallintoneuvosto.
<b>Hyväksytty neuvonantaja</b>	Liikkeeseenlaskijan nimittämä ja Pörssin hyväksymä oikeushenkilö, jonka tehtävänä on opastaa, tukea ja valvoa liikkeeseenlaskijaa sen noudattaessa tämän sääntökirjan tarkoittamia velvollisuuksiaan.
<b>Nimetty yhteyshenkilö</b>	Luonnollinen henkilö, jonka Pörssi on hyväksynyt toimimaan Hyväksytyin neuvonantajan nimettynä yhteyshenkilönä.
<b>Pörssi / Pörssit</b>	Nasdaq Stockholm AB, Nasdaq Helsinki Oy, Nasdaq Copenhagen A/S ja Nasdaq Iceland hf. (yhdessä "Pörssit" ja erikseen "Pörssi").
<b>Rahoitusvälineet</b>	Pörssissä kaupankäynnin kohteeksi otetut osakkeet ja merkintä- ja optio-oikeudet.
<b>Liikkeeseenlaskija</b>	Asiayhteydestä riippuen Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalle kaupankäynnin kohteeksi hakeva tai jo kaupankäynnin kohteena oleva liikkeeseenlaskija. <sup>1</sup>
<b>Likviditeetti</b>	Riittävän kysynnän ja tarjonnan edellytykset.
<b>Likviditeetin lisääminen</b>	Liikkeeseenlaskijan ja kolmannen osapuolen väliset likviditeetin tarjoamista tai tukemista koskevat sopimukset.
<b>Likviditeetin tarjoaja</b>	Sopimus likviditeetin lisäämisestä Liikkeeseenlaskijan ja Pörssin kaupankäyntiosapuolen välillä Pörssin likviditeetin tarjoajaa koskevan kuvauksen mukaisesti.
<b>Markkinoiden väärinkäyttödirektiivi</b>	Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (57/2014) markkinoiden väärinkäytöstä määrättävistä rikosoikeudellisista seuraamuksista.

<sup>1</sup> Osuuskunnan liikkeeseen laskemat Rahoitusvälineet Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalla; ks. myös täydennysosa C – Suomi, Lisäsäännöt Nasdaq First North Growth Market Finland – Osuuskunnat -segmentille

<b>Markkinoiden väärinkäyttöasetus</b>	Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (596/2014), markkinoiden väärinkäytöstä.
<b>Markkinapaikka</b>	Säännellyt markkinat, monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät tai muut kauppapaikat, joissa Liikkeeseenlaskija on hakenut kaupankäynnin kohteeksi ottamista.
<b>MiFID II</b>	Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (65/2014) rahoitusvälineiden markkinoista.
<b>Nasdaq</b>	Nasdaq-konserni, joka toimii emoyhtiö Nasdaq, Inc:n alaisuudessa.
<b>Nasdaq Copenhagen/CPH</b>	Nasdaq Copenhagen A/S
<b>Nasdaq Helsinki/HEL</b>	Nasdaq Helsinki Oy
<b>Nasdaq Iceland/ICE</b>	Nasdaq Iceland hf.
<b>Nasdaq Stockholm/STO</b>	Nasdaq Stockholm AB
<b>Esiteasetus</b>	Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (1129/2017), arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä.
<b>Yleisön hallussa</b>	Käsitteellä 'Yleisön hallussa' yleisöllä tarkoitetaan henkilöä, joka suoraan tai välillisesti omistaa vähemmän kuin 10 prosenttia osakkeista tai osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Omistukset lasketaan yhteen kaikkien sellaisten yksityishenkilöiden tai oikeushenkilöiden osalta, jotka ovat läheisessä yhteydessä toisiinsa tai joiden voidaan muutoin odottaa toimivan yksissä tuumin suhteessa Liikkeeseenlaskijaan. Liikkeeseenlaskijan Hallituksen jäsenten ja ylimmän johdon omistuksia tai Liikkeeseenlaskijaan läheisesti sidoksissa olevan oikeushenkilön, kuten Liikkeeseenlaskijan ylläpitämän eläkerahaston, omistuksia ei oteta huomioon. Osakkeenomistajia, jotka ovat sitoutuneet olemaan luovuttamatta Rahoitusvälineitään tietyn ajanjakson aikana (luovutusrajoitus eli niin kutsuttu lock-up), ei myöskään katsota kuuluvaksi yleisöön.
<b>Osakkeenomistaja</b>	Osakkeenomistaja, joka omistaa osakkeita määrän, jonka arvo on vähintään 500 euroa.
<b>Sääntökirja/Säännöt</b>	Nämä Nasdaq First North Growth Market -säännöt ja niiden täydennysosat ja liitteet.
<b>Ylin johto</b>	Luonnolliset henkilöt, jotka vastaavat yhtiön päivittäisestä johtamisesta.
<b>Osakkeet</b>	Pörssissä kaupankäynnin kohteeksi otetut osakkeet ja talletustodistukset.

<b>Osakepääoma</b>	Liikkeeseenlaskijan kaikkien osakesarjojen kaikkien osakkeiden rekisteröity osakepääoma riippumatta siitä, onko kaikki osakelajit otettu Pörssissä kaupankäynnin kohteeksi.
<b>Täydennysosa</b>	Näiden sääntöjen yksittäisiä Pörsejä koskevat täydennysosat.

EPÄVIRALLINEN KÄÄNNÖS

## JOHDANTO

Nasdaq First North Growth Market<sup>2</sup> on Markkinapaikka, jota ylläpitävät Nasdaq Stockholm (Nasdaq First North Growth Market Sweden), Nasdaq Copenhagen (Nasdaq First North Growth Market Denmark), Nasdaq Helsinki (Nasdaq First North Growth Market Finland) ja Nasdaq Iceland (Nasdaq First North Growth Market Iceland).

Sääntökirja sisältää kaupankäynnin kohteeksi ottamisen edellytykset sekä tiedonantovelvollisuutta koskevat säännöt Liikkeeseenlaskijoille. Säännöt on harmonisoitu Pörssien välillä pohjoismaisten osakemarkkinoiden vahvistamiseksi ja jotta Liikkeeseenlaskijoilla olisi paremmat mahdollisuudet hankkia pääomaa. Kansallisen lainsäädännön erityisvaatimusten ja lainkäyttöalueiden sääntelykehysten muiden erojen vuoksi yksittäisillä markkinoilla sovelletaan kuitenkin tiettyjä kansallisia muutoksia tai lisäyksiä. Näitä koskevat säännöt löytyvät Täydennysosista.

Säännöt on mukautettu voimassa olevaan EU:n lainsäädäntöön, kuten Markkinoiden väärinkäyttöasetukseen, Markkinoiden väärinkäyttödirektiiviin ja MiFID II -direktiiviin. Viittauksia mainittuihin säädöksiin tai muuhun EU:n lainsäädäntöön tai kansalliseen lainsäädäntöön pidetään viittauksina kyseisenä ajankohtana voimassa oleviin säädöksiin.

Kaupankäynnissä Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla noudatetaan Nasdaq Member Rules -sääntöjä ja soveltuvin osin Nasdaq Helsingin kaupankäyntisääntöjä.<sup>3</sup>

Sääntöjen soveltamisen selventämiseksi sääntötekstin jälkeen on joissain kohdissa kursivoitua selostustekstiä. Selostusteksti sisältää Pörssin tulkintoja kulloinkin sovellettavista käytännöistä. Ajantasainen versio Säännöistä sekä hakemuslomakkeet löytyvät Pörssin verkkosivuilta.<sup>4</sup>

---

<sup>2</sup> Nasdaq First North Growth Market on rahoitusvälineiden markkinoista annetun direktiivin (EU 2014/65), siten kuin se on kansallisesti saatettu voimaan Tanskassa, Islannissa, Suomessa ja Ruotsissa, mukainen pk-yritysten kasvumarkkina. Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikka ei ole EU-sääntelyssä, siten kuin se on kansallisesti saatettu voimaan, määritelty ”säännelty markkina”.

<sup>3</sup> Soveltuu Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikkaan ja sääntelee muun muassa kaupankäyntiä, jäseneksi hyväksymistä ja jäsenyyden päättymistä, markkinaosapuolten velvollisuuksia ja oikeuksia sekä markkinaosapuoliin soveltuvia kurinpitoseuraamuksia Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla.

<sup>4</sup> <https://www.nasdaq.com/solutions/european-rules-and-regulations>



## LUKU 1 | YLEISIÄ MÄÄRÄYKSIÄ

### 1.1 SOVELTAMISALA JA VOIMASSAOLO

- 1.1.1 Näitä Sääntöjä sovelletaan Rahoitusvälineiden Liikkeeseenlaskijoihin siitä päivästä alkaen, kun Liikkeeseenlaskija on hakenut Rahoitusvälineiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi Pörssissä sekä sinä aikana, kun Rahoitusvälineet ovat kaupankäynnin kohteena Pörssissä.
- 1.1.2 Kurinpitoseuraamuksia koskevia luvun 8 Sääntöjä sovelletaan lisäksi yhden (1) vuoden ajan kaupankäynnin päättymisen jälkeen edellyttäen, että sääntörikkomus on tapahtunut edellä Sääntöjen kohdassa 1.1.1 määritellyn ajanjakson aikana.
- 1.1.3 Kansalliset lisäykset tai muutokset Sääntöihin on esitetty Täydennysosissa.<sup>5</sup>

### 1.2 MUUTOKSET SÄÄNTÖIHIN

- 1.2.1 Pörssi voi tehdä muutoksia Sääntöihin. Muutoksia sovelletaan Liikkeeseenlaskijaan ja sen Rahoitusvälineisiin aikaisintaan 30 päivän kuluttua siitä, kun Pörssi on ilmoittanut muutoksesta Liikkeeseenlaskijalle ja julkaissut tiedon Pörssin verkkosivustolla.
- 1.2.2 Pörssi voi poikkeuksellisesti päättää, että vähäiset tai tekniset muutokset Sääntöihin tulevat voimaan aikaisemmin kuin 30 päivän kuluttua ilmoituksesta tilanteen niin vaatiessa.
- 1.2.3 Täydennysosiin tehtävät muutokset käsitellään kyseisen maan Pörssin konsultaatio- ja hyväksymismenettelyn mukaisesti.

### 1.3 POIKKEUKSET

- 1.3.1 Pörssi voi hyväksyä Liikkeeseenlaskijan kirjallisen hakemuksen perusteella yksittäisen poikkeuksen näiden Sääntöjen mukaisista kaupankäynnin kohteeksi ottamisen Vaatimuksista, mikäli Pörssi voi ennen poikkeuksen myöntämistä vakuuttaa siitä, että:
- (a) poikettavan yksittäisen sääntökohdan tai muusta sääntelystä johtuvan vaatimuksen tarkoitus ei vaarannu; tai
  - (b) asianomaisen Säännön tarkoitus voidaan turvata muulla tavalla.
- 1.3.2 Pörssi voi poikkeuksellisissa olosuhteissa hyväksyä Liikkeeseenlaskijan kirjallisen hakemuksen perusteella yksittäisen poikkeuksen näiden Sääntöjen kohdissa 4.2–4.6 mainituista säännöistä, mikäli Pörssi voi ennen poikkeuksen myöntämistä vakuuttaa siitä, että:

<sup>5</sup> Osuuskunnan instrumenttien liikkeeseenlaskijat Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalla; ks. myös täydennysosa C – Suomi, Lisäsäännöt Nasdaq First North Growth Market Finland – Osuuskunnat -segmentille

- (a) poikettavan yksittäisen sääntökohdan tai muusta sääntelystä johtuvan vaatimuksen tarkoitus ei vaarannu; tai
- (b) asianomaisen säännön tarkoitus voidaan turvata muulla tavalla.

Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa kohdan 1.3.2 perusteella myönnetyt poikkeukset. Lisäksi Liikkeeseenlaskijan tulee pitää yksityiskohtaiset tiedot myönnetyistä poikkeuksista helposti ja jatkuvasti saatavilla verkkosivustollaan.

*Liikkeeseenlaskijoiden oletetaan noudattavan kaikkia näiden Sääntöjen tiedonantovaatimuksia, ja sijoittajien kannalta on tärkeää, että he saavat tiedon mahdollisesti myönnetyistä tiedonantovelvollisuutta koskevista poikkeuksista. Poikkeuksia koskevat tiedot tulee tuoda esiin Liikkeeseenlaskijan verkkosivustolla osiossa, jossa Liikkeeseenlaskija julkaisee tiedotteensa sääntökohdan 4.6 mukaisesti (verkkosivusto).*

1.3.4 Kansalliset lisäykset poikkeuksiin liittyen on esitetty Täydennysosissa.<sup>6</sup>

## 1.4 MAKSUT

1.4.1 Kaupankäynnin kohteeksi ottamista hakevan Liikkeeseenlaskijan on maksettava Pörssille voimassa olevan hinnaston mukainen maksu, kun se pyytää kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevan prosessin aloittamista Pörssissä. Riippumatta siitä, otetaanko Liikkeeseenlaskijan Rahoitusvälineet kaupankäynnin kohteeksi, maksua ei palauteta.

1.4.2 Liikkeeseenlaskijan tulee maksaa Pörssille kulloinkin voimassa olevan hinnaston mukainen vuosimaksu ja muut maksut.

## 1.5 RIITOJEN RATKAISEMINEN

Riitojen ratkaisua koskevat määräykset on sisällytetty Täydennysosiin.<sup>7</sup>

---

<sup>6</sup> Suomi – täydennysosa C.

<sup>7</sup> Islanti – täydennysosa A, Ruotsi – täydennysosa B, Suomi – täydennysosa C ja Tanska – täydennysosa D.

## LUKU 2 | RAHOITUSVÄLINEIDEN OTTAMINEN KAUPANKÄYNNIN KOHTEEKSI JA VAPAAEHTOINEN KAUPANKÄYNNIN LOPETTAMINEN

### 2.1 YLEISTÄ

- 2.1.1 Rahoitusvälineet voidaan ottaa kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalle, jos Pörssi katsoo Liikkeeseenlaskijan ja sen Rahoitusvälineiden täyttävän Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan Vaatimukset kaupankäynnin kohteeksi ottamiselle.
- 2.1.2 Pörssi voi asettaa Liikkeeseenlaskijalle asianmukaiseksi katsomiaan erityisiä kelpoisuusvaatimuksia, jotka se katsoo tarpeelliseksi suojataksaan sijoittajia ja Pörssin mainetta.
- 2.1.3 Vaikka Liikkeeseenlaskija täyttäisi kaikki kaupankäynnin kohteeksi ottamisen vaatimukset, Pörssillä on oikeus hylätä hakemus, jos se katsoo, että hakijan hyväksyminen saattaisi vahingoittaa yleistä luottamusta Pörssiä, Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikkaa tai arvopaperimarkkinoita kohtaan.

*Poikkeustapauksissa voidaan katsoa, että kaupankäynnin kohteeksi ottamista hakeva Liikkeeseenlaskija ei sovellu kaupankäynnin kohteeksi otettavaksi siitä huolimatta, että Liikkeeseenlaskija täyttää kaikki kaupankäynnin kohteeksi ottamisen edellytykset. Näin voi olla esimerkiksi silloin, kun katsotaan kaupankäynnin Liikkeeseenlaskijan Osakkeilla voivan vahingoittaa luottamusta arvopaperimarkkinoihin yleensä tai Pörssiin erityisesti. Mikäli kaupankäynnin kohteeksi hyväksytyyn Liikkeeseenlaskijan arvioidaan toimintansa tai organisaationsa vuoksi vahingoittavan luottamusta arvopaperimarkkinoihin yleensä tai Pörssiin erityisesti siitä huolimatta, että se on täyttänyt kaikki voimassa olevat kaupankäynnin kohteeksi ottamisen vaatimukset, Pörssi saattaa harkita Liikkeeseenlaskijan osakkeen asettamista tarkkailuun tai sen kaupankäynnin lopettamista.*

*Jotta yleisön luottamus markkinoihin voidaan säilyttää ja ylläpitää, on välttämätöntä, että Liikkeeseenlaskijan johtotehtävissä toimivilla henkilöillä, mukaan lukien yhtiön Hallituksen jäsenet, ei ole menneisyyttä, joka saattaisi vaarantaa Liikkeeseenlaskijan maineen ja luottamuksen arvopaperimarkkinoihin. On myös tärkeää, että Liikkeeseenlaskija julkistaa tällaisten henkilöiden taustat riittävällä tavalla ennen kaupankäynnin kohteeksi ottamista. Jos Liikkeeseenlaskijan johtotehtävissä toimivalla henkilöllä on rikostaustaa tai henkilö on aiemmin ollut osallisena konkurseissa, tällaiset seikat voivat estää Liikkeeseenlaskijan kaupankäynnin kohteeksi ottamisen, ellei kyseistä henkilöä vapauteta asemastaan Liikkeeseenlaskijassa.*

*Liikkeeseenlaskijan rahoitusjärjestelyt voivat johtaa siihen, että Liikkeeseenlaskijan Rahoitusväline ei sovellu otettavaksi kaupankäynnin kohteeksi, esimerkiksi silloin, kun yhtiön taloudellinen tilanne*

*on uhattuna. Tällainen tilanne voi olla esimerkiksi toteutunut tai todennäköisesti toteutuva yrityssaneeraus tai vastaava järjestely.*

## 2.2 OSAKKEITA KOSKEVA HAKEMUSMENETTELY

2.2.1 Pörssi järjestää Liikkeeseenlaskijan ja sen Hyväksytyyn neuvonantajan kanssa tapaamisen, jossa keskustellaan hakemusmenettelyn aloittamista koskevasta pyynnöstä, Liikkeeseenlaskijan soveltuvuudesta ja arvioinnin aikataulusta. Hakemusmenettely ja kaikki Liikkeeseenlaskijan Pörssille antamat tiedot ovat luottamuksellisia.

2.2.2 Hyväksytyyn neuvonantajan on tullut arvioida Liikkeeseenlaskijan soveltuvuus ja kaikkien kaupankäynnin kohteeksi ottamisen vaatimusten täytyminen ennen hakemusmenettelyn aloittamista.

