



**NASDAQ HELSINKI OY**

**PÖRSSIN SÄÄNNÖT**

**1.1.2017**

## JOHDANTO

Kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain (748/2012) mukaan pörssin on laadittava ja pidettävä yleisön saatavilla pörssitoimintaa koskevat säännöt. Valtiovarainministeriö vahvistaa edellä mainitut pörssin säännöt ja niiden muutokset. Pörssi voi kuitenkin mainitun lain mukaisesti tehdä sääntöihin teknisiä tai merkitykseltään vähäisiä muutoksia ilman muutosten vahvistamista.

Näitä sääntöjä sovelletaan Nasdaq Helsinki Oy:n pörssitoimintaan. Säännöt sisältävät osakkeita, osakkeeseen oikeuttavia arvopapereita, joukkovelkakirjoja, warrantteja ja sertifikaatteja, pörssilistattuja rahasto-osuuksia, muilla markkinapaikoilla listattuja arvopapereita sekä valvontaa ja kurinpitoa koskevat sääntöluvut. Lisäksi sääntöihin sisältyy mm. sisäpiiriohjetta koskevia sääntöjä.

Osakkeita koskevat säännöt on pääosin harmonisoitu Nasdaq Nordic -pörssien eli Tukholman, Helsingin, Kööpenhaminan sekä Islannin pörssien välillä. Erityisesti listautumisen edellytykset on yhtenäistetty. Nasdaq Nordic -pörssien sisäpiiritiedon julkistamista sekä muuta listayhtiöiden tiedottamista koskevat säännöt ovat yhdenmukaistettu markkinoiden väärinkäyttöasetuksen kanssa kunkin pörssin säännöissä. Tämä edistää sijoittajien toimintaa ja liikkeeseenlaskijoiden pääoman hankkimisen mahdollisuuksia.

Laissa tarkoitettujen pörssin sääntöjen lisäksi tämä sääntökirja sisältää eräiden sääntökohtien soveltamista helpottavia selostustekstejä. Selostustekstit on kirjattu kursiivilla ja sisennetty erotukseksi varsinaisesta sääntötekstistä.

*Selostustekstit eivät ole osa valtiovarainministeriön vahvistamia pörssin sääntöjä. Selostustekstien tarkoituksena on kuvata sääntöjen tarkoitusta ja antaa ohjeita ja esimerkkejä siitä, miten pörssi tulkitsee sääntöjä. Täten teksti ei aina kuvaa säännön yksinomaista tulkintaa, vaan käytännössä saattaa ilmetä myös muita kuin selostusteksteissä kuvattuja tilanteita. Selostustekstit sisältyvät pääosin osakkeita koskevaan sääntölukuun 2, mutta ne antavat erityisesti tiedonantovelvollisuutta koskien ohjeita ja esimerkkejä sääntöjen soveltamisesta myös muiden instrumenttien osalta.*

Ajantasainen versio näistä säännöistä on aina saatavilla Nasdaq:n internetsivuilla: <http://business.nasdaq.com/european-rules>

*Sääntöjen pörssiyhtiön tiedonantovelvollisuutta koskevaan lukuun sekä sääntöön 10.3 on lisätty informatiivisia alaviitteitä sovellettavan EU- ja muun sääntelyn osalta. On huomioitava, että sääntely voi täydentyä tai muuttua sääntöjen voimaantulon jälkeen.*

<b>1.YLEISIÄ MÄÄRÄYKSIÄ</b> .....	<b>8</b>
1.1 SOVELTAMISALA JA MÄÄRITELMÄT .....	8
1.2 PÖRSSIN TOIMINNAN TARKOITUS JA ARVOPAPERIKAUPAN PERIAATTEET .....	9
<b>2. OSAKE</b> .....	<b>11</b>
2.1 YLEISET SÄÄNNÖT.....	11
2.2 LISTALLEOTTAMINEN JA LISTALTA POISTAMINEN .....	11
2.2.1 JOHDANTO.....	11
2.2.2 HAKEMUSMENETTELY PÖRSSILISTALLE .....	12
2.2.3 YLEISET LISTALLEOTTAMISEN EDELLYTYKSET.....	14
2.2.4 PÖRSSIYHTIÖN HALLINTO .....	18
2.2.5 HYVÄ HALLINNOINTITAPA PÖRSSIYHTIÖSSÄ ( <i>Corporate governance</i> ) .....	20
2.2.6 POIKKEUKSET .....	21
2.2.7 RINNAKKAISLISTAUS JA FIRST NORTH –YHTIÖN LISTAUS.....	22
2.2.8 TARKKAILULISTA JA MERKITTÄVÄ MUUTOS YHTIÖN TOIMINNASSA .....	23
2.2.9 OSAKKEEN POISTAMINEN PÖRSSILISTALTA.....	26
2.2.10 YRITYSOSTOJA VARTEN PERUSTETUN YHTIÖN ERITYISET LISTALLEOTTAMISEN EDELLYTYKSET (Acquisition company) .....	26
2.2.11 OSAKKEIDEN LISÄERÄ .....	28
2.2.12 PRELISTA.....	28
2.2.13 OSAKKEEN KAUPANKÄYNNIN ALKAMINEN JA PÄÄTTYMINEN .....	32
2.2.14 LISTAUSKOMITEA .....	32
2.3 TIEDONANTOVELVOLLISUUS .....	33
2.3.1 YLEISET SÄÄNNÖKSET .....	33
2.3.2 PÖRSSIYHTIÖN SÄÄNNÖLLINEN TIEDONANTOVELVOLLISUUS .....	41
2.3.3 PÖRSSIYHTIÖN MUU TIEDONANTOVELVOLLISUUS.....	43
2.3.4 AINOASTAAN PÖRSSILLE ANNETTAVAT TIEDOT.....	49
2.3.5 PÖRSSIYHTIÖN MUUT ILMOITUSVELVOLLISUUDET .....	50

2.4	MUITA SÄÄNTÖJÄ.....	52
2.4.1	PÖRSSIYHTIÖN KAUPANKÄYNTI OMILLA OSAKKEILLA .....	52
2.4.2	KURINPITO JA SEURAAMUKSET .....	52
<b>3.</b>	<b>OSAKKEESEEN OIKEUTTAVA ARVOPAPERI .....</b>	<b>53</b>
3.1	YLEISET SÄÄNNÖT.....	53
3.2	LISTALLEOTTAMINEN JA LISTALTA POISTAMINEN .....	53
3.2.1	JOHDANTO.....	53
3.2.2	HAKEMUSMENETTELY .....	53
3.2.3	YLEISET LISTALLEOTTAMISEN EDELLYTYKSET JA EHDOT.....	55
3.2.4	TARKKAILULISTA .....	55
3.2.5	LISTALTA POISTAMINEN .....	56
3.2.6	PRELISTA.....	56
3.2.7	KAUPANKÄYNNIN ALKAMINEN JA PÄÄTTYMINEN .....	56
3.3	TIEDONANTOVELVOLLISUUS .....	57
3.3.1	TIEDONANTOVELVOLLISUUTTA KOSKEVAT YLEISET SÄÄNNÖKSET .....	57
3.3.2	SÄÄNNÖLLINEN TIEDONANTOVELVOLLISUUS.....	58
3.3.3	MUU TIEDONANTOVELVOLLISUUS .....	58
3.3.4	AINOASTAAN PÖRSSILLE ANNETTAVAT TIEDOT.....	59
3.4	MUITA SÄÄNTÖJÄ.....	60
3.4.1	KURINPITOMENETTELY JA SEURAAMUKSET.....	60
<b>4.</b>	<b>KIINTEISTÖRAHASTO.....</b>	<b>61</b>
4.1	YLEISET SÄÄNNÖT.....	61
4.2	LISTALLEOTTAMINEN JA LISTALTA POISTAMINEN .....	61
4.2.1	JOHDANTO.....	61
4.2.2	HAKEMUSMENETTELY PÖRSSILISTALLE .....	61
4.2.3	YLEISET LISTALLEOTTAMISEN EDELLYTYKSET.....	63
4.2.4	KIINTEISTÖRAHASTON HALLINTO .....	65

4.2.5	HYVÄ HALLINNOINTITAPA ( <i>Corporate governance</i> ) .....	66
4.2.6	POIKKEUKSET .....	66
4.2.7	RINNAKKAISLISTAUS .....	67
4.2.8	TARKKAILULISTA .....	67
4.2.9	KIINTEISTÖRAHASTON OSAKKEEN POISTAMINEN PÖRSSILISTALTA .....	67
4.2.10	KIINTEISTÖRAHASTON OSAKKEIDEN LISÄERÄ .....	67
4.2.11	PRELISTA.....	67
4.2.12	KIINTEISTÖRAHASTON OSAKKEEN KAUPANKÄYNNIN ALKAMINEN JA PÄÄTTYMINEN 68	
4.3	TIEDONANTOVELVOLLISUUS .....	68
4.3.1	YLEISET SÄÄNNÖKSET .....	68
4.3.2	KIINTEISTÖRAHASTON SÄÄNNÖLLINEN TIEDONANTOVELVOLLISUUS .....	69
4.3.3	KIINTEISTÖRAHASTON MUU TIEDONANTOVELVOLLISUUS .....	70
4.3.4	AINOASTAAN PÖRSSILLE ANNETTAVAT TIEDOT.....	72
4.3.5	KIINTEISTÖRAHASTON MUUT ILMOITUSVELVOLLISUUDET .....	73
4.4	MUITA SÄÄNTÖJÄ.....	74
4.4.1	KURINPITO JA SEURAAMUKSET .....	74
4.4.2	MARKKINATAKAUS.....	74
4.4.3	SISÄPIIRIOHJE.....	74
<b>5.</b>	<b>JOUKKOVELKAKIRJA .....</b>	<b>75</b>
5.1	YLEISET SÄÄNNÖT.....	75
5.2	LISTALLEOTTAMINEN JA LISTALTA POISTAMINEN .....	75
5.2.1	JOHDANTO.....	75
5.2.2	HAKEMUSMENETTELY .....	75
5.2.3	YLEISET LISTALLEOTTAMISEN EDELLYTYKSET.....	76
5.2.4	TARKKAILULISTA .....	77
5.2.5	LISTALTA POISTAMINEN .....	77

5.2.6	PRELISTA.....	78
5.2.7	KAUPANKÄYNNIN ALKAMINEN JA PÄÄTTYMINEN.....	78
5.3	TIEDONANTOVELVOLLISUUS .....	78
5.3.1	TIEDONANTOVELVOLLISUUTTA KOSKEVAT YLEISET SÄÄNNÖKSET .....	78
5.3.2	SÄÄNNÖLLINEN TIEDONANTOVELVOLLISUUS.....	79
5.3.3	MUU TIEDONANTOVELVOLLISUUS .....	79
5.3.4	AINOASTAAN PÖRSSILLE ANNETTAVAT TIEDOT.....	81
5.4	MUITA SÄÄNTÖJÄ.....	81
5.4.1	KURINPITOMENETTELY JA SEURAAMUKSET.....	81
<b>6.</b>	<b>WARRANTIT JA SERTIFIKAATIT .....</b>	<b>82</b>
6.1	YLEISET SÄÄNNÖT.....	82
6.2	LISTALLEOTTAMINEN JA LISTALTA POISTAMINEN .....	82
6.2.1	HAKEMUSMENETTELY .....	82
6.2.2	YLEISET LISTALLEOTTAMISEN EDELLYTYKSET.....	83
6.2.3	TARKKAILULISTA.....	86
6.2.4	POISTAMINEN LISTALTA.....	87
6.2.5	KAUPANKÄYNNIN ALKAMINEN JA PÄÄTTYMINEN.....	87
6.3	TIEDONANTOVELVOLLISUUS .....	87
6.4	MUITA SÄÄNTÖJÄ.....	88
6.4.1	KURINPITOMENETTELY JA SEURAAMUKSET.....	88
<b>7.</b>	<b>PÖRSSILISTATTU RAHASTO-OSUUS .....</b>	<b>89</b>
7.1	YLEISET SÄÄNNÖT.....	89
7.2	LISTALLEOTTAMINEN JA LISTALTA POISTAMINEN .....	89
7.2.1	JOHDANTO.....	89
7.2.2	HAKEMUSMENETTELY .....	89
7.2.3	YLEISET LISTALLEOTTAMISEN EDELLYTYKSET JA EHDOT.....	91
7.2.4	TARKKAILULISTA.....	91

7.2.5	LISTALTA POISTAMINEN .....	91
7.2.6	PRELISTA.....	92
7.2.7	KAUPANKÄYNNIN ALKAMINEN JA PÄÄTTYMINEN .....	92
7.3	TIEDONANTOVELVOLLISUUS .....	92
7.3.1	TIEDONANTOVELVOLLISUUTTA KOSKEVAT YLEISET SÄÄNNÖKSET .....	92
7.3.2	SÄÄNNÖLLINEN TIEDONANTOVELVOLLISUUS.....	93
7.3.3	RAHASTOYHTIÖN MUU TIEDONANTOVELVOLLISUUS .....	94
7.3.4	AINOASTAAN PÖRSSILLE ANNETTAVAT TIEDOT.....	95
7.4	MUITA SÄÄNTÖJÄ .....	95
7.4.1	KURINPITOMENETTELY JA SEURAAMUKSET .....	95
<b>8.</b>	<b>MUILLA MARKKINAPAIKOILLA LISTATUT ARVOPAPERIT .....</b>	<b>97</b>
<b>9.</b>	<b>VALVONTA JA KURINPITO .....</b>	<b>98</b>
9.1	VALVONTAMENETTELY .....	98
9.2	KURINPITOMENETTELY.....	98
<b>10.</b>	<b>ERINÄISIÄ MÄÄRÄYKSIÄ .....</b>	<b>100</b>
10.1	MARKKINATAKAUS .....	100
10.2	PÖRSSYHTIÖN HALLINNOINTITAPAA ( <i>CORPORATE GOVERNANCE</i> ) KOSKEVA SUOSITUS 100	
10.3	SISÄPIIRIOHJE.....	100

## **1. YLEISIÄ MÄÄRÄYKSIÄ**

### **1.1 SOVELTAMISALA JA MÄÄRITELMÄT**

**1.1.1** Näitä sääntöjä (*Pörssin säännöt*) sovelletaan Nasdaq Helsinki Oy:n (*pörssi*) pörssitoimintaan. Ne koskevat arvopaperin liikkeeseenlaskijaa ja sisältävät muun muassa arvopaperien listalleottamista sekä liikkeeseenlaskijan tiedonantovelvollisuutta koskevat säännöt. Sääntöjä sovelletaan lisäksi soveltuvien osin pörssissä kaupankäyntioikeuden saaneeseen sijoituspalvelun tarjoajaan (*välittäjä*) sen toimiessa arvopaperin liikkeeseenlaskijan lukuun.

**1.1.2** Pörssillä on erilliset arvopaperien kaupankäyntiä koskevat säännöt, jotka yhdessä näiden sääntöjen kanssa muodostavat kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain 2 luvun 23 §:n tarkoittamat pörssin säännöt.

**1.1.3** Pörssin toimitusjohtaja voi antaa näitä sääntöjä täydentäviä sekä muita tarpeellisia pörssitoimintaan liittyviä ohjeita. Ohjeet velvoittavat vastaavalla tavalla kuin nämä säännöt.

**1.1.4** Näihin sääntöihin sekä toimitusjohtajan antamiin ohjeisiin sovelletaan Suomen lakia.

**1.1.5** Muutokset tai lisäykset näihin sääntöihin tai niitä täydentäviin ohjeisiin tulevat voimaan pörssin ilmoittamana päivänä. Pörssi ilmoittaa muutoksista asianmukaisesti liikkeeseenlaskijoille ja julkaisee muutokset ja lisäykset nettisivuillaan ennen niiden voimaantuloa.

#### **Määritelmät**

**1.1.6** Seuraavat *arvopaperit* voivat olla kaupankäynnin kohteena Pörssissä:

- 1) osakeyhtiön osake ja muun yhteisön vastaava osuus sekä tällaisesta oikeudesta annettu talletustodistus;
- 2) joukkovelkakirja tai muu velkasitoumus sekä tällaisesta oikeudesta annettu talletustodistus;
- 3) muu arvopaperi, joka oikeuttaa hankkimaan tai myymään 1 tai 2 kohdassa tarkoitetun arvopaperin, taikka arvopaperi, jonka perusteella voi saada arvopaperin, valuutan, koron tai tuoton, hyödykkeen taikka muutoin indeksin tai arvon perusteella määräytyvän käteissuorituksen; sekä
- 4) sijoitusrahastolaissa (48/1999) tarkoitettu sijoitusrahaston rahasto-osuus tai muu siihen rinnastettava yhteissijoitusyrityksen osuus (*rahasto-osuus*).

Kaupankäynti järjestetään pörssilistalla, Prelistalla sekä Muilla markkinapaikoilla listatut arvopaperit -listalla. Kaupankäynti on rahoitusvälineiden kaupankäynnistä annetussa laissa tarkoitettua säännöllisen markkinan ylläpitäjän ylläpitämää monenkeskistä kaupankäyntimenettelyä, joka on ilmoitettu Euroopan unionin komission ylläpitämälle säänneltyjen markkinoiden listalle. Arvopaperien ottamiseen kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla sovelletaan lisäksi komission asetuksen (EY) N:o 1287/2006 määräyksiä.



**1.1.7** *Pörssilistalla* tarkoitetaan kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain 2 luvun 27 §:ssä tarkoitettua pörssilistaa.

**1.1.8** *Pörssikaupalla* tarkoitetaan pörssin sääntöjen mukaisesti pörssilistalla, Prelistalla tai Muilla markkinapaikoilla listatut arvopaperit -listalla tehtyä arvopaperin kauppaa. Pörssikauppa on rahoitusvälinettä koskeva sitova kauppa, joka on toteutettu rahoitusvälineiden kaupankäynnistä annetussa laissa tarkoitettulla ja Euroopan unionin komission ylläpitämälle listalle ilmoitetulla säännellyllä markkinalla.

**1.1.9** *Arvo-osuudella* tarkoitetaan edellä säännössä 1.1.6 tarkoitettua arvopaperia, joka on liitetty arvo-osuusjärjestelmään. Mitä näissä säännöissä määrätään arvopapereista, koskee soveltuvin osin myös arvo-osuutta.

**1.1.10** *Pörssiyhtiöllä* tarkoitetaan osakeyhtiölain (624/2006) mukaista julkista osakeyhtiötä, eurooppayhtiölaissa (742/2004) tarkoitettua yhtiötä tai osakeyhtiöön rinnastettavaa ulkomaista yhteisöä, jonka liikkeeseen laskema osake on kaupankäynnin kohteena pörssissä. Mitä osakeyhtiömuotoisesta yhteisöstä on määrätty, koskee soveltuvin osin myös muuta yhteisömuotoa.

**1.1.11** *Joukkovelkakirjalla* tarkoitetaan säännön 1.1.6 kohdan 2 mukaista velkasitoumusta, joka on otettu kaupankäynnin kohteeksi pörssissä. Tällainen joukkovelkakirja voi olla esimerkiksi yrityslaina, vaihtovelkakirja ja joukkovelkakirjan muotoinen optiolaina.

**1.1.12** *Osakkeeseen oikeuttavalla arvopaperilla* tarkoitetaan esimerkiksi optio-oikeutta tai muuta erityistä oikeutta.

**1.1.13** *Warrantilla* tarkoitetaan warrantteja, sertifikaatteja sekä muita samankaltaisia strukturoituja tuotteita.

**1.1.14** *Rahastoyhtiöllä* tarkoitetaan sijoitusrahastotoimintaa harjoittavaa yritystä ja siihen rinnastettavaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavaa ulkomaista yritystä (yhteissijoitusyritys), jonka hallinnoiman sijoitusrahaston tai muun yhteisen sijoituksen säännön 1.1.6 kohdassa 4 tarkoitettu rahasto-osuus on otettu pörssilistalle.

**1.1.15** *Sijoitusrahastolla* tarkoitetaan sijoitusrahastoa ja yhteissijoitusyritystä.

**1.1.16** *Kiinteistörahastolla* tarkoitetaan kiinteistörahastolaissa (1173/1997) tarkoitettua julkista osakeyhtiötä tai kiinteistörahastoon rinnastettavaa ulkomaista yhteisöä, jonka liikkeeseen laskema osake on kaupankäynnin kohteena pörssissä.

**1.1.17** *Markkinatakaajalla* tarkoitetaan pörssissä kaupankäyntioikeuden saanutta sijoituspalvelun tarjoajaa, joka antamansa sitoumuksen perusteella on velvollinen antamaan sitoumuksen kohteena olevasta arvopaperista sitovia osto- ja myyntitarjouksia.

## **1.2 PÖRSSIN TOIMINNAN TARKOITUS JA ARVOPAPERIKAUPAN PERIAATTEET**

### **Pörssin toiminnan tarkoitus**

**1.2.1** Pörssi on puolueeton ja riippumaton markkinapaikka.

**1.2.2** Pörssin tulee toiminnallaan ylläpitää avointa, tasapuolista, informatiivista ja likvidiä markkinapaikkaa.

**1.2.3** Pörssikaupankäynnin tarkoituksena on, että arvopaperin hinta määräytyy toimivilla ja tehokkailla markkinoilla siten, että kaikilla markkinaosapuolilla on samanaikaisesti käytettävissään riittävä tieto hinnanmuodostuksen perusteeksi.

### **Arvopaperimarkkinoiden ja arvopaperikaupan periaatteet**

**1.2.4** Arvopaperimarkkinoilla on toimittava eettisesti moitteettomasti. Pörssissä ja arvopaperimarkkinoilla toimivien yhteisöjen sekä luonnollisten henkilöiden on noudatettava huolellisesti hyvää arvopaperimarkkinatapaa sekä arvopaperimarkkinoita ja pörssin toimintaa koskevia säännöksiä niiden sanamuodon ja tarkoituksen mukaisesti ottaen huomioon, ettei säännöksiä ole ollut mahdollista laatia täydellisiksi ja aukottomiksi. Säännöksiä ei saa kiertää välikättä käyttämällä tai muutoin.

**1.2.5** Hyvän arvopaperimarkkinatavan mukaista on noudattaa näitä säännöksiä myös pörssin ulkopuolella tehtävässä kaupassa.

**1.2.6** Tiedonantovelvollisuutta täytettäessä ei saa antaa totuudenvastaisia tai harhaanjohtavia tietoja. Tieto, jonka totuudenvastaisuus tai harhaanjohtavuus käy ilmi tiedon esittämisen jälkeen ja jolla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajalle, on viivytyksettä oikaistava tai täydennettävä riittävällä tavalla.

**1.2.7** Tiedonantovelvollisen on pidettävä sijoittajien saatavilla tasapuolisesti ja johdonmukaisesti riittävät tiedot seikoista, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan arvopaperin arvoon.

## **2. OSAKE**

### **2.1 YLEISET SÄÄNNÖT**

**2.1.1** Luku 2 sisältää osakkeiden listalleottamista ja listaltapoistamista koskevat säännöt sekä pörssiyhtiön sisäpiiritiedon julkistamisvelvollisuutta, muuta tiedonantovelvollisuutta ja muita velvollisuuksia koskevat säännöt. Lisäksi luku sisältää pörssiyhtiön kaupankäyntiä omilla osakkeilla sekä listauskomiteaa koskevat säännöt.

### **2.2 LISTALLEOTTAMINEN JA LISTALTA POISTAMINEN**

#### **2.2.1 JOHDANTO**

**2.2.1.1** Luvussa 2.2 kuvataan pörssiyhtiön osakkeen listausprosessi, listalleottamisen edellytykset sekä eräitä muita listaukseen liittyviä seikkoja. Jaksossa käsitteellä listalleottamisen edellytykset tarkoitetaan niitä vaatimuksia, jotka on kuvattu jäljempänä luvuissa Yleiset listalleottamisen edellytykset (2.2.3), Pörssiyhtiön hallinto (2.2.4), Hyvä hallinnointitapa pörssiyhtiössä (2.2.5) sekä Yritysostoja varten perustetun yhtiön erityiset listalleottamisen edellytykset (2.2.10).

**2.2.1.2** Yleiset listalleottamisen edellytykset on harmonisoitu Nasdaq Nordic -pörseissä.

*Nasdaq Helsingissä kaupankäynnin kohteena olevien yhtiöiden osakkeet esitetään Pohjoismaisella listalla yhdessä Nasdaq Tukholmassa, Nasdaq Kööpenhaminassa ja Nasdaq Islannissa kaupankäynnin kohteena olevien yhtiöiden osakkeiden kanssa. Pohjoismainen lista on jaettu kolmeen segmenttiin yhtiöiden markkina-arvojen perusteella (suurten yhtiöiden ryhmä eli Large Cap, keskisuurten yhtiöiden ryhmä eli Mid Cap ja pienten yhtiöiden ryhmä eli Small Cap). Lisäksi kaikki yhtiöt esitetään toimialoittain ICB-standardin mukaisesti jaoteltuna. Pohjoismaisesta listasta julkistettava informaatio sisältää myös muun ohella tiedot siitä, missä Nasdaq Nordic -pörssissä yhtiö on listattu sekä siitä, onko osake listattu virallisella pörssilistalla vai otettu kaupankäynnin kohteeksi ilman virallista pörssilistausta (mahdollista Nasdaq Tukholmassa).*

*Valtaosa listalleottamisen edellytyksistä on harmonisoitu. Kuitenkin muun muassa kansallisesta lainsäädännöstä tai muusta tiettyyn maahan liittyvästä sääntelystä johtuen listalleottamisen edellytyksissä saattaa olla vähäisiä eroja Nasdaq Nordic -pörssien välillä.*

**2.2.1.3** Pörssiyhtiön tulee täyttää listalleottamisen edellytykset jatkuvasti pörssiyhtiön ollessa listattuna. Tästä poikkeuksena ovat seuraavat vaatimukset, joita sovelletaan ainoastaan listalle otettaessa:

- (i) Tilinpäätökset ja toimintahistoria (2.2.3.5 ja 2.2.3.6);
- (ii) Kannattavuus ja käyttöpääoma (2.2.3.7 ja 2.2.3.8); ja
- (iii) Osakkeiden markkina-arvo (2.2.3.13).

## **2.2.2 HAKEMUSMENETTELY PÖRSSILISTALLE**

### **Listalleottohakemuksen jättäminen**

**2.2.2.1** Yhtiön on ilman aiheetonta viivytystä julkistettava tieto listalleottohakemuksen jättämisestä pörssille. Listalleottohakemuksen jättänyt yhtiö rinnastetaan pörssi-yhtiöön, kunnes yhtiön osake on otettu pörssilistalle, yhtiö on julkistanut tiedon listalleottohakemuksen peruuttamisesta tai pörssi on hylännyt listalleottohakemuksen. Tällaisen yhtiön on noudatettava pörssi-yhtiötä koskevia Pörssin sääntöjä.

### **Listalleottohakemus**

**2.2.2.2** Listalleottohakemus tehdään kirjallisesti ja sen tulee sisältää:

- 1) yhtiön hallituksen tai vastaavan toimielimen selvitys kuluvan ja seuraavan tilikauden kehitysnäkymistä;
- 2) luettelo, josta käy ilmi yhtiön osakepääomasta ja äänivallasta 50 eniten omistavaa osakkeenomistajaa sekä heidän osuutensa ja äänivaltansa;
- 3) selvitys listalleottamisen edellytysten täyttymisestä (luvut 2.2.3, 2.2.4, 2.2.5, 2.2.10, mikäli soveltuu);
- 4) yhtiön kaupparekisteriote tai vastaava asiakirja sekä tiedot päätöksistä, joita ei ole vielä rekisteröity;
- 5) yhtiön kaupparekisteriin merkitty yhtiöjärjestys sekä yhtiökokouksen päättämät yhtiöjärjestyksen muutokset, joita ei ole vielä rekisteröity, ja yhtiön hallituksen tai vastaavan toimielimen esitys yhtiöjärjestyksen muutokseksi;
- 6) pöytäkirjan ote yhtiön hallituksen tai vastaavan toimielimen kokouksesta, jossa on tehty päätös listalleottohakemuksen jättämisestä;
- 7) pörssin hyväksymän neuvonantajan antama lausunto yhtiön listalle ottamisen ja pörssi-yhtiönä toimimisen edellytyksistä sekä listalleottohakemuksessa yhtiöstä annettavista tiedoista. Mikäli yhtiö käyttää listautumisesta vastaavaa neuvonantajaa, lausuntoa ei tarvita;
- 8) yhtiön johtoon kuuluvien henkilöiden vakuutus siitä, että he ovat tietoisia laissa ja Pörssin säännöissä pörssi-yhtiölle asetetuista velvoitteista ja yhtiöllä on edellytykset täyttää nämä velvoitteet;
- 9) kirjallinen suostumus siihen, että pörssi saa tarvittaessa teettää yhtiön kustannuksella yhtiöstä, ja yhtiön kuuluessa konserniin myös konsernista, yritystutkimuksen;
- 10) sitoumus sopimuksen tekemisestä pörssin kanssa (sääntö 2.2.2.4) ja, mikäli yhtiöllä on emoyritys, emoyrityksen sitoumus pörssin voimassa olevien pörssi-yhtiöiden noudatettaviksi tarkoitettujen sääntöjen ja ohjeiden noudattamisesta. Mikäli yhtiön emoyritys kuuluu konserniin, on myös tämän konsernin emoyrityksen annettava vastaava sitoumus. Sitoumus on annettava pörssin tarkemmin määrittämällä tavalla;

- 11) yhtiön emoyrityksen ja yhtiön sitoumus siitä, että yhtiö ei anna emoyritykselleen konserniavustusta;
- 12) selvitys rekisteröintimaksun (sääntö 2.2.2.7) suorittamisesta;
- 13) selvitys seikoista, jotka ovat tarpeen kauppohen selvityksen järjestämiseksi;
- 14) arvopaperimarkkinalain 4 luvussa tarkoitettu Finanssivalvonnan hyväksymä esite tai muussa Euroopan talousalueeseen kuuluvassa valtiossa hyväksytty esite, joka on asianmukaisesti annettu tiedoksi Finanssivalvonnalle, sekä tähän tiedoksiantoon tai hyväksymiseen liittyvä todistus.

### **Hakemusta koskevat poikkeukset**

**2.2.2.3** Pörssi voi erityisestä syystä päättää, että hakemuksessa ei edellytetä edellä säännön 2.2.2.2 kohdissa 1 - 14 tarkoitettua yksittäistä tietoa.

### **Sopimus**

**2.2.2.4** Yhtiön on tehtävä pörssin kanssa kirjallinen sopimus yhtiön osakkeen kaupankäynnistä pörssilistalla ja sitouduttava sopimuksessa noudattamaan pörssin kulloinkin voimassa olevia sääntöjä ja ohjeita sekä pörssille antamia sitoumuksia.

**2.2.2.5** Jos ulkomaisen yhtiön osake on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla toisessa Euroopan talousalueeseen kuuluvassa valtiossa (kotipörssi), yhtiö noudattaa ensisijaisesti kotipörssinsä sääntöjä myös Suomessa. Yhtiö julkistaa mahdolliset kotipörssinsä sääntöjen eroavuudet Pörssin sääntöihin. Pörssin säännöistä ei kuitenkaan saa poiketa siten, että poikkeus olennaisesti haittaisi Suomen rahoitusmarkkinoiden asianmukaista toimintaa tai sijoittajan asemaa.

**2.2.2.6** Jos muu kuin säännössä 2.2.2.5 tarkoitettu ulkomainen yhtiö, jonka osake on otettu pörssilistalle, joutuisi toimimaan kotipörssinsä sääntöjen vastaisesti, pörssi voi yksittäistapauksessa erityisestä syystä antaa luvan poiketa Pörssin sääntöjen määräyksistä. Määräyksistä poikkeaminen ei kuitenkaan saa olennaisesti haitata Suomen rahoitusmarkkinoiden asianmukaista toimintaa tai sijoittajan asemaa. Yhtiön tulee julkistaa annettu poikkeuslupa ja sitoutua noudattamaan kotipörssinsä sääntöjä myös Suomessa.

### **Rekisteröinti- ja vuosimaksu**

**2.2.2.7** Ennen listalleottohakemuksen jättämistä yhtiön on suoritettava pörssille rekisteröintimaksu. Rekisteröintimaksua ei palauteta.

**2.2.2.8** Pörssiyhtiön, jonka osake on otettu pörssilistalle, on suoritettava pörssille vuosimaksu.

## **Osakkeen ottamista pörssilistalle koskevan hakemuksen hylkääminen ja muutoksenhaku**

**2.2.2.9** Pörssi voi sijoittajien suojaamiseksi hylätä hakemuksen osakkeen ottamisesta pörssilistalle. Pörssin on ratkaistava hakemus osakkeen ottamisesta pörssilistalle kuuden (6) kuukauden kuluessa hakemuksen vastaanottamisesta. Jos pörssi pyytää tänä aikana hakijalta hakemuksesta lisäselvitystä, sanottu määräaika lasketaan siitä päivästä, jona pörssi vastaanottaa lisäselvityksen. Jos pörssi ei tee ratkaisua määräajassa, hakemus katsotaan hylätyksi.

**2.2.2.10** Liikkeeseenlaskijalla on oikeus saattaa pörssin päätös Finanssivalvonnan käsiteltäväksi 30 päivän kuluessa päätöksestä tai edellä säännössä 2.2.2.9 tarkoitetun määräajan päättymisestä.

## **2.2.3 YLEISET LISTALLEOTTAMISEN EDELLYTYKSET**

### **Perustaminen**

**2.2.3.1** Yhtiön tulee olla oikeudellisesti pätevä yhtiöön soveltuvan lainsäädännön mukaisesti.

### **Osakkeiden oikeudellinen asema**

**2.2.3.2** Yhtiön osakkeiden tulee:

(i) täyttää yhtiöön sovellettavan lainsäädännön vaatimukset, ja

(ii) täyttää mahdolliset yhtiöön sovellettavan lainsäädännön tai muiden vaatimusten edellyttämät rekisteröinti-, suostumus- ja muut vastaavat pätevyysvaatimukset.

### **Luovutettavuus**

**2.2.3.3** Osakkeiden tulee olla vapaasti luovutettavissa.

*Osakkeiden vapaa luovutettavuus on yleinen perusedellytys osakkeen ottamiselle kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle pörssissä. Mikäli yhtiön yhtiöjärjestys sisältää rajoituksia osakkeen luovutettavuudelle, tällaisten rajoitusten voidaan tyypillisesti katsoa rajoittavan vapaata luovutettavuutta tämän sääntökohdan tarkoittamalla tavalla. Myös muita järjestelyjä voidaan tulkita samoin, mikäli niillä on samanlainen vaikutus.*

### **Samanlaiset osakkeet**

**2.2.3.4** Listalleottohakemuksen tulee käsittää kaikki liikkeeseen lasketut samanlaiset osakkeet.

*Listalleottohakemuksen tulee käsittää kaikki aiemmin liikkeeseen lasketut sekä listautumisannissa ennen ensimmäistä listauspäivää liikkeeseen laskettavat samanlaiset osakkeet.*

*Myöhemmät uusien osakkeiden liikkeeseenlaskut ja niiden listaukset käsitellään pörssin noudattamien käytäntöjen ja sääntöjen mukaisesti.*

## **Tilinpäätökset ja toimintahistoria**

**2.2.3.5** Yhtiön ja sen konsernin on tullut laatia ja julkistaa tilinpäätöksensä vähintään kolmelta tilikaudelta yhtiöön ja konserniin sovellettavien tilinpäätösnormien mukaisesti.

**2.2.3.6** Yhtiöllä ja sen konsernilla tulee olla riittävä toimintahistoria sillä toimialalla tai niillä toimialoilla, joilla yhtiö ja sen konserni toimii.

*Pääsääntö on, että yhtiöllä tulee olla täydelliset tilinpäätökset vähintään edeltäviltä kolmelta (3) vuodelta. Yhtiön toimintahistoriaa arvioitaessa lähtökohtana on, että yhtiö, joka on harjoittanut liiketoimintaansa merkittävältä osin nykymuotoisena viimeisen kolmen (3) vuoden ajan ja jolla on esittää taloudelliset tiedot kyseiseltä ajalta, tavallisesti täyttää sääntökohdan vaatimuksen. Yhtiön taloudellisen informaation ja toimintahistorian arvioinnissa tarkastellaan yhtiötä sekä samaan konserniin kuuluvia yhtiöitä. Toimintaa tarkastellaan huomioiden siinä ajan myötä tapahtuva kehitys. Yhtiö saattaa esimerkiksi hankkia tytäryhtiöitä tai luopua niistä, mikä luonnollisesti heijastuu yhtiön taloudelliseen informaatioon. Yhtiön tulee voida esittää tiedot sen toiminnasta siten, että pörssi ja sijoittajat pystyvät muodostamaan käsityksen liiketoiminnan kehityksestä. Pro forma -tiedot (tai muu taloudellinen informaatio, joka annetaan vertailutietoina tarkoituksena kuvata muutoksia yhtiön virallisissa tilinpäätöstiedoissa tai virallisten tietojen sijasta) annetaan listautumisen yhteydessä esitteessä sitä koskevien sääntöjen mukaisesti. Tyypillisesti tällaiset tiedot esitetään yhdeltä tilikaudelta. Pörssi voi kuitenkin vaatia muutakin vertailutietoa tämän sääntökohdan (2.2.3.6) täyttymisen arvioimiseksi. Merkittävät muutokset yhtiön liiketoiminnassa tai toimialoissa ennen listautumista tai esimerkiksi käänteinen yritysvaltaus (ns. reverse takeover) voivat johtaa siihen, että sääntökohdan 2.2.3.6 ei katsota täyttyvän tai että yhtiön liiketoiminnasta edellytetään merkittävästi lisätietoja, jotta yhtiön tilanteesta voidaan muodostaa perusteltu käsitys.*

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

## **Kannattavuus ja käyttöpääoma**

**2.2.3.7** Yhtiöllä tulee olla konsernitasolla riittävä tuloksenmuodostuskyky.

**2.2.3.8** Yhtiöllä, jolla ei ole riittävää tuloksenmuodostuskykyä, tulee vaihtoehtoisesti olla riittävä käyttöpääoma suunnitellun liiketoiminnan harjoittamiseksi vähintään ensimmäistä listallaolopäivää seuraavan 12 kuukauden ajaksi.

*Lähtökohtaisesti sääntökohdalla tarkoitetaan sitä, että yhtiön tulee pystyä osoittamaan, että sen liiketoiminta on kannattavaa. Siten yhtiön tilinpäätöksistä tulee ilmetä, että yhtiön toiminta on tuottanut voittoa tai että sillä on edellytykset*

*voiton tuottamiseen tavalla, joka on vertailukelpoinen kyseisellä toimialalla. Pääsääntöisesti viimeksi päättyneen tilikauden tuloksen tulee olla voitollinen.*

*Yhtiöille, joilta puuttuu toimintahistoria, asetetaan tiukemmat vaatimukset esitteessä ja listaushakemuksessa yhtiöstä annettavan tiedon laadun ja laajuuden osalta, jotta pörssi voi tehdä perustellun arvion yhtiöstä ja sen liiketoiminnasta. Tiedoista tulee vähintäänkin ilmetä, milloin yhtiö odottaa toiminnan olevan voitollista ja miten yhtiö aikoo järjestää liiketoimintansa rahoituksen siihen asti.*

*Yhtiö voi kuvata käyttöpääoman riittävyttä pörssille ja sijoittajille usealla eri tavalla.*

*Käyttöpääoman riittävyden kuvaus voi sisältää esimerkiksi arvioita tulevasta kassavirrasta, suunnitelluista ja käytettävissä olevista rahoitustoimenpiteistä, kuvauksia suunnitellusta liiketoiminnasta ja investoinneista sekä yhtiön perustelluja tulevaisuudennäkymiä. On tärkeää, että yhtiön perustellun arvion pohjana käytetyt tiedot ja oletukset esitetään selkeästi.*

*Mahdollisen rahoituksen olemassaolosta huolimatta vaatimuksen ei katsota täyttyvän tilanteessa, jossa jostain muusta syystä yhtiön taloudellinen asema on poikkeuksellinen tai uhattuna. Tällainen voi olla tilanne esimerkiksi yrityssaneerauksessa olevan yhtiön tai sitä vastaavien vapaaehtoisten toimenpiteiden kohteena olevan yhtiön kohdalla.*

## **Osakkeen hinnanmuodostus**

**2.2.3.9** Osakkeella tulee olla riittävä kysyntä ja tarjonta, jotka mahdollistavat osakkeen luotettavan hinnanmuodostuksen.

**2.2.3.10** Yleisön hallussa tulee olla riittävä määrä osakkeita. Lisäksi yhtiöllä tulee olla riittävä määrä osakkeenomistajia.

**2.2.3.11** Arvioitaessa sääntökohdan 2.2.3.10 täyttymistä yleisön hallussa katsotaan olevan riittävästi osakkeita ainakin silloin, kun yleisön hallussa on 25 prosenttia osakelajin osakkeista.

**2.2.3.12** Pörssi voi hyväksyä riittäväksi määräksi pienemmän osuuden kuin 25 prosenttia, mikäli se arvioi markkinoiden voivan toimia asianmukaisesti myös pienemmällä prosenttiosuudella, kun otetaan huomioon yleisön hallussa olevien osakkeiden suuri lukumäärä.

*Listattavien arvopaperien riittävä kysyntä ja tarjonta ovat perusedellytys arvopaperien kaupankäynnille pörssissä. Tällainen riittävä kysyntä ja tarjonta osaltaan turvaavat luotettavaa hinnanmuodostusta kaupankäynnissä. Näiden vaatimusten arviointiin ennen listautumista liittyy erilaisia osatekijöitä. Esimerkiksi osakkeen aiempi kaupankäyntihistoria voi olla tällainen huomioon otettava seikka.*

*Yleinen vaatimus on, että yleisön hallussa tulee olla riittävä määrä osakkeita ja lisäksi yhtiöllä tulee olla riittävä määrä osakkeenomistajia. Osakkeenomistajien lukumäärä voi olla yksi tapa arvioida riittävää kysyntää ja tarjontaa. Tältä osin pieni osakkeiden tai osakkeenomistajien lukumäärä voi heikentää arvopaperin luotettavan hinnanmuodostuksen edellytyksiä.*



*Tässä yhteydessä käsitteellä "yleisön hallussa" tarkoitetaan henkilöä, joka suoraan tai epäsuorasti omistaa vähemmän kuin 10 prosenttia yhtiön osakkeista tai osakkeiden tuottamista äänistä. Omistukset lasketaan yhteen kaikkien sellaisten yksityishenkilöiden tai oikeushenkilöiden osalta, jotka ovat läheisessä yhteydessä yhtiöön tai joiden voidaan muutoin odottaa toimivan yksissä tuumin suhteessa yhtiöön.*

*Yleisön hallussa olevina omistuksina ei huomioida yhtiön hallituksen jäsenten ja toimivan johdon omistuksia eikä myöskään yhtiöön läheisessä yhteydessä olevan oikeushenkilön, kuten yhtiön ylläpitämän eläkesäätiön, omistuksia.*

*Laskettaessa osakkeita, jotka eivät ole yleisön hallussa, huomioidaan myös sellaiset osakkeenomistajat, jotka ovat sitoutuneet olemaan luovuttamatta osakkeita pitkällä ajanjaksolla (niin kutsuttu lock-up).*

*Joskus saattaa syntyä tilanteita, jolloin yleisön hallussa on kaupankäynnin aloittamisen ja listalleottamisen hetkellä enemmän kuin 25 prosenttia osakkeista, mutta omistusosuus myöhemmin pienenee. Kyseisen 25 prosentin säännön tarkoitus on tukea pääperiaatetta, jonka mukaan osakekannan tulee jakaantua riittävän laajasti. Näin ollen arvioitaessa listalleottoedellytyksen jatkuvaa noudattamista myöhemmin yhtiön listallaolon aikana, 25 prosentin sääntöä arvioidaan vain osana sen tarkastelua, ovatko osakekannan jakaantuminen ja osakkeen hinnanmuodostus kokonaisuutena arvioiden riittäviä. Siten esimerkiksi yhtiön, joka ei jossain vaiheessa listallaolonsa aikana täyttäisi 25 prosentin sääntöä, ei pelkästään tällä perusteella automaattisesti katsottaisi rikkovan yleistä osakkeen hinnanmuodostusta koskevaa vaatimusta.*

*Mikäli hinnanmuodostus listallaolon aikana poikkeaa olennaisesti listalleottamiselle asetetuista edellytyksistä, kannustetaan yhtiötä korjaamaan tilanne. Yhtiötä saatetaan esimerkiksi kehottaa hankkimaan osakkeelle markkinatarkaus. Mikäli kaupankäynti yhtiön osakkeilla jatkuu epäsäännöllisenä, voidaan harkita tarkkailulistalle siirtämistä. Tarkkailulistalle siirtämistä koskevaa päätöstä edeltää tällaisissa tapauksissa yhtiön kuuleminen.*

*Mikäli yhtiö harkitsee toisen osakesarjan listaamista, tulee arvioitavaksi kyseisen osakesarjan luotettava hinnanmuodostus. Käytännössä tämä tarkoittaa sitä, että pörssi tekee kokonaisarvion odotetusta kiinnostuksesta kaupankäyntiin kyseisillä osakkeilla.*

*Joskus saattaa myös ilmetä tilanteita, joissa osakkeiden yleisölle jakautumista koskeva edellytys ei täysin täyty otettaessa osake listalle, mutta listauksen yhteydessä pystytään vakuuttumaan siitä, että ehto tulee täyttymään pian listautumisen jälkeen. Tällaisissa tilanteissa pörssi voi katsoa tarkoituksenmukaiseksi hyväksyä hakemuksen sääntöluvun 2.2.6 perusteella.*

## Osakkeiden markkina-arvo

**2.2.3.13** Listattavan osakelajin osakkeiden arvioidun markkina-arvon tulee olla vähintään miljoona (1.000.000,00) euroa.

*Osakkeiden markkina-arvo arvioidaan tavallisesti listautumisannin merkintähinnan perusteella, mutta myös muita arviointikeinoja voidaan käyttää. Tämä edellytys soveltuu ainoastaan ennen listautumista pörssiin.*

## Yleinen listalleottokelpoisuus

**2.2.3.14** Vaikka yhtiö täyttäisi kaikki listalleottamisen edellytykset, pörssi voi hylätä listalleottamista koskevan hakemuksen, mikäli se arvioi, että listalleottamisesta olisi tai voisi olla haittaa rahoitusmarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle tai sijoittajille.

*Poikkeuksellisissa tilanteissa voidaan katsoa, että listautumista hakeva yhtiö ei sovellu listalle otettavaksi siitä huolimatta, että yhtiö täyttää kaikki listalleottamisen edellytykset. Näin voisi olla esimerkiksi silloin, kun tulkittaisiin yhtiön osakkeiden listaamisen voivan vahingoittaa yleistä luottamusta arvopaperimarkkinoihin. Mikäli pörssi-yhtiön arvioidaan vahingoittavan yleistä luottamusta arvopaperimarkkinoihin pörssi-yhtiön toiminnan tai hallinnon vuoksi siitä huolimatta, että se on täyttänyt kaikki jatkuvasti voimassaolevat listalleottamisen edellytykset, pörssi saattaa harkita, onko olemassa perusteita siirtää pörssi-yhtiön osake tarkkailulistalle tai jopa harkita listalta poistamista.*

*Jotta yleisön luottamus markkinoihin voidaan säilyttää ja ylläpitää, on välttämätöntä, että yhtiön johtamisesta vastaaville henkilöillä, mukaan luettuna yhtiön hallituksen jäsenet, ei ole menneisyyttä, joka saattaisi vaarantaa yhtiön maineen ja siten myös luottamuksen arvopaperimarkkinoihin. On myös tärkeää, että tällaisten henkilöiden taustat julkistetaan yhtiön toimesta tehokkaasti ennen listalleottamista osana listautumisesitteessä julkistettua informaatiota. Listalleottoesitettä koskevien määräysten mukaisesti yhtiön tulee esimerkiksi julkistaa tietoja tällaisten henkilöiden rikosrekisteriin tai näiden henkilöiden osallisuudesta konkurssiin ja vastaaviin tilanteisiin liittyen. Poikkeuksellisissa tilanteissa, joissa keskeisessä asemassa olevalla henkilöllä on taustalla törkeitä rikoksia (erityisesti talousrikoksia) tai henkilö on menneisyydessään ollut osallisena tai tekemisissä useiden konkurssien kanssa, voivat tällaiset seikat tehdä yhtiön listautumiskelvottomaksi, jollei tällaista henkilöä vapauteta asemastaan yhtiössä.*

## 2.2.4 PÖRSSIYHTIÖN HALLINTO

### Johto ja hallitus

**2.2.4.1** Pörssi-yhtiön hallituksen kokoonpanon tulee olla sellainen, että hallituksella on riittävä osaaminen ja kokemus, jota pörssi-yhtiönä toimiminen ja pörssi-yhtiön velvollisuuksien täyttäminen edellyttää.

**2.2.4.2** Pörssi-yhtiön johdolla tulee olla sellainen riittävä osaaminen ja kokemus, jota pörssi-yhtiönä toimiminen ja pörssi-yhtiön velvollisuuksien täyttäminen edellyttää.

*Yksi pörssi-yhtiönä toimimisen perusedellytys on, että yhtiön hallituksen jäsenillä ja johdolla on riittävä osaaminen ja kokemus, jota pörssi-yhtiönä toimiminen ja listayhtiön velvollisuuksien täyttäminen edellyttää. Vastaavasti on tärkeää, että*

*myös kyseiset henkilöt ymmärtävät pörssiyhtiölle asetetut odotukset ja vaatimukset. Kaikilta hallituksen jäseniltä ei vaadita tai edellytetä tällaista osaamista ja kokemusta, mutta hallituksen tulee kokonaisuutena arvioiden olla riittävän pätevä. Yhtiön toimivan johdon osalta ainakin toimitusjohtajan, talousjohtajan tai muun tiedottamisesta vastaavan henkilön tulee täyttää kyseiset vaatimukset.*

*Arvioidessaan yhtiön tai sen hallituksen keskeisten henkilöiden ansioita, pörssi ottaa huomioon henkilöiden aiemman kokemuksen, joka on hankittu pörssiyhtiössä, tai vastaavan toisella säännellyllä markkinalla tai toisella markkinapaikalla hankitun kokemuksen. Myös muu asiaankuuluva kokemus otetaan huomioon.*

*On myös tärkeää, että yhtiön hallituksen jäsenet ja johto tuntevat yhtiön ja sen liiketoiminnan, ovat perehtyneitä yhtiön rakenteeseen ja heillä on tietämys esimerkiksi yhtiön sisäisistä raportointitavoista, talousraportoinnin menettelyistä, sijoittajasuhteiden hoitamisesta sekä yhtiön jatkuvan ja säännöllisen informaation tiedottamisesta arvopaperimarkkinoille. Tavallisesti pörssi katsoo yhtiön hallituksen ja johdon olevan asianmukaisesti perehtyneitä kyseisiin asioihin, mikäli he ovat kukin toimineet yhtiössä kyseisessä tehtävässä aktiivisesti vähintään kolmen (3) kuukauden ajan ja mikäli he ovat osallistuneet ainakin yhden (1) yhtiön tilinpäätöksen tai puolivuosisikatsauksen laatimiseen ennen listautumista. Kaikilla hallituksen jäsenillä ja yhtiön johdolla tulee lisäksi olla yleinen tuntemus arvopaperimarkkinoita koskevista säännöksistä ja erityisesti sellaisista säännöistä, jotka liittyvät välittömästi yhtiön toimimiseen pörssiyhtiönä. Tällaista sääntötuntemusta voi hankkia myös osallistumalla pörssin säännöllisesti järjestämiin koulutustilaisuuksiin. Henkilöiden sääntötuntemus voi ilmetä esimerkiksi ansioluettelosta, erillisistä todistuksista tai muulla pörssin hyväksymällä tavalla. Pörssi katsoo, että yhtiön toimitusjohtajan tulee olla yhtiön palveluksessa. Perustellusta syystä tästä edellytyksestä voidaan poiketa lyhytaikaisesti.*

## **Edellytykset tiedonantovelvollisuudesta ja raportoinnista huolehtimiseen**

**2.2.4.3** Yhtiön tulee hyvissä ajoin ennen listautumista järjestää hallintonsa, taloudellinen raportointi ja seuranta mukaan lukien, siten, että yhtiö pystyy täyttämään pörssiyhtiöltä vaadittavalla tavalla velvollisuutensa toimittaa markkinoille luotettavaa, täsmällistä ja ajantasaista informaatiota.

*Yhtiön hallinto tulee järjestää siten, että se takaa oikea-aikaisen tiedottamisen arvopaperimarkkinoille. Organisaation ja menettelytapojen tulee olla järjestetty asianmukaisesti ennen listautumista tarkoittaen esimerkiksi sitä, että yhtiön tulisi laatia ainakin yksi taloudellinen raportti pörssiyhtiötä koskevien sääntöjen mukaisesti, vaikka yhtiöllä ei olisikaan velvollisuutta julkistaa tätä informaatiota markkinoille. Listautuvia yhtiöitä kannustetaan menemään vielä pidemmälle ja pörssi suosittelee, että pörssitiedottamisesta vastaava organisaatio olisi ollut toiminnassa ainakin kaksi (2) vuosineljännestä ja ennen listautumista se olisi osallistunut ainakin kahden (2) taloudellisen raportin laatimiseen.*

*Taloushallinto tulee järjestää siten, että yhtiön johto ja hallitus saavat tarpeelliset tiedot päätöksentekoa varten. Tämän tulisi taata nopea ja toistuva raportointi yhtiön johdolle ja hallitukselle, tavallisesti kuukausiraporttien muodossa. Hallinnon tulee mahdollistaa luotettavien taloudellisten raporttien nopea laatiminen. Yhtiöllä tulee olla vaadittavat henkilöstöresurssit tällaisten tietojen analysoimiseen, jotta esimerkiksi liikevoiton kehitystä on mahdollista kommentoida ulkoisessa raportoinnissa markkinoille asianmukaisella tavalla. Voi olla hyväksyttävää, että yhtiön palkkaama 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 yhtiöllä eikä ole hyväksyttävää, että keskeinen osa yhtiön taloushallinnon hoitamisesta perustuu yhtiön ulkopuoliseen henkilöstöön.*

*Jotta vältetään tilanne, jossa yhtiön toimitusjohtaja tai pääjohtaja on liian kuormitettu, tulee yhtiössä olla ainakin yksi (1) muu henkilö, joka voi kommunikoida ulkoisesti yhtiön puolesta. Konsultit voivat toimia tiedonjakelun tukena erityisesti valmisteltaessa informaatiota markkinoille. Ei ole kuitenkaan hyväksyttävää, että yhtiön tiedottamista koskeva asiantuntemus perustuisi keskeisiltä osin konsulttien tai palkatun ulkopuolisen henkilöstön varaan.*

*Varmistaakseen, että yhtiö antaa markkinoille täsmällistä, luotettavaa ja ajantasaista informaatiota, pörssi kannustaa yhtiötä ottamaan käyttöön tiedottamista koskevat toimintaperiaatteet ("information and disclosure policy"). Yhtiön tiedottamista koskevat toimintaperiaatteet on dokumentti, joka auttaa yhtiötä jatkuvasti tarjoamaan korkealaatuista sisäistä ja ulkoista informaatiota. Se tulisi laatia siten, ettei toiminta ole riippuvaista yhdestä henkilöstä ja sen tulisi olla suunniteltu soveltumaan juuri kyseisen yhtiön olosuhteisiin. Markkinoille annettavan informaation tulee olla oikeaa, asianmukaista ja luotettavaa ja se tulee julkistaa Pörssin sääntöjen mukaisesti. Yhtiön tiedottamista koskevat toimintaperiaatteet käsittävät normaalisti useita aihealueita, kuten kuka toimii yhtiön tiedottajana, minkä tyyppinen informaatio julkistetaan markkinoille, miten ja milloin julkistaminen tapahtuu sekä miten informaatiota käsitellään kriisitilanteissa. Kun kyseessä on pörssiyhtiö, on lisäksi erityisen tärkeää, että toimintaperiaatteet sisältävät osion, joka käsittelee markkinoiden asettamia informaatiovaatimuksia.*

## **2.2.5 HYVÄ HALLINNOINTITAPA PÖRSSIYHTIÖSSÄ (Corporate governance)**

Yhtiön tulee ilmoittaa, miten yhtiö noudattaa hyvästä hallinnointitavasta (*corporate governance*) sen kotivaltiossa annettuja suosituksia. Mikäli yhtiöön ei sen kotivaltiossa sovelleta hyvää hallinnointitapaa koskevia suosituksia, yhtiön tulee soveltaa pörssissä käyttöönotettua suositusta hyvästä hallinnointitavasta.

*Yhtiö, jonka kotipaikka on Suomi, noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n hallinnointikoodia. Sen sijaan yhtiö, jonka kotipaikka on muu kuin Suomi, noudattaa yhtiön kotimaassa yhtiöön sovellettavia hyvää hallinnointitapaa koskevia suosituksia. Mikäli yhtiöön ei sen kotimaassa sovelleta hyvää hallinnointitapaa koskevia suosituksia (yhtiön kotimaassa ei ole hyvää hallinnointitapaa koskevaa*

*suositusta), yhtiön tulee pääsääntöisesti soveltaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n hallinnointikoodia, ellei pörssi ole erityisestä syystä myöntänyt tästä poikkeusta säännön 2.2.7.3 mukaisesti.*

## **2.2.6 POIKKEUKSET**

**2.2.6.1** Pörssi voi hyväksyä listalleottohakemuksen, vaikka yhtiö tai osake ei täyttäisikään kaikkia listalleottamisen edellytyksiä, mikäli pörssi voi vakuuttua siitä, että

(i) poikettavan yksittäisen listalleottoedellytyksen tai muusta sääntelystä johtuvan vaatimuksen tarkoitus ei vaarannu; tai

(ii) poikettavan yksittäisen listalleottoedellytyksen tarkoitus voidaan turvata muulla tavalla.

*Listalleottamisen edellytysten tarkoituksena on muun ohella turvata luotettavaa hinnanmuodostusta ja edistää luottamusta niin pörssiin kuin arvopaperimarkkinoihin yleisesti. Nämä tavoitteet on normaalisti katsottu saavutettavan, mikäli yhtiö täyttää kaikki listalleottamiselle asetetut edellytykset. Jokainen yksittäinen tapaus on kuitenkin arvioitava erikseen. Mikäli yhtiön ja sen osakkeiden arvioidaan kokonaisuutena katsoen riittävässä laajuudessa täyttävän edellä mainitut tavoitteet, voi pörssi edellä kuvatusti hyväksyä hakemuksen, vaikka kaikki yksittäiset listalleottamisen edellytykset eivät täyty. Esimerkiksi, jos osakekannasta alle 25 prosenttia on jakautunut yleisölle, saattaa yleisön hallussa olevien osakkeiden lukumäärä ja osakkeenomistajien lukumäärä silti olla riittävä tarjoamaan edellytykset kaupankäynnille säännellyllä markkinalla ja osakkeen luotettavalle hinnanmuodostukselle. Tällaisissa tilanteissa listalleottamisen edellytysten tulee tarjota riittävässä määrin joustavuutta, jottei niillä estetä sellaista kaupankäyntiä, joka olisi niin yhtiön kuin sijoittajienkin parhaan edun mukaista. Tämän sääntökohdan mukaisten poikkeusten myöntäminen tulee kyseeseen vain listalleottamisen hetkellä.*

*Joissain tilanteissa poikkeuksen myöntäminen saattaa vaatia luvan Finanssivalvonnalta. Näissä tilanteissa pörssin päätös on ehdollinen luvan saannille. Pörssi hakee lupaa Finanssivalvonnalta.*

**2.2.6.2** Pörssi voi hyväksyä pörssiyhtiön kirjallisen hakemuksen perusteella yksittäisen poikkeuksen näiden sääntöjen mukaisista listalleottamisen edellytyksistä, mikäli pörssi voi ennen poikkeuksen myöntämistä vakuuttua siitä, että:

(i) poikkeus ei vaaranna sijoittajien asemaa; ja

(ii) poikkeus ei olisi yleisen edun tai arvopaperimarkkinain tai muiden lakien vastainen; tai

(iii) mikäli Finanssivalvonta on myöntänyt asiaa koskevan poikkeuksen rahoitusvälineiden kaupankäynnistä annetun lain nojalla.