2.2.3 Pörssin Liikkeeseenlaskijaan kohdistuva arviointi kestää vähintään 20 arkipäivää.

*Jos Pörssille lähetetyt asiakirjat ovat puutteellisia tai muuten riittämättömiä, Liikkeeseenlaskijaa pyydetään toimittamaan lisätietoja, vastaamaan tarkentaviin kysymyksiin tai tekemään tarvittavat muutokset asiakirjoihin. Arviointimenettelyn kesto on tällaisissa tapauksissa usein tavanomaista pidempi.*

2.2.4 Kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskeva hakemus tulee toimittaa Pörssille. Hyväksytty neuvonantaja jättää hakemuksen Liikkeeseenlaskijan puolesta Nasdaq Listing Centerin kautta tai Pörssin määräämällä tavalla Nasdaq Listing Centerissä esitetyn kulloinkin voimassa olevan ohjeistuksen mukaisesti.<sup>8</sup>

2.2.5 Pörssi tekee päätöksen Liikkeeseenlaskijan Osakkeiden kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta.

### 2.2.6 Samanlajisten Rahoitusvälineiden ottaminen kaupankäynnin kohteeksi

(a) Mikäli Liikkeeseenlaskija laskee liikkeeseen jo kaupankäynnin kohteena olevien Rahoitusvälineiden kanssa samanlaisia Rahoitusvälineitä, Liikkeeseenlaskijan tulee jättää Pörssille hakemus kyseisten Rahoitusvälineiden ottamisesta kaupankäynnin kohteeksi mahdollisimman pian.

Pörssi voi Liikkeeseenlaskijan kirjallisesta hakemuksesta hyväksyä Rahoitusvälineiden ottamisen kaupankäynnin kohteeksi edellyttäen, että sääntökohtien 2.3.1 (b)-(e) mukaiset vaatimukset täyttyvät.

(b) Kansalliset lisäykset liittyen kaupankäynnin kohteena olevien samanlajisten Rahoitusvälineiden ottamiseen kaupankäynnin kohteeksi on esitetty täydennysosissa.<sup>9</sup>

<sup>8</sup> Nasdaq First North Growth Market Sweden -markkinapaikan osalta katso täydennysosa B – Ruotsi.

<sup>9</sup> Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan osalta katso täydennysosa C – Suomi.

## 2.3 VAATIMUKSET OSAKKEIDEN KAUPANKÄYNNIN KOHTEEKSI OTTAMISELLE

### 2.3.1 Yleistä

- (a) Vaatimuksia kaupankäynnin kohteeksi ottamiselle sovelletaan kaupankäynnin kohteeksi otettaessa ja jatkuvasti siitä lähtien, kun osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi, ellei toisin ole määrätty. Tästä poikkeuksena sääntökohtaa 2.3.4 (Listalleottoasiakirja (Yhtiöesite tai Esite)) sovelletaan ainoastaan kaupankäynnin kohteeksi otettaessa.
- (b) Osakkeet tulee laskea liikkeelle Liikkeeseenlaskijaan soveltuvan lainsäädännön mukaisesti sen perustamis- tai sijoittautumismaassa.
- (c) Osakkeiden on oltava vapaasti luovutettavissa.

*Osakkeiden vapaa luovutettavuus on perusedellytys osakkeen ottamiselle julkisen kaupankäynnin kohteeksi Pörssissä. Mikäli Liikkeeseenlaskijan yhtiöjärjestys sisältää rajoituksia osakkeen luovutettavuudelle, tällaisten rajoitusten katsotaan tyyppillisesti rajoittavan vapaata luovutettavuutta tämän sääntökohdan tarkoittamalla tavalla. Myös muita vaikutukseltaan samankaltaisia järjestelyjä voidaan tulkita samoin.*

- (d) Kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevan hakemuksen on käsitettävä kaikki liikkeeseen lasketut samanlaiset osakkeet.
- (e) Osakkeet tulee rekisteröidä sähköisesti ja niiden tulee olla selvitetävissä ja toimitettavissa.

### 2.3.2 Pakoteselvitys

- (a) Liikkeeseenlaskijan tulee läpäistä Pörssin suorittama pakoteselvitys.
- (b) Lisäksi Pörssi voi Liikkeeseenlaskijan osakkeen ollessa kaupankäynnin kohteena vaatia Liikkeeseenlaskijaa läpäisemään erillisen Pörssin suorittaman pakoteselvityksen.

*Pörssi on sitoutunut noudattamaan voimassa olevia pakotteita, lakeja ja määräyksiä kaikissa maissa, joissa Nasdaq toimii. Pakoteselvitys sisältää Liikkeeseenlaskijoiden, hakijoiden ja muiden merkityksellisten tahojen arvioinnin Euroopan Unionin, Yhdistyneiden Kansakuntien ja Yhdysvaltain Department of Treasury - Office of Foreign Assets Control pakotelistojen perusteella. Pakoteselvitys kattaa myös muut Nasdaqia koskevat 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 sovellettavien pakotteiden perusteella kiellettyjä.*

### 2.3.3 Hyväksytty neuvonantaja<sup>10</sup>

- (a) Liikkeeseenlaskijalla tulee olla sopimus Hyväksytyn neuvonantajan kanssa ennen kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevan hakemusmenettelyn aloittamista sekä jatkuvasti sen ollessa kaupankäynnin kohteena.
- (b) Jos Pörssi irtisanoo Liikkeeseenlaskijan Hyväksytyn neuvonantajan kanssa tekemän sopimuksen sääntökohdan 7.1.1 mukaisesti, Liikkeeseenlaskijalla on velvollisuus tehdä sopimus uuden Hyväksytyn neuvonantajan kanssa kolmen (3) kuukauden kuluessa irtisanomisen voimaantulosta.

### 2.3.4 Listalleottoasiakirja (Yhtiöesite tai Esite)

- (a) Liikkeeseenlaskijan tulee ennen kaupankäynnin kohteeksi ottamista laatia yhtiöesite sääntökohdan 3.2 mukaisesti tai toimittaa Esiteasetuksen tai muun soveltuvan kansallisen lainsäädännön mukainen voimassa oleva esite.
- (b) Esite tai sen mahdolliset täydennykset eivät saa olla päivätty yli kolmea (3) kuukautta aiemmin siitä päivästä, jolloin Pörssi hyväksyy kaupankäynnin kohteeksi ottamisen. Esitteen etusivulla tulee olla liitteen D mukainen Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikkaa koskeva vastuuvapauslauseke.

### 2.3.5 Osakkeiden Likviditeetti

- (a) Osakkeilla tulee olla luotettavan hinnanmuodostuksen mahdollistava Likviditeetti. Yleisön hallussa tulee olla riittävä määrä osakkeita. Lisäksi Liikkeeseenlaskijalla tulee olla riittävä määrä osakkeenomistajia.
- (b) Kohdan 2.3.5 (a) vaatimus katsotaan täytetyksi, kun:
  - i. Yleisön hallussa on 10 prosenttia saman osakelajin osakkeista; ja
  - ii. Liikkeeseenlaskijan osakkeella on vähintään 300 Osakkeenomistajaa. Mikäli näiden Osakkeenomistajien määrä on kuitenkin alle 300, mutta yli 100, Pörssi voi katsoa, että Liikkeeseenlaskija täyttää tämän vaatimuksen, jos se käyttää Likviditeetin tarjoajaa<sup>11</sup>.

<sup>10</sup> Nasdaq First North Growth Market Iceland -markkinapaikan osalta katso täydennysosa A-Islandi

<sup>11</sup> Nasdaq First North Growth Market Iceland -markkinapaikan osalta katso täydennysosa A – Islandi, Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan osalta katso täydennysosa C – Suomi.

- (c) Kun osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi, Pörssi arvioi jatkuvasti, onko Likviditeettiä riittävästi.
- i. Jos Liikkeeseenlaskijan Osakkeiden osto- ja myyntitarjousten ero on ylittänyt Nasdaq INET Markkinamallissa määritellyn rajan, eikä Liikkeeseenlaskija ole ottanut käyttöön Likviditeetin tarjoajaa tilanteen korjaamiseksi, kyseinen instrumentti siirretään Huutokauppa-segmentille.<sup>12</sup>

*Pörssi voi perustaa erityisiä markkinasegmenttejä ylläpitämilleen markkinoille ja siirtää Liikkeeseenlaskijat näille muusta kaupankäynnistä erottuville segmenteille tiettyjen etukäteen määriteltujen perusteiden mukaisesti. Lisätietoja erityisistä markkinasegmenteistä ja niille siirtämisen perusteista annetaan asianomaisissa Markkinamalleissa.*

*Jos osakkeen Likviditeetti poikkeaa kaupankäynnin kohteeksi ottamisen vaatimuksista, Liikkeeseenlaskijaa kehoitetaan korjaamaan tilanne esimerkiksi käyttämällä Likviditeetin tarjoajan palveluita.*

- (d) Kansalliset lisäykset riittävään kysyntään ja tarjontaan liittyen on esitetty täydennysosissa.<sup>13</sup>

### 2.3.6 Käyttöpääoma

Liikkeeseenlaskijan tulee kaupankäynnin kohteeksi otettaessa kyetä osoittamaan riittävä käyttöpääoma suunnitellun liiketoimintansa harjoittamiseksi vähintään ensimmäistä kaupankäyntipäivää seuraavan kahdentoista (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. Käyttöpääoman vaatimus voidaan täyttää listautumisen yhteydessä kerätyllä pääomalla.*

### 2.3.7 Liiketoiminta

Liikkeeseenlaskijalla tulee olla jatkuvaa liiketoimintaa.

*Ei ole riittävä, että Liikkeeseenlaskijalla on liiketoimintasuunnitelma ja varat liiketoiminnan aloittamiseen. Liiketoiminta voi olla vasta alkuvaiheessa, eikä sen tarvitse olla voittoa tai liikevaihtoa tuottavaa. Liikkeeseenlaskijan tulee kaupankäynnin kohteeksi otettaessa olla harjoittanut liiketoimintaa vähintään kaksitoista (12) kuukautta.*

<sup>12</sup> Huutokauppa-segmenttiä koskeva sääntö 2.3.5. c) i. ei koske Nasdaq First North Growth Market Denmark ja Iceland -markkinapaikkoja.

<sup>13</sup> Nasdaq First North Growth Market Iceland -markkinapaikan osalta katso täydennysosa A – Islanti, Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan osalta katso täydennysosa C – Suomi.

### 2.3.8 Liikkeeseenlaskijan organisaatio<sup>14</sup>

- (a) Kokonaisarvio Ylimmän johdon ja Hallituksen sopivuudesta tulee tehdä tapauskohtaisesti ottaen huomioon esimerkiksi Liikkeeseenlaskijan koko ja liiketoiminta.
- (b) Hallituksen jäsenillä ja Ylimmällä johdolla on oltava riittävät tiedot Liikkeeseenlaskijasta ja sen liiketoiminnasta. Heillä on oltava asianmukainen käsitys Liikkeeseenlaskijan sisäisistä raportointitavoista, sen taloudellisesta raportoinnista ja sijoittajasuhteista vastaavasta Ylimmästä johdosta sekä Liikkeeseenlaskijan menettelytavoista tietojen julkistamiseksi markkinoille.

*Pörssi katsoo, että Hallituksen jäsenillä ja Ylimmällä johdolla on edellä esitetyn mukaisesti riittävät tiedot ja asianmukainen käsitys, jos (i) enemmistö heistä on toiminut aktiivisesti nykyisissä tehtävissään Liikkeeseenlaskijassa vähintään kolme (3) kuukautta ja (ii) enemmistö heistä on osallistunut vähintään yhden Liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen tai muun taloudellisen raportin laatimiseen ennen kaupankäynnin kohteeksi ottamista.*

- (c) Ennen kaupankäynnin kohteeksi ottamista Liikkeeseenlaskijan Hallituksen jäsenten ja Ylimpään johtoon kuuluvien henkilöiden on osallistuttava Pörssin järjestämään koulutukseen Liikkeeseenlaskijan velvoitteista.
- (d) Liikkeeseenlaskijalla tulee olla toimitusjohtaja. Toimitusjohtajan on oltava riittävän sitoutunut yhtiön johtamiseen.

*Toimitusjohtajan rooli yhtiössä on ratkaisevan tärkeä. On siksi välttämätöntä, että toimitusjohtaja keskittyy riittävästi Liikkeeseenlaskijan johtamiseen. Jos toimitusjohtaja työskentelee Liikkeeseenlaskijan tai Liikkeeseenlaskijan konsernin palveluksessa, voidaan olettaa, että toimitusjohtaja on riittävän sitoutunut. Muussa tapauksessa Liikkeeseenlaskijan on osoitettava Pörssille, että toimitusjohtajan sitoutuminen on kuitenkin varmistettu sopimuksellisesti.*

- (e) Kaikki Liikkeeseenlaskijan Ylimpään johtoon kuuluvat henkilöt eivät saa kuulua Hallitukseen.
- (f) Toimitusjohtaja ja talousjohtaja eivät molemmat saa kuulua Liikkeeseenlaskijan Hallitukseen.
- (g) Enintään puolet Hallituksen jäsenistä voi toimia Liikkeeseenlaskijan Ylimmässä johdossa.
- (h) Vähintään yhden Liikkeeseenlaskijan Hallituksen jäsenen on oltava riippumaton Liikkeeseenlaskijasta, sen Ylimmästä johdosta ja Liikkeeseenlaskijan suurimmista osakkeenomistajista.

<sup>14</sup> Nasdaq First North Growth Market Iceland -markkinapaikan osalta katso täydennysosa A- Islanti



*Riippumattomuus määritellään sen kansallisen hallinnointikoodin mukaan, jota sovelletaan siinä maassa, jossa Liikkeeseenlaskijan Rahoitusvälineet ovat kaupankäynnin kohteena tai Liikkeeseenlaskijan kotipaikan vastaavan sisältöisen koodin mukaan, mikäli Liikkeeseenlaskija noudattaa kyseistä koodia.*

### 2.3.9 Edellytykset tiedonantovelvollisuudesta huolehtimiseen

- (a) Liikkeeseenlaskijalla tulee olla organisaatio ja henkilöstöä tiedonantovelvollisuuden, taloudellinen raportointi mukaan lukien, hoitamiseksi, noudattaakseen luvun 4 vaatimuksia.

*Liikkeeseenlaskijalla tulee olla organisaatio, joka varmistaa tiedon oikea-aikaisen julkistamisen markkinoille. Organisaation ja menettelytapojen tulee olla käytössä ennen Liikkeeseenlaskijan Rahoitusvälineiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi.*

*Liikkeeseenlaskijalla tulee myös olla talousraportointijärjestelmä, jolla varmistetaan, että Ylin johto ja Hallitus saavat tarvittavat tiedot päätöksentekoa varten. Voi olla hyväksyttävää, että ulkopuolinen henkilöstö huolehtii taloushallinnosta. Tämä edellyttää kuitenkin pitkäaikaista sopimussuhdetta ja jatkuvuutta kyseisen ulkopuolisen henkilöstön osalta, sekä sitä, että Liikkeeseenlaskijalla itsellään on riittävä osaaminen sovellettavasta kirjanpitosääntelystä.*

- (b) Liikkeeseenlaskijan on tullut laatia vähintään yksi taloudellinen raportti soveltuvan lainsäädännön mukaisesti, mutta näitä tietoja ei tarvitse olla toimitettu markkinoille.
- (c) Liikkeeseenlaskijalla tulee olla sille soveltuva tiedonantopolitiikka, jotta se voi täyttää velvollisuutensa toimittaa markkinoille oikea-aikaista, luotettavaa, täsmällistä ja ajantasaista tietoa.

*Tiedonantopolitiikan tarkoituksena on auttaa Liikkeeseenlaskijaa tarjoamaan jatkuvasti korkealaatuista sisäistä ja ulkoista tietoa.*

*Tiedonantopolitiikan tulee muun muassa antaa selkeät ohjeet Liikkeeseenlaskijan tiedonantovelvollisuuksien täyttämiseksi näiden Sääntöjen, lainsäädännön ja muun sääntelyn mukaisesti. Erityistä huomiota on kiinnitettävä sisäpiiritiedon käsittelyyn ja siihen, miten toimitaan sisäpiiritiedon mahdollisen vuotamisen yhteydessä, kriisitilanteissa tai muissa poikkeuksellisissa tilanteissa. Tiedonantopolitiikkaan on suositeltava sisällyttää esimerkkejä tilanteista, jotka edellyttävät tai voivat edellyttää tiedon julkistamista markkinoille. Sen tulee myös kattaa tilanteet, joissa Liikkeeseenlaskijalla on velvollisuus ottaa yhteyttä Pörssin markkinavalvontaan.*

*Tiedonantopolitiikassa käsitellään 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 tietoa käsitellään kriisitilanteissa.*

*Tiedonantopolitiikassa tulee selkeästi nimetä tiedonantoprosessiin ja -vastuisiin osallistuvat henkilöt ja toiminnot. Siinä on myös määriteltävä yhtiön puolesta lausuntoja antavien henkilöiden järjestys.*

- (d) Liikkeeseenlaskijan tulee varmistaa, että vähintään yksi henkilö on aina tavoitettavissa viestimään ulkoisesti Liikkeeseenlaskijan puolesta.

*Varmistuakseen siitä, että vähintään yksi henkilö on aina tavoitettavissa viestimään ulkoisesti Liikkeeseenlaskijan puolesta, on suositeltavaa, että Liikkeeseenlaskija nimeää vähintään kaksi henkilöä organisaatiostaan tähän rooliin. Liikkeeseenlaskija voi käyttää ulkoisia konsultteja apuna tiedon jakelussa ja tiedotteita laadittaessa. Ei ole kuitenkaan hyväksyttävää, että tiedottamista koskeva asiantuntemus perustuisi keskeisiltä osin konsulttien tai ulkopuolisen henkilöstön varaan.*

- (e) Kansalliset lisäykset liittyen edellytyksiin tiedonantovelvollisuudesta huolehtimiseen on esitetty täydennysosissa.<sup>15</sup>

## 2.4 MERKINTÄ- JA OPTIO-OIKEUDET

- 2.4.1 Liikkeeseenlaskija, jonka osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalle, voi hakea myös osakkeisiin liittyvien, liikkeeseen laskemiensa merkintä- tai optio-oikeuksien<sup>16</sup> ottamista kaupankäynnin kohteeksi.
- 2.4.2 Merkintä- ja optio-oikeuksien on täytettävä samat vaatimukset kuin Osakkeille on asetettu sääntökohdissa 2.3.1 (b)–(e).
- 2.4.3 Liikkeeseenlaskijan, joka hakee merkintä- ja optio-oikeuksiensa ottamista kaupankäynnin kohteeksi, on julkistettava tiedot merkintä- ja optio-oikeuksien lukumäärästä ja lajista sekä niiden ehdoista.

## 2.5 MERKITTÄVÄT MUUTOKSET LIIKKEESEENLASKIJASSA

- 2.5.1 Jos Liikkeeseenlaskijassa tapahtuu merkittäviä muutoksia, joiden perusteella yhtiötä voidaan pitää kokonaan uutena yhtiönä, Pörssi edellyttää Liikkeeseenlaskijaa toimittamaan uuden hakemuksen ja Yhtiöesitteen kaupankäynnin kohteeksi ottamista varten ja käynnistämään uuden arviointimenettelyn kaupankäynnin kohteeksi ottamisen edellytysten täyttymisestä sääntökohdissa 2.2 ja 2.3 kuvatun menettelyn mukaisesti.