*Pörssiyhtiön tulee kirjallisesti hakea poikkeuslupaa, mikäli sen tilanne muuttuisikin siten, että yksi tai useampi listalleottamiselle asetetuista edellytyksistä ei enää täytyisi. Pörssin myöntämän poikkeusluvan edellytyksenä on joko*

*Finanssivalvonnan samaa asiaa koskevan poikkeuksen myöntäminen tai pörssin vakuuttuminen siitä, ettei poikkeuksen myöntäminen vaarantaisi sijoittajien asemaa tai olisi yleisen edun tai lainsäädännön vastaista. Tällaisissa olosuhteissa pörssi myös tavallisesti pyrkii aloittamaan pörssiyhtiön kanssa keskustelun, jotta tilanteeseen löydetään tarvittaessa ratkaisu. Tilanteissa, joissa listalleottamisen edellytyksissä on merkittäviä puutteita, voidaan äärimmäisenä vaihtoehtona harkita listalta poistamista.*

**2.2.6.3** Edellä kuvatut poikkeamismahdollisuudet eivät kuitenkaan koske osakkeiden vapaata luovutettavuutta (2.2.3.3) tai yhtiön hallintoa koskevia säännöksiä (2.2.4). Listalleottamisen yhteydessä poikkeusta ei voida myöntää myöskään kannattavuutta ja käyttöpääomaa koskevista vaatimuksista (2.2.3.6, 2.2.3.7 ja 2.2.3.8).

Yleisön hallussa olevien osakkeiden määrän (2.2.3.10 ja 2.2.3.11) sekä tilinpäätösten toimittamisen (2.2.3.5) osalta poikkeuksen edellytyksenä on lisäksi, että Finanssivalvonta on myöntänyt ao. vaatimusta koskevan poikkeuksen arvopaperin ottamista pörssilistalle koskevista vaatimuksista annetun valtiovaraministeriön asetuksen mukaisesti.

## **2.2.7 RINNAKKAISLISTAUS JA FIRST NORTH –YHTIÖN LISTAUS**

**2.2.7.1** Suomalaisten pörssiyhtiöiden ensisijaiseksi markkinapaikaksi (*kotipörssi*) katsotaan Nasdaq Helsinki. Mikäli yhtiö voi osoittaa, että yhtiön osakkeen kaupankäynti kuitenkin pääasiallisesti tapahtuu toisella säännellyllä markkinalla, voi Nasdaq Helsinki hyväksyä tällaisen ulkomaisen pörssiä vastaavan säännellyn markkinan ylläpitäjän yhtiön kotipörssiksi.

**2.2.7.2** Muiden kuin suomalaisten pörssiyhtiöiden kotipörssinä voidaan pitää yhtiön kotivaltiossa sijaitsevaa säänneltyä markkinaa, mikäli yhtiö on listattuna kyseisellä säännellyllä markkinalla, jolla myös kaupankäynti osakkeella pääasiallisesti tapahtuu. Mikäli yhtiötä ei ole listattu yhtiön kotivaltiossa sijaitsevalla säännellyllä markkinalla, voidaan yhtiön kotipörssinä pitää sellaista muuta vakiintunutta ja tunnettua ulkomaista säännellyn markkinan ylläpitäjää, johon yhtiöllä voidaan katsoa olevan läheisin yhteys verrattaessa yhtiön osakkeiden kaupankäyntiä kyseisellä säännellyllä markkinalla muihin mahdollisiin säänneltyihin markkinoihin.

**2.2.7.3** Pörssi voi edellä tässä aluvuussa 2.2.7 todettu huomioiden hyväksyä pörssilistalle rinnakkaislistatuksi yhtiön, jonka kotipörssi on ulkomainen säännellyn markkinan ylläpitäjä ja myöntää sen perusteella poikkeuksen yhdestä tai useammasta yleisestä listalleottamisen edellytyksestä (2.2.3) sekä yhtiön hallintoa koskevista vaatimuksista (2.2.4 ja 2.2.5).

Yhtiölle, joka on ensisijaisesti listattuna säännellyllä markkinalla tai sitä vastaavalla markkinalla, jota ylläpitää Nasdaq, Deutsche Börse, London Stock Exchange, NYSE, Euronext, Oslo Börs, Hong Kong Exchanges and Clearing, Australian Securities Exchange, Singapore Exchange tai Toronto Stock Exchange, voidaan myöntää poikkeuksia luvun 2 säännöistä. Pörssin toimitusjohtaja päättää tällaisen yhtiön rinnakkaislistauksesta.

*Rinnakkaislistauksen yhteydessä pörssi edellyttää tavallisesti lausuntoa siltä säännellyltä markkinalta, jossa yhtiö on ensisijaisesti kaupankäynnin kohteena. Tällä halutaan varmistaa se, että yhtiö on olennaisilta osin noudattanut listalle ottamisen edellytyksiä ensisijaisella markkinapaikallaan.*

**2.2.7.4** Yhtiön hakiessa rinnakkaislistausta pörssissä yhtiön tulee osoittaa, että osakkeella tulee olemaan riittävä kysyntä ja tarjonta, jotka mahdollistavat riittävät edellytykset osakkeen kaupankäynnille ja luotettavalle hinnanmuodostukselle.

*Tavallisesti pörssi tunnustaa muun säännellyn markkinan ylläpitäjän näkemyksen mukaan tunnetun säännellyn markkinan tai vastaavan markkinapaikan asettamat listalleottamisen edellytykset, mikäli yhtiö on ensisijaisesti listattuna tällaisella markkinalla. Pörssi voi tämän luvun sääntöjen edellytysten mukaisesti hyväksyä rinnakkaislistatuksi yhtiön, joka on ensisijaisesti kaupankäynnin kohteena tällaisella markkinalla.*

*Myös rinnakkaislistauksissa on välttämätöntä, että hinnanmuodostus on asianmukaista mahdollistaen tavanomaisen kaupankäynnin ja luotettavan hinnanmuodostuksen. Pörssi perustaa arvionsa luotettavasta hinnanmuodostuksesta yhtiön osakekannan jakautumiseen kokonaisuutena, ei vain kansallisilla markkinoilla vaan myös pohjoismaisesta, eurooppalaisesta ja globaalista näkökulmasta. Arviossaan pörssi ottaa huomioon muun muassa seuraavat tekijät (i) osakekannan jakautuminen kansallisella markkinalla ja (ii) asiaankuuluvien rajat ylittävien selvitys- ja toimitusjärjestelmien tehokkuus. Mikäli olosuhteiden kannalta on tarpeellista, pörssi voi vaatia yhtiötä käyttämään erillistä markkinatakausta, jotta tehokas likviditeetti voidaan taata.*

*Pörssi voi muuttuneiden olosuhteiden perusteella päättää, että listausta Nasdaq Helsingissä on pidettävä ensisijaisena listauksena. Pörssi voi esimerkiksi toteuttaa tällaisen muutoksen, mikäli on ilmeistä, että rinnakkaislistaukselle asetetut edellytykset eivät enää täyty.*

**2.2.7.5** Pörssin toimitusjohtaja voi päättää Nasdaq First North Finland -markkinapaikalla (FN-markkinapaikka) kaupankäynnin kohteena olevan yhtiön (First North -yhtiö) osakkeen ottamisesta pörssilistalle edellyttäen, että yhtiö täyttää sääntöjen 2.2.3 mukaiset listalleottamisen edellytykset sekä sääntöjen 2.2.4 ja 2.2.5 mukaiset yhtiön hallintoa koskevat vaatimukset. Lisäksi edellytetään, että yhtiön osake on ollut kaupankäynnin kohteena FN-markkinapaikalla vähintään kaksi vuotta ja, että yhtiö on toiminut sitä koskevan lainsäädännön ja FN-markkinapaikan sääntöjen mukaisesti taloudellisessa raportoinnissaan, muussa tiedottamisessaan ja hallinnon järjestämisessä. Lisäksi yhtiön listattavan osakelajin markkina-arvon on oltava vähintään 10 miljoonaa euroa.

## **2.2.8 TARKKAILULISTA JA MERKITTÄVÄ MUUTOS YHTIÖN TOIMINNASSA**

### **Tarkkailulistalle siirtämisen tarkoitus**

**2.2.8.1** Tarkkailulistalle siirtämisen tarkoituksena on ilmoittaa markkinoille kyseistä liikkeeseenlaskijaa tai arvopaperia koskevasta erityisestä seikasta tai toimenpiteestä. Tarkkailulista on pörssilistan osa. Tarkkailulistaa koskevia määräyksiä sovelletaan myös Praelistalla.

## Tarkkailulistalle siirtämisen perusteet

### 2.2.8.2

Pörssi voi päättää siirtää pörssiyhtiön osakkeen tarkkailulistalle, mikäli

- (i) yhtiö ei täytä listalleottamisen edellytyksiä ja puutetta on pidettävä merkittävänä;
- (ii) yhtiö on olennaisesti rikkonut pörssiyhtiöitä koskevaa sääntelyä;
- (iii) yhtiö on hakenut arvopaperin listalta poistamista;
- (iv) yhtiö on julkisen ostotarjouksen kohteena tai ostotarjouksen tekijä on julkistanut aikomuksensa tehdä kyseisestä yhtiöstä ostotarjouksen;
- (v) yhtiössä on tapahtunut käänteinen yritysvaltaus (ns. *reverse take-over*) tai yhtiö muutoin suunnittelee tekevänsä tai on tehnyt merkittäviä muutoksia yhtiössä, sen rakenteessa tai liiketoiminnassa siten, että kokonaisarvion perusteella yhtiötä voidaan pitää uutena yhtiönä;
- (vi) yhtiön taloudelliseen asemaan liittyy merkittävä negatiivinen epävarmuus; tai
- (vii) muun seikan perusteella yhtiöön tai sen arvopaperin hinnanmuodostukseen liittyy merkittävä epävarmuus.

*Kiinnittääkseen markkinoiden huomiota pörssi voi väliaikaisesti siirtää pörssiyhtiön osakkeet tarkkailulistalle. Tarkkailulistan tarkoituksena on antaa markkinoille signaali pörssiyhtiöön tai sen osakkeisiin liittyvistä erityisistä olosuhteista, joihin sijoittajien tulisi kiinnittää huomiota. Kuten tarkkailulistalle siirtämisen erilaisista syistä voi havaita, osakkeen tarkkailulistalle siirtämisen syyt voivat eri tilanteissa vaihdella merkittävästi. Tarkkailulistalle siirtäminen kestää yleensä rajoitetun ajan eikä sen normaalisti ole tarkoitus kestää kuutta (6) kuukautta pidempään. Yritysostoja varten perustettujen AC -yhtiöiden osalta yllä olevaa kohtaa (v) tulee tulkita huomioiden, että tällaisten yhtiöiden tarkoituksena on toteuttaa yksi tai useampi yritysosto.*

### 2.2.8.3

Pörssi voi kuitenkin erityisestä syystä päättää, että osaketta ei siirretä tarkkailulistalle.



## Menettely

- 2.2.8.4** Pörssi päättää tarkkailulistalle siirtämisestä ja tarkkailulistalta poistamisesta.
- 2.2.8.5** Liikkeeseenlaskijalle on varattava tilaisuus tulla kuulluksi ennen tarkkailulistalle siirtämisestä päättämistä, jollei se ole ilmeisen tarpeetonta.
- 2.2.8.6** Osake on poistettava tarkkailulistalta, mikäli sille siirtämisen peruste on lakannut.
- 2.2.8.7** Listalleottoedellytyksissä olleeseen puutteeseen tai sääntöjen laiminlyöntiin perustuva tarkkailulistalle siirtäminen voi kestoltaan olla kerrallaan enintään kuusi (6) kuukautta. Pörssi voi erityisestä syystä päättää tätä pidemmästä kestosta.
- 2.2.8.8** Mikäli osake on siirretty tarkkailulistalle säännön 2.2.8.2 kohdan (v) perusteella, osake voidaan poistaa tarkkailulistalta liikkeeseenlaskijan hakemuksesta. Hakemuksen tulee sisältää selvitys listalleottamisen edellytyksistä ja ehdoista sekä tarkkailulistalta poistamisen edellytyksistä.

## Kaupankäynti tarkkailulistalla

- 2.2.8.9** Kaupankäyntiin tarkkailulistalla sovelletaan arvopaperien kaupankäyntiä koskevia pörssin sääntöjä.

## Merkittävä muutos pörssiyhtiön toiminnassa

- 2.2.8.10** Jos pörssiyhtiössä tapahtuu merkittäviä muutoksia, joiden perusteella yhtiötä voidaan pitää kokonaan uutena yhtiönä, pörssi voi aloittaa listalleottoedellytysten täyttymisen selvittämisen kuten uuden pörssiyhtiön hakiessa listautumista.

*Muutoksen arviointi tehdään kokonaisarviointina. Tavallisesti muutoksen tarkastelussa otetaan huomioon seuraavat seikat, mutta myös muita seikkoja voidaan tarkastella:*

- *pörssiyhtiön omistusrakenne, johto tai varat*
- *pörssiyhtiön nykyinen liiketoiminta myydään ja samassa yhteydessä hankitaan pörssiyhtiöön uusi liiketoiminta*
- *hankitun yhtiön liikevaihto tai varat ylittävät pörssiyhtiön liikevaihdon tai varat*
- *hankitun yhtiön markkina-arvo ylittää pörssiyhtiön markkina-arvon, tai maksettu vastike, esimerkiksi uusien liikkeeseenlaskettujen arvopapereiden arvo, ylittää pörssiyhtiön markkina-arvon*
- *pörssiyhtiön määräysvalta siirtyy yrityskaupan seurauksena, ja*
- *suurin osa hallituksesta tai johdosta vaihtuu yrityskaupan seurauksena.*

*Kokonaisarvioinnissa useimpien tai kaikkien edellä mainittujen ehtojen täyttyminen tarkoittaa, että pörssiyhtiössä katsotaan tapahtuneen sääntökohdan tarkoittama*

*merkittävä muutos. Toisaalta vain yhden tai kahden ehdon täyttyminen ei välttämättä riitä siihen, että pörssiyhtiötä pidettäisiin uutena yhtiönä.*

*Mikäli pörssiyhtiö suunnittelee toteuttavansa sääntökohdan tarkoittamia merkittäviä muutoksia, tulisi pörssiyhtiön ottaa yhteyttä pörssiin etukäteen niin, että pörssiyhtiön listauskelpoisuutta koskevat kysymykset voidaan käsitellä mahdollisimman joustavasti. Tiedonantovelvollisuutta koskevat vaatimukset on selostettu jaksossa 2.3.*

## **2.2.9 OSAKKEEN POISTAMINEN PÖRSSILISTALTA**

### **Edellytykset ja menettely**

**2.2.9.1** Pörssi voi pörssiyhtiön hakemuksesta päättää, että kaupankäynti pörssilistalle otetulla osakkeella lopetetaan, jos kaupankäynnin lopettamisesta ei aiheudu merkittävää haittaa sijoittajille tai rahoitusmarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle. Pörssi voi asettaa ehtoja kaupankäynnin lopettamiselle.

**2.2.9.2** Pörssi voi päättää omasta aloitteestaan, että kaupankäynti osakkeella lopetetaan. Päätös voidaan tehdä, jos osake tai sen liikkeeseenlaskija ei enää täytä listalleottamisen edellytyksiä tai muita Pörssin sääntöjen vaatimuksia eikä kaupankäynnin lopettaminen arvopaperilla aiheuta merkittävää haittaa sijoittajille tai rahoitusmarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle. Pörssi voi asettaa ehtoja kaupankäynnin lopettamiselle.

### **Kuuleminen**

**2.2.9.3** Pörssiyhtiölle on varattava tilaisuus tulla kuulluksi ennen listalta poistamista koskevan päätöksen tekemistä.

### **Muutoksenhaku**

**2.2.9.4** Jos pörssi on hylännyt listalta poistamista koskevan hakemuksen tai jos pörssi on pörssiyhtiön hakemuksesta tai omasta aloitteestaan päättänyt pörssilistalta poistamisesta, pörssiyhtiöllä on oikeus saattaa pörssin asiaa koskeva päätös Finanssivalvonnan käsiteltäväksi 30 päivän kuluessa päätöksestä.

## **2.2.10 YRITYSOSTOJA VARTEN PERUSTETUN YHTIÖN ERITYISET LISTALLEOTTAMISEN EDELLYTYKSET (Acquisition company)**

**2.2.10.1** Yritysostoja varten perustettu yhtiö, Acquisition Company (AC-yhtiö) on sellainen pörssiyhtiö, jonka liiketoimintasuunnitelma on toteuttaa yksi tai useampi yritysosto tietyn ajanjakson aikana. Tällaista yhtiötä eivät koske listalleottamisen edellytykset tilinpäätöksestä (2.2.3.5) toimintahistoriasta (2.2.3.6) sekä kannattavuudesta (2.2.3.7) edellyttäen, että Finanssivalvonta on tarvittaessa myöntänyt poikkeuksen.

**2.2.10.2** AC-yhtiön tulee tallettaa suljetulle pankkitilille vähintään 90 prosenttia yhtiön listautumisannilla tai muulla tavalla hankkimasta pääomasta, joka on tarkoitus käyttää yritysostojen tekemiseen.

**2.2.10.3** AC-yhtiön tulee 36 kuukauden kuluessa esitteensä hyväksymisestä tai yhtiön esitteessään määrittelemän lyhyemmän ajanjakson aikana toteuttaa yksi tai useampi yritysosto.

Näiden yhteenlasketun markkina-arvon on oltava vähintään 80 prosenttia siitä pääomasta (pois lukien neuvonantajien palkkiot listautumisannista sekä talletetulle pääomalle kertyneisiin tuloihin kohdistuvat verot), joka on talletettuna suljetulla pankkitilillä ensimmäistä yritysostoa koskevan sopimuksen allekirjoittamishetkellä.

**2.2.10.4** Siihen saakka, kun AC-yhtiö on täyttänyt edellä mainitun säännön 2.2.10.3 edellytykset, kunkin yritysoston tulee olla yhtiöstä riippumattomien hallituksen jäsenten enemmistön hyväksymä (ks. hyvää hallinnointitapaa koskeva suositus).

**2.2.10.5** Siihen saakka, kun AC-yhtiö on täyttänyt edellä mainitun säännön 2.2.10.3 edellytykset, kukin yritysosto tulee hyväksyä yhtiökokouksessa vähintään yksinkertaisella äänen enemmistöllä.

**2.2.10.6** Siihen saakka, kun AC-yhtiö on täyttänyt edellä mainitun säännön 2.2.10.3 edellytykset, yhtiön tulee ilmoittaa pörssille ilman aiheetonta viivytystä kustakin ehdotettavasta yritysostosta ennen sen julkistamista.

**2.2.10.7** Siihen saakka, kun AC-yhtiö on täyttänyt edellä mainitun säännön 2.2.10.3 edellytykset, yhtiökokouksessa yritysostoa vastaan äänestävällä ja kokouksessa lunastusvaatimuksen esittävällä osakkeenomistajalla tulee olla yhtiöjärjestyksessä määrätty oikeus saada osakkeensa lunastetuksi edellyttäen, että yritysosto hyväksytään ja toteutetaan. Lunastushintana on osakkeiden suhteellinen osuus yhtiökokoushetkellä suljetulle pankkitilille talletetusta pääomasta, pois lukien maksettavat verot ja yhtiön toimintaan liittyvät kulut. Yhtiö voi asettaa rajan niiden osakkeiden enimmäismäärälle, joiden lunastusta voidaan vaatia. Raja ei voi olla alle 10 prosenttia yhtiön kokonaisosakepääomasta. Lunastusoikeus ei koske:

- i) yhtiön hallituksen jäseniä,
- ii) yhtiön johtoa,
- iii) yhtiön perustajaosakkaita,
- iv) kohdissa (i)–(iii) mainittujen henkilöiden aviopuolisoita tai avopuolisoita,
- v) kohdissa (i)–(iii) mainittujen henkilöiden edunvalvonnassa olevia henkilöitä ja
- vi) oikeushenkilöitä, joissa kohdissa (i)–(v) mainituilla henkilöillä yksin tai yhdessä toisen kohdissa (i)–(v) mainitun henkilön kanssa on määräysvalta.

Yhtiökokouskutsussa on mainittava osakkeenomistajan oikeudesta vaatia lunastusta.

**2.2.10.8** Kun AC-yhtiö on täyttänyt edellä mainitun säännön 2.2.10.3 edellytykset, sitä ei enää pidetä AC-yhtiönä ja yhtiön tulee ilman aiheetonta viivytystä aloittaa uusi listausprosessi soveltuvin osin. Tässä yhteydessä yhtiön tulee täyttää kaikki pörssiyhtiöille asetetut listalleottamisen edellytykset. Mikäli yhtiö ei täytä listalleottamisen edellytyksiä, pörssi voi päättää, että kaupankäynti pörssilistalle otetulla arvopaperilla lopetetaan säännön 2.2.9.2 mukaisesti.

## **2.2.11 OSAKKEIDEN LISÄERÄ**

### **Listalleottomenettely**

**2.2.11.1** Pörssilistalla olevien osakkeiden kanssa samanlaiset osakkeet otetaan pörssilistalle siten kuin jäljempänä on määrätty.

**2.2.11.2** Kun pörssiyhtiö toteuttaa osakeannin joko yleisölle suunnatulla osakeannilla tai siten, että yhtiön osakkeenomistajilla on ollut etuoikeus uusiin osakkeiden kanssa samanlaisiin osakkeisiin samassa suhteessa kuin he ennestään omistivat osakkeita, otetaan pörssilistalle ilman eri hakemusta:

- 1) uusi osake, joka tietyinä ajanjaksona tuottaa saman osakelajin aikaisemmin liikkeeseen laskettujen osakkeiden oikeudesta poikkeavan varallisuus- tai hallinnoimisoikeuden yhtiössä;
- 2) rahastokorotuksessa annettava osake, joka tuottaa saman osakelajin aikaisemmin listalle otettuja osakkeita vastaavat varallisuus- ja hallinnoimisoikeudet pörssiyhtiössä
- 3) osakkeeseen liittyvä arvopaperi, joka oikeuttaa osakeannissa merkitsemään pörssilistalle otettuja osakkeita tai osakkeeseen oikeuttavia arvopapereita.

**2.2.11.3** Kun pörssiyhtiön osakeanti on toteutettu siten, että osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta on poikettu muulla tavalla kuin suuntaamalla osakeanti yleisölle, pörssi päättää pörssiyhtiön kirjallisen hakemuksen perusteella säännön 2.2.11.2 kohdan 1 tarkoittamien uusien osakkeiden ottamisesta pörssilistalle. Hakemuksessa on ilmoitettava osakkeiden sekä osakkeenomistajien tai arvopaperin haltijoiden lukumäärä sekä esitettävä selvitys osakkeen pörssivaihtoon vaikuttavista seikoista. Pörssi voi tehdä päätöksen myös omasta aloitteesta.

**2.2.11.4** Kun pörssiyhtiön osakkeita on annettu käyttämällä vaihtovelkakirjoja tai optio-oikeuksia, pörssi päättää edellä säännön 2.2.11.3 mukaisesti säännön 2.2.11.2 kohdan 1 tarkoittamien osakkeiden ottamisesta pörssilistalle.

**2.2.11.5** Kun pörssiyhtiön osakeannissa annettavat osakkeet tai vaihtovelkakirjoja tai optio-oikeuksia käyttämällä annetut osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin pörssilistalla olevat osakkeet, pörssi päättää pörssiyhtiön kirjallisen hakemuksen perusteella osakkeiden ottamisesta pörssilistalle. Hakemuksessa on tällöin ilmoitettava osakkeiden lukumäärä ja esitettävä selvitys siitä, että osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin pörssilistalla olevat osakkeet ja mikäli pörssiyhtiö voi arvopaperimarkkinalain mukaan poiketa esitevelvollisuudesta, selvitys siitä, että esitevelvollisuutta koskevan poikkeuksen edellytykset täyttyvät.

## **2.2.12 PRELISTA**

### **Osakkeen ottaminen Prelistalle**

#### **Listalleottopäätös**

**2.2.12.1** Pörssi päättää osakkeen ottamisesta Prelistalle yhtiön hakemuksesta.

## Listalleottohakemuksen jättäminen

**2.2.12.2** Yhtiön on ilman aiheetonta viivytystä julkistettava tieto listalleottohakemuksensa jättämisestä pörssille.

## Listalleottamisen edellytykset

**2.2.12.3** Prelistalle otettavaan osakkeeseen liittyy yleensä yksi tai useampi seuraavista seikoista tai olosuhteista:

- 1) liikkeeseenlaskija on julkistanut päätöksen tarkoituksestaan myöhemmin hakea osake otettavaksi pörssilistalle;
- 2) liikkeeseenlaskijan osakkeella on olennainen liittymä julkisen kaupankäynnin kohteena olevaan varallisuuskokonaisuuteen, esimerkiksi siten, että liikkeeseenlaskija ja pörssi-yhtiö tai 1 kohdassa tarkoitettu yhtiö muodostavat taloudellisen kokonaisuuden tai niillä on muu olennainen yhteys;
- 3) osakkeeseen kohdistuu merkittävä sijoittajien kiinnostus;
- 4) julkisessa vaihdannassa tapahtuvalle osakkeen arvonmäärittämiselle on merkittävä tarve taikka muu tähän verrattava syy.

**2.2.12.4** Prelistalle voidaan ottaa osake, johon todennäköisesti kohdistuu riittävästi kysyntää ja tarjontaa ja jonka hinnanmuodostuksen voidaan siten arvioida olevan luotettavaa. Lisäksi on täytettävä seuraavat ehdot:

- 1) Mikäli yhtiö on julkistanut päätöksen myöhemmin hakea osake otettavaksi pörssilistalle (sääntö 2.2.12.3 edellä):
  - a) Hakijayhtiö täyttää pörssilistaa koskevat listalleottamisen edellytykset seuraavasti: sääntöjen kohdat; 2.2.3.5; 2.2.3.6 (tilinpäätökset ja toimintahistoria); joko 2.2.3.7 tai 2.2.3.8; (kannattavuus ja käyttöpääoma) sekä yhtiön hallintoa koskevat luvut 2.2.4 ja 2.2.5; ja
  - b) Yhtiö on laatinut suunnitelman ja aikataulun toimenpiteistä, joiden toteuttaminen johtaa pörssilistaa koskevien listalleottamisen edellytysten ja ehtojen täyttymiseen
- 2) osake on voitava luovuttaa vapaasti. Osake, jota koskee osakeyhtiölain tarkoittama lunastus- tai suostumuslauseke, voidaan kuitenkin ottaa Prelistalle, jos osakkeen jälkimarkkinakelpoisuudelle on perusteita;
- 3) yhtiön hallinto täyttää luvun 2.2.4 edellytykset;
- 4) Prelistausta varten on laadittu arvopaperimarkkinalain 4 luvussa tarkoitettu Finanssivalvonnan hyväksymä esite, tai muussa Euroopan talousalueeseen kuuluvassa valtiossa hyväksytty esite, joka on asianmukaisesti annettu tiedoksi Finanssivalvonnalle, sekä tähän tiedoksiantoon tai hyväksymiseen liittyvä todistus.

**2.2.12.5** Pörssi voi erityisestä syystä päättää poiketa yksittäisestä listalleottamisen edellytyksestä. Poikkeuksen yleisenä edellytyksenä on, että yhtiö ja osake kokonaisuutena tarkastellen täyttävät listauskelpoisuuden edellytykset ja että poikkeus ei vaaranna sijoittajien asemaa.

**2.2.12.6** Pörssi voi hylätä listalleottohakemuksen, vaikka yhtiö täyttäisi kaikki listalleottoedellytykset, mikäli pörssi arvioi, että listalleottamisesta olisi tai voisi olla haittaa rahoitusmarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle tai sijoittajille.

**2.2.12.7** Lähtökohtaisesti osake on Prelistalla enintään yhden (1) vuoden. Pörssi voi jatkaa osakkeen Prelistausta, mikäli Prelistauksen edellytykset edelleen täyttyvät.

### **Yhtiön hakemus**

**2.2.12.8** Yhtiön hakiessa osakkeen listalleottamista kirjallisessa listalleottohakemuksessa on oltava säännön 2.2.2.2 tarkoittamat seikat. Pörssi voi erityisestä syystä päättää, että hakemuksessa ei jotakin mainitun säännön kohdissa 1 - 14 tarkoitettua yksittäistä tietoa.

### **Sopimus**

**2.2.12.9** Yhtiön on tehtävä pörssin kanssa sopimus yhtiön osakkeen kaupankäynnistä Prelistalla. Sopimuksessa yhtiön on sitouduttava noudattamaan pörssin kulloinkin voimassa olevia sääntöjä ja ohjeita sekä pörssille antamia sitoumuksia.

### **Rekisteröinti- ja vuosimaksu**

**2.2.12.10** Ennen listalleottohakemuksen jättämistä yhtiön on suoritettava pörssille rekisteröintimaksu. Rekisteröintimaksua ei palauteta. Yhtiön, jonka osake on otettu Prelistalle, on suoritettava pörssille vuosimaksu.

### **Sovellettavat säännöt**

**2.2.12.11** Prelistalle otettuun yhtiöön sovelletaan pörssiyhtiötä koskevia määräyksiä. Osakkeiden lisäerien osalta sovelletaan tämän luvun säännöksiä. Kaupankäynnin alkamisen ja päättymisen osalta sovelletaan osakkeen kaupankäynnin alkamista ja päättymistä koskevia säännöksiä (2.2.13).

### **Osakkeen siirtäminen toiselle listalle**

**2.2.12.12** Pörssi voi päättää liikkeeseenlaskijan hakemuksesta, että osake siirretään toiselle listalle. Siirtämisen edellytyksenä on, että kohdelistan listalleottamisen edellytykset täyttyvät. Yhtiö voi listasiirron yhteydessä poiketa esitettä koskevasta vaatimuksesta arvopaperimarkkinain mukaisesti.

### **Osakkeen poistaminen Prelistalta**

**2.2.12.13** Pörssi voi liikkeeseenlaskijan hakemuksesta päättää, että kaupankäynti Prelistalle otetulla osakkeella lopetetaan, jos kaupankäynnin lopettamisesta ei aiheudu merkittävää haittaa

sijoittajille tai rahoitusmarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle. Pörssi voi asettaa ehtoja kaupankäynnin lopettamiselle.

**2.2.12.14** Pörssi voi omasta aloitteestaan päättää, että kaupankäynti Prelistalle otetulla osakkeella lopetetaan. Päätös voidaan tehdä, jos arvopaperi tai sen liikkeeseenlaskija ei enää täytä listalleottamisen edellytyksiä tai muita Pörssin sääntöjen vaatimuksia eikä kaupankäynnin lopettaminen osakkeella aiheuta merkittävää haittaa sijoittajille tai rahoitusmarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle. Pörssi voi asettaa ehtoja kaupankäynnin lopettamiselle.

**2.2.12.15** Liikkeeseenlaskijalle on varattava tilaisuus tulla kuulluksi ennen listaltapoistamispäätöksen tekemistä.

### **Muutoksenhaku**

**2.2.12.16** Jos pörssi on hylännyt Prelistalta poistamista koskevan hakemuksen tai jos pörssi on yhtiön hakemuksesta tai omasta aloitteestaan päättänyt Prelistalta poistamisesta, yhtiöllä on oikeus saattaa pörssin asiaa koskeva päätös Finanssivalvonnan käsiteltäväksi 30 päivän kuluessa päätöksestä.