*Pörssi päättää kokonaisarvion perusteella, onko kyseessä merkittävä muutos Liikkeeseenlaskijassa. Arvioinnissa otetaan tavallisesti huomioon muun muassa seuraavat seikat:*

- *Muutokset omistusrakenteessa, Ylimmässä johdossa tai varoissa.*
- *Nykyinen liiketoiminta myydään ja hankitaan uusi liiketoiminta.*

<sup>15</sup> Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan osalta katso täydennysosa C – Suomi.

<sup>16</sup> Nasdaq First North Growth Market Finland: Sääntöä 2.4 ei sovelleta arvopaperistetuiksi johdannaisiksi luokiteltuihin optio-oikeuksiin. Näitä instrumentteja koskee niihin sovellettavat Nasdaq Helsinki Oy:n säännöt.

- Hankitun yhtiön liikevaihto tai varat ylittävät Liikkeeseenlaskijan liikevaihdon tai varat.
- Hankitun yhtiön markkina-arvo ylittää Liikkeeseenlaskijan markkina-arvon merkittävästi.
- Liikkeeseenlaskijan hallinto siirtyy edelliseltä Ylimmältä johdolta ja suurin osa Hallituksesta vaihtuu järjestelyn seurauksena.

Useimpien tai kaikkien edellä mainittujen ehtojen täyttyminen tarkoittaa, että Liikkeeseenlaskijassa voidaan kokonaisarvion perusteella katsoa tapahtuneen sääntökohdan tarkoittama merkittävä muutos. Toisaalta vain yhden tai kahden ehdon täyttyminen ei välttämättä johda siihen, että Liikkeeseenlaskijaa voitaisiin pitää uutena yhtiönä.

## 2.6 RAHOITUSVÄLINEIDEN VAPAAEHTOINEN KAUPANKÄYNNIN LOPETTAMINEN

- 2.6.1 Liikkeeseenlaskija voi pyytää Rahoitusvälineidensä kaupankäynnin lopettamista.
- 2.6.2 Pörssi päättää kaupankäynnin lopettamisesta ja sen ajankohdasta.
- 2.6.3 Kansalliset lisäykset liittyen Rahoitusvälineiden vapaaehtoiseen kaupankäynnin lopettamiseen on esitetty täydennysosissa.<sup>17</sup>

---

<sup>17</sup> Nasdaq First North Growth Market Iceland -markkinapaikan osalta katso täydennysosa A - Islanti. Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan osalta katso myös täydennysosa C – Suomi. Nasdaq First North Growth Market Denmark -markkinapaikan osalta katso myös täydennysosa D – Denmark.

## LUKU 3 | YHTIÖESITE

### 3.1 YLEISTÄ

Liikkeeseenlaskijan tulee tarvittaessa sisällyttää yhtiöesite osaksi osakkeen kaupankäynnin kohteeksi ottamista Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla koskevaa hakemusta. Hyväksytyn neuvonantajan tulee varmistaa, että yhtiöesite sisältää kaikki tässä luvussa sekä soveltuvassa kansallisessa lainsäädännössä<sup>18</sup> edellytetyt tiedot.

### 3.2 YHTIÖESITTEEN SISÄLTÖ

3.2.1 Yhtiöesitteen tulee sisältää kaikki ne tiedot, jotka kyseessä oleva Liikkeeseenlaskija huomioon ottaen ovat sijoittajille tarpeen perustellun arvion tekemiseksi Liikkeeseenlaskijan varoista, vastuista, riskeistä, taloudellisesta asemasta, Hallituksesta ja johdosta, voitoista ja tappioista, Liikkeeseenlaskijan tulevaisuudennäkymistä sekä sen arvopapereihin liittyvistä oikeuksista. Yhtiöesitteen tulee sisältää vähintään seuraavat tiedot<sup>19</sup>:

- (a) kuvaus Liikkeeseenlaskijasta, sisältäen liiketoimintamallin, organisaation, kilpailutilanteen, tärkeimmät markkinat, merkittävimmät riskitekijät ja syyt kaupankäynnin kohteeksi hakeutumiselle
- (b) Liikkeeseenlaskijan vuosikertomukset tai tilintarkastetut tilinpäätökset kahdelta (2) edelliseltä vuodelta, silloin kun sellaiset on laadittu, sekä kuvaus taloudellisen aseman yleisestä kehityksestä kahden (2) edellisen vuoden aikana.
- (c) Liikkeeseenlaskijan viimeisin taloudellinen katsaus. Mikäli yhtiöesite on päivätty yli yhdeksän (9) kuukautta viimeisimmän tilintarkastetun tilikauden päättymisen jälkeen, sen tulee sisältää taloudellisen katsauksen tiedot, jotka kattavat vähintään kuusi (6) ensimmäistä kuukautta kuluva tilikaudesta. Taloudellisen katsauksen on tarvittaessa sisällettävä vertailutiedot edellisen tilikauden vastaavalta ajanjaksolta.
- (d) Liikkeeseenlaskijan tulevaisuudennäkymät ja kommentit Liikkeeseenlaskijan taloudellisesta kehityksestä toimintahistorian ajalta. Liikkeeseenlaskijan tulee selostaa mahdolliset merkittävät erot tilikausien välillä
- (e) lausunto pääomarakenteesta ja velkaantuneisuudesta päivättyinä korkeintaan 90 päivää yhtiöesitteen päiväystä aikaisemmin

<sup>18</sup> Nasdaq First North Growth Market Finland: katso valtiovarainministeriön asetus arvopaperimarkkinalain 3 luvun 2 §:ssä tarkoitetusta perustietoasiakirjasta (1281/2018).

<sup>19</sup> Osuuskunnan instrumenttien Liikkeeseenlaskijat Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalla: ks. myös täydennysosa C – Suomi, Lisäsäännöt Nasdaq First North Growth Market Finland – Osuuskunnat -segmentille.

- (f) vuosittaiset taloudelliset pro forma –tiedot, mikäli Esiteasetus niin edellyttää. Taloudellisten pro forma –tietojen yhteydessä tulee toimittaa riippumattomien kirjanpitäjien tai tilintarkastajien raportti.
- (g) tieto siitä, onko aiemmat taloudelliset tiedot tilintarkastettu
- (h) kuvaus Liikkeeseenlaskijan Hallituksesta ja johdosta, sisältäen tiedot Hallituksen riippumattomuudesta suhteessa Liikkeeseenlaskijaan, sen johtoon ja merkittäviin osakkeenomistajiin
- Riippumattomuus määritellään sen kansallisen hallinnointikoodin mukaan, jota sovelletaan maassa, jossa Liikkeeseenlaskija hakee Rahoitusvälineidensä kaupankäynnin kohteeksi ottamista tai Liikkeeseenlaskijan kotipaikan vastaavan sisältöisen koodin mukaan, mikäli Liikkeeseenlaskija noudattaa kyseistä koodia.*
- (i) kaikki tiedot aiemmista tai vireillä olevista konkurssi- ja selvitystilamenettelyistä tai vastaavista menettelyistä sekä petoksiin tai muihin talousrikoksiin liittyvistä tuomioista tai vireillä olevista menettelyistä, joissa joku Liikkeeseenlaskijan johtoon ja/tai Hallitukseen kuuluva henkilö on ollut osallisena. Tiedot tulee antaa vähintään viideltä (5) edelliseltä vuodelta.
- (j) merkittävien sopimusten, immateriaalioikeuksien jne. kuvaus
- (k) omistusrakenteen kuvaus, mukaan lukien Liikkeeseenlaskijan Hallituksen, Ylimmän johdon ja Hyväksytyin neuvonantajan osakkeenomistus Liikkeeseenlaskijassa
- (l) kuvaus osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä
- (m) kuvaus toteutetuista, meneillään olevista ja suunnitelluista Rahoitusvälineiden liikkeeseenlaskuista sekä niitä koskevat olennaiset ehdot. Kuvauksen tulee sisältää olennaiset tiedot tarjouksen voimassaoloajasta, mahdollisuudesta peruuttaa tai keskeyttää osakeanti, tarjouksen hinnasta ja koosta, sekä selostus annilla kerättyjen varojen käytöstä. Tiedot tulee antaa vähintään kahdelta (2) vuodelta.
- (n) kuvaus liiketoimista Liikkeeseenlaskijan johtoon kuuluvien henkilöiden, Hallituksen jäsenten tai edellä mainittuihin liittyvien henkilöiden, merkittävien omistajien tai samaan konserniin kuuluvien yritysten kanssa, sisältäen kyseisiä liiketoimia koskevat olennaiset ehdot. Tiedot tulee esittää vähintään samalta ajanjaksolta kuin historialliset taloudelliset tiedot.
- (o) ensimmäisen kaupankäyntipäivän jälkeisen seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päivämäärä sekä tiedot seuraavan tilintarkastetun tai tilintarkastamattoman tilinpäätöstiedotteen tai puolivuotiskatsauksen julkistamispäivästä
- (p) tiedot Liikkeeseenlaskijan Hyväksytystä neuvonantajasta ja mahdollisesta Likviditeetin tarjoajasta

- (q) kaikki merkitykselliset tiedot kaupankäynnin kohteeksi haettavista Rahoitusvälineistä, mukaan lukien Liikkeeseenlaskijan yhtiöjärjestys sekä tiedot Liikkeeseenlaskijan Osakepääomasta eriteltynä osakelajeittain
- (r) muut erityisiin olosuhteisiin liittyvät merkitykselliset tiedot, esimerkiksi tiedot verotuksesta, oikeudenkäynneistä jne.
- (s) lausunto siitä, että Liikkeeseenlaskijalla on riittävä käyttöpääoma suunnitellun liiketoiminnan harjoittamiseksi vähintään kahdentoista (12) kuukauden ajan ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä lukien. Mikäli Liikkeeseenlaskijalla ei ole dokumentoitua tuloksetekokykyä, yhtiöesitteestä tulee lisäksi ilmetä, miten se suunnittelee rahoittavansa toimintansa siihen asti, kunnes sen toiminta on voitollista.

*Lausunto riittävästä käyttöpääomasta tulee laatia säännön 2.3.6. mukaisesti ja sen tulee sisältää selostus siitä, kuinka Liikkeeseenlaskija täyttää vaatimuksen, jos kyseessä on osakeanti tai muu järjestely.*

- 3.2.2 Yhtiöesitteen etusivulla tulee olla Nasdaq First North Growth Market - markkinapaikkaa koskeva vastuuvapauslauseke (ks. liite D).
- 3.2.3 Yhtiöesitteestä tulee selkeästi käydä ilmi, että Liikkeeseenlaskija vastaa laatimastaan yhtiöesitteestä ja että Pörssi on tarkistanut sen.

### 3.3 HALLITUKSEN VASTUULAUSUNTO

- 3.3.1 Hallitus on vastuussa yhtiöesitteessä annetuista tiedoista, ja sen on liitettävä yhtiöesitteeseen lausunto yhtiöesitteen oikeellisuudesta. Tähän tarkoitukseen tulee käyttää liitteen D vakiomuotoista lausuntoa.
- 3.3.2 Kansalliset lisäykset vastuulausuntoon liittyen on esitetty täydennysosissa.<sup>20</sup>

### 3.4 YHTIÖESITTEEN TAI ESITTEEN JULKAISEMINEN

- 3.4.1 Tieto yhtiöesitteestä tai esitteestä tulee julkistaa yhtiötiedotteena.<sup>21</sup> Yhtiöesitteen tai esitteen tulee olla saatavilla Liikkeeseenlaskijan verkkosivuilla viimeistään kaksi (2) arkipäivää ennen ensimmäistä kaupankäyntipäivää. Tiedotteessa tulee olla suora linkki Liikkeeseenlaskijan verkkosivuston siihen osioon, jossa yhtiöesite tai esite on saatavilla.

<sup>20</sup> Nasdaq First North Growth Market Denmark -markkinapaikan osalta katso täydennysosa D - Tanska.

<sup>21</sup> Kansallisessa lainsäädännössä voi olla lisävaatimuksia esitteen julkistamisesta.

- 3.4.2 Mikäli yhtiöesite sisältää kaupankäynnin kohteeksi ottamiseen liittyvän Osakkeiden tarjoamisen, Liikkeeseenlaskijan tulee julkaista yhtiöesite riittävän aikaisin etukäteen ja viimeistään yleisölle tarjoamisen alkaessa.<sup>22</sup>

EPÄVIRALLINEN KÄÄNNÖS

---

<sup>22</sup> Nasdaq First North Growth Market Denmark -markkinapaikan osalta katso täydennysosa D - Tanska.

## LUKU 4 | TIEDONANTOVELVOLLISUUS

### 4.1 SISÄPIIRITIEDON JULKISTAMINEN

- 4.1.1 Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa sisäpiiritieto Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen (MAR-asetus) artiklan 17 mukaisesti.
- 4.1.2 Kansalliset lisäykset sisäpiiritiedon julkistamiseen liittyen on esitetty täydennysosissa.<sup>23</sup>

### 4.2 MUU TIEDONANTOVELVOLLISUUS

#### 4.2.1 Tietojen julkistamisen ajankohta ja menettelytapa

- (a) Sääntökohtien 4.2.2 - 4.4 mukaisesti julkistettava tieto tulee ajankohdan ja menettelytavan suhteen julkistaa kohdan 4.1 mukaisesti, mikäli muuta ei ilmoiteta.
- (b) Liikkeeseenlaskijan aiemmin julkistamassa tiedossa oleva virhe on korjattava mahdollisimman pian sen jälkeen, kun se on huomattu, ellei virhe ole vähämerkityksellinen. Tiedotteen alussa tulee kertoa, mitä tietoja korjataan.
- (c) Liikkeeseenlaskijan aiemmin julkistamaan tietoon tullut merkittävä muutos on julkistettava mahdollisimman pian.

#### 4.2.2 Yhtiökokoukset

- (a) Yhtiökokouskutsu tulee julkistaa.

*Velvollisuus julkistaa yhtiökokouskutsu on voimassa riippumatta siitä 1) sisältääkö kutsu sisäpiiritietoa vai ei, 2) lähetetäänkö kutsu osakkeenomistajille postitse, 3) julkaistaanko kutsu muulla tavoin (esim. sanomalehdessä) tai 4) onko tietty kutsuun sisältyvä tieto jo aikaisemmin erikseen julkistettu näiden Sääntöjen mukaisesti. Yhtiökokouskutsu tulee aina julkistaa ennen niiden jakelua ja julkaisemista uutismediassa, Liikkeeseenlaskijan verkkosivuilla tai muualla.*

- (b) Yhtiökokouksen päättämisen jälkeen tiedot yhtiökokouksen tekemistä päätöksistä tulee julkistaa.

<sup>23</sup> Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan osalta katso täydennysosa C – Suomi,



- (c) Tiedonantovelvollisuus soveltuu riippumatta siitä, ovatko päätökset aiemmin julkistettujen ehdotusten mukaisia. Yhtiökokouksen tekemä päätös tulee julkistaa, ellei se ole vähämerkityksellinen.

*Vähämerkityksellisinä pidettäviä tai kokousmuodollisuuksiin liittyviä päätöksiä (esimerkiksi yhtiökokouksen puheenjohtajan valinta) ei tarvitse julkistaa tämän Säännön perusteella.*

- (d) Mikäli yhtiökokous on valtuuttanut Hallituksen päättämään jostakin asiasta, Hallituksen kyseisen valtuutuksen nojalla tekemä päätös tulee julkistaa.
- (e) Kansalliset lisäykset Sääntöihin on esitetty täydennysosissa.<sup>24</sup>

#### 4.2.3 Hallitusta, Ylintä johtoa, Hyväksyttyä neuvonantajaa, tilintarkastajia ja Likviditeetin lisäämistä koskevat muutokset

- (a) Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa muutokset Hallituksessa.

*On riittävää, että ehdotus uudeksi Hallituksen jäseneksi sisältyy yhtiökokoukseen.*

*Hallituksen jäsenen eroaminen kesken toimikauden tulee tämän Säännön perusteella julkistaa.*

*Uutta Hallituksen jäsentä koskevasta tiedotteesta on käytävä ilmi tiedot kyseisen henkilön kokemuksesta ja aiemmista tehtävistä. Tällaisia tietoja ovat esimerkiksi aiemmat ja nykyiset hallitusjäsenyydet sekä olennainen koulutus.*

- (b) Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa muutokset Ylimmässä johdossa.

*Liikkeeseenlaskijasta ja sen organisaatiosta riippuen Ylimpään johtoon kuuluviksi voidaan katsoa eri asemassa olevia henkilöitä.*

*Uutta Ylintä johtoa koskevasta tiedotteesta on käytävä ilmi keskeiset tiedot kyseisen henkilön kokemuksesta ja aiemmista tehtävistä. Tällaisia uudesta henkilöstä annettavia tietoja ovat esimerkiksi aiemmat ja nykyiset tehtävät sekä olennainen koulutus.*

*Ylintä johtoa koskeva muutos on julkistettava, kun Liikkeeseenlaskija tekee päätöksen, tai kun Liikkeeseenlaskija saa tiedon kyseessä olevan henkilön tekemästä päätöksestä asiassa.*

- (c) Liikkeeseenlaskijan Hyväksytyn neuvonantajan vaihtuminen tulee julkistaa<sup>25</sup>.
- (d) Liikkeeseenlaskijan tilintarkastajan vaihtuminen tulee julkistaa.

<sup>24</sup> Nasdaq First North Growth Market Denmark -markkinapaikan osalta katso täydennysosa D - Tanska. Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan osalta katso täydennysosa C.

<sup>25</sup> Nasdaq First North Growth Market Iceland -markkinapaikan osalta katso täydennysosa A – Islanti sääntö 2.3.3.

- (e) Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa tieto tekemästään uudesta Likviditeetin lisäämistä koskevasta sopimuksesta. Liikkeeseenlaskijan on julkistettava Likviditeetin lisäämistä koskevan sopimuksen keskeiset ehdot ja niitä koskevat muutokset. Liikkeeseenlaskijan on julkistettava Likviditeetin lisäämistä koskevan sopimuksen irtisanominen.

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

- (f) Kansalliset lisäykset Sääntöihin on esitetty täydennysosissa.<sup>26</sup>

#### 4.2.4 Osakepohjaiset kannustinojelmat

Liikkeeseenlaskijan päätös osakepohjaisen kannustinohjelman käyttöön ottamisesta on julkistettava. Tiedotteesta on käytävä ilmi tiedot ohjelman keskeisistä ehdoista.