## **2.2.13 OSAKKEEN KAUPANKÄYNNIN ALKAMINEN JA PÄÄTTYMINEN**

**2.2.13.1** Osakkeen kaupankäynti alkaa pörssin päättämänä päivänä. Kaupankäynti päättyy, mikäli osake poistetaan pörssilistalta luvun 2.2.9 mukaisesti.

**2.2.13.2** Osakkeeseen oikeuttavan merkintäoikeuden kaupankäynti alkaa merkintäajan ensimmäisenä päivänä ja päättyy siten, että merkintäoikeus on viimeistä kertaa kaupankäynnin kohteena merkintäajan päättymistä lähinnä edeltävänä neljäntenä pörssipäivänä.

**2.2.13.3** Rahastokorotuksessa annetun uuden osakkeen kaupankäynti alkaa merkintäajan ensimmäisenä päivänä ja päättyy, kun osakkeen varallisuus- ja hallinnoimisoikeuden ero vanhaan osakkeeseen verrattuna on poistunut.

**2.2.13.4** Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudella toteutetussa osakeannissa merkityn uuden osakkeen (väliaikainen osake) kaupankäynti alkaa viimeistään maksuajan päättymistä lähinnä seuraavana pörssipäivänä ja päättyy, kun osakkeen varallisuus- ja hallinnoimisoikeuden ero vanhaan osakkeeseen verrattuna on poistunut.

**2.2.13.5** Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudella toteutetussa osakeannissa merkityn ja maksetun uuden osakkeen (väliaikainen osake) kaupankäynti voidaan aloittaa merkintäajan ensimmäisenä päivänä tai myöhemmin merkintäaikana. Kaupankäynti päättyy, kun osakkeen varallisuus- ja hallinnoimisoikeuden ero vanhaan osakkeeseen verrattuna on poistunut.

**2.2.13.6** Suunnatussa osakeannissa merkityn osakkeen, maksuttomassa osakeannissa annetun osakkeen sekä vaihtovelkakirjalla tai optio-oikeudella merkityn osakkeen kaupankäynti alkaa pörssin päättämänä päivänä.

**2.2.13.7** Uusi osake on kaupankäynnin kohteena vanhan osakkeen kanssa sen jälkeen, kun osakkeen varallisuus- ja hallinnoimisoikeuksien ero vanhaan osakkeeseen on poistunut.

## **2.2.14 LISTAUSKOMITEA**

### **Listauskomitean tehtävä**

**2.2.14.1** Listauskomitea päättää osakkeiden listalleottamisesta sekä osakkeiden listaltapoistamisesta, lukuun ottamatta näiden sääntöjen mukaisia rinnakkaislistauksia ja niitä tilanteita, joissa pörssin toimitusjohtaja hyväksyy FN-markkinapaikalla kaupankäynnin kohteena olevan yhtiön osakkeen ottamisen pörssilistalle sääntökohdan 2.2.7.5 mukaisesti. Listauskomitea voi käsitellä sääntökohdan 2.2.8.2 kohdan (v) tarkoittamat tilanteet listalleottamista tai listaltapoistamista koskevan asian tavoin. Listauskomitea laatii toiminnastaan vuosittain raportin pörssin hallitukselle.

**2.2.14.2** Pörssin hallitus antaa listauskomitealle työjärjestyksen.

### **Listauskomitean jäsenet**

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



## 2.3 TIEDONANTOVELVOLLISUUS

### 2.3.1 YLEISET SÄÄNNÖKSET

#### 2.3.1.1 Sisäpiiritiedon julkistamisvelvollisuus ("yleissäännös")

Pörssiyhtiön on julkistettava mahdollisimman pian sisäpiiritieto, joka koskee suoraan kyseistä pörssiyhtiötä.

Pörssiyhtiön velvollisuus julkistaa sisäpiiritieto määräytyy markkinoiden väärinkäyttöasetuksen<sup>1</sup> (MAR-asetus) 17 artiklan, sen täytäntöönpanomääräysten<sup>2</sup> ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) antamien ohjeiden<sup>3</sup> mukaisesti. Sisäpiiritiedolla tarkoitetaan MAR-asetuksen 7 artiklassa määriteltyä sisäpiiritietoa<sup>4</sup>.

Pörssiyhtiö voi omalla vastuullaan päättää lykätä sisäpiiritiedon julkistamista, jos kaikki MAR-asetuksen mukaiset lykkäämistä koskevat edellytykset<sup>5</sup> täyttyvät. Pörssiyhtiön on ilmoitettava lykkäyspäätöksestä Finanssivalvonnalle sisäpiiritiedon julkistamisen yhteydessä.

*Yleissäännös 2.3.1.1 koskee sellaista MAR-asetuksen tarkoittamaa liikkeeseenlaskijaa (pörssiyhtiö), jonka osake (tai muu MAR-asetuksen tarkoittama arvopaperi tai muu rahoitusväline) on otettu kaupankäynnin kohteeksi pörssissä. Yleissäännöksen selostusteksteissä on esimerkkejä olosuhteista ja tilanteista, jotka pörssin käsityksen mukaan saattavat sisältää sisäpiiritietoa. Selostustekstin tarkoitus on auttaa pörssiyhtiötä noudattamaan markkinoiden väärinkäyttöasetusta ja antaa ohjausta pörssin käsityksestä asetuksen noudattamisessa. Yleissäännöksen ja sen selostustekstien tarkoituksena ei ole asettaa pörssiyhtiölle sellaisia velvollisuuksia, jotka ovat ylittävät MAR-asetuksen vaatimukset tai ovat ristiriidassa sen kanssa.*

#### **Sisäpiiritiedon luottamuksellinen käsittely**

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

<sup>1</sup> Markkinoiden väärinkäyttöasetus EU 2014/596.

<sup>2</sup> KOMISSION TÄYTÄNTÖÖNPANOASETUS (EU) 2016/1055 sisäpiiritiedon asianmukaisen julkistamisen ja sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämisen teknisiä keinoja koskevista Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 596/2014 mukaisista teknisistä täytäntöönpanostandardeista.

<sup>3</sup> ESMA:n Markkinoiden väärinkäyttöasetusta koskevat ohjeet, Sisäpiiritiedon julkistamisen lykkääminen, 20/10/2016 | ESMA/2016/1478 FI.

<sup>4</sup> MAR-asetuksen 7 artiklan mukaan sisäpiiritiedolla tarkoitetaan luonteeltaan täsmällistä ja julkistamatonta tietoa, joka liittyy suoraan tai välillisesti yhteen tai useampaan liikkeeseenlaskijaan taikka yhteen tai useampaan rahoitusvälineeseen ja jolla, jos se julkistettaisiin, todennäköisesti olisi huomattava vaikutus kyseisten rahoitusvälineiden hintoihin tai niihin liittyvien rahoitusjohdannaisten hintaan.

<sup>5</sup> MAR 17.4 artikla ja ESMA:n Markkinoiden väärinkäyttöasetusta koskevat ohjeet, Sisäpiiritiedon julkistamisen lykkääminen, 20/10/2016 | ESMA/2016/1478 FI.

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

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

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

### **Sisäpiiritiedon arviointi**

*Sisäpiiritietoa arvioidaan kuhunkin yksittäistapaukseen liittyvien seikkojen ja olosuhteiden perusteella.*

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

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

*Mikäli pörssiyhtiö on saanut tiedon pörssiyhtiön ulkopuoliselta taholta, myös tietolähteen luotettavuus voidaan ottaa tarkastelussa huomioon.*

*Arvioinnin perustana on lisäksi se, onko vastaavanlaisella tiedolla aiemmin ollut huomattavaa vaikutusta tai onko pörssiyhtiö aiemmin pitänyt vastaavanlaista tilannetta pörssiyhtiön liikkeeseenlaskeman rahoitusvälineen hintaan huomattavasti vaikuttavana. Pörssiyhtiö voi tehdä muutoksia tiedottamiskäytäntöihinsä, mutta samankaltaisten tietojen epä johdonmukaista käsittelyä tulee välttää.*

*Epäselvissä tiedottamista koskevissa tapauksissa pörssiyhtiö voi kysyä neuvoa pörssiltä. Pörssin työntekijöillä on vaitiolovelvollisuus. Pörssiyhtiö on kuitenkin aina viime kädessä itse vastuussa markkinoiden väärinkäyttöasetuksen ja pörssin sääntöjen mukaisen tiedonantovelvollisuuden noudattamisesta ja sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämistä koskevasta päätöksestään.*

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

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

*Yhtiön tulee julkistaa sisäpiiritieto, jolla, jos se julkistettaisiin, olisi todennäköisesti huomattava vaikutus pörssiyhtiön liikkeeseenlaskeman rahoitusvälineen hintaan. Rahoitusvälineen hinnan ei tarvitse tosiasiallisesti muuttua. Vaikutus rahoitusvälineen hintaan voi vaihdella, ja vaikutuksen arviointi on tehtävä yhtiökohtaisesti ottaen huomioon muun ohella aiempi osakkeen kurssin kehitys, kyseinen toimiala sekä vallitsevat markkinaolosuhteet. Pörssiyhtiöllä 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;*
- *yhtiön tietoon tullut osakassopimus, joka voi vaikuttaa äänivallan käyttöön yhtiössä tai yhtiön osakkeiden luovutettavuuteen;*
- *markkinahuhut ja tietovuodot;*
- *markkinatakaussopimus;*
- *tytär- tai osakkuusyhtiötä koskeva tieto;*
- *olennainen muutos taloudellisessa asemassa; ja*
- *merkittävät muutokset yhtiön toiminnassa (ks. myös sääntö 2.3.3.7).*

### ***Tilaus, investointipäätös tai yhteistyösopimus***

*Jos pörssiyhtiö 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 yhtiö 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 pörssiyhtiön 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 pörssiyhtiön toimintaan ja rahoitusvälineiden hintaan. Tällainen arviointi vaatii tavallisesti tietoa sekä hankinnan tai myynnin taloudellisista vaikutuksista että vaikutuksista pörssiyhtiön toimintaan.

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

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

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

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

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

### **Taloudelliset vaikeudet**

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

*Kuvattu tilanne ei kuitenkaan vapauta pörssiyhtiötä tiedonantovelvollisuudesta, joten yhtiö on edelleen vastuussa tiedon julkistamisesta. Pörssiyhtiön tulee pysytellä jatkuvasti tilanteen tasalla pitämällä yhteyttä esimerkiksi lainanantajinsa ja merkittävien osakkeenomistajiensa edustajiin. Näin saatujen tietojen perusteella pörssiyhtiö voi huolehtia tiedottamisesta asianmukaisesti.*

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

### **Viranomaisen tekemä päätös**

*Vaikka pörssiyhtiön 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 pörssiyhtiöön, sen toiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan. Näin ollen tarpeellisten tietojen laajuus saattaa vaihdella asian laadun mukaan.*

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

### **Tytär- tai osakkuusyhtiötä koskeva tieto**

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

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

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

### **Olennainen muutos tuloksessa tai taloudellisessa asemassa**

*Mikäli pörssiyhtiön taloudellinen tulos tai taloudellinen asema poikkeaa odottamattomalla tavalla ja merkittävästi sellaisesta arviosta, joka voidaan kohtuudella tehdä pörssiyhtiön aiemmin julkistamien tietojen perusteella, poikkeama voi olla sisäpiiritietoa<sup>6</sup>.*

*Tuloksen tai taloudellisen aseman muutoksen merkitystä sisäpiiritiedon kannalta arvioidaan suhteessa viimeiseen tiedossa olevaan taloudelliseen tulokseen, viimeksi julkistettuun ennusteeseen tai tulevaisuutta koskevaan lausumaan. Arvioinnissa pörssiyhtiö ottaa huomioon tulospäätökset 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 pörssiyhtiön julkistamiin tietoihin ulkoisten tekijöiden vaikutuksesta pörssiyhtiöön, esimerkiksi hyödykkeiden hintoja tai erityistä markkinakehitystä koskevaan herkkyyksianalyysiin. Markkinoiden odotukset, esimerkiksi analyytikkojen arviot, eivät ole tällaista arviota tehtäessä ratkaisevia. Ratkaisevia ovat pörssiyhtiön julkistamat tiedot sekä se, mitä näistä tiedoista voidaan perustellusti päätellä.*

### **Merkittävä muutos yhtiön toiminnassa**

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

#### **2.3.1.2 Julkistamisen menettelytavat ja tietovuodot**

Pörssiyhtiön on julkistettava sisäpiiritieto MAR-asetuksen mukaisesti mahdollisimman pian ja siten, että yleisöllä on tietoon nopea ja tasapuolinen pääsy, ja että tietoa voidaan arvioida perusteellisesti, asianmukaisesti ja oikea-aikaisesti.

Pörssiyhtiön on toimitettava julkistettava sisäpiiritieto keskeisille tiedotusvälineille sekä Finanssivalvonnalle ja pörssille<sup>7</sup>.

Tiedotteesta on käytävä ilmi, että kyse on sisäpiiritiedosta, minkä lisäksi siinä on oltava julkistamispäivä ja aika, pörssiyhtiön sekä tiedotteen antaneen henkilön nimi ja tämän asema<sup>8</sup>.

---

<sup>6</sup> ESMA:n Markkinoiden väärinkäyttöasetusta koskevat ohjeet, Sisäpiiritiedon julkistamisen lykkääminen, 20/10/2016 | ESMA/2016/1478 FI.

<sup>7</sup> Arvopaperimarkkinalaki 10 luku.

<sup>8</sup> KOMISSION TÄYTÄNTÖÖNPANOASETUS (EU) 2016/1055 sisäpiiritiedon asianmukaisen julkistamisen ja sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämisen teknisiä keinoja koskevista Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 596/2014 mukaisista teknisistä täytäntöönpanostandardeista.

Jo julkistettuun tietoon tullut merkittävä muutos on julkistettava mahdollisimman pian. Pörssiyhtiön julkistamassa tiedossa oleva virhe on korjattava mahdollisimman pian sen jälkeen, kun se on huomattu, ellei virhe ole vähämerkityksellinen<sup>9</sup>.

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

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

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

*Pörssiyhtiön julkistaman tiedon on vastattava sen todellista tilannetta, eikä se saa olla harhaanjohtavaa tai epätasällistä<sup>10</sup>. Julkistettavan tiedon on oltava oikeaa, merkityksellistä ja selkeää. Julkistettavan tiedon on sisällettävä seikat, joiden perusteella voidaan riittävässä määrin arvioida tietoa ja sen vaikutusta pörssiyhtiön rahoitusvälineiden hintaan. Myös merkityksellisten seikkojen jättäminen pois tiedotteesta voi tehdä tiedotteesta epätasällisen tai harhaanjohtavan.*

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

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

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

---

<sup>9</sup> Arvopaperimarkkinalaki 1 luku 3 §.

<sup>10</sup> Arvopaperimarkkinalaki 1 luku 3 §.

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

### **2.3.1.3 Internetsivusto ja tiedotevarasto**

Pörssiyhtiöllä on oltava internetsivusto, jolla pörssiyhtiön pörssiyhtiöille asetetun julkistamisvelvollisuuden perusteella julkistamien tietojen on oltava saatavilla vähintään viiden (5) vuoden ajan. Tilinpäätös, toimintakertomus, tilintarkastuskertomus ja puolivuosiselitys sekä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on kuitenkin pidettävä saatavilla vähintään kymmenen (10) vuoden ajan. Pörssiyhtiön on lisäksi toimitettava julkistetut tiedot tiedotevarastoon arvopaperimarkkinalain (746/2012) mukaisesti.

Tiedon on oltava saatavilla internetsivustolla ilman aiheetonta viivytystä sen julkistamisen jälkeen.

Yhtiön, jonka yhtiöoikeudellinen kotipaikka on Euroopan talousalueen ulkopuolella, on julkaistava yleinen kuvaus pääasiallisista eroavaisuuksista vähemmistöosakkeenomistajien oikeuksissa yhtiön kotipaikan ja Suomen välillä. Tämä kuvaus tulee päivittää tarvittaessa.

*Pörssiyhtiöllä on oltava internetsivusto, jotta voidaan turvata pörssiyhtiötä koskevien tietojen saatavuus markkinoilla.*

*Tätä sääntökohtaa sovelletaan tietoihin, jotka on julkistettu listalleottohakemuksen jättämisen yhteydessä tai sen jälkeen. Sääntö tietojen saatavillaolosta soveltuu myös vuosikertomuksiin ja listalleottoesitteisiin, siltä osin kuin se on mahdollista.*

*Pörssiyhtiöiden vähemmistöosakkeenomistajien oikeuksia koskevan läpinäkyvyyden lisäämiseksi niiden yhtiöiden, joiden yhtiöoikeudellinen kotipaikka on Euroopan talousalueen ulkopuolella, on julkaistava yleinen kuvaus pääasiallisista eroavaisuuksista vähemmistöosakkeenomistajien oikeuksissa yhtiön kotipaikan ja Suomen välillä. Tällainen kuvaus voi esimerkiksi sisältää selostuksen vähemmistöosakkeenomistajien oikeuksista ja velvollisuuksista liittyen (i) yhtiökokoukseen; (ii) hallituksen jäsenten valitsemiseen (iii); etuosto-oikeuteen osakeannissa (iv); pakolliseen osakkeiden lunastamiseen (v) erikoistarkastuksen vaatimiseen; (vi) julkisiin ostotarjouksiin ja (vii) sulautumiseen ja muihin vastaaviin transaktioihin.*

## **MUU TIEDONANTOVELVOLLISUUS**

### **Johdanto**

Sääntöjen jakso 2.3.2 sisältää pörssiyhtiön säännöllistä tiedonantovelvollisuutta ja muuta säännöllistä raportointia koskevat määräykset.

Sääntöjen jakso 2.3.3 sisältää yhtiölle asetettuja sellaisia vaatimuksia, joiden mukaan esitettävät tiedot on julkistettava riippumatta siitä, pidetäänkö tietoa sisäpiiritietona vai ei. Tiedon julkistaminen on toteutettava säännön 2.3.1.2 ja 2.3.1.3 mukaisesti, ellei toisin ole määrätty.



## **2.3.2 PÖRSSIYHTIÖN SÄÄNNÖLLINEN TIEDONANTOVELVOLLISUUS**

### **2.3.2.1 Taloudelliset raportit, niiden julkistaminen ja saatavillapito**

Pörssiyhtiön on laadittava ja julkistettava taloudelliset raportit pörssiyhtiötä koskevan lainsäädännön ja muiden säännösten mukaisesti.

Taloudelliset raportit on julkistettava siten, että nopea ja tasapuolinen tiedonsaanti voidaan turvata. Pörssiyhtiön on toimitettava raportit keskeisille tiedotusvälineille sekä asetettava ne saataville internetsivuillaan vähintään kymmenen vuoden ajaksi sääntökohdan 2.3.1.3 mukaisesti<sup>11</sup>.

Lisäksi raportit on toimitettava tiedotevarastoon, Finanssivalvonnalle ja pörssille.

*Näissä säännöissä taloudellisilla raporteilla tarkoitetaan arvopaperimarkkinalain säännöllisen tiedonantovelvollisuuden ja muun soveltuvan lainsäädännön mukaista tilinpäätöstä ja siihen liitettävää toimintakertomusta ja puolivuositiedotusta. Lisäksi näissä säännöissä taloudellisilla raporteilla tarkoitetaan sääntöjen kohdassa 2.3.2.2 mainittua tilinpäätöstiedotetta ja mahdollisia yhtiön säännöllisesti kolmelta ja yhdeksältä kuukaudelta julkistamia toimintansa tulosta ja taloudellista asemaa koskevia tietoja.*

*Koska konsernitilinpäätös laaditaan EU:ssa noudatettavan IFRS-tilinpäätösstandardin mukaisesti, noudatetaan myös konsernin tilinpäätöstiedotteen laadinnassa vastaavia periaatteita kuin tilinpäätöksen laatimisessa. Yleensä tilinpäätöstiedote kattaa tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen keskeisen sisällön siten, ettei vuosikertomuksesta enää ilmene sellaista uutta merkittävää tietoa, joka olisi todennäköisesti huomattavasti rahoitusvälineen hintaan vaikuttavaa.*

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

### **2.3.2.2 Tilinpäätöstiedotteen, puolivuositiedotuksen ja muiden taloudellisten raporttien julkistamisajankohta**

Tilinpäätöstiedote on julkistettava ilman aiheetonta viivytystä, kuitenkin viimeistään kolmen (3) kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä ja siitä on käytävä ilmi, onko tilinpäätöstiedote tilintarkastettu, tilintarkastajan yleisluontoisesti tarkastama tai että tilinpäätöstiedotetta ei ole tilintarkastettu. Tilinpäätöstiedotteen julkistamisajankohta on julkistettava heti, kun siitä on päätetty.

---

<sup>11</sup> Arvopaperimarkkinalaki 10 luku

Puolivuosisikatsaus on julkistettava ilman aiheetonta viivytystä, kuitenkin viimeistään kolmen (3) kuukauden kuluessa katsauskauden päättymisestä, ja siitä on käytävä ilmi, onko puolivuosisikatsaus tilintarkastettu, tilintarkastajan yleisluonteisesti tarkastama tai että puolivuosisikatsausta ei ole tilintarkastettu. Puolivuosisikatsauksen julkistamisajankohta on julkistettava heti, kun siitä on päätetty.

*Taloudellinen raportti tulee kokonaisuudessaan julkistaa ennalta ilmoitettua päivää aiemmin, esimerkiksi jos käy ilmi, että sen laadinta etenee arvioitua nopeammin. Mikäli yhtiölle selviää, että esimerkiksi tilinpäätöstiedotetta tai puolivuosisikatsausta ei voida julkistaa ennalta ilmoitettuun päivään mennessä, pörssiyhtiö ilmoittaa uuden julkistamispäivän.*

*Avoimuusdirektiivi, arvopaperimarkkinalaki ja pörssin säännöt eivät edellytä kolmen ja yhdeksän kuukauden taloudellisten raporttien laatimista ja julkistamista. Mikäli yhtiö kuitenkin julkistaa säännöllisesti kolmelta ja yhdeksältä kuukaudelta toimintansa tulosta ja taloudellista asemaa koskevia tietoja, tiedot tulee julkistaa yhtiön etukäteen ilmoittamana päivänä ja viimeistään kolmen (3) kuukauden kuluessa kyseisen raportointikauden päättymisestä.*

*Julkistamispäiviä käsitellään myös sääntökohdassa 2.3.3.11 "Tapahtumakalenteri".*

### **2.3.2.3 Taloudellisten raporttien sisältö**

Tilinpäätöstiedotteen tulee sisältää vastaavat tiedot kuin tilikauden kuudelta ensimmäiseltä kuukaudelta julkistettava puolivuosisikatsauksessa ja lisäksi hallituksen esitys voittoa tai tappiota koskeviksi toimenpiteiksi (tieto ehdotetusta osakekohtaisesta osingosta) sekä selvitys jakokelpoisista varoista. Tiedotteen tulee sisältää myös tieto siitä, missä ja millä viikolla tilinpäätös ja toimintakertomus ovat yleisön saatavilla.

Tilinpäätöstiedotteen tai puolivuosisikatsauksen alussa on esitettävä yhteenveto, josta käyvät ilmi pörssiyhtiön avainluvut sisältäen ainakin pörssiyhtiön liikevaihdon ja osakekohtaisen tuloksen.

Mikäli pörssiyhtiö julkistaa puolivuosisikatsauksen tai tilinpäätöstiedotteen Finanssivalvonnan liikkeeseenlaskijan tiedonantovelvollisuutta koskevissa määräyksissä ja ohjeissa kuvatun menettelyn mukaisesti muutoin kuin muokkaamattomana ja lyhentämättömänä, tulee kaikki raporttiin sisältyvät keskeiset tiedot ilmetä siitä tiedotteesta, jolla taloudellinen raportti julkistetaan.

*Sääntö ehdotetun osakekohtaisen osingon ilmoittamisesta koskee tapauksia, joissa ehdotus on tehty ennen julkistamishetkeä. Jos osinkoa ei ehdoteta jaettavaksi, se mainitaan selkeästi tiedotteessa. Mikäli osingonjakoehdotusta ei ole tehty tilinpäätöstiedotteen julkistamishetkeen mennessä, osingonjakoehdotus julkistetaan, kun sitä koskeva päätös on tehty.*

*Mikäli yhtiö julkistaa säännöllisesti kolmelta ja yhdeksältä kuukaudelta toimintansa tulosta ja taloudellista asemaa koskevia tietoja, tulee näidenkin tietojen noudattaa esittämistavaltaan ja sisällöltään mahdollisimman yhdenmukaista linjaa (johdonmukaisuusvaatimus). Kyseisten tietojen esittämistapaa ja sisältöä ei tule pääsääntöisesti muuttaa kesken tilikauden. Olennaiset tätä tiedottamiskäytäntöä koskevat muutokset tulee julkistaa etukäteen, mikäli mahdollista.*

#### **2.3.2.4 Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen julkistamisajankohta**

Pörssiyhtiö julkistaa tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen viimeistään kolme (3) viikkoa ennen sitä yhtiökokousta, jossa tilinpäätös on esitettävä vahvistettavaksi, kuitenkin viimeistään neljän (4) kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä.

#### **2.3.2.5 Tilintarkastuskertomus**

Pörssiyhtiö julkistaa tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen ohessa tilintarkastuskertomuksen. Pörssiyhtiön on kuitenkin julkistettava tilintarkastuskertomus välittömästi, jos siihen sisältyy muu kuin vakiomuotoinen lausunto, jos se sisältää tilintarkastajan antamia huomautuksia tai lisätietoja tai jos siinä todetaan, että selvitystä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä ei ole annettu tai selvitys ei ole yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa.

*Tilintarkastuskertomuksen katsotaan tässä säännössä tarkoitetulla tavalla sisältävän tilintarkastajan antamia huomautuksia tai lisätietoja, tai sen ei katsota olevan vakiomuotoinen, mikäli tilintarkastaja on suorittamansa tilintarkastuksen perusteella antanut muistutuksen tai tilintarkastaja ei ole antanut vakiomuotoista kertomusta ilman huomautuksia tai lisätietoja.*

*Esimerkiksi tilintarkastajan kielteinen lausunto annetaan, jos muistutuksen avulla ei saada kiinnitettyä tilinpäätöksen tai toimintakertomuksen puutteeseen tai harhaanjohtavuuteen riittävästi huomiota. Lausunto jätetään antamatta, jos tilintarkastaja ei ole voinut suorittaa tilintarkastusta riittävässä laajuudessa siten, että lausunto voitaisiin antaa. Tilintarkastajan antamilla huomautuksilla tai lisätiedoilla tarkoitetaan tietoja, jotka poikkeavat vakiomuotoisesta tilintarkastuskertomuksesta, kuten esimerkiksi mainintaa pörssiyhtiön tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa esiintyvistä erityisistä tiedoista tai tunnusluvusta tai viittausta tällaiseen tietoon.*

### **2.3.3 PÖRSSIYHTIÖN MUU TIEDONANTOVELVOLLISUUS**

#### **2.3.3.1 Ennuste ja tulevaisuutta koskeva lausuma**

Mikäli pörssiyhtiö julkistaa ennusteen, sen on annettava tieto esitetyn ennusteen lähtökohtana olevista taustaoletuksista tai -edellytyksistä. Ennuste on esitettävä mahdollisimman yksiselitteisellä ja johdonmukaisella tavalla. Mikäli pörssiyhtiö julkistaa muita tulevaisuutta koskevia lausumia, pörssiyhtiön on esitettävä sellaiset lausumat vastaavasti yksiselitteisellä ja johdonmukaisella tavalla.

*Sääntö ei velvoita pörssiyhtiötä julkistamaan ennusteita. Pörssiyhtiö voi lainsäädännön asettamissa puitteissa päättää, missä määrin se esittää ennusteita tai tulevaisuutta koskevia lausumia.*

*Ennusteella tarkoitetaan selkeää numerotietoa, joka koskee kuluva katsauskautta ja/tai seuraavia katsauskausia. Se voi esimerkiksi sisältää vertailun aikaisempaan tilikauteen (esimerkiksi "hieman parempi kuin viime vuonna") tai viitata kuluvan tilikauden ja/tai seuraavien tilikausien voitto- tai tappiotasoon tai sen vähimmäis- tai enimmäismäärään. Tulevaisuutta koskeva lausuma on luonteeltaan yleisempi yhtiön oletettuun tulevaisuuden kehitykseen liittyvä arvio.*

*Ennuste ja tulevaisuutta koskeva lausuma on esitettävä mahdollisimman yksiselitteisellä ja johdonmukaisella tavalla. Tieto esimerkiksi taustalla vaikuttavista olosuhteista on kuvattava selkeästi, jotta sijoittajat voivat arvioida niitä asianmukaisesti. Tiedon on oltava yksiselitteistä esimerkiksi siten, ilmoitetaanko tulos ennen veroja vai verojen jälkeen, onko mukana luovutusvoittoja tai -tappioita tai onko yrityskauppojen vaikutukset otettu huomioon. Myös ennustetta koskeva ajanjakso kerrotaan. Puolivuosisikatsauksissa, tilinpäätöstiedotteessa ja yhtiön mahdollisesti säännöllisesti kolmelta ja yhdeksältä kuukaudelta toimintansa tulosta ja taloudellista asemaa koskevista tiedoissa esitetyt ennusteet ja muut tulevaisuutta koskevat lausumat esitetään erillisen otsikon alla ja näkyvällä paikalla. Tiedotteessa, jossa aiemmin annettua ennustetta korjataan, on toistettava aiempi ennuste, jotta muutoksen merkittävyys voidaan arvioida.*

### **2.3.3.2 Yhtiökokous**

Yhtiökokouskutsu on julkistettava.

Yhtiökokouksen tekemä päätös on julkistettava, ellei kyseinen päätös ole vähämerkityksellinen. Tämä vaatimus soveltuu riippumatta siitä, ovatko päätökset aiemmin julkistettujen ehdotusten mukaisia. Jos yhtiökokous on valtuuttanut hallituksen päättämään myöhemmin jostakin tietystä seikasta, tällaista seikkaa koskeva hallituksen päätös on julkistettava, ellei kyseinen päätös ole vähämerkityksellinen.

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

*Yhtiökokoukselle tehty päätösehdotus, joka sisältää sisäpiiritietoa, tulee julkistaa mahdollisimman pian. Tämä tarkoittaa sitä, että sisäpiiritietoa sisältävä päätösehdotus tulee julkistaa mahdollisimman pian, vaikka päätösehdotus myöhemmin tulee osaksi yhtiökokouskutsua.*

*Vaikka yhtiökokouskutsu ei sisältäisi sisäpiiritietoa, kutsu tulee pääsääntöisesti julkistaa samaan aikaan, kun se lähetetään esimerkiksi sanomalehteen. Voi olla kuitenkin sellainen tilanne, että kutsuun sisältyvä asia on vielä avoinna, kun kutsuluonnos lähetetään sanomalehteen. Tämä voi olla syy odottaa kutsun julkistamista siihen saakka, kunnes se on viimeistelty. Kutsu tulee kuitenkin julkistaa aina ennen kutsun julkaisemista sanomalehdessä ja ennen sen asettamista saataville pörssiyhtiön internetsivuille.*

*Vähämerkityksellisellä päätöksellä tarkoitetaan tässä sääntökohdassa esimerkiksi päätöksiä, jotka ovat teknisluonteisia.*

*Jos pörssiyhtiö suunnittelee antavansa sisäpiiritietoja yhtiökokouksessa, pörssiyhtiö julkistaa tiedot kaikille sijoittajille viimeistään samaan aikaan, kun ne annetaan yhtiökokoukselle.*

*Yhtiökokouksen päättämisen jälkeen pörssiyhtiön tulee mahdollisimman pian julkistaa tiedot yhtiökokouksen tekemistä päätöksistä, ellei päätös ole*

*vähämerkityksellinen. Vaatimus soveltuu riippumatta siitä, ovatko kyseiset päätökset aiemmin julkistettujen ehdotusten mukaisia.*

*Myös sellaiset päätökset on julkistettava, joilla yhtiökokous valtuuttaa hallituksen päättämään jostakin tietyistä seikasta, esimerkiksi arvopapereiden liikkeeseenlaskusta tai pörssiyhtiön omien osakkeiden hankkimisesta. Tällaisissa tapauksissa pörssiyhtiö julkistaa myös kyseisen valtuutuksen nojalla tehdyt hallituksen päätökset.*

### **2.3.3.3 Rahoitusvälineiden liikkeeseenlaskut**

Pörssiyhtiön on julkistettava kaikki ehdotukset ja päätökset, jotka koskevat osakepääoman tai osakkeiden tai muiden pörssiyhtiön osakkeisiin liittyvien pörssiyhtiön liikkeeseenlaskemien rahoitusvälineiden lukumäärän muuttamista, ellei ehdotus tai päätös ole vähämerkityksellinen.

Tiedot rahoitusvälineiden liikkeeseenlaskua koskevista ehdoista on julkistettava.

Pörssiyhtiön on myös julkistettava liikkeeseenlaskun lopputulos.

*Arvopapereiden (ja muiden rahoitusvälineiden) liikkeeseenlaskua koskevasta tiedotteesta on käytävä ilmi olennaiset tiedot uusien arvopapereiden liikkeeseenlaskusta. Tiedotteessa annettavia tietoja ovat vähintään liikkeeseenlaskun tarkoitus, merkinnän kokonaismäärä, merkintähinta ja tarvittaessa se, kenelle liikkeeseenlasku on suunnattu. Pörssiyhtiö julkistaa tämän säännön mukaisesti myös osakeannin (tai muiden arvopapereiden liikkeeseenlaskun) pörssiyhtiölle itselleen, mikäli tällainen anti on sovellettavan lainsäädännön mukaan mahdollinen, sekä päätöksen luovuttaa pörssiyhtiön hallussa olevia omia osakkeita kolmannelle osapuolelle.*

*Liikkeeseenlaskua koskevasta tiedotteesta on käytävä ilmi liikkeeseenlaskun ehdot, merkintää koskevat sitoumukset tai sopimukset ja liikkeeseenlaskun aikataulu. Liikkeeseenlaskun lopputulosta koskevasta tiedotteesta on käytävä ilmi, onko liikkeeseenlasku merkitty kokonaisuudessaan tai onko esimerkiksi toissijaiset merkintäoikeudet käytetty. Tavallisesti on myös oleellista toistaa tiedotteessa merkintähinta, erityisesti sellaisissa tilanteissa, joissa ei ole käytetty kiinteää hintaa (esim. book-building).*

*Pörssiyhtiöllä on arvopaperimarkkinalain 8 luvun 6 §:n mukaan velvollisuus julkistaa osakkeiden kokonaismäärä ja osakekannan tuottama äänimäärä jokaisen sellaisen kalenterikuukauden lopussa, jonka aikana kyseinen määrä on muuttunut, jollei määrää ole jo kalenterikuukauden aikana julkistettu.*

### **2.3.3.4 Muutokset pörssiyhtiön hallituksessa tai johdossa ja tilintarkastajan vaihtuminen**

Pörssiyhtiön hallituksen kokoonpanon muutokset ja niitä koskevat ehdotukset on julkistettava. Vastaavasti on julkistettava myös muut olennaiset muutokset pörssiyhtiön ylimmässä johdossa, sisältäen muun ohella toimitusjohtajan vaihtumisen.

Uutta hallituksen jäsentä tai toimitusjohtajaa koskevan tiedotteen on sisällettävä merkitykselliset tiedot kyseisen henkilön kokemuksesta ja aiemmista tehtävistä.

Myös tilintarkastajan vaihtuminen on julkistettava.

*Uutta hallituksen jäsentä tai toimitusjohtajaa koskevasta tiedotteesta on käytävä ilmi tiedot kyseisen henkilön kokemuksesta ja aiemmista tehtävistä. Tällaisia uudesta henkilöstä annettavia tietoja ovat esimerkiksi aiemmat ja nykyiset hallitusjäsenyydet sekä soveltuva koulutus.*

*Pörssiyhtiön organisaatiosta riippuen erilaisia tai eri asemassa olevia henkilöitä voidaan pitää merkittävinä. Kaikki pörssiyhtiön toimitusjohtajaa ja hallituksen jäseniä koskevat muutokset ovat tärkeitä. Myös muut muutokset voivat olla merkittäviä, jolloin ne julkistetaan. Tällaisia muutoksia voivat olla esimerkiksi muutokset hallintoneuvostossa ja johtoryhmässä sekä muiden johtavassa asemassa olevien henkilöiden tai edellä mainittujen henkilöiden varamiesten vaihtumiset. Usein avainhenkilöiden merkitys arvopaperimarkkinoiden kannalta riippuu kyseisen pörssiyhtiön liiketoiminnan luonteesta ja organisaatiosta. Myös muutokset pörssiyhtiön merkittävien tytäryhtiöiden johdossa voivat olla pörssiyhtiön arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavia, varsinkin jos olennaisia osia liiketoiminnoista hoidetaan tytäryhtiöiden eikä pörssiyhtiön itsensä toimesta.*

### **2.3.3.5 Osakepohjaiset kannustinohjelmat**

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

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

*Osakepohjaista kannustinohjelmaa koskevasta tiedotteesta tulee yleensä käydä ilmi seuraavat tiedot:*

- ohjelmaan sisältyvä 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; sekä*
- osakepohjaisen kannustinohjelman teoreettinen markkina-arvo sekä kuvaus markkina-arvon laskentatavasta ja keskeisimmistä laskennassa käytetyistä oletuksista.*

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

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

### **2.3.3.6 Pörssiyhtiön ja sen lähipiirin liiketoimet**

Pörssiyhtiön ja sen lähipiirin väliset liiketoimet, jotka eivät ole osa pörssiyhtiön normaalia liiketoimintaa, on julkistettava, kun tällaista liiketoimintaa koskeva päätös on tehty, ellei liiketoimi ole ilmeisen vähämerkityksellinen osapuolten kannalta.

Pörssiyhtiön lähipiiriin katsotaan kuuluvan emoyhtiön ja merkittävien tytäryhtiöiden toimitusjohtajat, hallitusten jäsenet ja sellaiset muut johtajat, jotka käyttävät määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa emoyhtiön tai kyseisen merkittävän tytäryhtiön taloutta ja liiketoimintaa koskevassa päätöksenteossa. Lähipiiriin kuuluvina pidetään myös oikeushenkilöitä, joissa mainituilla henkilöillä on määräysvalta, sekä osakkeenomistajia, joilla on vähintään 10 prosenttia pörssiyhtiön osakkeista tai äänistä.

*Uskottavuuden ja luottamuksen turvaamiseksi kaikki lähipiirin kanssa tehtävät liiketoimet julkistetaan, elleivät ne ole osapuolten kannalta ilmeisen vähämerkityksellisiä.*

*Esimerkki julkistettavasta seikasta on tilanne, jossa säännön tarkoittama pörssiyhtiön lähipiiriin kuuluva ostaa tytäryhtiön pörssiyhtiöltä. Vaikka tytäryhtiö olisi pörssiyhtiöön verrattuna pieni ja vaikka kauppa ei välttämättä olennaisesti vaikuttaisi arvopapereiden arvoon, julkistaminen tehdään tämän säännön mukaisesti. Tiedon julkistamista ei kuitenkaan edellytetä, mikäli liiketoimi on vähämerkityksellinen sen osapuolten kannalta. Tytäryhtiön ostoa koskevassa tilanteessa asian merkityksellisyyttä arvioidaan suhteessa koko konserniin, eikä pelkästään suhteessa tytäryhtiön kokoon. Tällainen yrityskauppa on usein merkityksellinen lähipiiriin kuuluvan kannalta, joten liiketoimi julkistetaan, ellei se ole osa normaalia liiketoimintaa.*

*Tämän sääntökohdan mukainen tiedonantovelvollisuus koskee liiketoimia, joita ei ole tehty osana pörssiyhtiön normaalia liiketoimintaa. Tämä tarkoittaa myös, että tiedottamista ei edellytetä sellaisista asioista, jotka eivät ole poikkeuksellisia, vaan ovat yleisesti tarjolla useille työntekijöille samankaltaisin edellytyksin.*

### **2.3.3.7 Merkittävä muutos pörssiyhtiön toiminnassa**

Yhtiön tulee julkistaa tietoja, jos yhtiössä tapahtuu merkittäviä muutoksia, joiden perusteella yhtiötä voidaan pitää kokonaan uutena yhtiönä. Tietojen tulee vastata sellaisia tietoja, joita yhtiön on annettava listalleottoesitettä koskevien säännösten mukaan. Tämä sääntö sitoo yhtiötä riippumatta siitä, onko yhtiöllä velvollisuutta laatia kyseistä listalleottoesitettä lain tai muun sääntelyn perusteella. Tiedot on annettava mahdollisimman pian sen jälkeen, kun tiedot on koottu.

*Kun pörssiyhtiössä tapahtuu merkittäviä muutoksia ja pörssiyhtiötä voidaan näiden muutosten seurauksena pitää uutena yhtiönä, lisätietojen antaminen pörssiyhtiöstä on erityisesti tarpeen. Muutoksia pörssiyhtiössä voi olla tarpeen arvioida esimerkiksi, jos pörssiyhtiö on tehnyt huomattavan suuren hankinnan, joka poikkeaa pörssiyhtiön siihen astisesta liiketoiminnasta.*

*Jos pörssiyhtiön tämän sääntökohdan perusteella esittämät tiedot ovat riittämättömiä, pörssiyhtiön arvopaperit voidaan siirtää tarkkailulistalle, kunnes lisätiedot on julkistettu.*

*Mikäli pörssiyhtiö suunnittelee toteuttavansa sääntökohdan tarkoittamia merkittäviä muutoksia, tulisi pörssiyhtiön ottaa yhteyttä pörssiin etukäteen niin, että pörssiyhtiön listauskelpoisuutta koskevat kysymykset voidaan käsitellä mahdollisimman joustavasti. Listalleotto-prosessi on kuvattu edellä tässä luvussa 2.*

### **2.3.3.8 Listausta koskevat päätökset**

Yhtiön on julkistettava listautumishakemusta koskeva tieto, kun se hakee rahoitusvälineidensä listausta pörssissä ensimmäistä kertaa tai kun se hakee rinnakkaislistausta toisella markkinapaikalla. Pörssiyhtiön on julkistettava tieto myös päätöksestä hakea rahoitusvälineidensä listaltapoistamista pörssistä tai muulta markkinapaikalta. Pörssiyhtiön on julkistettava myös tällaisista hakemuksista annetut päätökset.

*Tiedonantovelvollisuutta koskevien sääntöjen noudattamisvelvollisuus alkaa, kun yhtiö jättää hakemuksen rahoitusvälineidensä ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi pörssissä. Yhtiö ei ole velvollinen julkistamaan tietoa ilman yhtiön omaa hakemusta tapahtuvasta kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta, koska tällaiseen kaupankäynnin kohteena olemiseen ei liity pörssiyhtiön tiedonanto- tai muita velvollisuuksia.*

### **2.3.3.9 Muiden markkinapaikkojen vaatimat tiedot**

Kun pörssiyhtiö julkistaa olennaisen tiedon jonkin muun säännellyn markkinan tai muun markkinapaikan sääntöjen tai muiden julkistamisvaatimusten nojalla, on tällainen tieto julkistettava samanaikaisesti.

*Säännön tarkoituksena on taata, että kaikilla markkinaosapuolilla on käytettävissään samat tiedot, joihin he voivat perustaa sijoituspäätöksensä. Velvoite julkistaa tieto samanaikaisesti on voimassa, vaikka julkistettavaa tietoa ei koskisikaan näiden sääntöjen mukainen julkistamisvelvollisuus.*

### **2.3.3.10 Tasapuolisen ja luotettavan kaupankäynnin kannalta tarpeellisten tietojen julkistamisvelvollisuus**

Yhtiön on tarvittaessa julkistettava tietoja sellaisissa erityisissä tilanteissa tai olosuhteissa, jotka aiheuttavat merkittävää epävarmuutta koskien sen rahoitusvälineen tasapuolista kaupankäyntiä tai luotettavaa hinnanmuodostusta pörssissä. Tarvittavat tiedot on julkistettava pörssin vaatimuksesta.

*Tämä vaatimus koskee yhtiötä riippumatta siitä, onko tilanteessa kyse sisäpiiritiedosta vai ei. Kaupankäynnin tasapuolisuuteen ja luotettavaan hinnanmuodostukseen vaikuttavien tarvittavien lisätietojen julkistamisella on mahdollista välttää esimerkiksi yhtiön kaupankäynnin keskeytykset ja tarkkailulistalle siirtäminen erityisissä tilanteissa, joissa huomattavaa epävarmuutta kohdistuu yhtiöön tai sen listatun rahoitusvälineen hinnanmuodostukseen.*



### **2.3.3.11 Tapahtumakalenteri**

Pörssiyhtiön on julkaistava tapahtumakalenteri, joka sisältää päivät, jolloin pörssiyhtiö aikoo julkistaa tilinpäätöstiedotteen, puolivuositiedotteen ja, mahdolliset pörssiyhtiön säännöllisesti kolmelta ja yhdeksältä kuukaudelta toimintansa tulosta ja taloudellista asemaa koskevat tiedot sekä päivän, jolloin pörssiyhtiö aikoo järjestää varsinaisen yhtiökokouksen. Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen osalta pörssiyhtiön on julkaistava julkistamisviikko.

Tapahtumakalenteri on julkaistava ennen kunkin tilikauden alkamista.

Jos raporttien julkistamista ei ole mahdollista tehdä tapahtumakalenterissa ennalta ilmoitettuna ajankohtana, pörssiyhtiön on julkaistava uusi julkistamispäivä mahdollisimman nopeasti. Mahdollisuuksien mukaan uusi julkistamispäivä tulisi julkaista viimeistään viikkoa ennen alkuperäistä päivää.

*Tapahtumakalenteri julkaistaan tavallisesti myös yhtiön internetsivuilla.*

*Mikäli mahdollista, osingonmaksupäivän tulisi sisältyä julkaistuu tapahtumakalenteriin.*

*Pörssiyhtiön tulisi pyrkiä mahdollisuuksien mukaan ilmoittamaan myös kellonaika, jolloin pörssiyhtiö aikoo julkistaa tiedot.*

*Mikäli tilinpäätös ja toimintakertomus julkistetaan osana vuosikertomusta, tulisi tapahtumakalenterissa ilmoittaa vuosikertomuksen julkistamispäivä.*

## **2.3.4 AINOASTAAN PÖRSSILLE ANNETTAVAT TIEDOT**

### **2.3.4.1 Julkiset ostotarjoukset**

Jos pörssiyhtiö on tehnyt sisäisiä valmisteluja tehdäkseen julkisen ostotarjouksen toisen listatun yhtiön arvopapereista, pörssiyhtiön on annettava tieto asiasta pörssille, kun on perusteltua olettaa, että valmistelut johtavat julkiseen ostotarjoukseen.

Jos pörssiyhtiö on saanut tiedoksi, että kolmas osapuoli aikoo tehdä sen osakkeenomistajille julkisen ostotarjouksen eikä tällaista julkista ostotarjousta ole julkistettu, pörssiyhtiön on annettava tieto asiasta pörssille, kun sillä on perusteltu syy olettaa, että aikomus tehdä julkinen ostotarjous toteutuu.

*Kun keskustelut toisen Nasdaq Nordic -pörssissä listatun yhtiön hankinnan osalta ovat edenneet riittävän pitkälle, asiasta ilmoitetaan pörssille hyvissä ajoin etukäteen. Ilmoitus kuitenkin annetaan vasta, kun yhtiöllä on perusteltu syy olettaa, että valmistelu johtaa tarjoukseen. Pörssi käyttää tietoa kaupankäynnin valvontaan havaitakseen epätavalliset muutokset arvopapereiden arvossa ja estääkseen sisäpiirikaupankäyntiä.*

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

*Tietojen antamiselle ei ole muodollisia vaatimuksia. Ilmoitus tehdään tavallisesti soittamalla pörssin markkinavalvontaan.*

#### **2.3.4.2 Etukäteen annettavat tiedot**

Jos pörssiyhtiö aikoo julkistaa tiedon, jonka oletetaan olevan erityisen merkittävä yhtiön kannalta, pörssiyhtiön tulee ilmoittaa asiasta pörssille ennen tiedon julkistamista.

*Mikäli yhtiö aikoo julkistaa tiedon, jonka oletetaan olevan erityisen merkittävä yhtiön ja sen liikkeeseenlaskeman rahoitusvälineen kannalta, on tärkeää, että pörssi saa tiedon asiasta etukäteen voidakseen arvioida, tarvitseeko pörssin ryhtyä toimenpiteisiin, varsinkin, jos on kyse tiedosta, jonka suunniteltu julkistaminen tapahtuu pörssin kaupankäynnin aikana. Pörssi käyttää tietoa kaupankäynnin valvonnassa rahoitusvälineiden epätavallisten hintamuutoksien havaitsemiseksi ja sisäpiirikaupankäynnin estämiseksi. Pörssi voi esimerkiksi keskeyttää kaupankäynnin lyhytaikaisesti ja peruuttaa avoinna olevat tarjoukset antaakseen markkinoille mahdollisuuden arvioida uutta tietoa. Tiedot annetaan pörssin markkinavalvonnalle.*

*Tiedon ilmoittaminen pörssille etukäteen ei ole tarpeen, jos se annetaan ennalta ilmoitettuna ajankohtana annettavan raportin yhteydessä, koska tällöin voidaan olettaa pörssiyhtiön julkistavan merkittäviä tietoja.*

#### **2.3.5 PÖRSSIYHTIÖN MUUT ILMOITUSVELVOLLISUUDET**

##### **Muutokset listalleottamisen ehdoissa**

**2.3.5.1** Pörssiyhtiön on ilman aiheetonta viivytystä ilmoitettava pörssille, mikäli jokin näiden sääntöjen tarkoittamista listalleottamisen edellytyksistä tai ehdoista ei joltakin osin enää täyty.

##### **Kaupankäynti toisella säännellyllä markkinalla**

**2.3.5.2** Pörssiyhtiön on ilmoitettava pörssille päätös pörssiyhtiön tai sen konserniin kuuluvan merkittävän tytäryrityksen osakkeen taikka vaihtovelkakirjan tai optio-oikeuden hakemisesta kaupankäynnin kohteeksi muulla säännellyllä markkinalla sekä tieto siitä, miten hakemus on ratkaistu. Asiaa ei kuitenkaan pidä julkistaa, mikäli toisen säännellyn markkinan säännöt tai määräykset estävät julkistamisen.

**2.3.5.3** Jos pörssiyhtiön tai sen konserniin kuuluvan yhtiön osakkeet on otettu pörssilistalle tai vastaavalle listalle muulla säännellyllä markkinalla, on samalla kun yhtiö antaa tietoja ensiksi mainitulle säännellylle markkinalle, toimitettava ne pörssille.

##### **Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä**

**2.3.5.4** Pörssiyhtiön on toimitettava osakepääoman tai osakkeiden lukumäärän muutosta koskevan kaupparekisterimerkinnän mukaiset tiedot pörssiin välittömästi merkinnän tapahduttua.

## **Indeksilaskenta**

**2.3.5.5** Pörssi-yhtiön on annettava pörssille pörssin indeksilaskennassa tarvittavat tiedot toimitusjohtajan ohjeen mukaisesti.

## **Tiedot kaupankäyntiä ja selvitystoimintaa varten**

**2.3.5.6** Pörssi-yhtiön on annettava pörssille kaupankäynnissä sekä arvopaperien ja arvo-osuuksien selvitystoiminnassa tarvittavat tiedot.

## **Täsmäytys- ja osingonmaksupäivä**

**2.3.5.7** Pörssi-yhtiön on ilmoitettava osakeyhtiölain 4 luvun 2 §:n mukaisesta täsmäytyspäivästä sekä osingon maksupäivästä pörssille välittömästi, kun niistä on päätetty.

## **Omia osakkeita koskeva ilmoitusvelvollisuus**

**2.3.5.8** Pörssi-yhtiön on ilmoitettava pörssille omia osakkeitaan koskeva hankinta ja luovutus sekä maksuton osakeanti pörssi-yhtiölle itselleen.

**2.3.5.9** Ilmoitus on tehtävä viipymättä ja viimeistään ennen seuraavan pörssipäivän alkamista. Mikäli kyse on suuresta omia osakkeita koskeva hankinnasta, ilmoitus tulee kuitenkin tehdä välittömästi. Hankintaa pidetään suurena ainakin silloin, kun hankinta ylittää 10 % pörssi-yhtiön omien osakkeiden hankintaa koskevan hankintapäätöksen mukaisesta osakehankinnan enimmäismäärästä. Ilmoituksesta on käytävä ilmi osakemäärät ja hinnat osakelajeittain eriteltyinä.

**2.3.5.10** Pörssi-yhtiö voi valtuuttaa pörssissä kaupankäyntioikeuden saaneen välittäjän tekemään puolestaan säännössä 2.3.5.8 tarkoitetun ilmoituksen.

**2.3.5.11** (poistettu)

**2.3.5.12** Pörssi asettaa pörssi-yhtiön ilmoitukset yleisön saataville ja julkistaa ne Finanssivalvonnan määräämällä tavalla.

## **Äänivallattomat osakkeet**

**2.3.5.13** Mikäli pörssi-yhtiö on laskenut liikkeeseen äänivallattomia osakkeita, pörssi-yhtiön on ilmoitettava pörssille, mikäli äänivallaton osake tuottaa äänioikeuden osakeyhtiölaissa tai yhtiöjärjestyksessä määrätyn asiointilan johdosta. Vastaavasti on ilmoitettava äänioikeuden lakkaamisesta.

## **2.4 MUITA SÄÄNTÖJÄ**

### **2.4.1 PÖRSSIYHTIÖN KAUPANKÄYNTI OMILLA OSAKKEILLA**

**2.4.1.1** Osakeyhtiölain 15 luvussa ja markkinoiden väärinkäyttöasetuksessa<sup>12</sup> on säännöksiä omien osakkeiden hankkimisesta ja luovuttamisesta. Lisäksi arvopaperimarkkinalain 8 luvun 2 ja 3 §:ssä on säännöksiä pörssiyhtiön omilla osakkeilla tekemien kauppojen ilmoittamisesta pörssille sekä niiden julkistamisesta. Lisäksi pörssin toimitusjohtaja voi antaa omien osakkeiden hankintaa ja luovutusta koskevan ohjeen.

### **2.4.2 KURINPITO JA SEURAAMUKSET**

**2.4.2.1** Tämän luvun 2 sääntöjen valvontaa ja sääntöjen rikkomista koskevaa kurinpitomenettelyä ja sääntörikkomusten seuraamuksia koskevat säännöt ovat luvussa 9.

---

<sup>12</sup> MAR-asetus 5 artikla ja KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) 2016/1052 Euroopan parlamentin ja asetuksen (EU) N:o 596/2014 täydentämisestä takaisinosto-ohjelmiin ja vakauttamistoimenpiteisiin sovellettavia edellytyksiä koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla.

### **3. OSAKKEESEEN OIKEUTTAVA ARVOPAPERI**

#### **3.1 YLEISET SÄÄNNÖT**

**3.1.1** Tätä lukua sovelletaan osakkeeseen oikeuttaviin arvopapereihin, esimerkiksi optio-oikeuksiin, vaihtovelkakirjoihin ja optiolainoihin. Osakkeeseen oikeuttavien arvopaperien liikkeeseenlaskijaan sovelletaan lisäksi osaketta koskevan luvun 2 sääntöjä. Jäljempänä tässä luvussa on tarkemmin kuvattu, miltä osin luvun 2 sääntöjä sovelletaan sellaisen osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin liikkeeseenlaskijaan, joka ei ole pörssiyhtiö.

#### **3.2 LISTALLEOTTAMINEN JA LISTALTA POISTAMINEN**

##### **3.2.1 JOHDANTO**

**3.2.1.1** Luvussa 3.2 kuvataan osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin listausprosessi, listalleottamisen edellytykset sekä listalta poistamiseen liittyvä prosessi.

##### **3.2.2 HAKEMUSMENETTELY**

**3.2.2.1** Pörssi päättää suomalaisen tai ulkomaisen osakeyhtiön hakemuksesta ottaa pörssilistalle arvopaperin, joka oikeuttaa yhtiön osakkeeseen, joka on otettu tai samanaikaisesti otetaan pörssilistalle tai joka on kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla muualla kuin pörssissä.

##### **Listalleottohakemuksen jättäminen**

**3.2.2.2** Mikäli osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin liikkeeseenlaskija ei muutoin ole pörssiyhtiö, on yhtiön ilman aiheutonta viivytystä julkistettava tieto listalleottohakemuksensa jättämisestä pörssille.

##### **Hakemuksen sisältö**

**3.2.2.3** Osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin listalleottohakemuksessa on oltava:

- 1) selvitys listalleottamisen edellytyksistä ja ehdoista (sääntöluke 3.2.3);
- 2) sitoumus sopimuksen tekemisestä pörssin kanssa (3.2.2.6);
- 3) selvitys seikoista, jotka ovat tarpeen kauppajen selvityksen järjestämiseksi; ja
- 4) arvopaperimarkkinalain 4 luvussa tarkoitettu Finanssivalvonnan hyväksymä esite tai muussa Euroopan talousalueeseen kuuluvassa valtiossa hyväksytty esite, joka on asianmukaisesti annettu tiedoksi Finanssivalvonnalle sekä tähän tiedoksiantoon tai hyväksymiseen liittyvä todistus.

**3.2.2.4** Pörssi voi erityisestä syystä päättää, että hakemuksessa ei edellytetä edellä säännön 3.2.2.3 kohdan 1 - 4 tarkoittamaa yksittäistä tietoa.

**3.2.2.5** Muuhun kuin pörssissä listattuun osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin listalleottohakemuksessa on oltava edellä säännössä 3.2.2.3 edellytettyjen tietojen lisäksi selvitys säännössä 3.2.3.2 edellytetyistä tiedoista (osaketta koskevat yleiset listalleottamisen edellytykset, pörssiyhtiön hallintoa ja hyvää hallinnointitapaa pörssiyhtiöissä koskevat vaatimukset).

Hakemuksessa on lisäksi oltava osakkeita koskevassa listalleottohakemuksessa säännön 2.2.2.2 kohtien 5–12 nojalla edellytettävät tiedot ja seikat. Pörssi voi erityisestä syystä päättää, että hakemuksessa ei edellytetä kohdissa 5–12 tarkoitettua yksittäistä tietoa.

## **Sopimus**

**3.2.2.6** Mikäli osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin liikkeeseenlaskija ei muutoin ole pörssi-yhtiö, on liikkeeseenlaskijan tehtävä pörssin kanssa kirjallinen sopimus yhtiön osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin kaupankäynnistä pörssilistalla ja sitouduttava sopimuksessa noudattamaan pörssin kulloinkin voimassa olevia sääntöjä ja ohjeita sekä pörssille antamia sitoumuksia.

**3.2.2.7** Jos ulkomaisen yhtiön osakkeeseen oikeuttava arvopaperi on otettu kaupankäynnin kohteeksi toisessa Euroopan talousalueeseen kuuluvassa valtiossa pörssiä vastaavalla säännellyllä markkinalla (kotipörssi), yhtiö noudattaa ensisijaisesti kotipörssinsä sääntöjä myös Suomessa. Yhtiö julkistaa mahdolliset kotipörssin sääntöjen eroavuudet Pörssin sääntöihin. Pörssin säännöistä ei kuitenkaan saa poiketa siten, että poikkeus olennaisesti haittaa Suomen rahoitusmarkkinoiden asianmukaista toimintaa tai sijoittajan asemaa.

**3.2.2.8** Jos muu kuin edellä säännössä 3.2.2.7 tarkoitettu ulkomainen yhtiö, jonka osakkeeseen oikeuttava arvopaperi on otettu pörssilistalle, joutuisi toimimaan kotipörssin sääntöjen vastaisesti, pörssi voi yksittäistapauksessa erityisestä syystä antaa luvan poiketa Pörssin sääntöjen määräyksistä. Määräyksistä poikkeaminen ei kuitenkaan saa olennaisesti haitata Suomen rahoitusmarkkinoiden asianmukaista toimintaa tai sijoittajan asemaa. Yhtiön tulee julkistaa annettu poikkeuslupa ja sitoutua noudattamaan kotipörssinsä sääntöjä myös Suomessa.

## **Rekisteröinti- ja vuosimaksu**

**3.2.2.9** Yhtiön, jonka liikkeeseenlaskema osakkeeseen oikeuttava arvopaperi on otettu pörssilistalle, on suoritettava pörssille rekisteröintimaksu ja vuosimaksu.