*Tiedot, jotka on tavallisesti sisällytetty yhtiökokouskutsuun, tarjoavat sijoittajille tietoa yhtiön johtoa ja muita työntekijöitä motivoivista tekijöistä sekä kannustinohjelman laimennusvaikutuksesta niin, että sijoittajien on helpompi hahmottaa tällaiseen ohjelmaan liittyvät mahdolliset kokonaisvastuut.*

Osakepohjaista kannustinohjelmasta koskevasta tiedotteesta tulee yleensä käydä ilmi seuraavat tiedot:

- ohjelmaan sisältyvän osakepohjaisen kannustimen laji
- henkilöryhmät, joita ohjelma koskee
- kannustinohjelman aikataulu
- ohjelmaan liittyvien Osakkeiden kokonaismäärä
- osakepohjaisen kannustimen tavoitteet ja niiden myöntämisperiaatteet
- ajanjakso, jonka kuluessa optiot voidaan toteuttaa
- toteutushinta
- olennaiset ehdot
- osakepohjaisen kannustinohjelman teoreettinen markkina-arvo sekä kuvaus markkina-arvon laskentatavasta ja keskeisimmistä laskennassa käytetyistä oletuksista.

#### 4.2.5 Rahoitusvälineiden liikkeeseenlasku

- (a) Liikkeeseenlaskijan on julkistettava Osakepääoman tai Osakkeiden lukumäärän muutokset, ellei muutos ole vähämerkityksellinen. Tietojen tulee sisältää kaikki muutoksia koskevat olennaiset seikat.

*Säännön tarkoittamia toimia ovat muun muassa uusien Osakkeiden liikkeeseenlasku, Osakepääoman korottaminen ja alentaminen sekä Osakepääomaksi muuntaminen. Osakeanti Liikkeeseenlaskijalle itselleen, mikäli tällainen anti on sovellettavan sääntelyn mukaan mahdollinen, on myös julkistettava tämän Säännön mukaisesti. Osakepääoman tai*

<sup>26</sup> Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan osalta katso täydennysosa C – Suomi.

*osakemäärän muuttamista koskevat ehdotukset yhtiökokoukselle julkistetaan sääntökohdan 4.2.2. mukaisesti. Tämä koskee myös yhtiökokouksen päätöksiä, mukaan lukien päätös Osakepääoman tai osakemäärän muuttamisesta. Yhtiökokouksen päätökset Hallituksen valtuuttamisesta päättämään Osakepääoman tai osakemäärän muuttamisesta tietyn ajanjakson aikana on julkistettava myös sääntökohdan 4.2.2 mukaisesti.*

*Mikäli Hallitus päättää valtuutuksen nojalla Osakepääoman tai osakemäärän muuttamisesta, päätös on julkistettava sääntökohdan 4.2.1 mukaisesti. Tieto tulee julkistaa ennen mahdollisen merkintä- tai takaisinostoajanjakson alkamista, vaikka tällainen ajanjakso olisi hyvin lyhyt (minutteja, tunteja tai päiviä) ja vaikka liikkeeseenlasku olisi suunnattu rajoitetulle määrälle sijoittajia.*

- (b) Rahoitusvälineiden liikkeeseenlaskua koskevasta tiedotteesta on käytävä ilmi kaikki olennaiset tiedot tapahtumasta. Tiedotteessa annettavia tietoja ovat vähintään liikkeeseenlaskun tarkoitus, merkinnän/takaisinoston odotettu kokonaismäärä, liikkeeseenlaskun ehdot, mahdollinen merkintähinta, mahdolliset sopimukset tai sitoumukset osallistumisesta, aikataulu ja tarvittaessa se, kenelle liikkeeseenlasku on suunnattu.
- (c) 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, vaan hinta on muodostettu tarjousmenettelyn kautta (book-building).*

#### 4.2.6 Kaupankäynnin kohteeksi ottamista ja kaupankäynnin lopettamista koskevat päätökset

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 kaupankäynnin lopettamista Pörssissä tai muulla Markkinapaikalla. Liikkeeseenlaskijan on julkistettava myös tällaisista hakemuksista annetut päätökset.

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

#### 4.2.7 Tasapuolisen ja luotettavan kaupankäynnin kannalta tarpeellisten tietojen julkistamisvelvollisuus

Mikäli Pörssi pitää Liikkeeseenlaskijaan liittyvää tilannetta sellaisena, että se aiheuttaa merkittävää epävarmuutta koskien Liikkeeseenlaskijaa tai sen Rahoitusvälineiden

hinnanmuodostusta, Pörssi voi vaatia Liikkeeseenlaskijaa julkistamaan tarpeellisia lisätietoja Rahoitusvälineiden tasapuolisen ja luotettavan kaupankäynnin järjestämiseksi.

*Tämä vaatimus soveltuu riippumatta siitä, onko tilanteessa kyse sisäpiiritiedosta vai ei. Lisätietojen julkistamisella on mahdollista välttää esimerkiksi Liikkeeseenlaskijan kaupankäynnin keskeytykset ja tarkkailuun asettaminen erityisissä tilanteissa, joissa huomattavaa epävarmuutta kohdistuu Liikkeeseenlaskijaan tai sen listatun Rahoitusvälineen hinnanmuodostukseen.*

#### 4.2.8 Hyväksytyt neuvonantajien nimet

Kaikkien Liikkeeseenlaskijan näiden Sääntöjen mukaisesti julkistamien tiedotteiden tulee sisältää Hyväksytyt neuvonantajien nimet<sup>27</sup>.

### 4.3 TILINPÄÄTÖS JA TOIMINTAKERTOMUS SEKÄ KIRJANPITOTAPA<sup>28</sup>

4.3.1 Tilinpäätös ja toimintakertomus on laadittava ja julkistettava sovellettavien lakien ja muiden määräysten sekä Liikkeeseenlaskijan kotivaltiossa noudatettavan hyvän kirjanpitotavan mukaisesti.<sup>29</sup> Tilinpäätös tulee joka tapauksessa, ottaen huomioon myös soveltuva paikallinen lainsäädäntö, julkistaa viimeistään kuusi (6) kuukautta tilikauden päättymisen jälkeen. Tiedotteen tulee sisältää linkki Liikkeeseenlaskijan verkkosivuston sille sivulle, jolla tilinpäätös on saatavilla.

4.3.2 Mikäli Liikkeeseenlaskijan kotivaltiossa noudatettavaa kirjanpitotapaa ei voida pitää yleisesti hyväksyttynä, Pörssi voi edellyttää täydentäviä tilinpäätöstietoja.

4.3.3 Tilintarkastuskertomus on julkistettava yhdessä tilinpäätöksen kanssa.

### 4.4 TILINPÄÄTÖSTIEDOTE JA PUOLIVUOSIKATSAUS<sup>30</sup>

#### 4.4.1 Tietojen julkistamisen ajankohta ja menettelytapa

- (a) Sääntökohdan 4.4 mukaisesti julkistettava tieto tulee ajankohdan ja menettelytavan suhteen julkistaa kohdan 4.1 mukaisesti, ellei toisin ole määrätty.
- (b) Liikkeeseenlaskijan aiemmin julkistamassa tiedossa oleva virhe on korjattava mahdollisimman pian sen jälkeen, kun se on huomattu, ellei virhe ole vähämerkityksellinen. Tiedotteen alussa tulee kertoa, mitä tietoja korjataan.

<sup>27</sup> Nasdaq First North Growth Market Iceland -markkinapaikan osalta katso täydennysosa A – Islanti, sääntö 2.3.3

<sup>28</sup> Sääntökohda 4.3 ei koske First North Growth Market Denmark -markkinapaikkaa. Katso täydennysosa D -Tanska. Nasdaq First North Growth Market Iceland -markkinapaikan osalta katso täydennysosa A – Islanti.

<sup>29</sup> Ks. täydennysosa C – Suomi koskien julkistamisajankohtia Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalle hyväksytyjen liikkeeseenlaskijoiden osalta.

<sup>30</sup> Sääntökohda 4.4 ei koske First North Growth Market Denmark -markkinapaikkaa. Ks. täydennysosa D. Ks. täydennysosa C – Suomi koskien julkistamisajankohtia Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalle hyväksytyjen liikkeeseenlaskijoiden osalta.

- (c) Merkittävät muutokset Liikkeeseenlaskijan aiemmin julkistamiin tietoihin on julkistettava mahdollisimman pian.

- 4.4.2 Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa tilinpäätöstiedote, joka sisältää keskeiset tilinpäätöksen tiedot.
- 4.4.3 Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa puolivuositiedote. Tiedotteen tulee sisältää linkki Liikkeeseenlaskijan verkkosivuston sille sivulle, jolla puolivuositiedote on saatavilla.
- 4.4.4 Tilinpäätöstiedote ja puolivuositiedote on julkistettava ilman aiheutonta viivytystä sen jälkeen, kun Liikkeeseenlaskija on hyväksynyt tilinpäätöksen ja puolivuositiedotuksen perusteena olevat tiedot, kuitenkin viimeistään kolmen (3) kuukauden kuluttua tilikauden ja kahden (2) kuukauden kuluttua puolivuositiedotuksen katsauskauden päättymisestä.<sup>31</sup> Katsauksessa ja tilinpäätöstiedotteessa on ilmoitettava, onko se Liikkeeseenlaskijan tilintarkastajan tarkastama.<sup>32</sup>
- 4.4.5 Jos Liikkeeseenlaskija päättää julkistaa osavuositiedotuksen neljännesvuosittain, sovelletaan osavuositiedotukseen sääntökohdassa 4 mainittuja puolivuositiedotuksia koskevia vaatimuksia. Osavuositiedotusten tulee tällöin sisältää myös sääntökohdassa 4.4.6 puolivuositiedotuksista säädetyt tiedot (viittauksilla puolivuositiedotuksiin ja -kausiin tarkoitetaan tällöin osavuositiedotuksia ja -kausia).
- 4.4.6 Tilinpäätöstiedotteen ja puolivuositiedotuksen tulee aina sisältää seuraavat tiedot:
- tilikauden ja viimeisimmän puolivuositiedotuksen tiivistetty tuloslaskelma sekä vertailuluvut edellisen tilikauden vastaavalta jaksolta
  - tiivistetty tase katsauskauden päättyessä sekä edellisen tilikauden vertailuluvut
  - tilikauden ja viimeisimmän puolivuositiedotuksen tiivistetty rahoituslaskelma sekä vertailuluvut edellisen tilikauden vastaavalta jaksolta
  - tiivistetty laskelma oman pääoman muutoksista tilikaudella ja puolivuositiedotuksella sekä vertailuluvut edellisen tilikauden vastaavalta jaksolta
  - tilikauden ja viimeisimmän puolivuositiedotuksen osakekohtainen nettotulos sekä vertailuluvut edellisen tilikauden vastaavalta jaksolta. Tiedot tulee antaa ennen liikkeeseen laskettujen vaihtovelkakirjalainojen, optiotodistusten ym. laimennusvaikutusta ja laimennusvaikutuksen jälkeen, jos laimennusvaikutus vähentää osakekohtaista tulosta merkittävästi
  - tiedot liikkeeseen laskettujen Osakkeiden lukumäärästä katsauskauden päättyessä sekä liikkeeseen laskettujen Osakkeiden keskimääräisestä määrästä tilikaudella ja viimeisimmällä

<sup>31</sup> Katso Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 17.4 artikla sekä komission delegoitu säädös julkistamisesta ja sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämisestä

<sup>32</sup> Ks. täydennysosa D – Tanska koskien taloudellisten raporttien määräaikoja.

puolivuosisyksillä sekä vertailuluvut edellisen tilikauden vastaavalla jaksolla. Tiedot tulee antaa sekä ennen liikkeeseen laskettujen vaihtovelkakirjalainojen, optiotodistusten ym. käyttämistä, että sen jälkeen, ellei lisäys ole vähämerkityksellinen

- (g) selvitys viimeisimmän tilikauden tai puolivuosisyksön tuloskehityksestä ja taloudellisesta asemasta, mukaan lukien tarvittaessa merkittävien tavanomaisesta poikkeavien tapahtumien vaikutus; ja
- (h) annettaessa tulevaisuutta koskevia tietoja on ilmoitettava myös vastaavat edellisessä katsauksessa annetut tiedot ja edellisen katsauksen jälkeen julkistettut muutokset.

4.4.7 Tilinpäätöstiedotteen tulee aina sisältää sääntökohdassa 4.4.6 esitettyjen vaatimusten lisäksi seuraavat tiedot:

- (a) mahdollinen voitonjakoehdotus
- (b) tiedot varsinaisen yhtiökokouksen suunnitellusta päivämäärästä
- (c) tiedot missä ja milloin tilinpäätös, toimintakertomus ja muut taloudelliset katsaukset ovat saatavilla

4.4.8 Tilinpäätöstiedote, puolivuosisikatsaus tai osavuosisikatsaus tulee kokonaisuudessaan liittää tiedotteeseen, jolla julkistetaan sääntökohdan 4.4.6 mukaiset taloudelliset tiedot.

4.4.9 Kansalliset lisäykset taloudellisiin raportteihin liittyen on esitetty täydennysosissa.<sup>33</sup>

## 4.5 TAPAHTUMAKALENTERI

Liikkeeseenlaskijan tulee julkaista tapahtumakalenteri, joka sisältää päivät, jolloin Liikkeeseenlaskija aikoo julkistaa taloudelliset katsaukset ja varsinaisen yhtiökokouksen ajankohdan. Tapahtumakalenteri julkaistaan ennen kunkin tilikauden alkamista.<sup>34</sup>

*Tapahtumakalenteri julkaistaan Liikkeeseenlaskijan verkkosivuilla. Mikäli jo julkaistuun ajankohtaan tulee muutoksia, Liikkeeseenlaskijan tulee julkaista päivitetty tapahtumakalenteri mahdollisimman pian. Jos muutos tehdään alle kaksi viikkoa ennen alun perin julkaistua ajankohtaa tai uutta ajankohtaa, Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa uusi ajankohta sääntökohdan 4.2.1 mukaisesti tiedotteella, joka sisältää myös syyn muutokselle, mikäli mahdollista. Kaikki päivämäärät on säilytettävä kalenterissa koko vuoden ajan.*

<sup>33</sup>Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan osalta katso täydennysosa C - Suomi.

<sup>34</sup> Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan osalta katso täydennysosa C - Suomi.

## 4.6 VERKKOSIVUSTO

- 4.6.1 Liikkeeseenlaskijalla tulee olla verkkosivusto, jossa kaikkien Liikkeeseenlaskijan markkinoille julkistamien tietojen tulee olla saatavilla vähintään viiden (5) vuoden ajan.
- 4.6.2 Taloudellisten katsausten ja muiden osakkeenomistajille jaettujen tietojen tulee olla saatavilla verkkosivuilla vähintään viiden (5) vuoden ajan. Esitteet ja yhtiöesite tulee olla saatavilla vähintään kymmenen (10) vuoden ajan. Julkistettujen tiedotteiden sisältämien suorien linkkien Liikkeeseenlaskijan verkkosivuston niille sivuille, joilla taloudelliset katsaukset ovat saatavilla, tulee olla toimivia vähintään viiden (5) vuoden ajan ja Esitteen ja yhtiöesitteen osalta vähintään kymmenen (10) vuoden ajan.
- 4.6.3 Verkkosivuilla tulee olla myös Liikkeeseenlaskijan yhtiöjärjestys, tapahtumakalenteri (ks. 4.5) Hyväksytyn neuvonantajan nimi ja yhteystiedot<sup>35</sup> sekä tiedot Hallituksesta ja Ylimmästä johdosta sisältäen:
- asema Liikkeeseenlaskijassa ja muut merkittävät tehtävät
  - koulutus ja aiempi kokemus
  - kyseisten henkilöiden ja/tai heidän lähimpiinsä omistamat Liikkeeseenlaskijan Osakkeet tai muut Rahoitusvälineet
  - tiedot koskien Hallituksen jäsenten riippumattomuutta (Liikkeeseenlaskijasta ja Ylimmästä johdosta sekä merkittävistä osakkeenomistajista)
  - aloitusvuosi toimessa.

*Riippumattomuus määritellään tässä sääntökohdassa sen kansallisen hallinnointikoodin mukaan, jota sovelletaan siinä maassa, jossa Liikkeeseenlaskijan Rahoitusvälineet ovat kaupankäynnin kohteena tai Liikkeeseenlaskijan kotipaikan vastaavan sisältöisen koodin mukaan, mikäli Liikkeeseenlaskija noudattaa kyseistä koodia.*

## 4.7 KIELI

Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa näiden sääntöjen mukaiset yhtiötiedotteet kielellä, joka on Pörssin hyväksymä ja joka on määritelty täydennysosissa A–D.

<sup>35</sup> Nasdaq First North Growth Market Iceland -markkinapaikan osalta katso täydennysosa A -Islanti.

## LUKU 5 | HYVÄKSYTTY NEUVONANTAJA

### 5.1 YLEISTÄ

- 5.1.1 Tässä luvussa asetetut vaatimukset ovat vähimmäisvaatimuksia, jotka on täytettävä, jotta hakija saisi toimia Hyväksyttynä neuvonantajana ja Nimettynä yhteyshenkilönä Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla. Näiden velvollisuuksien lisäksi Hyväksytty neuvonantaja voi olla muiden lainsäädännöllisten tai muuhun sääntelyyn liittyvien velvoitteiden alainen siinä maassa, jossa se toimii.
- 5.1.2 Pörssi myöntää oikeuden toimia Hyväksyttynä neuvonantajana ja Nimettynä yhteyshenkilönä hakijan kelpoisuus- ja sopivuusvaatimuksia koskevan kokonaisarviointin perusteella. Vaikka hakija täyttäisi kaikki vaatimukset, Pörssillä on oikeus hylätä hakemus, jos se katsoo, että hakijan hyväksyminen saattaa vahingoittaa yleistä luottamusta Pörssiä, Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikkaa tai arvopaperimarkkinoita kohtaan.
- 5.1.3 Hakijan tulee toimittaa täydellinen ja allekirjoittamansa hakemus Nasdaq Listing Centerin kautta tai Pörssin määräämällä tavalla Nasdaq Listing Centerissä esitetyn kulloinkin voimassa olevan ohjeistuksen mukaisesti. Pörssi tekee hakemusta koskevan päätöksen 20 arkipäivän kuluessa.
- 5.1.4 Hyväksytty neuvonantaja ohjaa, tukee ja pitää Liikkeeseenlaskijan ajan tasalla näiden Sääntöjen sille asettamista velvoitteista ja valvoo, että Liikkeeseenlaskija noudattaa Sääntöjä.

### 5.2 HYVÄKSYTTYÄ NEUVONANTAJAA KOSKEVAT VAATIMUKSET

- 5.2.1 Jotta hakijalle voitaisiin myöntää oikeus toimia Hyväksyttynä neuvonantajana, sen tulee jatkuvasti täyttää seuraavat vaatimukset:
- (a) sen tulee olla oikeushenkilö, jonka Pörssi katsoo olevan sopiva toimimaan Hyväksyttynä neuvonantajana;
  - (b) sillä on riittävät taloudelliset resurssit harjoittaa liiketoimintaansa vähintään kahdentoista (12) kuukauden ajan ja joka noudattaa näiden Sääntöjen vaatimuksia;
  - (c) sillä tulee olla riittävästi Nimettyjä yhteyshenkilöjä, kuitenkin aina vähintään kaksi täysipäiväisesti työskentelevää henkilöä;
  - (d) sen tulee varmistaa, että Nimetyt yhteyshenkilöt täyttävät Säännöissä asetetut vaatimukset;



- (e) sillä tulee olla ohjeet ja sisäiset toimintatavat, joista käy ilmi se, miten Hyväksytyyn neuvonantajan tehtävät hoidetaan näiden Sääntöjen mukaisesti, mukaan lukien kohdissa 5.4–5.5 mainitut velvoitteet (hakemusmenettely ja jatkuvat velvoitteet)
- (f) sillä tulee olla ohjeet ja sisäiset toimintatavat koskien Hyväksyttynä neuvonantajana toimimiseen liittyvien tietojen dokumentointia ja säilyttämistä;
- (g) sen tulee dokumentoida yhteydenpito ja muut Liikkeeseenlaskijaan liittyvät toimenpiteet, jotka se on suorittanut Hyväksytyyn neuvonantajan roolissaan, sekä säilyttää edellä mainitut tiedot turvallisesti siten, että ne ovat helposti saatavilla vähintään viiden (5) vuoden ajan;
- (h) sillä tulee olla ohjeet ja sisäiset toimintatavat, organisaatio ja rutiinit, joilla tunnistetaan ja minimoidaan mahdolliset eturistiriidat. Näiden tulisi vähintään (i) tunnistaa erilaiset tilanteet, joissa eturistiriitoja voi ilmetä, kuten Hyväksyttynä neuvonantajana tai muussa roolissa toimiessa, muussa neuvonantopalvelussa tai Osakkeiden omistamisessa, ja (ii) sisältää luettelo käytössä olevista riittävästä varotoimenpiteistä, joilla estetään tunnistetut tai mahdolliset eturistiriidat Hyväksytyyn neuvonantajan toiminnassa, kuten neuvonantotoiminnon ja asiakkuuden perustamiseen liittyvän due diligence tarkastuksen erottaminen toisistaan jne.;
- (i) sillä tulee olla käytössä ohjeet ja sisäiset säännöt kaupankäynnistä sellaisten Liikkeeseenlaskijoiden Rahoitusvälineillä, joiden Hyväksyttynä neuvonantajana se toimii
- (j) sen tulee ryhtyä tarvittaviin toimenpiteisiin estääkseen sisäpiiritiedon ja muun luottamuksellisen tai arkaluontoisen tiedon vuotaminen, ellei laki tai Säännöt edellytä tiedon julkistamista
- (k) sen tulee toimia yhteistyössä Pörssin kanssa kaikissa Hyväksyttynä neuvonantajana toimimista koskevissa tiedusteluissa, neuvonantajan ja Liikkeeseenlaskijan välinen suhde mukaan lukien
- (l) sen tulee tehdä yhteistyötä Pörssin kanssa Pörssin ja Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan laadun ja luottamuksen ylläpitämiseksi
- (m) sen tulee täyttää velvollisuutensa viimeisimpien kulloinkin voimassa olevien Sääntöjen mukaisesti.

### 5.3 NIMETTYJÄ YHTEYSHENKILÖITÄ KOSKEVAT VAATIMUKSET

5.3.1 Nimettyjen yhteyshenkilöiden tulee täyttää seuraavat vaatimukset:

- (a) heidän tulee olla kyseiseen tehtävään sopivia (fit and proper). Tätä varten Hyväksytyn neuvonantajan tulee vahvistaa henkilön sopivuudesta tehty arvio sekä vahvistaa mitä taustaselvityksiä henkilön työsuhteeseen liittyen on tehty.
- (b) heillä tulee olla vähintään kahden (2) vuoden kokemus yhtiöiden neuvonannosta esimerkiksi pääomarakenteeseen, yritysostoihin ja yhtiöiden arvonmääritykseen liittyen;
- (c) heillä tulee olla tietämystä ja osaamista tämän sääntökirjan mukaisen Liikkeeseenlaskijaa koskevan tiedonantovelvollisuuden noudattamiseksi.
- (d) heillä on oltava viimeksi kuluneiden kahden (2) vuoden ajalta todistettua kokemusta vähintään yhdestä osakepohjaisesta yritysjärjestelystä, johon liittyy tiedotusmateriaalin laatiminen markkinoille tiedottamista varten
- (e) heidän on osallistuttava Pörssin järjestämään koulutukseen näistä Säännöistä ja muista soveltuvista vaatimuksista.

### 5.4 HYVÄKSYTYN NEUVONANTAJAN VELVOLLISUUDET HAKEMUSMENETTELYSSÄ

Uuden liikkeeseenlaskijan hakemusmenettelyssä Hyväksytyn neuvonantajan tulee:

- (a) tarkastaa ja varmistaa, että luvussa 2 asetetut Vaatimukset kaupankäynnin kohteeksi ottamiselle täyttyvät
- (b) toimittaa Pörssille hakemus kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevaa arviointia varten siten, kuin luvussa 2 on selostettu
- (c) varmistaa, että yhtiöesite tai esite on laadittu luvussa 3 kuvatulla tavalla ja soveltuvan lainsäädännön mukaisesti ja että yhtiöesite tai esite sisältää kaikki näiden Sääntöjen edellyttämät tiedot, sekä mahdollisuuksiensa mukaan varmentaa ja vahvistaa, että yhtiöesitteessä tai esitteessä annetut tiedot ovat oikeita ja täsmällisiä
- (d) ilmoittaa (esimerkiksi due diligence -raportissa tai selvityksessä listauskelpoisuudesta) kaikista niistä seikoista, jotka ovat merkityksellisiä arvioitaessa liikkeeseenlaskijan soveltuvuutta ja sitä, täyttääkö Liikkeeseenlaskija luvussa 2 asetetut Vaatimukset kaupankäynnin kohteeksi ottamiselle.

## 5.5 HYVÄKSYTYN NEUVONANTAJAN JATKUVAT VELVOITTEET<sup>36</sup>

- 5.5.1 Hyväksytyt neuvonantajan tulee jatkuvasti ohjata, tukea ja pitää Liikkeeseenlaskija ajan tasalla sitä koskevista näiden Sääntöjen mukaisista velvoitteista.
- 5.5.2 Hyväksytyt neuvonantajan tulee Liikkeeseenlaskijaan kohdistuvaan jatkuvaan valvontaan liittyen jatkuvasti:
- (a) tarkastaa ja arvioida, että Liikkeeseenlaskija täyttää kaikki luvussa 2 asetetut edellytykset kaupankäynnin kohteena olemiselle Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla
  - (b) tarkastaa ja arvioida, että Liikkeeseenlaskija noudattaa luvussa 4 asetettuja Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikkaa koskevia tiedonantovelvoitteita
  - (c) ottaa yhteyttä Pörssiin heti, jos Hyväksytty neuvonantaja epäilee Liikkeeseenlaskijan rikkoneen näitä Sääntöjä
  - (d) ottaa yhteyttä Pörssiin heti, mikäli Hyväksytty neuvonantaja saa selville sellaisia Liikkeeseenlaskijaa koskevia seikkoja, jotka voivat edellyttää kaupankäynnin keskeyttämistä tai tarkkailuun asettamista, tai mikäli Liikkeeseenlaskija aikoo julkistaa sellaista tietoa, jonka voidaan olettaa olevan Liikkeeseenlaskijan kannalta erityisen tärkeää
  - (e) Pörssin pyynnöstä auttaa Pörssiä selvittämään noudattaako Liikkeeseenlaskija näitä Sääntöjä
  - (f) varmistaa, että vähintään yksi Nimetty yhteyshenkilö on tavoitettavissa kaupankäynnin aukioloaikana ja voi vastata Pörssiltä, Liikkeeseenlaskijalta tai markkinoilta tuleviin tiedusteluihin
  - (g) varmistaa, että Sääntöjen kohdassa 6.2.4 Liikkeeseenlaskijalta edellytetyt tiedot on laadittu asiaankuuluvalla tavalla ja toimittaa ne Pörssille mahdollisimman pian.

## 5.6 PAKOTESELVITYS

- 5.6.1 Saadakseen oikeuden toimia Hyväksyttynä neuvonantajana ja Nimettynä yhteyshenkilönä, näiden tulee läpäistä Pörssin suorittama pakoteselvitys.
- 5.6.2 Lisäksi Pörssi voi milloin tahansa vaatia Hyväksyttyä neuvonantajaa ja Nimettyjä yhteyshenkilöitä läpäisemään erillisen Pörssin suorittaman pakoteselvityksen.

<sup>36</sup> Nasdaq First North Growth Market Iceland -markkinapaikan osalta katso täydennysosa A -Islanti, sääntö 2.3.3.

## 5.7 RIIPPUMATTOMUUS

- 5.7.1 Hyväksytty neuvonantaja ja konserni, johon Hyväksytty neuvonantaja kuuluu, eivät saa omistaa sen Liikkeeseenlaskijan Osakkeita tai muita niihin liittyviä Rahoitusvälineitä, jonka Hyväksyttynä neuvonantajana yhtiö toimii.
- 5.7.2 Kohdasta 5.7.1 riippumatta Hyväksytty neuvonantaja ja konserni, johon Hyväksytty neuvonantaja kuuluu, voivat omistaa Liikkeeseenlaskijan Osakkeita tai muita niihin liittyviä Rahoitusvälineitä, mikäli käytössä on asianmukaiset varotoimenpiteet eturistiriitojen syntymisen estämiseksi ja kyseiset omistukset ovat aina määrältään alle 10 prosenttia Liikkeeseenlaskijan osakkeista tai äänistä. Hyväksytty neuvonantaja toimittaa Pörssille vuosittain tai muulloin Pörssin pyynnöstä tiedot konsernin omistuksista. Pörssi julkaisee tiedot vähintään kerran vuodessa.
- 5.7.3 Sääntökohdissa 5.7.1 ja 5.7.2 määrätyt rajoitukset eivät kuitenkaan koske osakeannin takaajan ominaisuudessa tapahtuvaa Rahoitusvälineiden hankintaa. Tällaisissa olosuhteissa Hyväksytyn neuvonantajan tulee ryhtyä tarvittaviin toimenpiteisiin vähentääkseen omistustaan, kun se on vallitsevan markkinatilanteen mukaan mahdollista.
- 5.7.4 Kukaan, joka omistaa joko suoraan tai välillisesti enemmän kuin 10 prosenttia Hyväksytyn neuvonantajan osakkeista tai kukaan Hyväksytyn neuvonantajan tehtävään osallistuva henkilö ei saa toimia Hallituksessa sellaisessa Liikkeeseenlaskijassa, jonka Hyväksyttynä neuvonantajana yhtiö toimii, tai toimia tällaisen Liikkeeseenlaskijan Ylimmässä johdossa.
- Tämän Säännön tarkoituksena on varmistaa, ettei synny tilannetta, jossa Hyväksytty neuvonantaja valvoisi Liikkeeseenlaskijaa näiden Sääntöjen mukaisesti ja samalla toimisi kyseisen Liikkeeseenlaskijan Hallituksessa tai johdossa. Hyväksytyn neuvonantajan tehtävien hoitamisessa mukana olevalla henkilöllä tarkoitetaan henkilöä, joka osallistuu kyseisen Liikkeeseenlaskijan neuvonantajan tehtävään riippumatta siitä, millainen suhde kyseisellä henkilöllä on Hyväksyttyn neuvonantajaan esimerkiksi työsuhteen, konsultoinnin tai freelance-työn muodossa.*
- 5.7.5 Nimetty yhteyshenkilö tai kukaan Hyväksytylle neuvonantajalle työskentelevä henkilö (tarkoittaen henkilöä, joka osallistuu Hyväksytyn neuvonantajan tehtävään riippumatta työsuhteen, konsultoinnin tai freelance-työn ehdoista) ei saa hankkia tai luovuttaa sellaisten Liikkeeseenlaskijoiden osakkeita tai muita niihin liittyviä Rahoitusvälineitä, joiden neuvonantajana yhtiö toimii.
- 5.7.6 Hyväksytty Neuvonantaja ei voi vastaanottaa palkkiota osaksi tai kokonaan Liikkeeseenlaskijan osakkeina tai sen osakkeisiin liittyvillä instrumenteilla, koska maksu voi sellaisenaan muodostaa eturistiriidan, riippumatta siitä onko Hyväksytyn neuvonantajan osakeomistukset erotettu neuvonantotoiminnosta.
- 5.7.7 Hyväksytty neuvonantaja voi olla mukana muissa samaa Liikkeeseenlaskijaa koskevissa neuvonantotehtävissä ainoastaan jos siitä ei aiheudu eturistiriitaa suhteessa toimintaan Hyväksyttynä neuvonantajana edellyttäen, että nämä toiminnot on selkeästi erotettu toisistaan. Ennen kuin muita neuvonantopalveluita voidaan tarjota Liikkeeseenlaskijalle, Hyväksytyn

neuvonantajan tulee dokumentoida päätöksensä tarjota sellaista palvelua mukaan lukien arvio mahdollisista eturistiriidoista, joita tästä voi aiheutua sekä mitä varotoimenpiteitä Hyväksytyllä neuvonantajalla on käytössään varmistaakseen, että nämä eturistiriidat on minimoitu.

- 5.7.8 Hyväksytyn neuvonantajan tehtävään osallistuvat henkilöt eivät saa antaa sijoitussuosituksia Liikkeeseenlaskijasta, jonka Hyväksyttynä neuvonantajana he toimivat.

## **5.8 ILMOITUKSET PÖRSSILLE MUUTOKSISTA HYVÄKSYTYN NEUVONANTAJAN ORGANISAATIOSSA**

- 5.8.1 Hyväksytyn neuvonantajan tulee ilmoittaa Pörssille kaikista muutoksista, jotka vaikuttavat Hyväksytyn neuvonantajan kykyyn suoriutua tehtävistään, mukaan lukien kurinpitotoimet, muutokset henkilöstössä ja/tai organisaatiossa, kaikki olosuhteet, jotka voivat herättää epäilyksen Hyväksytyn neuvonantajan riippumattomuudesta tai eturistiriidoista Liikkeeseenlaskijan kanssa tai sääntörikkomukset koskien luvun 5 Sääntöjä.

- 5.8.2 Hyväksytty neuvonantaja on velvollinen ilmoittamaan Pörssille välittömästi kaikista muutoksista Nimetyissä yhteyshenkilöissä.

## **5.9 HYVÄKSYTYN NEUVONANTAJAN TARKASTUS**

- 5.9.1 Pörssi voi suorittaa Hyväksytylle neuvonantajalle tarkastuksen sen varmistamiseksi, että Hyväksytty neuvonantaja noudattaa kaikkia näiden Sääntöjen mukaisia velvoitteitaan.

- 5.9.2 Pörssin on pyynnöstä saatava välittömästi käyttöönsä kaikki sellaiset tiedot, joita Pörssi pitää tarpeellisina Hyväksytyn neuvonantajan arvioinnin kannalta, Liikkeeseenlaskijaa koskevat tiedot mukaan lukien. Pörssille on valvontavelvoitteen täyttämiseksi sallittava myös pääsy Hyväksytyn neuvonantajan tiloihin.

- 5.9.3 Pörssi ei saa paljastaa Hyväksytyltä neuvonantajalta saamia salassapitovelvoitteen alaisia tietoja kolmannelle osapuolelle ilman Liikkeeseenlaskijan ja/tai Hyväksytyn neuvonantajan suostumusta. Tietojen on kuitenkin aina oltava sovellettavan lain mukaisesti toimivaltaisen viranomaisen, kuten Finanssivalvonnan, saatavilla sen toimiessa valvontaviranomaisena.

## **5.10 LIIKKEESEENLASKIJAN KANSSA TEHDYN SOPIMUKSEN IRTISANOMINEN**

- 5.10.1 Tilanteessa, jossa:

- (i) Hyväksytty neuvonantaja on irtisanonut sopimuksen Liikkeeseenlaskijan kanssa tai
- (ii) Liikkeeseenlaskija on irtisanonut sopimuksen Hyväksytyn neuvonantajan kanssa

tulee Hyväksytyt neuvonantajan tai liikkeeseenlaskijan (tilanteen mukaan), jonka aloitteesta sopimus päätetään, toimittaa tieto tästä Pörssille kirjallisena ilman aiheetonta viivytystä, mukaan lukien irtisanomisen syy, jotta Hyväksytty neuvonantaja voi toimia kyseisen liikkeeseenlaskijan Hyväksyttynä neuvonantaja.

- 5.10.2 Hyväksytyt neuvonantajan tulee antaa Liikkeeseenlaskijalle vähintään kolme (3) kuukautta aikaa uuden Hyväksytyt neuvonantajan hankkimiseen ennen kuin sopimus Liikkeeseenlaskijan kanssa lakkaa olemasta voimassa, ellei Pörssi myönnä tästä poikkeusta.

## **5.11 HAKEMUSMAKSU JA VUOSIMAKSU**

- 5.11.1 Hakemus toimimisesta Hyväksyttynä neuvonantajana on maksuton minkä tahansa näissä Säännöissä tarkoitetun Pörssin välittäjille.
- 5.11.2 Yhteisöjen, jotka eivät ole minkään pohjoismaiseen Pörssiin kuuluvan Pörssin välittäjiä, tulee Hyväksytyksi neuvonantajaksi hyväksymistä koskevan hakemuksen yhteydessä maksaa Pörssille hakemuksen käsittelymaksu. Maksua ei palauteta hakemuksen ratkaisusta riippumatta.
- 5.11.3 Kaikkien Hyväksytytjen neuvonantajien tulee maksaa Pörssille kulloinkin voimassa olevan hinnaston mukainen vuosimaksu sekä muut maksut.

## LUKU 6 | VALVONTATOIMET JA LIIKKEESEENLASKIJAN VELVOLLISUUS ANTAA TIETOJA PÖRSSILLE JA HYVÄKSYTYLLE NEUVONANTAJALLE

### 6.1 YLEISTÄ

- 6.1.1 Liikkeeseenlaskijan on Pörssin pyynnöstä toimitettava Pörssille kaikki tiedot, joita se tarvitsee Liikkeeseenlaskijan arviointia tai valvontaa varten.