## **Hakemuksen hylkääminen ja muutoksenhaku**

**3.2.2.10** Pörssi voi sijoittajien suojaamiseksi hylätä hakemuksen osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin ottamisesta pörssilistalle. Pörssin on ratkaistava hakemus osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin ottamisesta pörssilistalle kuuden (6) kuukauden kuluessa hakemuksen vastaanottamisesta. Jos pörssi pyytää tänä aikana hakijalta hakemuksesta lisäselvitystä, sanottu määräaika lasketaan siitä päivästä, jona pörssi vastaanottaa lisäselvityksen. Jos pörssi ei tee ratkaisua määräajassa, hakemus katsotaan hylätyksi.

**3.2.2.11** Osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin liikkeeseenlaskijalla on oikeus saattaa pörssin päätös Finanssivalvonnan käsiteltäväksi 30 päivän kuluessa päätöksestä tai säännössä 3.2.2.10 tarkoitetun määräajan päättymisestä.

### **3.2.3 YLEISET LISTALLEOTTAMISEN EDELLYTYKSET JA EHDOT**

**3.2.3.1** Pörssilistalle voidaan ottaa sellaisia osakkeeseen oikeuttavia arvopapereita, joihin todennäköisesti kohdistuu riittävästi kysyntää ja tarjontaa ja joiden hinnanmuodostuksen voidaan siten arvioida olevan luotettavaa. Osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin jälkimarkkinakelpoisuuden arvioinnissa otetaan huomioon se osake, johon arvopaperi oikeuttaa.

**3.2.3.2** Mikäli osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin liikkeeseenlaskija ei muutoin ole pörssiyhtiö, on liikkeeseenlaskijan täytettävä soveltuvien osin näiden sääntöjen mukaiset osakkeita koskevat yleiset listalleottamisen edellytykset (2.2.3), pörssiyhtiön hallintoa (2.2.4) ja hyvää hallinnointitapaa pörssiyhtiöissä koskevat vaatimukset (2.2.5).

**3.2.3.3** Osakkeeseen oikeuttava arvopaperi on voitava luovuttaa vapaasti.

**3.2.3.4** Pörssilistalle vaihtovelkakirjan ja optio-oikeuden kanssa yhdessä kaupankäynnin kohteeksi haettavan optiolainan määrä on oltava vähintään kaksisataatuhatta (200.000) euroa tai vastaava määrä ulkomaan valuuttana.

**3.2.3.5** Pörssi voi hyväksyä osakkeeseen oikeuttavien arvopaperien liikkeeseenlaskua koskevan hakemuksen, vaikka kaikki tämän luvun 3.2.3 mukaiset edellytykset eivät täyty, mikäli pörssi voi vakuuttua siitä, että

- i) olennaisten edellytysten tai muusta sääntelystä johtuvien vaatimusten tarkoitus ei vaarannu; tai
- ii) poikkeavien osakkeeseen oikeuttavien arvopapereita koskevien edellytysten tarkoitus voidaan turvata muulla tavalla.

### **3.2.4 TARKKAILULISTA**

**3.2.4.1** Osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin siirtämiseen tarkkailulistalle sovelletaan soveltuvien osin luvun 2.2.8 sääntöjä.

### **3.2.5 LISTALTA POISTAMINEN**

#### **Edellytykset ja menettely**

**3.2.5.1** Pörssi voi liikkeeseenlaskijan hakemuksesta päättää, että kaupankäynti pörssilistalle otetulla osakkeeseen oikeuttavalla arvopaperilla lopetetaan, jos kaupankäynnin lopettamisesta ei aiheudu merkittävää haittaa sijoittajille tai rahoitusmarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle. Pörssi voi asettaa ehtoja kaupankäynnin lopettamiselle.

**3.2.5.2** Pörssi voi omasta aloitteestaan päättää, että kaupankäynti osakkeeseen oikeuttavalla arvopaperilla lopetetaan. Päätös voidaan tehdä, jos arvopaperi tai sen liikkeeseenlaskija ei enää täytä listalleottamisen edellytyksiä tai muita Pörssin sääntöjen vaatimuksia eikä kaupankäynnin lopettaminen osakkeeseen oikeuttavalla arvopaperilla aiheuta merkittävää haittaa sijoittajille tai rahoitusmarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle. Pörssi voi asettaa ehtoja kaupankäynnin lopettamiselle.

#### **Kuuleminen**

**3.2.5.3** Osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin liikkeeseenlaskijalle on varattava tilaisuus tulla kuulluksi ennen listaltapoistamispäätöksen tekemistä.

#### **Muutoksenhaku**

**3.2.5.4** Jos pörssi on hylännyt listalta poistamista koskevan hakemuksen tai omasta aloitteestaan päättänyt pörssilistalta poistamisesta, osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin liikkeeseenlaskijalla on oikeus saattaa pörssin päätös osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin poistamisesta pörssilistalta Finanssivalvonnan käsiteltäväksi 30 päivän kuluessa päätöksestä.

### **3.2.6 PRELISTA**

**3.2.6.1** Osakkeeseen oikeuttava arvopaperi voidaan ottaa kaupankäynnin kohteeksi Prelistalle ja poistaa Prelistalta luvun 2.2.12 sääntöjen mukaisesti.

### **3.2.7 KAUPANKÄYNNIN ALKAMINEN JA PÄÄTTYMINEN**

**3.2.7.1** Optio-oikeuden sekä optiolainan ja optio-oikeuden yhdistelmän kaupankäynti alkaa pörssin päättämänä pörssipäivänä. Optio-oikeuden kaupankäynti pörssilistalla päättyy siten, että optio-oikeus on viimeistä kertaa kaupankäynnin kohteena optio-oikeuden kohteena olevan osakkeen viimeistä merkintäpäivää lähinnä edeltävänä neljäntenä pörssipäivänä. Mikäli optiolaina on kaupankäynnin kohteena yhdessä optio-oikeuden kanssa, laina on pörssilistalla ilman optio-oikeutta oikeuden kohteena olevan osakkeen viimeistä merkintäpäivää edeltävästä kolmannesta pörssipäivästä alkaen siihen asti, kun laina-aika päättyy tai laina muutoin erääntyy kokonaisuudessaan maksettavaksi.

**3.2.7.2** Vaihtovelkakirjan kaupankäynti alkaa pörssin päättämänä päivänä. Vaihtovelkakirjan kaupankäynti päättyy siten, että vaihtovelkakirja on viimeistä kertaa kaupankäynnin kohteena viimeistä vaihtopäivää edeltävänä neljäntenä pörssipäivänä. Tämän



jälkeen kaupankäynti jatkuu velkakirjana, kunnes laina-aika päättyy tai laina muutoin erääntyy kokonaisuudessaan maksettavaksi.

**3.2.7.3** Pörssi voi erityisestä syystä päättää poiketa tässä luvussa mainituista kaupankäynnin alkamista ja päättymistä koskevista ajankohdista.

### **3.3 TIEDONANTOVELVOLLISUUS**

#### **3.3.1 TIEDONANTOVELVOLLISUUTTA KOSKEVAT YLEISET SÄÄNNÖKSET**

##### **3.3.1.1 Tiedonantovelvollisuutta koskevien sääntöjen soveltaminen**

Tähän lukuun 3.3 sisältyviä tiedonantovelvollisuutta koskevia säännöksiä sovelletaan sellaiseen osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin liikkeeseenlaskijaan, joka ei ole pörssiyhtiö. Pörssiyhtiön on noudatettava myös liikkeeseenlaskemansa osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin osalta osaketta koskevan sääntöluvun 2.3 mukaisia tiedonantovelvollisuuksia.

##### **3.3.1.2 Sisäpiiritiedon julkistamisvelvollisuus ("yleissäännös")**

Osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin liikkeeseenlaskijan on julkistettava mahdollisimman pian sisäpiiritieto, joka koskee suoraan kyseistä liikkeeseenlaskijaa. Sisäpiiritiedolla tarkoitetaan markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 7 artiklassa määriteltyä sisäpiiritietoa. Osakkeen liikkeeseenlaskijan julkistamisvelvollisuuteen sovelletaan muutoin, mitä näiden sääntöjen luvussa 2.3.1 on määrätty.

## **MUU TIEDONANTOVELVOLLISUUS**

### **Johdanto**

Sääntöjen jakso 3.3.2 sisältää säännöllistä tiedonantovelvollisuutta ja muuta säännöllistä raportointia koskevat määräykset.

Sääntöjen jakso 3.3.3 sisältää yhtiölle asetettuja sellaisia vaatimuksia, joiden mukaan esitettävät tiedot on julkistettava riippumatta siitä, pidetäänkö tietoa sisäpiiritietona vai ei. Tiedon julkistaminen on toteutettava säännön 2.3.1.2 ja 2.3.1.3 mukaisesti, ellei toisin ole määrätty.

### **3.3.2 SÄÄNNÖLLINEN TIEDONANTOVELVOLLISUUS**

#### **Taloudelliset raportit**

**3.3.2.1** Osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin liikkeeseenlaskijan velvollisuudesta julkistaa taloudellisia raportteja on soveltuvin osin voimassa, mitä sääntöjen luvussa 2.3.2 on määrätty.

#### **Tilintarkastuskertomus**

**3.3.2.2** Osakkeeseen oikeuttavan arvopaperinliikkeeseenlaskijan tulee julkistaa tilintarkastuskertomus sääntöjen luvun 2.3.2 mukaisesti.

### **3.3.3 MUU TIEDONANTOVELVOLLISUUS**

#### **Merkintäsitoumus**

**3.3.3.1** Mikäli osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin merkinnästä on ennen merkintäajan alkamista saatu sitoumus, se on julkistettava viimeistään merkintäajan alkaessa.

#### **Osakepääoman alentaminen**

**3.3.3.2** Osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin liikkeeseenlaskijan on julkistettava yhtiön hallituksen tai vastaavan toimielimen yhtiökokoukselle osakepääoman alentamisesta tekemä esitys kokonaisuudessaan.

**3.3.3.3** Osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin liikkeeseenlaskijan on julkistettava asiaa koskeva yhtiökokouksen päätös kokonaisuudessaan.

#### **Sulautuminen, jakautuminen, yrityssaneeraus, selvitystila ja konkurssi**

**3.3.3.4** Osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin liikkeeseenlaskijan on julkistettava liikkeeseenlaskijana olevan yhtiön hallituksen tai vastaavan toimielimen yhtiökokoukselle tekemä esitys yhtiön sulautumisesta toiseen yhtiöön, yhtiön jakautumisesta tai yhtiön asettamisesta selvitystilaan sekä mainittuja asioita koskeva yhtiökokouksen päätös.

**3.3.3.5** Osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin liikkeeseenlaskijan on julkistettava tieto siitä, että tuomioistuimessa on pantu vireille hakemus liikkeeseenlaskijan asettamisesta selvitystilaan, konkurssiin tai yrityksen saneerauksesta annetun lain mukaiseen saneerausmenettelyyn.

**3.3.3.6** Osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin liikkeeseenlaskijan on julkistettava tieto sitä koskevista yrityssaneerausta, selvitystilaa ja konkurssia koskevista tuomioistuimen päätöksistä sekä sulautumisen ja jakautumisen voimaantulosta.

### **Vakavaraisuuteen ja kykyyn vastata sitoumuksista vaikuttavat seikat**

**3.3.3.7** Osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin liikkeeseenlaskijan on julkistettava seikat, jotka ovat omiaan merkittävästi vaikuttamaan liikkeeseenlaskijan vakavaraisuuteen, maksuvalmiuteen tai kykyyn vastata sitoumuksistaan. Tällainen seikka on esimerkiksi liikkeeseenlaskijan johdon sisäisen raportin laatimisen yhteydessä havaitsema raportointikauden tappiollisuus, jolla on merkittävä vaikutus yhtiön vakavaraisuuteen. Vaikutusta vakavaraisuuteen on pidettävä merkittävänä aina, kun havaitaan, että liikkeeseenlaskijan oma pääoma alittaa puolet osakepääomasta.

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

**3.3.3.8** Yhtiön on tarvittaessa julkistettava tietoja sellaisissa erityisissä tilanteissa tai olosuhteissa, jotka aiheuttavat merkittävää epävarmuutta koskien sen rahoitusvälineen tasapuolista kaupankäyntiä tai luotettavaa hinnanmuodostusta pörssissä. Tarvittavat tiedot on julkistettava pörssin vaatimuksesta.

*Tämä vaatimus koskee yhtiötä riippumatta siitä, onko tilanteessa kyse sisäpiiritiedosta vai ei. Kaupankäynnin tasapuolisuuteen ja luotettavaan hinnanmuodostukseen vaikuttavien tarvittavien lisätietojen julkistamisella on mahdollista välttää esimerkiksi yhtiön kaupankäynnin keskeytykset ja tarkkailulistalle siirtäminen erityisissä tilanteissa, joissa huomattavaa epävarmuutta kohdistuu yhtiöön tai sen listatun rahoitusvälineen hinnanmuodostukseen.*

## **3.3.4 AINOASTAAN PÖRSSILLE ANNETTAVAT TIEDOT**

### **Muutokset listalleottamisen ehdoissa**

**3.3.4.1** Osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin liikkeeseenlaskijan on ilman aiheetonta viivytystä ilmoitettava pörssille, mikäli jokin luvun 3.2.3 mukaisista listalleottamisen edellytyksistä ei joltakin osin enää täyty.

## **Etukäteen annettavat tiedot**

### **3.3.4.2**

Etukäteen pörssille annettavien tietojen osalta osakkeeseen oikeuttavan arvopaperin liikkeeseenlaskijan on noudatettava, mitä säännössä 2.3.5 on määrätty pörssille annettavista tiedoista.

## **3.4 MUITA SÄÄNTÖJÄ**

### **3.4.1 KURINPITOMENETTELY JA SEURAAMUKSET**

**3.4.1.1** Tämän luvun 3 sääntöjen noudattamisen valvontaa ja sääntöjen rikkomista koskevaa kurinpitomenettelyä sekä sääntörikkomusten seuraamuksia koskevat säännöt ovat luvussa 9.

## **4. KIINTEISTÖRAHASTO**

### **4.1 YLEISET SÄÄNNÖT**

**4.1.1** Tämä luku sisältää listausta hakevan kiinteistörahaston osakkeiden listalleottamista ja kiinteistörahaston osakkeiden listaltapoistamista koskevat säännöt sekä kiinteistörahaston tiedonantovelvollisuutta ja muita velvollisuuksia koskevat säännöt.

### **4.2 LISTALLEOTTAMINEN JA LISTALTA POISTAMINEN**

#### **4.2.1 JOHDANTO**

**4.2.1.1** Luvussa 4.2 kuvataan listausta hakevan kiinteistörahaston osakkeen listausprosessi, listalleottamisen edellytykset sekä eräitä muita listaukseen liittyviä seikkoja.

**4.2.1.2** Kiinteistörahaston tulee täyttää listalleottamisen edellytykset jatkuvasti sen ollessa listattuna. Tästä poikkeuksena ovat seuraavat vaatimukset, joita sovelletaan ainoastaan listalle otettaessa:

- (i) Tilinpäätökset ja toimintahistoria (4.2.3.5 ja 4.2.3.6);
- (ii) Kannattavuus ja käyttöpääoma (4.2.3.7 ja 4.2.3.8); ja
- (iii) Osakkeiden markkina-arvo (4.2.3.13).

#### **4.2.2 HAKEMUSMENETTELY PÖRSSILISTALLE**

##### **Listalleottohakemuksen jättäminen**

**4.2.2.1** Listausta hakevan kiinteistörahaston on ilman aiheetonta viivytystä julkistettava tieto listalleottohakemuksen jättämisestä pörssille. Listalleottohakemuksen jättänyt kiinteistörahasto rinnastetaan listalle otettuun kiinteistörahastoon, kunnes kiinteistörahaston osake on otettu pörssilistalle, listausta hakeva kiinteistörahasto on julkistanut tiedon listalleottohakemuksen peruuttamisesta tai pörssi on hylännyt listalleottohakemuksen. Tällaisen listausta hakevan kiinteistörahaston on noudatettava Pörssin sääntöjä.

##### **Listalleottohakemus**

**4.2.2.2** Listalleottohakemus tehdään kirjallisesti ja sen tulee sisältää:

- 1) listausta hakevan kiinteistörahaston hallituksen selvitys kuluvan ja seuraavan tilikauden kehitysnäkymistä;
- 2) luettelo, josta käy ilmi listausta hakevan kiinteistörahaston osakepääomasta ja äänivallasta 50 eniten omistavaa osakkeenomistajaa sekä heidän osuutensa ja äänivaltansa;
- 3) selvitys listalleottamisen edellytysten täyttymisestä (luvut 4.2.3, 4.2.4 ja 4.2.5);

- 4) listausta hakevan kiinteistörahaston kaupparekisteriote tai vastaava asiakirja sekä tiedot päätöksistä, joita ei ole vielä rekisteröity;
- 5) listausta hakevan kiinteistörahaston kaupparekisteriin merkitty yhtiöjärjestys sekä yhtiökokouksen päättämät yhtiöjärjestyksen muutokset, joita ei ole vielä rekisteröity, ja listausta hakevan kiinteistörahaston hallituksen esitys yhtiöjärjestyksen muutokseksi;
- 6) voimassaolevat kiinteistösijoitustoiminnan säännöt;
- 7) pöytäkirjan ote listausta hakevan kiinteistörahaston hallituksen tai vastaavan toimielimen kokouksesta, jossa on tehty päätös listalleottohakemuksen jättämisestä;
- 8) listausta hakevan kiinteistörahaston listautumisesta vastaavan neuvonantajan tai muun pörssin hyväksymän tahon antama lausunto kiinteistörahaston listalle ottamisen ja kiinteistörahastona toimimisen edellytyksistä sekä listalleottohakemuksessa kiinteistörahastosta annettavista tiedoista;
- 9) listausta hakevan kiinteistörahaston johtoon kuuluvien henkilöiden vakuutus siitä, että he ovat tietoisia laissa ja Pörssin säännöissä kiinteistörahastolle asetetuista velvoitteista ja listausta hakevalla kiinteistörahastolla on edellytykset täyttää nämä velvoitteet;
- 10) listausta hakevan kiinteistörahaston kirjallinen suostumus siihen, että pörssi saa tarvittaessa teettää kiinteistörahaston kustannuksella kiinteistörahastosta, ja kiinteistörahaston kuuluessa konserniin myös konsernista, yritystutkimuksen;
- 11) sitoumus sopimuksen tekemisestä pörssin kanssa (sääntö 4.2.2.4) ja, mikäli listausta hakevalla kiinteistörahastolla on emoyritys, emoyrityksen sitoumus pörssin voimassa olevien kiinteistörahaston noudatettaviksi tarkoitettujen sääntöjen ja ohjeiden noudattamisesta. Mikäli listausta hakevan kiinteistörahaston emoyritys kuuluu konserniin, on myös tämän konsernin emoyrityksen annettava vastaava sitoumus. Sitoumus on annettava pörssin tarkemmin määräämällä tavalla;
- 12) listausta hakevan kiinteistörahaston emoyrityksen ja listausta hakevan kiinteistörahaston sitoumus siitä, että kiinteistörahasto ei anna emoyritykselleen konserniavustusta;
- 13) selvitys rekisteröintimaksun (sääntö 4.2.2.7) suorittamisesta;
- 14) selvitys seikoista, jotka ovat tarpeen kauppajen selvityksen järjestämiseksi;
- 15) arvopaperimarkkinalain 4 luvussa tarkoitettu Finanssivalvonnan hyväksymä esite tai muussa Euroopan talousalueeseen kuuluvassa valtiossa hyväksytty esite, joka on asianmukaisesti annettu tiedoksi Finanssivalvonnalle, sekä tähän tiedoksiantoon tai hyväksymiseen liittyvä todistus.

#### **Hakemusta koskevat poikkeukset**

**4.2.2.3** Pörssi voi erityisestä syystä päättää, että hakemuksessa ei edellytetä edellä säännön 4.2.2.2 kohdissa 1 - 15 tarkoitettua yksittäistä tietoa.

## **Sopimus**

**4.2.2.4** Listausta hakevan kiinteistörahaston on tehtävä pörssin kanssa kirjallinen sopimus sen osakkeen kaupankäynnistä pörssilistalla ja sitouduttava sopimuksessa noudattamaan pörssin kulloinkin voimassa olevia sääntöjä ja ohjeita sekä pörssille antamia sitoumuksia.

**4.2.2.5** Jos ulkomaisen kiinteistörahaston osake on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla toisessa Euroopan talousalueeseen kuuluvassa valtiossa (kotipörssi), kiinteistörahasto noudattaa ensisijaisesti kotipörssinsä sääntöjä myös Suomessa. Kiinteistörahasto julkistaa mahdolliset kotipörssinsä sääntöjen eroavuudet Pörssin sääntöihin. Pörssin säännöistä ei kuitenkaan saa poiketa siten, että poikkeus olennaisesti haittaisi Suomen rahoitusmarkkinoiden asianmukaista toimintaa tai sijoittajan asemaa.

**4.2.2.6** Jos muu kuin säännössä 4.2.2.5 tarkoitettu ulkomainen kiinteistörahasto, jonka osake on otettu pörssilistalle, joutuisi toimimaan kotipörssinsä sääntöjen vastaisesti, pörssi voi yksittäistapauksessa erityisestä syystä antaa luvan poiketa Pörssin sääntöjen määräyksistä. Määräyksistä poikkeaminen ei kuitenkaan saa olennaisesti haitata Suomen rahoitusmarkkinoiden asianmukaista toimintaa tai sijoittajan asemaa. Kiinteistörahaston tulee julkistaa annettu poikkeuslupa ja sitoutua noudattamaan kotipörssinsä sääntöjä myös Suomessa.

## **Rekisteröinti- ja vuosimaksu**

**4.2.2.7** Ennen listalleottohakemuksen jättämistä listausta hakevan kiinteistörahaston on suoritettava pörssille rekisteröintimaksu. Rekisteröintimaksua ei palauteta.

**4.2.2.8** Kiinteistörahaston, jonka osake on otettu pörssilistalle, on suoritettava pörssille vuosimaksu.

## **Listalleottohakemuksen hylkääminen ja muutoksenhaku**

**4.2.2.9** Pörssi voi sijoittajien suojaamiseksi hylätä hakemuksen kiinteistörahaston osakkeen ottamisesta pörssilistalle. Pörssin on ratkaistava hakemus osakkeen ottamisesta pörssilistalle kuuden (6) kuukauden kuluessa hakemuksen vastaanottamisesta. Jos pörssi pyytää tänä aikana hakijalta hakemuksesta lisäselvitystä, sanottu määräaika lasketaan siitä päivästä, jona pörssi vastaanottaa lisäselvityksen. Jos pörssi ei tee ratkaisua määräajassa, hakemus katsotaan hylätyksi.

**4.2.2.10** Listausta hakevalla kiinteistörahastolla on oikeus saattaa pörssin päätös Finanssivalvonnan käsiteltäväksi 30 päivän kuluessa päätöksestä tai edellä säännössä 4.2.2.9 tarkoitetun määräajan päättymisestä.

## **4.2.3 YLEISET LISTALLEOTTAMISEN EDELLYTYKSET**

### **Perustaminen**

**4.2.3.1** Listausta hakevan kiinteistörahaston tulee olla oikeudellisesti pätevä kiinteistörahastoon soveltuvan lainsäädännön mukaisesti.

### **Osakkeiden oikeudellinen asema**

**4.2.3.2** Listausta hakevan kiinteistörahaston osakkeiden tulee:

- (i) täyttää kiinteistörahastoon sovellettavan lainsäädännön vaatimukset, ja

(ii) täyttää mahdolliset kiinteistörahastoon sovellettavan lainsäädännön tai muiden vaatimusten edellyttämät rekisteröinti-, suostumus- ja muut vastaavat pätevyysvaatimukset.

## **Luovutettavuus**

**4.2.3.3** Osakkeiden tulee olla vapaasti luovutettavissa.

## **Samanlaiset osakkeet**

**4.2.3.4** Listalleottohakemuksen tulee käsittää kaikki liikkeeseen lasketut samanlaiset osakkeet.

## **Tilinpäätökset ja toimintahistoria**

**4.2.3.5** Listausta hakevan kiinteistörahaston ja sen konsernin on tullut laatia ja julkistaa tilinpäätöksensä vähintään yhdeltä tilikaudelta kiinteistörahastoon ja konserniin sovellettavien tilinpäätösnormien mukaisesti.

**4.2.3.6** Listausta hakevalla kiinteistörahastolla ja sen konsernilla tulee olla riittävä toimintahistoria sillä toimialalla tai niillä toimialoilla, joilla kiinteistörahasto ja sen konserni toimivat.

## **Kannattavuus ja käyttöpääoma**

**4.2.3.7** Listausta hakevalla kiinteistörahastolla tulee olla konsernitasolla riittävä tuloksenmuodostuskyky.

**4.2.3.8** Listausta hakevalla kiinteistörahastolla, jolla ei ole riittävää tuloksenmuodostuskykyä, tulee vaihtoehtoisesti olla riittävä käyttöpääoma suunnitellun liiketoiminnan harjoittamiseksi vähintään ensimmäistä listallaolopäivää seuraavan 12 kuukauden ajaksi.

## **Osakkeen hinnanmuodostus**

**4.2.3.9** Osakkeella tulee olla riittävä kysyntä ja tarjonta, jotka mahdollistavat osakkeen luotettavan hinnanmuodostuksen.

**4.2.3.10** Yleisön hallussa tulee olla riittävä määrä osakkeita. Lisäksi kiinteistörahastolla tulee olla riittävä määrä osakkeenomistajia.

**4.2.3.11** Arvioitaessa säännön 4.2.3.10 täyttymistä yleisön hallussa katsotaan olevan riittävästi osakkeita ainakin silloin, kun yleisön hallussa on 25 prosenttia osakelajin osakkeista.

**4.2.3.12** Pörssi voi hyväksyä riittäväksi määräksi pienemmän osuuden kuin 25 prosenttia, mikäli se arvioi markkinoiden voivan toimia asianmukaisesti myös pienemmällä prosenttiosuudella, kun otetaan huomioon yleisön hallussa olevien osakkeiden suuri lukumäärä.

*Ks. säännön 2.2.3.12 selostusteksti.*



## **Osakkeiden markkina-arvo**

**4.2.3.13** Listattavan osakelajin osakkeiden arvioidun markkina-arvon tulee olla vähintään viisi miljoonaa (5.000.000,00) euroa.

## **Yleinen listalleottokelpoisuus**

**4.2.3.14** Vaikka listausta hakeva kiinteistörahasto täyttäisi kaikki listalleottamisen edellytykset, pörssi voi hylätä listalleottamista koskevan hakemuksen, mikäli se arvioi, että listalleottamisesta olisi tai voisi olla haittaa rahoitusmarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle tai sijoittajille.

## **Listauskomitea**

**4.2.3.15** Luvussa 2.2.14 tarkoitettu listauskomitea päättää listausta hakevan kiinteistörahaston osakkeiden listalleottamisesta ja kiinteistörahaston osakkeiden listaltapoistamisesta.

## **4.2.4 KIINTEISTÖRAHASTON HALLINTO**

### **Johto ja hallitus**

**4.2.4.1** Kiinteistörahaston hallituksen kokoonpanon tulee olla sellainen, että hallituksella on riittävä osaaminen ja kokemus, jota kiinteistörahastona toimiminen ja kiinteistörahaston velvollisuuksien täyttäminen edellyttävät.

**4.2.4.2** Kiinteistörahaston johtamisen tulee olla järjestetty siten, että kiinteistörahaston johdolla on sellainen riittävä osaaminen ja kokemus, jota kiinteistörahastona toimiminen ja kiinteistörahaston velvollisuuksien täyttäminen edellyttävät.

### **Edellytykset tiedonantovelvollisuudesta ja raportoinnista huolehtimiseen**

**4.2.4.3** Listausta hakevan kiinteistörahaston tulee hyvissä ajoin ennen listautumista järjestää hallintonsa, taloudellinen raportointi ja seuranta mukaan lukien siten, että se pystyy täyttämään kiinteistörahastolta vaadittavalla tavalla velvollisuutensa toimittaa markkinoille luotettavaa, täsmällistä ja ajantasaista informaatiota.

*Kiinteistörahaston hallinto on järjestettävä luotettavalla tavalla siten, että kiinteistörahaston käytettävissä on aina riittävät resurssit mm. tiedonantovelvollisuudesta ja raportoinnista huolehtimiselle. Kiinteistörahaston hallinto voidaan järjestää myös sopimusperusteisesti. Kiinteistörahaston tulee toimittaa pörssille selvitys tällaisista sopimusjärjestelyistä. Sopimusperusteisista järjestelyistä huolimatta kiinteistörahasto vastaa hallintonsa luotettavasta järjestämisestä sekä kiinteistörahastoa koskevan sääntelyn ja Pörssin sääntöjen noudattamisesta.*

*Kiinteistörahaston tulee ennen listalleottamista julkistaa vähintään neljännesvuosittain osakkeidensa arvo ja määrä kiinteistörahastolain mukaisesti.*

#### **4.2.5 HYVÄ HALLINNOINTITAPA (*Corporate governance*)**

Listasta hakevan kiinteistörahaston tulee ilmoittaa, miten se noudattaa hyvästä hallinnointitavasta (*corporate governance*) sen kotivaltiossa annettuja suosituksia. Mikäli listasta hakevaan kiinteistörahastoon ei sen kotivaltiossa sovelleta hyvää hallinnointitapaa koskevia suosituksia, kiinteistörahaston tulee soveltaa pörssissä käyttöönottettua suositusta hyvästä hallinnointitavasta.

#### **4.2.6 POIKKEUKSET**

**4.2.6.1** Pörssi voi hyväksyä listalleottohakemuksen, vaikka listasta hakeva kiinteistörahasto tai osake ei täyttäisikään kaikkia listalleottamisen edellytyksiä, mikäli pörssi voi vakuuttaa siitä, että

(i) poikettavan yksittäisen listalleottoedellytyksen tai muusta sääntelystä johtuvan vaatimuksen tarkoitus ei vaarannu; tai

(ii) poikettavan yksittäisen listalleottoedellytyksen tarkoitus voidaan turvata muulla tavalla.

**4.2.6.2** Pörssi voi hyväksyä kiinteistörahaston kirjallisen hakemuksen perusteella yksittäisen poikkeuksen näiden sääntöjen mukaisista listalleottamisen edellytyksistä, mikäli pörssi voi ennen poikkeuksen myöntämistä vakuuttaa siitä, että:

(i) poikkeus ei vaaranna sijoittajien asemaa; ja

(ii) poikkeus ei olisi yleisen edun tai arvopaperimarkkinalain tai muiden lakien vastainen; tai

(iii) mikäli Finanssivalvonta on myöntänyt asiaa koskevan poikkeuksen rahoitusvälineiden kaupankäynnistä annetun lain nojalla.