*Liikkeeseenlaskijan on Pörssin pyynnöstä toimitettava Pörssille kaikki tarvittavat tiedot sen arvioimiseksi, noudattaako Liikkeeseenlaskija näitä Sääntöjä sekä voidakseen päättää asianmukaisista valvontatoimista. Vaatimus koskee myös Liikkeeseenlaskijan lakiin, muihin määräyksiin ja hyvään arvopaperimarkkinatapaan (soveltuvin osin) perustuvia velvoitteita. Yhtiön on toimitettava pyydetyt tiedot Pörssille, vaikka tieto olisi luottamuksellista tai sisältäisi sisäpiiritietoa. Soveltuvan paikallisen lainsäädännön luottamuksellisuutta koskevat säännökset kieltävät Pörssiä ja sen työntekijöitä paljastamasta tai levittämästä luottamuksellista tietoa tai sisäpiiritietoa. Jos laki niin vaatii, Pörssillä on kuitenkin valvottuna yhteisönä velvollisuus toimittaa tieto Finanssivalvonnalle tai muulle valvovalle viranomaiselle, vaikka tieto olisi luottamuksellista.*

- 6.1.2 Liikkeeseenlaskijan tulee toimittaa Hyväksytylle neuvonantajalle tiedot Liikkeeseenlaskijasta ja sen liiketoiminnasta sekä antaa sen käyttöön kaikki tiedot, joiden perusteella Hyväksytty neuvonantaja voi täyttää näiden Sääntöjen mukaiset velvoitteensa.
- 6.1.3 Näiden Sääntöjen mukaisesti julkistettu tieto tulee samanaikaisesti julkistamisen kanssa toimittaa Hyväksytylle neuvonantajalle ja Pörssille valvontaa varten Pörssin määräämällä tavalla.

### 6.2 LIIKKEESEENLASKIJAA KOSKEVAT ERITYISET VELVOITTEET

#### 6.2.1 Kaupankäynnin keskeyttäminen

Liikkeeseenlaskijan tulee ilmoittaa Pörssille ja Hyväksytylle neuvonantajalle välittömästi olosuhteista, jotka saattavat edellyttää kaupankäynnin keskeyttämistä, kuten epäily tai todettu sisäpiiritiedon vuotaminen.

#### 6.2.2 Muutos Liikkeeseenlaskijassa

Liikkeeseenlaskijan tulee ilmoittaa Pörssille Säännössä 2.5.1 tarkoitetuista merkittävistä muutoksista, jotka saattavat johtaa muutokseen Liikkeeseenlaskijassa, heti kun Liikkeeseenlaskija on tietoinen asiasta.

### 6.2.3 Erityisen merkittävän tiedon julkistaminen

Jos Liikkeeseenlaskija aikoo julkistaa tiedon, jonka oletetaan olevan erityisen merkittävä Liikkeeseenlaskijan kannalta, Liikkeeseenlaskijan tulee ilmoittaa asiasta Pörssille ja Hyväksytylle neuvonantajalle niin nopeasti ennen tiedon julkistamista kuin tämä on käytännössä mahdollista.

*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 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 Pörssin markkinavalvonnalle ei ole muodollisia vaatimuksia.*

### 6.2.4 Yhtiötapaukset

Liikkeeseenlaskijan tulee ilmoittaa Hyväksytylle neuvonantajalle osakeanneista, nimenmuutoksista, Osakkeiden lukumäärän lisäämisestä (split) ja muista vastaavista yhtiötapauksista mahdollisimman pian.<sup>37</sup> Hyväksytty neuvonantaja vastaa näiden tietojen ilmoittamisesta Pörssille, joka puolestaan sitoutuu välittämään ne markkinoille.

### 6.2.5 Päätös sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämisestä

Liikkeeseenlaskijan tulee ilmoittaa Hyväksytylle neuvonantajalle, jos se päättää lykätä sisäpiiritiedon julkistamista.

### 6.2.6 Päätös hakea kaupankäynnin lopettamista

Jos Liikkeeseenlaskijan Hallitus päättää hakea kaupankäynnin lopettamista Rahoitusvälineillä Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla, Liikkeeseenlaskijan tulee olla välittömästi yhteydessä Pörssiin.

<sup>37</sup>Mallit löytyvät Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan verkkosivuilta.



## 6.3 TARKKAILU

6.3.1 Pörssi voi päättää asettaa Liikkeeseenlaskijan tarkkailuun seuraavissa olosuhteissa:

- (a) olosuhteet, joiden perusteella kaupankäynti Liikkeeseenlaskijan Rahoitusvälineillä voidaan lopettaa Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla sääntökohdan 8.2.1 mukaisesti
- (b) olosuhteet, joiden perusteella kaupankäynti Liikkeeseenlaskijan Rahoitusvälineillä voidaan lopettaa Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla sääntökohdan 8.2.7 mukaisesti
- (c) Liikkeeseenlaskija on hakenut Rahoitusvälineidensä kaupankäynnin lopettamista Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla
- (d) Liikkeeseenlaskija on julkistanut aikomuksensa fuusioitua absorptiosulautumisella, asettua selvitystilaan tai lopettaa Rahoitusvälineidensä kaupankäynnin Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla
- (e) Liikkeeseenlaskija on julkisen ostotarjouksen kohteena tai aie siihen kohdistuvasta tulevasta ostotarjouksesta on julkistettu
- (f) Liikkeeseenlaskija on ollut käänteisen yritysvaltauksen (ns. reverse takeover) kohteena tai liikkeeseenlaskijan liiketoiminnassa tai organisaatiossa on suunnitteilla tai on tapahtunut merkittäviä muutoksia siinä määrin, että liikkeeseenlaskijaa voidaan kokonaisarvioinnin perusteella pitää uutena yhtiönä
- (g) Liikkeeseenlaskijan taloudellisesta asemasta vallitsee merkittävä epävarmuus
- (h) muun seikan perusteella Liikkeeseenlaskijaan tai sen Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla kaupankäynnin kohteena olevien Rahoitusvälineiden hinnanmuodostukseen liittyy merkittävä epävarmuus.

## 6.4 KAUPANKÄYNNIN KESKEYTTÄMINEN

6.4.1 Kansalliset lisäykset kaupankäynnin keskeyttämiseen liittyen on esitetty täydennysosissa.<sup>38</sup>

---

<sup>38</sup> Nasdaq First North Growth Market Denmark -markkinapaikan osalta katso täydennysosa D - Tanska.

## LUKU 7 | Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentti

### 7.1 YLEISTÄ

- 7.1.1 Nasdaq First North Premier Growth Market on Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan segmentti.
- 7.1.2 Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan Sääntöjen lisäksi Liikkeeseenlaskijoihin, joiden Rahoitusvälineet ovat kaupankäynnin kohteina Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentillä, sovelletaan seuraavia sääntöjä.

### 7.2 NASDAQ FIRST NORTH PREMIER GROWTH MARKET -SEGMENTIN LISÄVAATIMUKSET

#### 7.2.1 Lisävaatimukset kaupankäynnin kohteeksi ottamiselle

Kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevien vaatimusten lisäksi:

- (i) Liikkeeseenlaskijan tulee noudattaa IFRS-sääntelyä kirjanpidossaan sekä taloudellisissa raporteissaan, ja sillä tulee olla ainakin yksi tilintarkastettu IFRS:n mukaisesti laadittu taloudellinen raportti (esimerkiksi osa- tai puolivuositarkastus) ennen kuin se voidaan ottaa Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentille kaupankäynnin kohteeksi.
- (ii) Vähintään 25 prosenttia siitä Liikkeeseenlaskijan osakelajista, joka otetaan kaupankäynnin kohteeksi, tulee olla jatkuvasti Yleisön hallussa.<sup>39</sup>  
*Pörssi voi hyväksyä riittäväksi määräksi pienemmän osuuden kuin 25 prosenttia Rahoitusvälineistä, mikäli se arvioi markkinoiden voivan toimia asianmukaisesti myös pienemmällä prosenttiosuudella, kun otetaan huomioon Yleisön hallussa olevien Rahoitusvälineiden suuri lukumäärä.*
- (iii) Liikkeeseenlaskijan markkina-arvon on jatkuvasti oltava vähintään 10 miljoonaa euroa.
- (iv) Liikkeeseenlaskijan tulee noudattaa kansallista kotipaikkansa mukaan määräytyvää hallinnointikoodia.

#### 7.2.2 Hakemus kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentille

<sup>39</sup> Nasdaq First North Premier Growth Market Sweden -markkinapaikan osalta katso täydennysosa B - Ruotsi.

Liikkeeseenlaskijan ja Hyväksytyn neuvonantajan tulee allekirjoittaa liite F – Hakemus kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentille. Hyväksytyn neuvonantajan tulee toimittaa hakemus sekä Liikkeeseenlaskijan viimeisin tilintarkastettu IFRS:n mukaisesti laadittu tilinpäätös ja toimintakertomus Pörssille (ks. 7.2.1 yllä).

### 7.2.3 Hyväksyminen

Pörssi päättää Liikkeeseenlaskijan Rahoitusvälineiden ottamisesta kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentille.

## 7.3 NASDAQ FIRST NORTH PREMIER GROWTH MARKET -SEGMENTTIÄ KOSKEVA TIEDONANTOVELVOLLISUUS

7.3.1 Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentillä kaupankäynnin kohteena oleva Liikkeeseenlaskija sitoutuu noudattamaan Pörssin säännellyn markkinan tiedonantovelvollisuutta koskevia sääntöjä tämän Nasdaq First North Growth Market -sääntökirjan Sääntöjen luvun 4 sijaan.

7.3.2 Edellä todetusta huolimatta Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentillä kaupankäynnin kohteena olevan Liikkeeseenlaskijan tulee noudattaa Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan Sääntöjen luvun 4 seuraavia kohtia:

4.2.3 (Hallitusta, johtoa, Hyväksyttyä neuvonantajaa, tilintarkastajia jne. koskevat muutokset)

4.2.8 (Hyväksytyn neuvonantajan nimi)

4.6 (Verkkosivusto)

4.7 (Kieli)

6.1 (Pörssille tai Hyväksytylle neuvonantajalle annettavat tiedot)<sup>40</sup>

## 7.4 HYVÄKSYTYN NEUVONANTAJAN VELVOLLISUUDET

7.4.1 Kaikki Sääntökirjan viittaukset ”näihin Sääntöihin” tai ”Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikkaan” sääntöjen luvussa 5 kattavat myös Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentin.

7.4.2 Nasdaq First North Growth Market – sääntöjen luvussa 5 mainittujen Hyväksytyn neuvonantajan velvollisuuksien lisäksi Hyväksytyn neuvonantajan tulee:

- varmistaa, että Liikkeeseenlaskija allekirjoittaa sitoumuksen, jonka mukaan se noudattaa Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentin sääntöjä (luku 7) ja
- valvoa, että Liikkeeseenlaskija noudattaa Pörssin säänneltyyn markkinaan soveltuvaa tiedonantovelvollisuutta.

<sup>40</sup> Lisäksi ”Täydennysosa C – Suomi” -osion sääntö 4.2 koskee liikkeeseenlaskijoita, jotka on hyväksytty kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan Premier-segmentille.

## 7.5 KAUPANKÄYNNIN LOPETTAMINEN RAHOITUSVÄLINEILLÄ NASDAQ FIRST NORTH PREMIER GROWTH MARKET -SEGMENTILLÄ

Jos Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentillä kaupankäynnin kohteena oleva Liikkeeseenlaskija ei noudata tämän luvun 7 vaatimuksia, Pörssi voi Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan sääntöjen luvun 8 mukaisten kurinpitoseuraamusten lisäksi päättää, että Liikkeeseenlaskijan Rahoitusvälineillä ei enää käydä kauppaa Premier-segmentillä.

EPÄVIRALLINEN KÄÄNNÖS

## LUKU 8 | KURINPITOSEURAAMUKSET JA HALLINNOLLISET PÄÄTÖKSET

### 8.1 HYVÄKSYTTYÄ NEUVONANTAJAA KOSKEVAT KURINPITOSEURAAMUKSET

8.1.1 Jos Hyväksytty neuvonantaja ei noudata näitä Sääntöjä, Pörssi voi määrätä Hyväksytylle neuvonantajalle seuraavat kurinpitoseuraamukset:

- (i) muistutus, silloin kun sääntörikkomus on lievä tai muuten olosuhteet huomioiden vähemmän moitittava
- (ii) kurinpitomaksu Sääntöjen täydennysosien määräysten mukaisesti ja
- (iii) Hyväksytyt neuvonantajan toimintaoikeuden peruuttaminen, kun Hyväksytty neuvonantaja on syyllistynyt vakavaan sääntörikkomukseen tai mikäli Hyväksytty neuvonantaja Sääntöjä laiminlyömällä voi vahingoittaa tai on vahingoittanut yleistä luottamusta Pörssiä, Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikkaa tai arvopaperimarkkinoita kohtaan.

8.1.2 Sääntökohdan 8.1.1 alakohdassa (ii) tarkoitetun kurinpitomaksun määrää määrittäessään Pörssin tulee ottaa huomioon sääntörikkomuksen vakavuus sekä muut olosuhteet.

8.1.3 Pörssi voi julkaista sääntökohdan 8.1.1 perusteella tekemänsä päätöksen.

8.1.4 Kansalliset lisäykset kurinpitoseuraamuksiin liittyen on esitetty sääntöjen täydennysosissa.<sup>41</sup>

### 8.2 LIIKKEESEENLASKIJAA KOSKEVAT KURINPITOSEURAAMUKSET JA HALLINNOLLISET PÄÄTÖKSET

#### 8.2.1 Liikkeeseenlaskijaa koskevat kurinpitoseuraamukset

Jos Liikkeeseenlaskija ei noudata näitä Sääntöjä, Pörssi voi määrätä seuraavat kurinpitoseuraamukset:

- (i) muistutus, silloin kun sääntörikkomus on lievä tai muuten olosuhteet huomioiden vähemmän moitittava
- (ii) kurinpitomaksu Sääntöjen täydennysosien määräysten mukaisesti ja
- (iii) kaupankäynnin lopettaminen Liikkeeseenlaskijan Rahoitusvälineillä Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla, mikäli Liikkeeseenlaskija on syyllistynyt vakavaan sääntörikkomukseen tai mikäli Liikkeeseenlaskija Sääntöjä laiminlyömällä voi vahingoittaa

<sup>41</sup>Katso Täydennysosa B – Ruotsi Nasdaq First North Growth Market Sweden -markkinapaikan osalta, Täydennysosa C – Suomi Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan osalta

tai on vahingoittanut yleistä luottamusta Pörssiä, Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikkaa tai arvopaperimarkkinoita kohtaan.

- 8.2.2** Sääntökohdan 8.2.1 alakohdassa (ii) tarkoitetun kurinpitomaksun määrää määrittäessään Pörssin tulee ottaa huomioon sääntörikkomuksen vakavuus sekä muut olosuhteet.
- 8.2.3** Kun Pörssi aloittaa sääntökohdan 8.2.1 alakohdassa (iii) tarkoitetun prosessin, jonka tarkoitus on lopettaa kaupankäynti Liikkeeseenlaskijan Rahoitusvälineillä Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla, Pörssi asettaa Liikkeeseenlaskijan tarkkailuun. Tarkkailuun asetettuja Liikkeeseenlaskijoita koskee sääntökohta 6.3.
- 8.2.4** Edellä olevan kohdan 8.2.1 (iii) mukaisia kurinpitoseuraamuksia ei saa määrätä, jos kaupankäynnin lopettaminen todennäköisesti aiheuttaisi merkittävää vahinkoa sijoittajille tai markkinoiden asianmukaiselle toiminnalle.
- 8.2.5** Pörssi voi julkaista sääntökohdan perusteella 8.2.1 tekemänsä päätöksen.
- 8.2.6** Kansalliset lisäykset kurinpitoseuraamuksiin liittyen on esitetty Sääntöjen täydennysosissa.<sup>42</sup>
- 8.2.7 Liikkeeseenlaskijaa koskevat hallinnolliset päätökset**  
Jos Liikkeeseenlaskija ei enää olennaisilta osin täytä kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevia vaatimuksia, kaupankäynti Liikkeeseenlaskijan Rahoitusvälineillä Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla voidaan lopettaa hallinnollisella päätöksellä.

*Huomioon voidaan ottaa muun muassa seuraavat tilanteet:*

- *Liikkeeseenlaskija ei ole tehnyt sopimusta uuden Hyväksytyn neuvonantajan kanssa edellisen Hyväksytyn neuvonantajan kanssa tehdyn sopimuksen päätyttyä.*
  - *Liikkeeseenlaskija on maksukyvytön.*
  - *Katsotaan, että yhtiötä voidaan pitää kokonaan uutena yhtiönä, ja Liikkeeseenlaskija ei ole jättänyt uutta hakemusta 2.5.1 mukaisesti tai Pörssi on hylännyt hakemuksen.*
- (a) Pörssi asettaa Liikkeeseenlaskijan tarkkailuun ennen kuin kaupankäynti Liikkeeseenlaskijan Rahoitusvälineillä Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla lopetetaan sääntökohdan 8.2.7 mukaisesti. Tarkkailuun asetettuja Liikkeeseenlaskijoita koskee sääntökohta 6.3.
- (b) Sääntökohdassa 8.2.7 tarkoitettua päätöstä ei voida tehdä, jos Pörssi katsoo sen sijoittajien tai markkinoiden edun vastaiseksi tai jos se muutoin on soveltuvan lainsäädännön vastainen.

<sup>42</sup>Katso Täydennysosa B – Ruotsi Nasdaq First North Growth Market Sweden -markkinapaikan osalta, Täydennysosa C – Suomi Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan osalta

- (c) Kansalliset lisäykset hallinnollisiin päätöksiin liittyen on esitetty Sääntöjen täydennysosissa.<sup>43</sup>

### 8.3 MENETTELYSÄÄNNÖKSET

- 8.3.1 Hyväksytyllä neuvonantajalla ja Liikkeeseenlaskijalla on oikeus tulla kuulluksi ennen kuin Pörssi määrää kurinpitoseuraamuksen tai antaa hallinnollisen päätöksen.
- 8.3.2 Menettelytavat kurinpitoseuraamuksiin ja hallinnollisiin päätöksiin liittyen Hyväksytyjen neuvonantajien osalta sääntökohdan 8.1 sekä Liikkeeseenlaskijoiden osalta sääntökohdan 8.2 mukaan saattavat vaihdella eri Pörssien välillä johtuen lainsäädännöllisistä tai muista sääntelyllisistä tai kunkin Pörssin organisaatioon liittyvistä eroista.
- 8.3.3 Kansalliset lisäykset kurinpitoseuraamuksiin liittyen on esitetty Sääntöjen täydennysosissa.<sup>44</sup>

---

<sup>43</sup>Katso Täydennysosa B – Ruotsi Nasdaq First North Growth Market Sweden -markkinapaikan osalta, Täydennysosa C – Suomi Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan osalta

<sup>44</sup>Katso täydennysosa A – Islanti Nasdaq First North Growth Market Iceland -markkinapaikan osalta, täydennysosa B – Ruotsi Nasdaq First North Growth Market Sweden -markkinapaikan osalta, täydennysosa C – Suomi Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan osalta

## TÄYDENNYSOSA A | ISLANTI

*Ei käännetty suomeksi*

EPÄVIRALLINEN KÄÄNNÖS



## TÄYDENNYSOSA B | RUOTSI

*Ei käännetty suomeksi*

EPÄVIRALLINEN KÄÄNNÖS

## TÄYDENNYSOSA C | SUOMI

Liikkeeseenlaskijan tulee noudattaa Sääntöjä kaupankäynnin kohteeksi hakemisesta alkaen ja jatkuvasti listalleottamisen jälkeen, ellei Säännöissä toisin määrätä. Hyväksytyt neuvonantajan ja Liikkeeseenlaskijan tulee jatkuvasti noudattaa kulloinkin voimassaolevia, Pörssin verkkosivuilla julkaistuja Sääntöjä ja soveltuvaa lainsäädäntöä.

Nasdaq Helsingin ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalla sovelletaan lisäksi alla olevia sääntöjä. Arvopaperimarkkinalain (746/2012 muutoksineen) yleiset säännökset, kuten kielto menetellä hyvän arvopaperimarkkinatavan vastaisesti ja vaatimus riittävien tietojen tasapuolisesta saatavilla pitämisestä, soveltuvat myös Liikkeeseenlaskijoihin, joiden Rahoitusvälineet on hyväksytty kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalle.

Säännökset esimerkiksi IFRS:n noudattamisvelvollisuudesta eivät koske Liikkeeseenlaskijoita, joiden Rahoitusvälineillä käydään kauppaa Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalla.<sup>45</sup>

Liikkeeseenlaskijoihin, joiden Rahoitusvälineet on hyväksytty kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalle, sovelletaan arvopaperimarkkinalain säännöksiä huomattavien omistus- ja ääniosuuksien ilmoittamisesta ja julkistamisesta sekä säännöksiä julkisesta ostotarjouksesta ja tarjousvelvollisuudesta.

Liikkeeseenlaskijan tulee noudattaa Pörssin sisäpiiriohjetta listayhtiöille.

### 1. Yleisiä määräyksiä

#### 1.3 Poikkeukset

- 1.3.1 Yksittäistä poikkeusta ei kuitenkaan sovelleta sääntökohdissa 2.3.1, 2.3.6, 2.3.8 ja 2.3.9 mainittuihin kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskeviin vaatimuksiin.
- 1.3.2 Yksittäistä poikkeusta ei kuitenkaan sovelleta kohdissa 4.2–4.3 ja 4.5–4.6 mainittuihin tiedonantovelvollisuuksiin.

#### 1.5 Riitojen ratkaiseminen

Kaikki näitä Sääntöjä, niiden rikkomista, irtisanomista tai pätemättömyyttä koskevat tai niihin liittyvät riidat, kiistat ja vaatimukset ratkaistaan lopullisesti välimiesmenettelyssä Suomen Keskuskauppakamarin välimiesmenettelyä koskevien sääntöjen mukaisesti. Välimiesmenettelyn paikka on Helsinki. Välimiesmenettelyn kieli on suomi.

<sup>45</sup> IFRS on vaatimuksena Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentillä, katso sääntöjen luku 7.

## 2. Rahoitusvälineiden ottaminen kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalle ja kaupankäynnin vapaaehtoinen lopettaminen

### 2.2.6 Kaupankäynnin kohteena olevien Rahoitusvälineiden kanssa samanlajisten arvopapereiden ottaminen kaupankäynnin kohteeksi

Liikkeeseenlaskijan on haettava Pörssiltä uusien Rahoitusvälineiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi vuoden kuluessa niiden liikkeeseenlaskusta.

### 2.3.5 Osakkeiden Likviditeetti

Tilanteissa, joissa Liikkeeseenlaskija on kerännyt pääomaa tarjoamalla äskettäin osakkeita muille kuin yleisölle ja hakee sen jälkeen suoraa listausta, Pörssi katsoo, että vaatimus riittävästä kysynnästä ja tarjonnasta täyttyy, jos

- Osakkeenomistajien määrä on vähintään 50
- vähintään 20 prosenttia kaupankäynnin kohteeksi otettavasta osakelajista on Yleisön hallussa
- Liikkeeseenlaskijan markkina-arvon on arvioitu olevan yli 10 miljoonaa euroa ensimmäisenä kaupankäyntipäivänä
- Liikkeeseenlaskija käyttää Likviditeetin tarjoajaa ja
- Liikkeeseenlaskija ja Hyväksytty neuvonantaja arvioivat, että yli 300 Osakkeenomistajan lukumäärä saavutetaan kolmen kuukauden kuluessa ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä.

*Arvioidessaan Liikkeeseenlaskijaa ja yllä mainittujen vaatimusten täyttymistä Pörssi ottaa huomioon erityisesti seuraavat seikat:*

- *Liikkeeseenlaskijan laatima yksityiskohtainen suunnitelma Osakkeen riittävän Likviditeetin varmistamiseksi, josta Hyväksytty neuvonantaja on antanut perustellun arvionsa ja joka pitää sisällään tiedot erityisesti yksityissijoittajille suunnatusta sijoittajasuhdetoiminnasta*
- *analyysi Liikkeeseenlaskijasta (tarvittaessa maksullinen analyysin tarjoaja)*
- *selvitys edellisten 12 kuukauden aikana tehtyjen yleisöantien ja joukkorahoituskierrosten lopputuloksesta ja*
- *muut olennaiset Liikkeeseenlaskijaan liittyvät seikat*

### 2.3.9 Edellytykset tiedonantovelvollisuudesta huolehtimiseen

(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.

*Käytännössä tämä tarkoittaa sitä, että 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.*

## 2.6 Rahoitusvälineillä tehtävän kaupankäynnin vapaaehtoinen lopettaminen

Kaupankäynti Liikkeeseenlaskijan Rahoitusvälineillä voidaan lopettaa Liikkeeseenlaskijan hakemuksesta, jonka Pörssi voi hyväksyä, ellei se katso lopettamisen olevan vahingollista sijoittajille tai arvopaperimarkkinoille.<sup>46</sup>

### Tilintarkastaja

Liikkeeseenlaskijalla tulee olla vähintään yksi yhtiökokouksen valitsema KHT-tilintarkastaja tai KHT-tilintarkastusyhteisö.

## 3. Yhtiöesite

### 3.4 Yhtiöesitteen tai esitteen julkaiseminen

Sääntöjen kohdan 3.4 lisäksi Liikkeeseenlaskijan tulee noudattaa seuraavaa:

Liikkeeseenlaskija on velvollinen muuttamaan yhtiöesitettä, jos siinä olevat tiedot muuttuvat tai uutta tietoa ilmenee. Liikkeeseenlaskijan tulee täydentää yhtiöesitettä täydennysosalla ja toimittaa se Pörssille sekä tiedottaa asiasta Sääntöjen kohdan 3.4.1 mukaisesti. Muutosten tekeminen alkuperäiseen yhtiöesitteeseen ei ole sallittua. Vastaavat vaatimukset koskevat myös esitteitä.

Mikäli yhtiöesitteeseen sisältyy Osakkeiden tarjoaminen, menettelyn tulee olla esitettä koskevien yleisten ohjeiden ja periaatteiden mukaista siltä osin, kuin kyse on yhtiöesitteen julkistamisesta/saatavilla pitämisestä ja sijoittajien mahdollisuudesta peruuttaa tarjous, mikäli merkittävää tietoa julkistetaan tarjousaikana.

Yhtiöesitteessä tulee olla Osakkeiden tarjoamista koskien vastaavat tiedot kuin esitteessä, esimerkiksi hinta, Osakkeiden vähimmäis- ja enimmäismäärä sekä tarjouksen voimassaoloaika.

## 4. Tiedonantovelvollisuus

### 4.1 Sisäpiiritiedon julkistaminen

Liikkeeseenlaskijan velvollisuus julkistaa sisäpiiritieto määräytyy Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen (MAR-asetus) 17 artiklan, sen täytäntöönpanomääräysten ja Euroopan

<sup>46</sup> Rahoitusvälineiden poistamisesta pörssilistalta säädetään rahoitusvälineillä käytävästä kaupasta annetussa laissa (1070/2017 myöhempine muutoksineen).

arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) antamien ohjeiden mukaisesti. Sisäpiiritiedolla tarkoitetaan Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 7 artiklassa määriteltyä sisäpiiritietoa.

*Liikkeeseenlaskija voi omalla vastuullaan päättää lykätä sisäpiiritiedon julkistamista, jos kaikki Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen mukaiset lykkäämistä koskevat edellytykset täyttyvät. Liikkeeseenlaskijan on ilmoitettava lykkäämispäätöksestä Finanssivalvonnalle sisäpiiritiedon julkistamisen yhteydessä.*

*Edellä olevat säännöt koskevat sellaista Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen tarkoittamaa liikkeeseenlaskijaa, jonka Osakkeet (tai muut Rahoitusvälineet) on otettu kaupankäynnin kohteeksi tai joka on jättänyt hakemuksensa kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalle. Sääntöjen selostustekstissä 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 noudattamisesta. Selostustekstien tarkoituksena ei ole asettaa Liikkeeseenlaskijalle sellaisia velvollisuuksia, jotka ylittävät Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen vaatimukset tai ovat ristiriidassa sen kanssa.*

#### **Sisäpiiritiedon luottamuksellinen käsittely**

*Sisäpiiritiedon laitton ilmaiseminen on kiellettyä. Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen mukaan sisäpiiritiedon laittomalla ilmaisemisella tarkoitetaan tilannetta, jossa henkilöllä on hallussaan sisäpiiritietoa, ja hän ilmaisee kyseisen sisäpiiritiedon toiselle henkilölle, jollei tämä ilmaiseminen tapahdu osana työn, ammatin tai tehtävien tavanomaista suorittamista. Markkinoiden väärinkäyttöasetus sääntelee tarkemmin sisäpiiritiedon käsittelyyn liittyviä laillisia toimintatapoja ja laitonta 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 analyytikkotapaamisissa ilman, että tieto samalla julkistetaan. Jos Liikkeeseenlaskija suunnittelee yhtiökokouksessa tai analyytikkotapaamisessa antavansa tällaista tietoa, Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa kyseinen tieto viimeistään samanaikaisesti.*

*Markkinoiden väärinkäyttöasetuksessa säädetään erikseen myös niin sanotusta markkinoiden tunnustelusta. Markkinoiden tunnustelulla tarkoitetaan markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 11 artiklan mukaista, ennen liiketoimen julkistamista tapahtuvaa, tietojen välittämistä yhdelle tai useammalle mahdolliselle sijoittajalle, kun tarkoituksena on kartoittaa sijoittajien kiinnostusta mahdolliseen liiketoimeen ja siihen liittyviä ehtoja kuten kokoa tai hintaa.*

*Liikkeeseenlaskija ei voi välttää tai kiertää tiedonantovelvollisuuttaan sopimalla toisen osapuolen kanssa joidenkin tiettyjen tietojen tai niihin liittyvien yksityiskohtien julkistamatta jättämisestä.*

### **Sisäpiiritiedon arviointi**

Sisäpiiritietoa arvioidaan kuhunkin yksittäistapaukseen liittyvien seikkojen ja olosuhteiden perusteella.

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

- päätöksen, seikan tai olosuhteen oletettavissa oleva laajuus tai tärkeys verrattuna Liikkeeseenlaskijan toimintaan kokonaisuudessaan
- tiedon merkityksellisyys Liikkeeseenlaskijan Rahoitusvälineiden hintaan keskeisimmin vaikuttavien tekijöiden kannalta
- muut markkinamuuttujat, jotka voivat vaikuttaa 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. Tämä ei estä Liikkeeseenlaskijaa tekemästä muutoksia tiedottamiskäytäntöihinsä, mutta samankaltaisten tietojen epä johdonmukaista käsittelyä tulee välttää.

Liikkeeseenlaskija voi kysyä neuvoa Pörssiltä. Pörssin työntekijöillä on vaitiolovelvollisuus. Liikkeeseenlaskija on kuitenkin aina viime kädessä itse vastuussa Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen ja näiden sääntöjen mukaisen tiedonantovelvollisuuden noudattamisesta.

### **Esimerkkejä mahdollisista sisäpiiritietoa sisältävistä tilanteista**

Jäljempänä tässä annetaan joitakin esimerkkejä sisäpiiritietoa mahdollisesti 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 normaalitilanteessa edellyttää Liikkeeseenlaskijalta.

Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa sisäpiiritieto, jolla, jos se julkistettaisiin, olisi todennäköisesti huomattava vaikutus Liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemien Rahoitusvälineiden 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 vallitsevat 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 tai Rahoitusvälineiden luovutettavuuteen;
- tilintarkastuskertomus;
- markkinahuhut ja tietovuodot;
- Likviditeetin lisäämistä koskeva sopimus;
- tytär- tai osakkuusyhtiötä koskeva tieto;
- muutokset 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 sen 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 arvonnäilytyksen 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 tapauksessa 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.

Erityyppiset transaktiot voivat olla hintaan vaikuttavia, ja niiden arviointiperusteet voivat olla erilaisia. 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 kymmenen prosenttia Liikkeeseenlaskijan konsernin liikevaihdosta tai taseesta
- osuus yrityskaupan kohteena olevan yrityksen omasta pääomasta on yli kymmenen prosenttia Liikkeeseenlaskijan konsernitaseen mukaisesta omasta pääomasta, tai
- yrityskaupan kohteesta suoritettava vastike on yli kymmenen prosenttia Liikkeeseenlaskijan konsernitaseen mukaisesta omasta pääomasta tai yli kymmenen prosenttia Liikkeeseenlaskijan Osakkeiden yhteenlasketusta markkina-arvosta, jos sen oma pääoma alittaa Osakkeiden yhteenlasketun markkina-arvo.

Sisäpiiritietona voidaan esimerkiksi strategisen tärkeyden takia pitää 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 joutua tilanteeseen, jossa muut osapuolet, kuten lainantajat tai merkittävät osakkeenomistajat tekevät 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 lainantajajensa ja merkittävien



osakkeenomistajiensa edustajiin. Näin saatujen tietojen perusteella Liikkeeseenlaskija voi huolehtia tiedottamisesta asianmukaisesti.

Rahoitusta koskevissa sopimuksissa on usein eri tyyppisiä omavaraisuusastetta, liikevaihtoa, luottoluokituksia 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 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 Liikkeeseenlaskija, voivat tytäryhtiötä koskevat olosuhteet olla emoyhtiön kannalta sisäpiiritietoa, ja siten emoyhtiön tiedonantovelvollisuuden piiriin kuuluvia.

### **Muutokset 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

tulosnäkyvät 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 herkkyysoanalyysiin. Markkinoiden odotukset, esimerkiksi analyytikkojen arviot, eivät ole tällaista arviota tehtäessä ratkaisevia. Ratkaisevia ovat Liikkeeseenlaskijan julkistamat tiedot sekä se, mitä näistä tiedoista voidaan perustellusti päätellä.

### **Julkistamismenettely**

Liikkeeseenlaskijan on julkistettava sisäpiiritieto Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 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 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 Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen mukaisesti lykätty nojalla, on vuotanut ennen sen julkistamista tai sen luottamuksellisuutta ei pystytty enää takaamaan, Liikkeeseenlaskijan on viipymättä julkistettava tieto. Mikäli tieto annetaan kolmannelle osapuolelle, jolla ei ole salassapitovelvollisuutta, sisäpiiritiedon julkistamisen on tapahduttava samanaikaisesti.

Tilanteissa, joissa jokin huhu liittyy selvästi sisäpiiritietoon, jonka julkistamista on lykätty, on sisäpiiritieto julkistettava mahdollisimman pian, kun kyseinen huhu on riittävän täsmällistä osoittamaan, että kyseisen tiedon luottamuksellisuutta ei ole enää pystytty takaamaan.

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

Julkistettavien tietojen on oltava riittävän kattavia, ja niiden on sisällettävä seikat, joiden perusteella voidaan arvioida tietoa ja sen vaikutusta Liikkeeseenlaskijaan, sen tulokseen ja taloudelliseen asemaan tai 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 julkistettaviksi, 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 keskeisin sisältö on esitettävä selkeästi tiedotteen alussa. Kaikissa Liikkeeseenlaskijan tiedotteissa on oltava otsikko, josta ilmenee tiedotteen pääasiallinen sisältö. Tiedotteeseen on merkittävä myös yhteystiedot ja internetosoite. Tiedon tulee olla saatavilla maksutta, ja olla löydettävissä helposti Liikkeeseenlaskijan verkkosivulta. 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 Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen mukaisen lykkäyspäätöksen ja -edellytysten kirjaamisesta ja niiden seurannasta. Liikkeeseenlaskija informoi Finanssivalvontaa lykkäyksestä sisäpiiritietoa julkistaessaan ja ilmoittaa erikseen lykkäyksen perusteista Finanssivalvonnalle sen sitä pyytäessä.*

*Liikkeeseenlaskijan on julkistettava tieto Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen ja tämän sääntökirjan mukaisesti mahdollisimman pian ja siten, että yleisöllä on nopea ja tasapuolinen pääsy tietoon, ja että tietoa voidaan arvioida perusteellisesti, asianmukaisesti ja oikea-aikaisesti. Liikkeeseenlaskijan on toimitettava julkistettava sisäpiiritietokeskeisille tiedotusvälineille ja Pörssille.*

*Liikkeeseenlaskijan julkistama tieto tulee toimittaa samanaikaisesti Liikkeeseenlaskijan verkkosivustolle ja Pörssille.*

## **4.2 Muu tiedonantovelvollisuus**

### **Liikkeeseenlaskijan ja sen lähipiirin liiketoimet**

Osakkeenomistajien tasapuolisen kohtelun varmistamiseksi Liikkeeseenlaskijan ja sen lähipiirin väliset liiketoimet, jotka eivät ole osa normaalia liiketoimintaa (ellei liiketoimi ole ilmeisen vähämerkityksellinen), on julkistettava mahdollisimman pian sen jälkeen, kun tällaista liiketoimintaa koskeva päätös on tehty. Esimerkki julkistettavasta seikasta on tilanne, jossa tytäryhtiön johto ostaa tytäryhtiön Liikkeeseenlaskijalta. Vaikka tytäryhtiö olisi Liikkeeseenlaskijaan verrattuna pieni ja vaikka kauppa ei vaikuttaisi Osakkeen hintaan, julkistaminen tulee tehdä tämän Säännön mukaisesti.

## **4.3 Tilinpäätös ja toimintakertomus sekä kirjanpito tapa**

4.3.1 Tilinpäätös ja toimintakertomus on julkistettava ilman aiheetonta viivytystä, kuitenkin viimeistään kolme viikkoa ennen sitä varsinaista yhtiökokousta, jossa tilinpäätös esitetään vahvistettavaksi, ja kuitenkin viimeistään neljän kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä.