**4.2.6.3** Edellä kuvatut poikkeamismahdollisuudet eivät kuitenkaan koske osakkeiden vapaata luovutettavuutta (4.2.3.3) tai kiinteistörahaston hallintoa koskevia säännöksiä (4.2.4). Listalleottamisen yhteydessä poikkeusta ei voida myöntää myöskään kannattavuutta ja käyttöpääomaa koskevista vaatimuksista (4.2.3.6, 4.2.3.7 ja 4.2.3.8).

Yleisön hallussa olevien osakkeiden määrän (4.2.3.10 ja 4.2.3.11) sekä tilinpäätösten toimittamisen (4.2.3.5) osalta poikkeuksen edellytyksenä on lisäksi, että Finanssivalvonta on myöntänyt ao. vaatimusta koskevan poikkeuksen arvopaperin ottamista pörssilistalle koskevista vaatimuksista annetun valtiovaraministeriön asetuksen mukaisesti.

#### **4.2.7 RINNAKKAISLISTAUS**

**4.2.7.1** Kiinteistörahaston rinnakkaislistaukseen sovelletaan luvun 2.2.7 sääntöjä kuitenkin siten, että kiinteistörahaston rinnakkaislistauksessa pörssi voi myöntää poikkeuksen yhdestä tai useammasta tämän luvun 4 mukaisista listalleottamisen edellytyksestä tai hallintoa koskevista vaatimuksista.

#### **4.2.8 TARKKAILULISTA**

**4.2.8.1** Kiinteistörahaston osakkeen siirtämiseen tarkkailulistalle sovelletaan soveltuvien osin luvun 2.2.8 sääntöjä.

#### **4.2.9 KIINTEISTÖRAHASTON OSAKKEEN POISTAMINEN PÖRSSILISTALTA**

##### **Edellytykset ja menettely**

**4.2.9.1** Pörssi voi kiinteistörahaston hakemuksesta päättää, että kaupankäynti pörssilistalle otetulla kiinteistörahaston osakkeella lopetetaan, jos kaupankäynnin lopettamisesta ei aiheudu merkittävää haittaa sijoittajille tai rahoitusmarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle. Pörssi voi asettaa ehtoja kaupankäynnin lopettamiselle.

**4.2.9.2** Pörssi voi päättää omasta aloitteestaan, että kaupankäynti kiinteistörahaston osakkeella lopetetaan. Päätös voidaan tehdä, jos osake tai kiinteistörahasto ei enää täytä listalleottamisen edellytyksiä tai muita Pörssin sääntöjen vaatimuksia, eikä kaupankäynnin lopettaminen arvopaperilla aiheuta merkittävää haittaa sijoittajille tai rahoitusmarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle. Pörssi voi asettaa ehtoja kaupankäynnin lopettamiselle.

##### **Kuuleminen**

**4.2.9.3** Kiinteistörahastolle on varattava tilaisuus tulla kuulluksi ennen listalta poistamista koskevan päätöksen tekemistä.

##### **Muutoksenhaku**

**4.2.9.4** Jos pörssi on hylännyt listalta poistamista koskevan hakemuksen tai jos pörssi on kiinteistörahaston hakemuksesta tai omasta aloitteestaan päättänyt pörssilistalta poistamisesta, kiinteistörahastolla on oikeus saattaa pörssin asiaa koskeva päätös Finanssivalvonnan käsiteltäväksi 30 päivän kuluessa päätöksestä.

#### **4.2.10 KIINTEISTÖRAHASTON OSAKKEIDEN LISÄERÄ**

**4.2.10.1** Kiinteistörahaston pörssilistalla olevien osakkeiden kanssa samanlaiset osakkeet otetaan pörssilistalle 2.2.11 sääntöjen mukaisesti.

#### **4.2.11 PRELISTA**

**4.2.11.1** Listausta hakevan kiinteistörahaston osake voidaan ottaa kaupankäynnin kohteeksi Prelistalle ja poistaa Prelistalta luvun 2.2.12 sääntöjen mukaisesti.

## **4.2.12 KIINTEISTÖRAHASTON OSAKKEEN KAUPANKÄYNNIN ALKAMINEN JA PÄÄTTYMINEN**

**4.2.12.1** Kiinteistörahaston osakkeen kaupankäynti alkaa pörssin päättämänä päivänä. Kaupankäynti päättyy, mikäli osake poistetaan pörssilistalta luvun 4.2.9 mukaisesti.

**4.2.12.2** Kiinteistörahaston osakkeeseen oikeuttavan merkintäoikeuden kaupankäynti alkaa merkintäajan ensimmäisenä päivänä ja päättyy siten, että merkintäoikeus on viimeistä kertaa kaupankäynnin kohteena merkintäajan päättymistä lähinnä edeltävänä neljäntenä pörssipäivänä.

**4.2.12.3** Rahastokorotuksessa annetun uuden kiinteistörahaston osakkeen kaupankäynti alkaa merkintäajan ensimmäisenä päivänä ja päättyy, kun osakkeen varallisuus- ja hallinnoimisoikeuden ero vanhaan osakkeeseen verrattuna on poistunut.

**4.2.12.4** Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudella toteutetussa osakeannissa merkityn uuden kiinteistörahaston osakkeen (väliaikainen osake) kaupankäynti alkaa viimeistään maksuajan päättymistä lähinnä seuraavana pörssipäivänä ja päättyy, kun osakkeen varallisuus- ja hallinnoimisoikeuden ero vanhaan osakkeeseen verrattuna on poistunut.

**4.2.12.5** Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudella toteutetussa osakeannissa merkityn ja maksetun uuden kiinteistörahaston osakkeen (väliaikainen osake) kaupankäynti voidaan aloittaa merkintäajan ensimmäisenä päivänä tai myöhemmin merkintäaikana. Kaupankäynti päättyy, kun osakkeen varallisuus- ja hallinnoimisoikeuden ero vanhaan osakkeeseen verrattuna on poistunut.

**4.2.12.6** Suunnatussa osakeannissa merkityn osakkeen, maksuttomassa osakeannissa annetun osakkeen sekä vaihtovelkakirjalla tai optio-oikeudella merkityn osakkeen kaupankäynti alkaa pörssin päättämänä päivänä.

**4.2.12.7** Uusi kiinteistörahaston osake on kaupankäynnin kohteena vanhan osakkeen kanssa sen jälkeen, kun osakkeen varallisuus- ja hallinnoimisoikeuksien ero vanhaan osakkeeseen on poistunut.

## **4.3 TIEDONANTOVELVOLLISUUS**

*Pörssin sääntöjen luvussa 2 (Osake) on tiedonantovelvollisuussääntöjä koskevia selostustekstejä, joiden tarkoituksena on antaa ohjeita ja esimerkkejä siitä, miten pörssi tulkitsee sääntöjä. Nämä selostustekstit antavat myös soveltuvin osin ohjeita ja esimerkkejä kiinteistörahastoa koskevan tiedonantovelvollisuuden osalta.*

### **4.3.1 YLEISET SÄÄNNÖKSET**

#### **4.3.1.1 Sisäpiiritiedon julkistamisvelvollisuus ("yleissäännös")**

Kiinteistörahaston on julkistettava mahdollisimman pian sisäpiiritieto, joka koskee suoraan kyseistä liikkeeseenlaskijaa. Sisäpiiritiedolla tarkoitetaan markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 7 artiklassa määriteltyä sisäpiiritietoa. Kiinteistörahaston julkistamisvelvollisuuteen sovelletaan muutoin, mitä näiden sääntöjen luvussa 2.3.1 on määrätty.

## **MUU TIEDONANTOVELVOLLISUUS**

### **Johdanto**

Sääntöjen jakso 4.3.2 sisältää säännöllistä tiedonantovelvollisuutta ja muuta säännöllistä raportointia koskevat määräykset.

Sääntöjen jakso 4.3.3 sisältää yhtiölle asetettuja sellaisia vaatimuksia, joiden mukaan esitettävät tiedot on julkistettava riippumatta siitä, pidetäänkö tietoa sisäpiiritietona vai ei. Tiedon julkistaminen on toteutettava säännön 2.3.1.2 ja 2.3.1.3 mukaisesti, ellei toisin ole määrätty.

### **4.3.2 KIINTEISTÖRAHASTON SÄÄNNÖLLINEN TIEDONANTOVELVOLLISUUS**

#### **4.3.2.1 Taloudelliset raportit**

Kiinteistörahaston on laadittava ja julkistettava taloudelliset raportit kiinteistörahastoa koskevan lainsäädännön ja muiden säännösten mukaisesti ja soveltuvin osin sääntöjen luvussa 2.3.2 määrätyin tavoin.

#### **4.3.2.2 Tilinpäätöstiedotteen, puolivuositarkastuksen ja muiden taloudellisten raporttien julkistamisajankohta**

Tilinpäätöstiedote on julkistettava ilman aiheetonta viivytystä, kuitenkin viimeistään kolmen (3) kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä ja siitä on käytävä ilmi, onko tilinpäätöstiedote tilintarkastettu, tilintarkastajan yleisluontoisesti tarkastama tai että tilinpäätöstiedotetta ei ole tilintarkastettu. Tilinpäätöstiedotteen julkistamisajankohta on julkistettava heti, kun siitä on päätetty.

Puolivuositarkastus on julkistettava ilman aiheetonta viivytystä, kuitenkin viimeistään kolmen (3) kuukauden kuluessa katsauskauden päättymisestä, ja siitä on käytävä ilmi, onko puolivuositarkastus tilintarkastettu, tilintarkastajan yleisluontoisesti tarkastama tai että puolivuositarkastusta ei ole tilintarkastettu. Puolivuositarkastuksen julkistamisajankohta on julkistettava heti, kun se on päätetty.

#### **4.3.2.3 Taloudellisten raporttien sisältö**

Tilinpäätöstiedotteen tulee sisältää vastaavat tiedot kuin tilikauden kuudelta ensimmäiseltä kuukaudelta julkistettavassa puolivuositarkastuksessa ja lisäksi hallituksen esitys voittoa tai tappiota koskeviksi toimenpiteiksi (tieto ehdotetusta osakekohtaisesta osingosta) sekä selvitys jakokelpoisista varoista. Tiedotteen tulee sisältää myös tieto siitä, missä ja millä viikolla tilinpäätös ja toimintakertomus ovat yleisön saatavilla.

Tilinpäätöstiedotteen tai puolivuositarkastuksen alussa on esitettävä yhteenveto, josta käyvät ilmi kiinteistörahaston avainluvut sisältäen ainakin kiinteistörahaston liikevaihdon ja osakekohtaisen tuloksen.

Toimintakertomuksessa sekä puolivuositarkastuksessa on julkistettava kiinteistörahastolaissa ja valtiovarainministeriön sen nojalla antamassa asetuksessa edellytetyt kiinteistörahaston kiinteistösijoitustoimintaa koskevat ja siihen liittyvät tiedot.

Mikäli kiinteistörahasto julkistaa puolivuosisikatsauksen tai tilinpäätöstiedotteen Finanssivalvonnan liikkeeseenlaskijan tiedonantovelvollisuutta koskevissa määräyksissä ja ohjeissa kuvatus menettelyn mukaisesti muutoin kuin muokkaamattomana ja lyhentämättömänä, tulee kaikki arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavat tiedot ilmetä siitä tiedotteesta, jolla taloudellinen raportti julkistetaan.

#### **4.3.2.4 Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen julkistamisajankohta**

Kiinteistörahasto julkistaa tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen viimeistään kolme (3) viikkoa ennen sitä yhtiökokousta, jossa tilinpäätös on esitettävä vahvistettavaksi, kuitenkin viimeistään neljän (4) kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä.

#### **4.3.2.5 Tilintarkastuskertomus**

Kiinteistörahasto julkistaa tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen ohessa tilintarkastuskertomuksen. Kiinteistörahaston on kuitenkin julkistettava tilintarkastuskertomus välittömästi, jos siihen sisältyy muu kuin vakiomuotoinen lausunto, jos se sisältää tilintarkastajan antamia huomautuksia tai lisätietoja tai jos siinä todetaan, että selvitystä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä ei ole annettu tai selvitys ei ole yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa.

### **4.3.3 KIINTEISTÖRAHASTON MUU TIEDONANTOVELVOLLISUUS**

#### **4.3.3.1 Ennuste ja tulevaisuutta koskeva lausuma**

Mikäli kiinteistörahasto julkistaa ennusteen, sen on annettava tieto esitetyn ennusteen lähtökohtana olevista taustaoletuksista tai -edellytyksistä. Ennuste on esitettävä mahdollisimman yksiselitteisellä ja johdonmukaisella tavalla. Mikäli kiinteistörahasto julkistaa muita tulevaisuutta koskevia lausumia, kiinteistörahaston on esitettävä sellaiset lausumat vastaavasti yksiselitteisellä ja johdonmukaisella tavalla.

#### **4.3.3.2 Yhtiökokous**

Yhtiökokouskutsu on julkistettava.

Yhtiökokouksen tekemä päätös on julkistettava, ellei kyseinen päätös ole vähämerkityksellinen. Tämä vaatimus soveltuu riippumatta siitä, ovatko päätökset aiemmin julkistettujen ehdotusten mukaisia. Jos yhtiökokous on valtuuttanut hallituksen päättämään myöhemmin jostakin tietystä seikasta, tällaista seikkaa koskeva hallituksen päätös on julkistettava, ellei kyseinen päätös ole vähämerkityksellinen.

#### **4.3.3.3 Arvopapereiden liikkeeseenlaskut**

Kiinteistörahaston on julkistettava kaikki ehdotukset ja päätökset, jotka koskevat osakepääoman tai osakkeiden tai muiden kiinteistörahaston osakkeisiin liittyvien arvopapereiden lukumäärän muuttamista, ellei ehdotus tai päätös ole vähämerkityksellinen.

Tiedot arvopapereiden liikkeeseenlaskua koskevista ehdoista on julkistettava.

Kiinteistörahaston on myös julkistettava liikkeeseenlaskun lopputulos.

#### **4.3.3.4 Muutokset kiinteistörahaston hallituksessa tai johdossa ja tilintarkastajan vaihtuminen**

Kiinteistörahaston hallituksen kokoonpanon muutokset ja niitä koskevat ehdotukset on julkistettava. Vastaavasti on julkistettava myös muut olennaiset muutokset kiinteistörahaston ylimmässä johdossa, sisältäen muun ohella toimitusjohtajan vaihtumisen.

Uutta hallituksen jäsentä tai toimitusjohtajaa koskevan tiedotteen on sisällettävä merkitykselliset tiedot kyseisen henkilön kokemuksesta ja aiemmista tehtävistä.

Myös tilintarkastajan vaihtuminen on julkistettava.

#### **4.3.3.5 Osakepohjaiset kannustinohjelmat**

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

#### **4.3.3.6 Kiinteistörahaston ja sen lähipiirin liiketoimet**

Kiinteistörahaston ja sen lähipiirin väliset liiketoimet, jotka eivät ole osa kiinteistörahaston normaalia liiketoimintaa, on julkistettava, kun tällaista liiketointa koskeva päätös on tehty, ellei liiketoimi ole ilmeisen vähämerkityksellinen osapuolten kannalta.

Kiinteistörahaston lähipiiriin katsotaan kuuluvan emoyhtiön ja merkittävien tytäryhtiöiden toimitusjohtajat, hallitusten jäsenet ja sellaiset muut johtajat, jotka käyttävät määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa emoyhtiön tai kyseisen merkittävän tytäryhtiön taloutta ja liiketoimintaa koskevassa päätöksenteossa. Lähipiiriin kuuluvina pidetään myös oikeushenkilöitä, joissa mainituilla henkilöillä on määräysvalta, sekä osakkeenomistajia, joilla on vähintään 10 prosenttia kiinteistörahaston osakkeista tai äänistä.

#### **4.3.3.7 Merkittävä muutos kiinteistörahaston toiminnassa**

Jos kiinteistörahastossa tapahtuu lyhyellä aikavälillä merkittäviä muutoksia tai jos sen liiketoiminnassa tehdään muilta osin muutoksia siinä määrin, että kiinteistörahastoa voidaan pitää uutena kiinteistörahastona tai yhtiönä, kiinteistörahaston on julkistettava tieto muutoksista ja niiden seurauksista.

*Listalleottoedellytysten osalta ks. sääntö 2.2.8.10.*

#### **4.3.3.8 Listausta koskevat päätökset**

Kiinteistörahaston on julkistettava listautumishakemusta koskeva tieto, kun se hakee arvopapereidensa listausta pörssissä ensimmäistä kertaa tai kun se hakee rinnakkaislistausta toisella markkinapaikalla. Kiinteistörahaston on julkistettava tieto myös päätöksestä hakea arvopapereidensa listaltapoistamista pörssistä tai muulta markkinapaikalta. Kiinteistörahaston on julkistettava myös tällaisista hakemuksista annetut päätökset.

#### **4.3.3.9 Muiden markkinapaikkojen vaatimat tiedot**

Kun kiinteistörahasto julkistaa olennaisen tiedon jonkin muun säännellyn markkinan tai muun markkinapaikan sääntöjen tai muiden julkistamisvaatimusten nojalla, on tällainen tieto julkistettava samanaikaisesti.

#### **4.3.3.10 Tasapuolisen ja luotettavan kaupankäynnin kannalta tarpeellisten tietojen julkistamisvelvollisuus**

Yhtiön on tarvittaessa julkistettava tietoja sellaisissa erityisissä tilanteissa tai olosuhteissa, jotka aiheuttavat merkittävää epävarmuutta koskien sen rahoitusvälineen tasapuolista kaupankäyntiä tai luotettavaa hinnanmuodostusta pörssissä. Tarvittavat tiedot on julkistettava pörssin vaatimuksesta.

*Tämä vaatimus koskee yhtiötä riippumatta siitä, onko tilanteessa kyse sisäpiiritiedosta vai ei. Kaupankäynnin tasapuolisuuteen ja luotettavaan hinnanmuodostukseen vaikuttavien tarvittavien lisätietojen julkistamisella on mahdollista välttää esimerkiksi yhtiön kaupankäynnin keskeytykset ja tarkkailulistalle siirtäminen erityisissä tilanteissa, joissa huomattavaa epävarmuutta kohdistuu yhtiöön tai sen listatun rahoitusvälineen hinnanmuodostukseen.*

#### **4.3.3.11 Tapahtumakalenteri**

Kiinteistörahaston on julkaistava tapahtumakalenteri, joka sisältää päivät, jolloin kiinteistörahasto aikoo julkistaa tilinpäätöstiedotteen, puolivuosisikatsauksen ja mahdolliset kiinteistörahastoyhtiön säännöllisesti kolmelta ja yhdeksältä kuukaudelta toimintansa tulosta ja taloudellista asemaan koskevat tiedot sekä päivän, jolloin kiinteistörahasto aikoo järjestää varsinaisen yhtiökokouksen. Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen osalta kiinteistörahaston on julkaistava julkistamisviikko.

Tapahtumakalenteri on julkaistava ennen kunkin tilikauden alkamista.

Jos raporttien julkistamista ei ole mahdollista tehdä tapahtumakalenterissa ennalta ilmoitettuna ajankohtana, kiinteistörahaston on julkaistava uusi julkistamispäivä mahdollisimman nopeasti. Mahdollisuuksien mukaan uusi julkistamispäivä tulisi julkaista viimeistään viikkoa ennen alkuperäistä päivää.

### **4.3.4 AINOASTAAN PÖRSSILLE ANNETTAVAT TIEDOT**

#### **4.3.4.1 Julkiset ostotarjoukset**

Jos kiinteistörahasto on tehnyt sisäisiä valmisteluja tehdäkseen julkisen ostotarjouksen toisen listatun yhtiön arvopapereista, kiinteistörahaston on annettava tieto asiasta pörssille, kun on perusteltua olettaa, että valmistelut johtavat julkiseen ostotarjoukseen.

Jos kiinteistörahasto on saanut tiedoksi, että kolmas osapuoli aikoo tehdä sen osakkeenomistajille julkisen ostotarjouksen eikä tällaista julkista ostotarjousta ole julkistettu, kiinteistörahaston on annettava tieto asiasta pörssille, kun sillä on perusteltu syy olettaa, että aikomus tehdä julkinen ostotarjous toteutuu.



#### **4.3.4.2 Etukäteen annettavat tiedot**

Etukäteen pörssille annettavien tietojen osalta kiinteistörahaston on noudatettava, mitä säännössä 2.3.5 on määrätty pörssille annettavista tiedoista.

#### **4.3.5 KIINTEISTÖRAHASTON MUUT ILMOITUSVELVOLLISUUDET**

##### **Muutokset listalleottamisen ehdoissa**

**4.3.5.1** Kiinteistörahaston on ilman aiheutonta viivytystä ilmoitettava pörssille, mikäli jokin näiden sääntöjen tarkoittamista listalleottamisen edellytyksistä tai ehdoista ei joltakin osin enää täyty.

##### **Kaupankäynti toisella säännellyllä markkinalla**

**4.3.5.2** Kiinteistörahaston on ilmoitettava pörssille päätös kiinteistörahaston tai sen konserniin kuuluvan merkittävän tytäryrityksen osakkeen taikka vaihtovelkakirjan tai optio-oikeuden hakemisesta kaupankäynnin kohteeksi muulla säännellyllä markkinalla sekä tieto siitä, miten hakemus on ratkaistu. Asiaa ei kuitenkaan pidä julkistaa, mikäli toisen säännellyn markkinan säännöt tai määräykset estävät julkistamisen.

**4.3.5.3** Jos kiinteistörahaston tai sen konserniin kuuluvan yhtiön osakkeet on otettu pörssilistalle tai vastaavalle listalle muulla säännellyllä markkinalla, on samalla kun kiinteistörahasto antaa tietoja ensiksi mainitulle säännellylle markkinalle, toimitettava ne pörssille.

##### **Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä**

**4.3.5.4** Kiinteistörahaston on toimitettava osakepääoman tai osakkeiden lukumäärän muutosta koskevan kaupparekisterimerkinnän mukaiset tiedot pörssiin välittömästi merkinnän tapahduttua.

##### **Indeksilaskenta**

**4.3.5.5** Kiinteistörahaston on annettava pörssille pörssin indeksilaskennassa tarvittavat tiedot toimitusjohtajan ohjeen mukaisesti.

##### **Tiedot kaupankäyntiä ja selvitystoimintaa varten**

**4.3.5.6** Kiinteistörahaston on annettava pörssille kaupankäynnissä sekä arvopaperien ja arvo-osuuksien selvitystoiminnassa tarvittavat tiedot.

##### **Täsmäytys- ja osingonmaksupäivä**

**4.3.5.7** Kiinteistörahaston on ilmoitettava osakeyhtiölain 4 luvun 2 §:n mukaisesta täsmäytyspäivästä sekä osingon maksupäivästä pörssille välittömästi, kun niistä on päätetty.

##### **Omia osakkeita koskeva julkistamisvelvollisuus ja kaupankäynti omilla osakkeilla**

**4.3.5.8** Kiinteistörahaston julkistamisvelvollisuuteen ja kaupankäyntiin omilla osakkeilla sovelletaan sääntöjen 2.3.5.8 – 2.3.5.10 ja luvun 2.4.1 määräyksiä.

## **Äänivallattomat osakkeet**

**4.3.5.9** Mikäli kiinteistörahasto on laskenut liikkeeseen äänivallattomia osakkeita, on sen ilmoitettava pörssille, mikäli äänivallaton osake tuottaa äänioikeuden osakeyhtiölaissa tai yhtiöjärjestyksessä määrätyn asiointilan johdosta. Vastaavasti on ilmoitettava äänioikeuden lakkaamisesta.

## **Kiinteistösijoitustoiminnan säännöt**

**4.3.5.10** Kiinteistörahaston on julkaistava internetsivustollaan voimassaolevat kiinteistösijoitustoiminnan säännöt ja sääntöjen muutokset.

## **4.4 MUITA SÄÄNTÖJÄ**

### **4.4.1 KURINPITO JA SEURAAMUKSET**

**4.4.1.1** Tämän luvun 4 sääntöjen valvontaa ja sääntöjen rikkomista koskevaa kurinpitomenettelyä ja sääntörikkomusten seuraamuksia koskevat säännöt ovat luvussa 9.

### **4.4.2 MARKKINATAKAUS**

**4.4.2.1** Kiinteistörahaston tulee noudattaa luvun 10.1 sääntöjä.

### **4.4.3 SISÄPIIRIOHJE**

**4.4.3.1** Kiinteistörahaston tulee noudattaa luvun 10.3 sääntöjä.

## **5. JOUKKOVELKAKIRJA**

### **5.1 YLEISET SÄÄNNÖT**

**5.1.1** Tätä lukua sovelletaan näissä säännöissä (1.1.11) määriteltyyn joukkovelkakirjaan.

### **5.2 LISTALLEOTTAMINEN JA LISTALTA POISTAMINEN**

#### **5.2.1 JOHDANTO**

**5.2.1.1** Luvussa 5.2 kuvataan joukkovelkakirjan listausprosessi, listalleottamisen edellytykset sekä joukkovelkakirjan listalta poistamiseen liittyvä prosessi.

#### **5.2.2 HAKEMUSMENETTELY**

**5.2.2.1** Pörssi päättää liikkeeseenlaskijan hakemuksesta ottaa pörssilistalle asianomaisen liikkeeseenlaskijan joukkovelkakirjan.

#### **Hakemuksen sisältö**

**5.2.2.2** Listalleottohakemuksessa on oltava:

- 1) selvitys listalleottamisen edellytyksistä ja ehdoista (sääntöluku 5.2.3);
- 2) liikkeeseenlaskijan kaupparekisteriote ja yhtiöjärjestys, mikäli liikkeeseenlaskija on merkitty kaupparekisteriin eikä kysymyksessä ole pörssiyhtiö, tai muut vastaavat asiakirjat;
- 3) sitoumus sopimuksen tekemisestä pörssin kanssa (5.2.2.4);
- 4) pöytäkirjan ote hallituksen tai muun vastaavan toimielimen kokouksesta, jossa on tehty päätös hakemuksen jättämisestä ja mahdollisista valtuutuksista; ja
- 5) arvopaperimarkkinain 4 luvussa tarkoitettu Finanssivalvonnan hyväksymä esite tai muussa Euroopan talousalueeseen kuuluvassa valtiossa hyväksytty esite, joka on asianmukaisesti annettu tiedoksi Finanssivalvonnalle sekä tähän tiedoksiantoon tai hyväksymiseen liittyvä todistus.

**5.2.2.3** Pörssi voi erityisestä syystä päättää, että hakemuksessa ei edellytetä edellä säännön 5.2.2.2 kohdissa 1-5 tarkoitettua yksittäistä tietoa.

#### **Sopimus**

**5.2.2.4** Liikkeeseenlaskijan on tehtävä pörssin kanssa kirjallinen sopimus joukkovelkakirjan kaupankäynnistä pörssilistalla ja sitouduttava noudattamaan pörssin kulloinkin voimassa olevia sääntöjä ja ohjeita sekä pörssille antamia sitoumuksia.

**5.2.2.5** Jos ulkomaisen liikkeeseenlaskijan velkakirja on otettu kaupankäynnin kohteeksi toisessa Euroopan talousalueeseen kuuluvassa valtiossa sijaitsevalla säännellyllä markkinalla (kotipörssi), yhtiö noudattaa ensisijaisesti kotipörssinsä sääntöjä myös Suomessa. Liikkeeseenlaskija julkistaa mahdolliset kotipörssin sääntöjen eroavuudet Pörssin sääntöihin.

Pörssin säännöistä ei kuitenkaan saa poiketa siten, että poikkeus olennaisesti haittaa Suomen rahoitusmarkkinoiden asianmukaista toimintaa tai sijoittajan asemaa.

**5.2.2.6** Jos muu kuin edellä tarkoitettu ulkomainen liikkeeseenlaskija, jonka velkakirja on otettu pörssilistalle, joutuisi toimimaan kotipörssin sääntöjen vastaisesti, pörssi voi yksittäistapauksessa erityisestä syystä antaa luvan poiketa Pörssin sääntöjen määräyksistä. Määräyksistä poikkeaminen ei kuitenkaan saa olennaisesti haitata Suomen rahoitusmarkkinoiden asianmukaista toimintaa tai sijoittajan asemaa. Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa annettu poikkeuslupa ja sitoutua noudattamaan kotipörssinsä sääntöjä myös Suomessa.

### **Rekisteröinti- ja vuosimaksu**

**5.2.2.7** Liikkeeseenlaskijan, jonka joukkovelkakirja on otettu pörssilistalle, on suoritettava pörssille rekisteröintimaksu ja vuosimaksu.

**5.2.2.8** Pörssi voi sijoittajien suojaamiseksi hylätä hakemuksen joukkovelkakirjan ottamisesta pörssilistalle. Pörssin on ratkaistava hakemus joukkovelkakirjan ottamisesta pörssilistalle kuuden (6) kuukauden kuluessa hakemuksen vastaanottamisesta. Jos pörssi pyytää tänä aikana hakijalta hakemuksesta lisäselvitystä, sanottu määräaika lasketaan siitä päivästä, jona pörssi vastaanottaa lisäselvityksen. Jos pörssi ei tee ratkaisua määräajassa, hakemus katsotaan hylätyksi.

**5.2.2.9** Joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijalla on oikeus saattaa pörssin päätös Finanssivalvonnan käsiteltäväksi 30 päivän kuluessa päätöksestä tai säännössä 5.2.2.8 tarkoitetun määräajan päättymisestä.

## **5.2.3 YLEISET LISTALLEOTTAMISEN EDELLYTYKSET**

### **Listalleottamisen edellytykset**

**5.2.3.1** Joukkovelkakirja voidaan ottaa pörssilistalle seuraavin edellytyksin:

- 1) kaikki samaan liikkeeseenlaskuun kuuluvat velkakirjat on sisällytetty hakemukseen;
- 2) velkakirjan mukaisen lainan määrä on vähintään kaksisataatuhatta (200.000) euroa tai vastaava määrä ulkomaan valuuttana;
- 3) velkakirja ovat vapaasti luovutettavissa;
- 4) velkakirjan liikkeeseenlaskija on riittävän vakavarainen; ja
- 5) liikkeeseenlaskijan raportointi- ja seurantajärjestelmät on järjestetty siten, että sillä on edellytykset täyttää laissa ja Pörssin säännöissä kaupankäynnin kohteena pörssissä olevan joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijalle asetetut velvoitteet.

**5.2.3.2** Muusta kuin Euroopan talousalueeseen kuuluvasta valtiosta olevan liikkeeseenlaskijan muu kuin euromääräinen velkakirja tai siihen kohdistuva talletustodistus voidaan ottaa pörssilistalle vain, jos velkakirja on kaupankäynnin kohteena kolmannen maan viranomaisen valvomalla säännellyllä markkinalla.