## **4.4 Tilinpäätöstiedote ja puolivuositiedote**

4.4.3 Puolivuositiedote on julkistettava mahdollisimman pian, kuitenkin viimeistään kolmen kuukauden kuluttua katsauskauden päättymisestä.

## **4.5 Tapahtumakalenteri**

Mikäli ennalta ilmoitettu päivämäärä muuttuu, liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa uusi päivämäärä mahdollisimman pian.

#### 4.6 Verkkosivusto

4.6.3 (c) Liikkeeseenlaskijan tulee pitää Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 19 artiklan mukaiset tiedot julkisesti saatavilla verkkosivustollaan vähintään viiden vuoden ajan.

#### 4.7 Kieli

Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa tiedotteet suomeksi, ruotsiksi tai englanniksi.

### 5. Hyväksytty neuvonantaja

#### 5.4 Hyväksytyt neuvonantajan jatkuvat velvoitteet

Hyväksytyt neuvonantajan tulee Pörssin pyynnöstä toimittaa Pörssille kaikki sellaiset tiedot ja asiakirjat, joita Pörssi tarvitsee valvoakseen, noudattaako Hyväksytty neuvonantaja näissä Säännöissä asetettuja vaatimuksia.

### 8. Kurinpitoseuraamukset ja hallinnolliset päätökset

#### 8.1 Hyväksytyt neuvonantajaa koskevat kurinpitoseuraamukset

Pörssi voi määrätä kohdassa 8.1.1 (i)-(iii) tarkoitettuja kurinpitoseuraamuksia myös silloin, kun Hyväksytylle neuvonantajalle on jo annettu toimilupa ja tämä täyttää kaikki asetetut vaatimukset, mikäli Hyväksytyt neuvonantajan voidaan katsoa vahingoittavan Pörssiin, Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikkaan tai arvopaperimarkkinoihin yleisesti kohdistuvaa luottamusta.

#### 8.2 Liikkeeseenlaskijaa koskevat kurinpitoseuraamukset

Pörssi voi määrätä kohdassa 8.2.1 (i)-(iii) tarkoitettuja kurinpitoseuraamuksia myös silloin, kun jo listatun Liikkeeseenlaskijan, joka täyttää kaikki sille asetetut vaatimukset, voidaan katsoa vahingoittavan Pörssiin, Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikkaan tai arvopaperimarkkinoihin yleisesti kohdistuvaa luottamusta.

#### 8.4 Menettelysäännökset

Pörssin kurinpitolautakunta päättää varoituksen antamisesta ja/tai kurinpitomaksun määräämisestä Hyväksytylle neuvonantajalle tai Liikkeeseenlaskijalle tai Rahoitusvälineillä käytävän kaupankäynnin lopettamisesta Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla sekä voi peruuttaa oikeuden toimia Hyväksyttynä neuvonantajana sääntökohdan 8.1.1 (iii) mukaan. Päätökset asian viemisestä kurinpitolautakuntaan tekee Pörssin markkinavalvonnasta vastaava johtaja. Pörssin markkinavalvonnasta vastaava johtaja voi myös antaa muistutuksia Hyväksytyille neuvonantajille tai Liikkeeseenlaskijoille.

Pörssi voi päättää ei-julkisen muistutuksen julkaisemisesta.

Kurinpitolautakunnan kurinpitomenettelyssä noudatetaan Pörssin kurinpitolautakunnan työjärjestystä, ellei näissä Säännöissä toisin määrätä.

EPÄVIRALLINEN KÄÄNNÖS

## NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET FINLAND – OSUUSKUNNAT -SEGMENTIN LISÄSÄÄNNÖT (voimassa 1.9.2022 alkaen)

### MÄÄRITELMÄT

**Osuuskunnan rahoitusväline** Osuuskunnan liikkeelle laskemat osuudet (cooperative share), osakkeet (cooperative investment share) ja merkintäoikeudet.

**Rahoitusväline** Lisäys määritelmään: Pörssissä kaupankäynnin kohteeksi otetut Osuuskunnan rahoitusvälineet.

#### 1

Yleisiä määräyksiä

##### 1.1.1

Lisäys sääntöön 1.1.1:

Sääntöjen Osakkeita, Liikkeeseenlaskijoita, osakkeenomistajia ja yhtiöitä koskevat määräykset ovat voimassa soveltuvin osin osuuskuntien ja osuuskunnan liikkeeseen laskemien osuuskunnan Rahoitusvälineiden osalta. Samoin se, mitä on todettu yhtiön hallintoelimistä<sup>47</sup> koskee myös osuuskunnan hallintoelimiä. Osuuskunnan Rahoitusvälineillä käydään kauppaa erillisellä segmentillä, jonka nimi on Nasdaq First North Growth Market Finland – Osuuskunnat.

#### 2.3

##### 2.3.1

Lisäys Säännön 2.3.1 c) selostustekstiin:

*Osuuskunnan osuuksiin ei voi kohdistua luovutusrajoituksia. Osuuskunnan tulee olla avoin uusille omistajille ja jäsenille siten, että osuuksien ostaminen ja myyminen ovat mahdollista rajoituksetta. Kaikilla osuudenomistajilla tulee olla mahdollisuus päästä osuuskunnan jäseneksi.*

*Osuuskunnan säännöt määrittelevät osuudenomistajan oikeudet sekä jäsenen oikeudet ja jäsenyyksenmenettelyn osuuskuntakohtaisesti. Osuudenomistajalla on osuuskunnan säännöissä määritellyt taloudelliset oikeudet. Osuuskunnan jäsenellä on osuuskunnassa sekä taloudelliset että hallinnointioikeudet. Näitä ovat esimerkiksi oikeus osuuskunnan jakamaan osuuskorkoon ja äänioikeus osuuskunnan kokouksessa.*

<sup>47</sup> Osuuskunnan hallintoelimiä voivat olla esimerkiksi osuuskunnan kokous, edustajiston kokous, hallintoneuvosto, Hallitus ja toimitusjohtaja.

*Mikäli osuuskunta edellyttää osuudenomistajalta jäseneksi liittymistä, tulee uusi omistaja hyväksyä automaattisesti osuuskunnan jäseneksi ilman eri hakemusta.*

*Mikäli osuuskunta ei edellytä jäseneksi liittymistä, uudella omistajalla tulee olla, osuuskunnan sääntöjen perusteella, oikeus halutessaan saada osuuskunnan jäsenyys.*

### 3.2 Yhtiöesitteen sisältö

#### 3.2.1 (q)

Lisäys sääntöön 3.2.1 (q):

Jos kyseessä on osuuskunta, vastaavat tiedot osuuskunnan säännöistä, osuuskunnan pääomasta ja osuuskunnan osuuksien ja Osakkeiden luokista.

### 4.2 Muu tiedonantovelvollisuus

#### 4.2.2 Yhtiökokoukset

Lisäys Sääntöön 4.2.2 (Yhtiökokoukset):

Jos Liikkeeseenlaskijan yhtiömuoto on osuuskunta, tätä Sääntöä selostusteksteineen sovelletaan julkistettaessa kutsuja osuuskunnan kokouksiin tai osuuskunnan jäsenten valitseman edustajiston kokouksiin osuuskunnan kokouksen päätösvallan käyttämiseksi joiltakin tai kaikilta osin, sekä näiden kokousten päätösten julkistamisen yhteydessä. Sama soveltuu edustajistovaalien järjestämistä ja vaalitulosta koskeviin tietoihin.

#### **4.2.3 Hallitusta, Ylintä johtoa, Hyväksytyä neuvonantajaa, tilintarkastajia ja Likviditeetin lisäämistä koskevat muutokset**

Lisäys Sääntöön 4.2.3:

Osuuskunnan on myös julkistettava muutokset, jotka koskevat osuuskunnan jäsenten valitsemaa edustajistoa.

Lisäys Sääntöön 4.2:

Osuuskunnasta annettavat tiedot

Osuuskunnan on annettava yhtiöesitteessä ja verkkosivustollaan selkeät ja riittävät, sijoittajien kannalta merkitykselliset tiedot osuuskunnasta oikeushenkilönä ja sijoituksena. Lisäksi osuuskunnan on julkistettava kaikki näitä tietoja koskevat muutokset, ellei muutos ole vähämerkityksellinen.

*Koska osuuskunta eroaa monin tavoin osakeyhtiöstä, osuuskunnasta julkistettavien tietojen merkityksellisyys korostuu, kun osuuskunnan Rahoitusväline otetaan kaupankäynnin kohteeksi ja sillä käydään kauppaa. Osuuskunnan Rahoitusvälineen kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevassa yhtiöesitteessä ja osuuskunnan verkkosivustolla on oltava selkeä ja riittävä kuvaus osuuskunnan säännöistä ja niiden*

merkityksestä osuuskunnan Rahoitusvälineillä käytävän kaupan kannalta. Siinä on myös kuvattava osuuskunnan jäsenyyteen ja osuuskunnan Rahoitusvälineiden omistukseen liittyvien oikeuksien käyttäminen.

Tietojen on sisällettävä vähintään seuraavat asiat:

- merkitykselliset tiedot liikkeeseen laskettujen osuuskunnan Rahoitusvälineiden ominaisuuksista
- tarvittavat toimenpiteet ja menettelyt, joista ostajan on huolehdittava saadakseen Osuuskunnan Rahoitusvälineisiin liittyvät oikeudet ja voidakseen käyttää niitä
- tarvittavat toimenpiteet ja menettelyt, joista ostajan on huolehdittava tullakseen hyväksytyksi osuuskunnan jäseneksi, saadakseen siihen liittyvät oikeudet ja voidakseen käyttää niitä ja
- osuuskunnan jäsenyyden päättymiseen liittyvät toimenpiteet ja mahdolliset seuraukset.

EPÄVIRALLINEN KÄÄNNÖS



## TÄYDENNYSOSA D | TANSKA

*Ei käännetty suomeksi*

EPÄVIRALLINEN KÄÄNNÖS

## LIITE A | Hyväksytyt neuvonantajan ja Liikkeeseenlaskijan väliseen sopimukseen sisällytettävät tiedot

Hyväksytyt neuvonantajan ja Liikkeeseenlaskijan välisen sopimuksen tulee sisältää vähintään seuraavat tiedot:

[Hyväksytty neuvonantaja] ja [Liikkeeseenlaskija] ovat sopineet, että Hyväksytty neuvonantaja täyttää kaikki velvoitteensa Liikkeeseenlaskijaa kohtaan Nasdaq First North Growth Market -sääntöjen edellyttämällä tavalla. Liikkeeseenlaskija sitoutuu täyttämään näiden Sääntöjen mukaiset velvoitteensa sekä tämän sopimuksen mukaiset velvoitteensa Hyväksyttyä neuvonantajaa kohtaan.

### Velvoitteet

Liikkeeseenlaskijan tulee:

- a) toimia yhteistyössä Hyväksytyt neuvonantajan kanssa Sääntöjen mukaisten velvoitteidensa täyttämiseksi
- b) toimittaa Hyväksytylle neuvonantajalle tiedot Liikkeeseenlaskijasta ja sen liiketoiminnasta sekä antaa sen käyttöön kaikki tiedot, joiden perusteella Hyväksytty neuvonantaja voi täyttää Sääntöjen mukaiset velvoitteensa
- c) noudattaa Sääntöjen mahdollisia muutoksia tai lisäyksiä; ja
- d) antaa nimenomainen suostumuksensa siihen, että Hyväksytty neuvonantaja voi antaa Pörssille Sääntöjen kohtien 5.2, 5.4 ja 5.5 tarkoittamat tiedot.

## LIITE B | Tiedot uusista yhteyshenkilöistä tai yhteyshenkilömuutoksista

Hyväksytty neuvonantaja: \_\_\_\_\_

Voimassa alkaen: \_\_\_\_\_

### Hyväksytyn neuvonantajan uudet tai muuttuneet yhteyshenkilöt

Alla luetellut henkilöt ovat hyväksytyn neuvonantajan työntekijöitä, jotka vastaavat niistä Liikkeeseenlaskijoista, joiden hyväksyttynä neuvonantajana yritys toimii. Vähintään yksi näistä henkilöistä on aina tavoitettavissa normaaleina kaupankäyntiaikoina, jotta hyväksytty neuvonantaja voi vastata Pörssin mahdollisiin tiedusteluihin. Henkilöiden nimet ovat esillä Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan internetsivustolla. Yhteyshenkilöitä on aina oltava **vähintään kaksi**.

Nimi: \_\_\_\_\_

Sähköposti: \_\_\_\_\_

Puhelin: \_\_\_\_\_

Matkapuhelin: \_\_\_\_\_

Nimi: \_\_\_\_\_

Sähköposti: \_\_\_\_\_

Puhelin: \_\_\_\_\_

Matkapuhelin: \_\_\_\_\_

Paikka: \_\_\_\_\_ Aika: \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
Allekirjoitus (hyväksytty neuvonantaja)

## LIITE C |

*Lomaketta ei käännetty suomeksi*

EPÄVIRALLINEN KÄÄNNÖS

## LIITE D | Esitteeseen tai yhtiöesitteeseen sisällytettävät tiedot

Seuraavat tiedot tulee esittää yhtiöesitteessä, ks. sääntökohta 3.3:

### Hallituksen vastuulausunto

Toteamme, että yhtiöesitteessä esitetyt tiedot ovat parhaan tietomme mukaan oikeita ja että yhtiöesitteessä ei parhaan tietomme mukaan ole sellaisia puutteita, jotka saattaisivat vääristää yhtiöesitteen antamaa kuvaa ja että kaikki oleelliset tiedot Hallituksen kokouksien pöytäkirjoista, tilintarkastajien raporteista yhtiölle ja muista sisäisistä asiakirjoista sisältyvät yhtiöesitteeseen.

Seuraavat tiedot tulee esittää yhtiöesitteen tai esitteen ensimmäisellä sivulla, 3.2 ja 3.4:

### Nasdaq First North Growth Market -vastuuvapauslauseke

*“Nasdaq First North Growth Market on rahoitusvälineiden kaupankäynnistä annetun direktiivin (2014/65), siten kuin se on kansallisesti saatettu voimaan Tanskassa, Suomessa ja Ruotsissa, mukainen rekisteröity pk-yritysten kasvumarkkina, jota ylläpitää Nasdaq-konserniin kuuluva Pörssi. Nasdaq First North Growth Market –markkinapaikan Liikkeeseenlaskijoihin ei sovelleta kaikkia samoja sääntöjä kuin Liikkeeseenlaskijoihin säännellyillä päämarkkinoilla, siten kuin ne on määritelty EU-lainsäädännössä ja saatettu voimaan kansallisesti, vaan ne noudattavat pienille kasvuyhtiöille tarkoitettuja, suppeampia sääntöjä. Nasdaq First North Growth Market –markkinapaikan Liikkeeseenlaskijoihin sijoittaminen saattaa tämän vuoksi sisältää suuremman riskin kuin päämarkkinoiden Liikkeeseenlaskijoihin sijoittaminen. Kaikilla Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan Liikkeeseenlaskijoilla, joiden Osakkeita on hyväksytty kaupankäynnin kohteeksi, on Hyväksytty neuvonantaja, joka valvoo, että sääntöjä noudatetaan. Kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevan hakemuksen hyväksyy asianomainen Nasdaq-pörssi.”*

## LIITE E | Suostumus henkilötietojen käyttämiseen

Kts. englanninkielinen sääntökirja

EPÄVIRALLINEN KÄÄNNÖS

## LIITE F – Hakemus kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentille

Liikkeeseenlaskija \_\_\_\_\_ hakee Rahoitusvälineidensä ottamista kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentille:

- Suomessa<sup>48</sup>  
 Ruotsissa<sup>49</sup>  
 Tanskassa<sup>50</sup>  
 Islannissa<sup>51</sup>

Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentillä kaupankäynnin kohteena olevia liikkeeseenlaskijoita koskevat säännöt tulevat liikkeeseenlaskijaa sitoviksi, kun pörssi on hyväksynyt liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineet kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentille. Liikkeeseenlaskija sitoutuu noudattamaan Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla sekä Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentillä kulloinkin voimassa olevia sääntöjä. Mikäli Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan säännöt ovat joltain osin ristiriidassa Nasdaq First North Premier Growth Market -segmenttiä koskevien sääntöjen kanssa (luku 7), noudatetaan Nasdaq First North Premier Growth Market -segmenttiä koskevia sääntöjä.

### Liikkeeseenlaskijan nimi ja osoite

NIMI:	_____
OSOITE:	_____
PUHELIN:	_____
VERKKOSIVUSTO:	_____

### Liikkeeseenlaskijan yhteyshenkilöt liittyen hakuprosessiin kaupankäynnin kohteeksi ottamiseksi Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentissä

NIMI:	_____
TITTELI:	_____
PUHELIN:	_____
SÄHKÖPOSTI:	_____

Hyväksytyn neuvonantajan nimi:

\_\_\_\_\_

<sup>48</sup> Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämä.

<sup>49</sup> Nasdaq Stockholm AB:n ylläpitämä.

<sup>50</sup> Nasdaq Copenhagen A/S:n ylläpitämä.

<sup>51</sup> Nasdaq Iceland hf:n ylläpitämä.

**Hyväksytyt neuvonantajan  
nimetty yhteyshenkilö**

**Hyväksytyt neuvonantajan  
nimetty yhteyshenkilö**

NIMI:	_____	NIMI:	_____
TITTELI:	_____	TITTELI:	_____
OSOITE:	_____	OSOITE:	_____
PUHELIN:	_____	PUHELIN:	_____
SÄHKÖPOSTI:	_____	SÄHKÖPOSTI:	_____

Liikkeeseenlaskijan hyväksytty neuvonantaja vahvistaa, että liikkeeseenlaskija täyttää vaatimukset kaupankäynnin kohteeksi ottamiselle Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentille ja että liikkeeseenlaskijan Hallitus sekä ylin johto soveltuvat johtamaan liikkeeseenlaskijaa, joka on kaupankäynnin kohteena Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentillä.

**Likviditeetin tarjoaja(t), jos käytössä**

NIMI:	_____
OSOITE:	_____
PUHELIN:	_____
VERKKOSIVUSTO:	_____

Paikka: \_\_\_\_\_ Aika: \_\_\_\_\_

**Liikkeeseenlaskija:** Valtuutetut allekirjoittajat

\_\_\_\_\_

Nimenselvennys

**Hyväksytty neuvonantaja:** Liikkeeseenlaskijan arvioinnista vastaavan hyväksytyt neuvonantajan allekirjoitus

\_\_\_\_\_

Nimenselvennys

**Liitä hakemukseen seuraavat asiakirjat:**

- IFRS:n mukaan laadittu ja tilintarkastettu taloudellinen raportti (esimerkiksi osa- tai puolivuotiskatsaus)
- Tiedot liikkeeseenlaskijan soveltamasta paikallisesta hallinnointikoodista