## **Poikkeukset**

**5.2.3.3** Pörssi voi hyväksyä joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskua koskevan hakemuksen, vaikka kaikki tämän luvun 5.2.3 mukaiset edellytykset eivät täyty, mikäli pörssi voi vakuuttaa siitä, että

(i) olennaisten edellytysten tai muusta sääntelystä johtuvien vaatimusten tarkoitus ei vaarannu; tai

(ii) poikkeavien joukkovelkakirjaa koskevien edellytysten tarkoitus voidaan turvata muulla tavalla.

## **5.2.4 TARKKAILULISTA**

**5.2.4.1** Joukkovelkakirjan siirtämiseen tarkkailulistalle sovelletaan soveltuvin osin luvun 2.2.8 sääntöjä.

## **5.2.5 LISTALTA POISTAMINEN**

### **Edellytykset ja menettely**

**5.2.5.1** Pörssi voi joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijan hakemuksesta päättää, että kaupankäynti pörssilistalle otetulla joukkovelkakirjalla lopetetaan, jos kaupankäynnin lopettamisesta ei aiheudu merkittävää haittaa sijoittajille tai rahoitusmarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle. Pörssi voi asettaa ehtoja kaupankäynnin lopettamiselle.

**5.2.5.2** Pörssi voi omasta aloitteestaan päättää, että kaupankäynti joukkovelkakirjalla lopetetaan. Päätös voidaan tehdä, jos joukkovelkakirja tai sen liikkeeseenlaskija ei enää täytä listalleottamisen edellytyksiä tai muita Pörssin sääntöjen vaatimuksia eikä kaupankäynnin lopettaminen osakkeeseen oikeuttavalla arvopaperilla aiheuta merkittävää haittaa sijoittajille tai rahoitusmarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle. Pörssi voi asettaa ehtoja kaupankäynnin lopettamiselle.

### **Kuuleminen**

**5.2.5.3** Joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijalle on varattava tilaisuus tulla kuulluksi ennen listaltapoistamispäätöksen tekemistä.

### **Muutoksenhaku**

**5.2.5.4** Jos pörssi on hylännyt listalta poistamista koskevan hakemuksen tai omasta aloitteestaan päättänyt pörssilistalta poistamisesta, joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijalla on oikeus saattaa pörssin päätös joukkovelkakirjan poistamisesta pörssilistalta Finanssivalvonnan käsiteltäväksi 30 päivän kuluessa päätöksestä.

## **5.2.6 PRELISTA**

**5.2.6.1** Joukkovelkakirja voidaan ottaa kaupankäynnin kohteeksi Prelistalle ja poistaa Prelistalta luvun 2.2.12 sääntöjen mukaisesti.

## **5.2.7 KAUPANKÄYNNIN ALKAMINEN JA PÄÄTTYMINEN**

**5.2.7.1** Joukkovelkakirjan kaupankäynti alkaa pörssin päättämänä päivänä.

**5.2.7.2** Joukkovelkakirjan korko ja lyhennys kuuluvat velkakirjan kauppaan, mikäli kaupan suorituspäivä on ennen koron tai lyhennyksen eräpäivää.

**5.2.7.3** Joukkovelkakirjan kaupankäynti päättyy pörssin päättämänä päivänä.

**5.2.7.4** Pörssi voi erityisestä syystä päättää poiketa tässä kohdassa mainituista kaupankäynnin alkamista ja päättymistä koskevista ajankohdista.

## **5.3 TIEDONANTOVELVOLLISUUS**

### **5.3.1 TIEDONANTOVELVOLLISUUTTA KOSKEVAT YLEISET SÄÄNNÖKSET**

#### **5.3.1.1 Sisäpiiritiedon julkistamisvelvollisuus ("yleissäännös")**

Joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijan on julkistettava mahdollisimman pian sisäpiiritieto, joka koskee suoraan kyseistä liikkeeseenlaskijaa. Sisäpiiritiedolla tarkoitetaan markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 7 artiklassa määriteltyä sisäpiiritietoa. Joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijan julkistamisvelvollisuuteen sovelletaan muutoin, mitä näiden sääntöjen luvussa 2.3.1 on määrätty.

## **MUU TIEDONANTOVELVOLLISUUS**

### **Johdanto**

Sääntöjen jakso 5.3.2 sisältää säännöllistä tiedonantovelvollisuutta ja muuta säännöllistä raportointia koskevat määräykset.

Sääntöjen jakso 5.3.3 sisältää yhtiölle asetettuja sellaisia vaatimuksia, joiden mukaan esitettävät tiedot on julkistettava riippumatta siitä, pidetäänkö tietoa sisäpiiritietona vai ei. Tiedon julkistaminen on toteutettava säännön 2.3.1.2 ja 2.3.1.3 mukaisesti, ellei toisin ole määrätty.

## **5.3.2 SÄÄNNÖLLINEN TIEDONANTOVELVOLLISUUS**

### **Tilinpäätös, toimintakertomus ja puolivuosikatsaus**

**5.3.2.1** Joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijan on arvopaperimarkkinain mukaisesti julkistettava tilinpäätöksensä ja toimintakertomuksensa. Julkistamisesta on voimassa soveltuvin osin, mitä säännössä 2.3.2 on määrätty.

**5.3.2.2** Joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijan on arvopaperimarkkinain mukaisesti laadittava ja julkistettava kultakin yli kuuden (6) kuukauden pituiselta tilikaudelta puolivuosikatsaus kuudelta (6) ensimmäiseltä kuukaudelta. Puolivuosikatsaus on julkistettava ilman aiheetonta viivytystä, kuitenkin viimeistään kolmen kuukauden kuluessa katsauskauden päättymisestä ja ja siitä on käytävä ilmi, onko puolivuosikatsaus tilintarkastettu, tilintarkastajan yleisluontoisesti tarkastama tai että puolivuosikatsausta ei ole tilintarkastettu. Puolivuosikatsauksen julkistamisajankohta on julkistettava heti, kun siitä on päätetty.

### **Tilintarkastuskertomus**

**5.3.2.3** Joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskija julkistaa tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen ohessa tilintarkastuskertomuksen. Liikkeeseenlaskijan on julkistettava tilintarkastuskertomus välittömästi, jos siihen sisältyy muu kuin vakiomuotoinen lausunto, jos se sisältää tilintarkastajan antamia huomautuksia tai lisätietoja tai jos siinä todetaan, että selvitystä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä ei ole annettu tai selvitys ei ole yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa.

## **5.3.3 MUU TIEDONANTOVELVOLLISUUS**

### **Merkintäsitoumus**

**5.3.3.1** Mikäli joukkovelkakirjan merkinnästä on ennen merkintäajan alkamista saatu sitoumus, se on julkistettava viimeistään merkintäajan alkaessa.

### **Osakepääoman alentaminen**

**5.3.3.2** Osakeyhtiömuotoisen joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijan on julkistettava yhtiön hallituksen tai vastaavan toimielimen yhtiökokoukselle osakepääoman alentamisesta tekemä esitys kokonaisuudessaan.

**5.3.3.3** Liikkeeseenlaskijan on julkistettava osakepääoman alentamista koskeva yhtiökokouksen päätös kokonaisuudessaan.

## **Sulautuminen, jakautuminen, yrityssaneeraus, selvitystila ja konkurssi**

**5.3.3.4** Osakeyhtiömuotoisen joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijan on julkistettava yhtiön hallituksen tai vastaavan toimielimen yhtiökokoukselle tekemä esitys yhtiön sulautumisesta toiseen yhtiöön, yhtiön jakautumisesta tai yhtiön asettamisesta selvitystilaan sekä mainittuja asioita koskeva yhtiökokouksen päätös.

**5.3.3.5** Joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijan on julkistettava tieto siitä, että tuomioistuimessa on pantu vireille hakemus liikkeeseenlaskijan asettamisesta selvitystilaan, konkurssiin tai yrityksen saneerauksesta annetun lain mukaiseen saneerausmenettelyyn.

**5.3.3.6** Joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijan on julkistettava tieto sitä koskevista yrityssaneerausta, selvitystilaa ja konkurssia koskevista tuomioistuimen päätöksistä sekä sulautumisen ja jakautumisen voimaantulosta.

## **Vakavaraisuuteen ja kykyyn vastata sitoumuksista vaikuttavat seikat**

**5.3.3.7** Joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijan on julkistettava seikat, jotka ovat omiaan merkittävästi vaikuttamaan liikkeeseenlaskijan vakavaraisuuteen, maksuvalmiuteen tai kykyyn vastata sitoumuksistaan. Tällainen seikka on esimerkiksi liikkeeseenlaskijan johdon sisäisen raportin laatimisen yhteydessä havaitsema raportointikauden tappiollisuus, jolla on merkittävä vaikutus liikkeeseenlaskijan vakavaraisuuteen. Vaikutusta vakavaraisuuteen on pidettävä osakeyhtiömuotoisen liikkeeseenlaskijan osalta merkittävänä aina, kun havaitaan, että liikkeeseenlaskijan oma pääoma alittaa puolet osakepääomasta.

**5.3.3.8** Mitä edellä on osakeyhtiömuotoisen joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijan tiedonantovelvollisuudesta määrätty, soveltuu soveltuvin osin myös muuta yhteisömuotoa olevaan liikkeeseenlaskijaan.

## **5.3.3.9 Tasapuolisen ja luotettavan kaupankäynnin kannalta tarpeellisten tietojen julkistamisvelvollisuus**

Yhtiön on tarvittaessa julkistettava tietoja sellaisissa erityisissä tilanteissa tai olosuhteissa, jotka aiheuttavat merkittävää epävarmuutta koskien sen rahoitusvälineen tasapuolista kaupankäyntiä tai luotettavaa hinnanmuodostusta pörssissä. Tarvittavat tiedot on julkistettava pörssin vaatimuksesta.

*Tämä vaatimus koskee yhtiötä riippumatta siitä, onko tilanteessa kyse sisäpiiritiedosta vai ei. Kaupankäynnin tasapuolisuuteen ja luotettavaan hinnanmuodostukseen vaikuttavien tarvittavien lisätietojen julkistamisella on mahdollista välttää esimerkiksi yhtiön kaupankäynnin keskeytykset ja tarkkailulistalle siirtäminen erityisissä tilanteissa, joissa huomattavaa epävarmuutta kohdistuu yhtiöön tai sen listatun rahoitusvälineen hinnanmuodostukseen.*



## **5.3.4 AINOASTAAN PÖRSSILLE ANNETTAVAT TIEDOT**

### **Muutokset listalleottamisen ehdoissa**

**5.3.4.1** Joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijan on ilman aiheetonta viivytystä ilmoitettava pörssille, mikäli jokin luvun 5.2.3 mukaisista listalleottamisen edellytyksistä ei joltakin osin enää täyty.

### **Muutokset joukkovelkakirjan määrässä**

**5.3.4.2** Joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijan on ilman aiheetonta viivytystä ilmoitettava pörssille joukkovelkakirjan määrän muutoksista.

### **5.3.4.3 Etukäteen annettavat tiedot**

Etukäteen pörssille annettavien tietojen osalta joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijan on noudatettava, mitä säännössä 2.3.5 on määrätty pörssille annettavista tiedoista.

## **5.4 MUITA SÄÄNTÖJÄ**

### **5.4.1 KURINPITOMENETTELY JA SEURAAMUKSET**

**5.4.1.1** Tämän luvun 5 sääntöjen noudattamisen valvontaa ja sääntöjen rikkomista koskevaa kurinpitomenettelyä sekä sääntörikkomusten seuraamuksia koskevat säännöt ovat luvussa 9.

## **6. WARRANTIT JA SERTIFIKAATIT**

### **6.1 YLEISET SÄÄNNÖT**

**6.1.1** Warrantteja voidaan ottaa pörssilistalle edellyttäen, että warrantit ja niiden liikkeeseenlaskija täyttävät näissä säännöissä asetetut edellytykset ja ehdot ja että kyseiset warrantit ovat pörssin perustellun käsityksen mukaan soveltuvia kaupankäyntiin pörssilistalla.

#### **Sääntöjen soveltaminen**

**6.1.2** Näitä sääntöjä sovelletaan warranttien liikkeeseenlaskijaan siitä päivästä lähtien, kun liikkeeseenlaskija allekirjoittaa sitoumuksen warranttien liikkeeseenlaskusta, jolla liikkeeseenlaskija sitoutuu noudattamaan kulloinkin voimassa olevia Pörssin sääntöjä ja niitä täydentäviä ohjeita. Sääntöjä sovelletaan sen ajan, kun liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemat warrantit ovat pörssilistalla. Säännöissä asetetut seuraamukset soveltuvat kuitenkin pörssilistalta poistamisen jälkeenkin, mikäli liikkeeseenlaskija on syyllistynyt jonkin sääntökohdan rikkomukseen sinä aikana, kun liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemat warrantit ovat olleet kaupankäynnin kohteena pörssilistalla.

### **6.2 LISTALLEOTTAMINEN JA LISTALTA POISTAMINEN**

#### **6.2.1 HAKEMUSMENETTELY**

##### **Pörssille toimitettavat asiakirjat uuden liikkeeseenlaskun yhteydessä**

**6.2.1.1** Liikkeeseenlaskijan on toimitettava jokaisen uuden warranttilikkeeseenlaskun yhteydessä pörssille seuraavat asiakirjat:

- 1) jäljennös warranttikohtaisista lopullisista ehdoista, jotka on toimitettava liikkeeseenlaskijan kotijäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle. Jäljennöksen tulee olla liikkeeseenlaskijan nimenkirjoitusoikeutettujen henkilöiden allekirjoittama;
- 2) pörssin ohjeiden mukainen hakemus warranttien ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi pörssissä. Hakemuksen tulee olla liikkeeseenlaskijan nimenkirjoitusoikeutettujen henkilöiden allekirjoittama; ja
- 3) pörssin ohjeiden mukaiset perustiedot warranteista, jotka liikkeeseenlaskija hakee otettavaksi kaupankäynnin kohteeksi pörssissä.

#### **Listausmaksu**

**6.2.1.2** Warranttien liikkeeseenlaskijan on suoritettava listausmaksut pörssin erikseen laatiman hinnaston mukaisesti.

## **Hakemuksen hylkääminen ja muutoksenhaku**

**6.2.1.3** Pörssi voi hylätä tai lykätä hakemuksen liikkeeseenlaskijaksi hyväksymisestä tai hakemuksen warranttien ottamisesta kaupankäynnin kohteeksi pörssissä, vaikka hakija täyttäisi kaikki näissä säännöissä asetetut edellytykset, mikäli pörssi arvioi, että warranttien liikkeeseenlaskijaksi hyväksyminen tai warranttien ottaminen kaupankäynnin kohteeksi pörssilistalle on tai voisi olla vahingollista arvopaperimarkkinoille tai sijoittajille.

Pörssi voi myös muista kuin edellä mainituista syistä hylätä tai lykätä hakemuksen liikkeeseenlaskijaksi hyväksymisestä tai warranttien ottamisesta kaupankäynnin kohteeksi pörssilistalle, mikäli pörssi arvioi, että kelpoisuusvaatimuksia ei täytetä.

Pörssin on ratkaistava hakemus warranttien ottamisesta pörssilistalle kuuden (6) kuukauden kuluessa hakemuksen vastaanottamisesta. Jos pörssi pyytää tänä aikana hakijalta hakemuksesta lisäselvitystä, sanottu määräaika lasketaan siitä päivästä, jona pörssi vastaanottaa lisäselvityksen. Jos pörssi ei tee ratkaisua määräajassa, hakemus katsotaan hylätyksi.

**6.2.1.4** Warranttien liikkeeseenlaskijalla on oikeus saattaa pörssin päätös Finanssivalvonnan käsiteltäväksi 30 päivän kuluessa päätöksestä tai säännössä 6.2.1.3 tarkoitetun määräajan päättymisestä.

## **6.2.2 YLEISET LISTALLEOTTAMISEN EDELLYTYKSET**

### **Warranttien liikkeeseenlaskijalle asetetut edellytykset**

**6.2.2.1** Warranttien liikkeeseenlaskijan on täytettävä seuraavat edellytykset, jotta se voidaan hyväksyä warranttien liikkeeseenlaskijaksi pörssissä:

1) liikkeeseenlaskijan yhtiöoikeudellisen kotipaikan on oltava Euroopan talousalueeseen kuuluvassa valtiossa. Liikkeeseenlaskijan on oltava sovellettavan Euroopan talousalueen kuuluvan valtion lainsäädännön mukainen luottolaitos tai sijoituspalveluyritys, jolle toimivaltainen viranomainen on sovellettavan lainsäädännön mukaisesti myöntänyt toimiluvan. Lisäksi liikkeeseenlaskijan on kuuluttava toimivaltaisen viranomaisen jatkuvan valvonnan, tietojensaannin ja tarkastuksen piiriin;

2) mikäli hakija on ulkomaalainen liikkeeseenlaskija, jonka yhtiöoikeudellinen kotipaikka sijaitsee Euroopan talousalueen ulkopuolella, warranttien liikkeeseenlaskijan tulee olla riittävän valvonnan kohteena ja sen toimiluvan tulee olla toimivaltaisen viranomaisen taikka vastaavan valtuutetun tahon myöntämä. Edellä mainitun viranomaisen tai muun valvovan tahon on oltava kansallisessa valvontavastuussa luottolaitosten, sijoituspalveluyritysten taikka vastaavanlaisten yritysten luvanvaraisten toimintojen harjoittamisesta ja toimiluvan tulee kattaa warranttien liikkeeseenlaskuun liittyvän toiminnan harjoittaminen. Toimiluvan myöntäneen toimivaltaisen viranomaisen tai muun valvovan tahon ja Finanssivalvonnan välillä on lisäksi oltava tietojenvaihtoa ja valvontayhteistyötä koskeva yhteistyösopimus. Vaihtoehtoisesti liikkeeseenlaskijalla tulee olla Finanssivalvonnan hyväksyntä, mikäli sellainen on tarpeen;

3) liikkeeseenlaskijalla on oltava liiketoimintaan soveltuva organisaatio sekä tarvittavat riskienhallinnan toimintaperiaatteet, turvalliset tekniset laitteistot, raportointi- ja seurantajärjestelmät, jotta sillä on edellytykset täyttää laissa ja Pörssin säännöissä warranttien

liikkeeseenlaskijalle asetetut velvoitteet ja sen voidaan muutoin katsoa sopivan sovellettavan lain ja näiden sääntöjen puitteissa laskemaan liikkeeseen ja käymään kauppaa pörssilistalle kaupankäynnin kohteeksi otetuilla warranteilla;

4) liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa säännöllisesti taloudelliset raportit, mukaan lukien tilintarkastetut tilinpäätökset ja puolivuositarkastukset. Liikkeeseenlaskijan tulee myös julkaista taloudelliset raportit internetsivullaan sovellettavan säännöllistä tiedonantovelvollisuutta koskevan lainsäädännön mukaisesti; ja

5) liikkeeseenlaskijan on oltava riittävän maksukykyinen.

#### **6.2.2.2** Warranttien liikkeeseenlaskijan tulee toimittaa pörssille seuraavat asiakirjat:

1) liikkeeseenlaskijan kaupparekisteriote tai vastaava oikeudellinen asiakirja, josta käyvät ilmi henkilöt, jotka ovat valtuutettuja hakemaan warrantteja julkisen kaupankäynnin kohteeksi pörssissä;

2) liikkeeseenlaskijan kolme (3) viimeisintä tilintarkastettua tilinpäätöstä;

3) liikkeeseenlaskijan allekirjoittama sitoumus, jossa liikkeeseenlaskija sitoutuu noudattamaan kulloinkin voimassa olevia Pörssin sääntöjä ja niitä täydentäviä ohjeita;

4) pöytäkirjanote liikkeeseenlaskijan hallituksen tai yhtiön valtuuttamien henkilöiden päätöksestä hakea lupaa toimia warranttien liikkeeseenlaskijana pörssissä;

5) toimivaltaisen viranomaisen vahvistus säännön 6.2.2.1 kohdan 1 mukaisesta toimiluvan myöntämisestä liikkeeseenlaskijalle; ja

6) liikkeeseenlaskijan kaupparekisteriin merkitty yhtiöjärjestys.

**6.2.2.3** Olennaiset muutokset edellä kohdissa (1-6) yksilöityihin asiakirjoihin tulee toimittaa pörssille ilman aiheetonta viivytystä. Lisäksi warranttien liikkeeseenlaskija on velvollinen pörssin erityisestä pyynnöstä toimittamaan kohdissa (1-6) mainitut asiakirjat pörssille.

#### **Warranttikohtaiset edellytykset**

**6.2.2.4** Pörssi päättää edellä käsitellysti warranttien liikkeeseenlaskijan hakemuksesta warranttien ottamisesta kaupankäynnin kohteeksi pörssilistalle. Tämän luvun warranttien kohde-etuuksiin liittyvät edellytykset, edellytykset warranttien ottamisesta kaupankäynnin kohteeksi ja warranttikohtaisten ehtojen korjauksiin liittyvät edellytykset on lisäksi täytettävä, jotta pörssi voi hyväksyä liikkeeseenlaskijan hakemuksen warranttien ottamisesta kaupankäynnin kohteeksi pörssilistalle.

## **Warranttien kohde-etuuksille asetetut edellytykset**

**6.2.2.5** Mikäli warrantin kohde-etuutena on arvopaperi, kohdearvopaperin on oltava kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla ja sillä on oltava riittävä likviditeetti (kohdearvopaperin hinnanmuodostuksen on oltava luotettavaa sekä julkisesti saatavilla) pörssissä tai muulla säännellyllä markkinalla, ellei kohdearvopaperia oteta kaupankäynnin kohteeksi pörssilistalle samanaikaisesti warranttien kanssa.

**6.2.2.6** Mikäli warrantin kohde-etuutena on raaka-aine, muu hyödyke tai etuus, kohde-etuuden hinnanmuodostuksen tai arvonmääräytymisperusteiden on oltava luotettavia sekä julkisesti saatavilla.

**6.2.2.7** Mikäli warrantin kohde-etuutena on indeksi tai muu tunnusluku, kohde-etuuden hinnanmuodostuksen tai arvonmääräytymisperusteiden on oltava luotettavia sekä julkisesti saatavilla.

**6.2.2.8** Mikäli warrantin kohde-etuutena on edellä mainittuja kohde-etuuksia koskeva johdannainen, on johdannaisen mahdollistettava selkeä ja luotettava hinnanmuodostus. Johdannaisen on oltava kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai johdannaisella käytävän kaupankäynnin on oltava riittävän laajaa, jotta sen hinnanmuodostuksen tai arvonmääräytymisperusteiden voidaan muutoin katsoa olevan luotettavia ja julkisesti saatavilla.

## **Edellytykset warranttien ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi**

**6.2.2.9** Warrantit voidaan hyväksyä kaupankäynnin kohteeksi pörssilistalle, mikäli warrantteihin todennäköisesti kohdistuu riittävästi kysyntää ja tarjontaa ja niiden hinnanmuodostuksen voidaan siten arvioida olevan luotettavaa.

**6.2.2.10** Kaikki samaan liikkeeseenlaskuun kuuluvat warrantit on sisällytettävä hakemukseen.

**6.2.2.11** Warranttien on oltava vapaasti luovutettavissa.

**6.2.2.12** Warrantit voidaan hyväksyä kaupankäynnin kohteeksi pörssilistalle, mikäli Finanssivalvonta on arvopaperimarkkinalain mukaisesti hyväksynyt liikkeeseenlaskijan warrantteja koskevan esitteen. Liikkeeseenlaskijan on lisäksi julkistettava ja pidettävä warrantteja koskeva esite yleisön saatavilla siten kuin arvopaperimarkkinalaissa säädetään.

Mikäli muu Euroopan talousalueeseen kuuluvan valtion toimivaltainen viranomainen hyväksyy liikkeeseenlaskijan warrantteja koskevan esitteen, tulee kyseisen toimivaltaisen viranomaisen olla toimittanut Finanssivalvonnalle seuraavat tiedot:

- 1) todistus siitä, että warrantteja koskeva esite ja sen täydennykset on laadittu sovellettavan lainsäädännön mukaisesti;
- 2) jäljennös hyväksytystä esitteestä ja
- 3) käänös warrantteja koskevan esitteen tiivistelmästä (mikäli soveltuu).

**6.2.2.13** Liikkeeseenlaskijan on sitouduttava antamaan ja julkistamaan jatkuvasti sitovia osto- ja myyntitarjouksia pörssissä liikkeeseenlaskemilleen warranteille antamalla tuotteilleen markkinatakausta siten kuin Pörssin säännöissä tai sääntöjä täydentävissä ohjeissa on todettu.

**6.2.2.14** Liikkeeseenlaskijan on sitouduttava ylläpitämään riittäviä järjestelyjä antaakseen liikkeeseenlaskemilleen warranteille markkinatakauksen jatkuvan kaupankäynnin aikana. Liikkeeseenlaskijan on sitouduttava antamaan sitovia osto- ja myyntitarjouksia kaupankäyntijärjestelmässä silloin, kun markkinoilla ja liikkeeseenlaskijan teknisissä järjestelmissä vallitsee normaalit olosuhteet.

Mikäli liikkeeseenlaskija keskeyttää antamasta markkinatakausta liikkeeseenlaskemilleen warranteille, on asiasta välittömästi ilmoitettava pörssille sekä liikkeeseenlaskijan julkaistava asiasta tieto verkkosivullaan. Lisäksi tieto markkinatakauksen keskeyttämisestä on julkistettava ilman aiheetonta viivytystä.

**6.2.2.15** Liikkeeseenlaskija on kaikissa tilanteissa velvollinen vastaamaan warrantikauppojen selvityksestä.

### **Warrantikohtaisten ehtojen korjaukset**

**6.2.2.16** Warrantikohtaisia ehtoja on korjattava, mikäli yhtiö, jonka osakkeet tai talletustodistukset ovat pörssissä kaupankäynnin kohteena olevien warranttien kohde-etuuksina, päättää toimenpiteestä, jolla on olennainen vaikutus warrantin kohde-etuuteen. Liikkeeseenlaskija on velvollinen suorittamaan tarvittavat warrantikohtaisten ehtojen korjaukset warranteille siten kuin liikkeeseenlaskijan warrantteja koskevassa esitteessä on todettu. Warrantikohtaisia ehtoja on korjattava edellä todetulla tavalla myös siinä tapauksessa, mikäli warranttien kohde-etuutena on muu kuin osake ja mikäli tapahtuma vaikuttaa kohde-etuuden arvostukseen.

**6.2.2.17** Liikkeeseenlaskijan on ilmoitettava suunnittelemistaan warrantikohtaisten ehtojen korjauksista välittömästi pörssille. Tieto warrantikohtaisten ehtojen muuttamisesta on lisäksi julkistettava ilman aiheetonta viivytystä.

**6.2.2.18** Liikkeeseenlaskijan on julkaistava tieto pörssilistalla kaupankäynnin kohteena olevien warrantikohtaisten ehtojen korjauksista verkkosivullaan ilman aiheetonta viivytystä.

**6.2.2.19** Pörssi voi hyväksyä warranttien liikkeeseenlaskua koskevan hakemuksen, vaikka kaikki tämän luvun 6.2.2 mukaiset edellytykset eivät täyty, mikäli pörssi voi vakuuttua siitä, että

- (i) olennaisten edellytysten tai muusta sääntelystä johtuvien vaatimusten tarkoitus ei vaarannu; tai
- (ii) poikkeavien warrantteja koskevien edellytysten tarkoitus voidaan turvata muulla tavalla.

### **6.2.3 TARKKAILULISTA**

**6.2.3.1** Warrantin siirtämiseen tarkkailulistalle sovelletaan soveltuvin osin luvun 2.2.8 sääntöjä.

## **6.2.4 POISTAMINEN LISTALTA**

### **Edellytykset ja menettely**

**6.2.4.1** Pörssi voi liikkeeseenlaskijan hakemuksesta päättää, että kaupankäynti pörssilistalle otetulla warrantilla lopetetaan, jos kaupankäynnin lopettamisesta ei aiheudu merkittävää haittaa sijoittajille tai arvopaperimarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle. Pörssi voi asettaa ehtoja kaupankäynnin lopettamiselle.

**6.2.4.2** Pörssi voi omasta aloitteestaan päättää, että kaupankäynti warrantilla lopetetaan. Päätös voidaan tehdä, jos warrantit tai niiden liikkeeseenlaskija ei enää täytä listalleottamisen edellytyksiä tai muita Pörssin sääntöjen vaatimuksia eikä kaupankäynnin lopettaminen warrantilla aiheuta merkittävää haittaa sijoittajille tai arvopaperimarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle. Pörssi voi asettaa ehtoja kaupankäynnin lopettamiselle.

### **Kuuleminen**

**6.2.4.3** Warranttien liikkeeseenlaskijalle on varattava tilaisuus tulla kuulluksi ennen listaltapoistamispäätöksen tekemistä.

### **Muutoksenhaku**

**6.2.4.4** Jos pörssi on hylännyt listalta poistamista koskevan hakemuksen tai omasta aloitteestaan päättänyt pörssilistalta poistamisesta, warranttien liikkeeseenlaskijalla on oikeus saattaa pörssin päätös warranttien poistamisesta pörssilistalta Finanssivalvonnan käsiteltäväksi 30 päivän kuluessa päätöksestä.

## **6.2.5 KAUPANKÄYNNIN ALKAMINEN JA PÄÄTTYMINEN**

**6.2.5.1** Warrantin kaupankäynti alkaa pörssin päättämänä päivänä.

**6.2.5.2** Warrantin kaupankäynti päättyy pörssin päättämänä päivänä.

## **6.3 TIEDONANTOVELVOLLISUUS**

### **Sisäpiiritiedon julkistamisvelvollisuus ("yleissäännös")**

**6.3.1** Warrantin liikkeeseenlaskijan on julkistettava mahdollisimman pian sisäpiiritieto, joka koskee suoraan kyseistä liikkeeseenlaskijaa. Sisäpiiritiedolla tarkoitetaan markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 7 artiklassa määriteltyä sisäpiiritietoa. Warrantin liikkeeseenlaskijan tiedonantovelvollisuuteen sovelletaan muutoin, mitä näiden sääntöjen luvussa 2.3.1 on määrätty.

**6.3.2** Warranttien liikkeeseenlaskijaa koskevat päätökset, seikat tai olosuhteet, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan liikkeeseenlaskijan kykyyn vastata näiden sääntöjen tai sovellettavan lainsäädännön asettamista sitoumuksista, on julkistettava mahdollisimman pian.

*Edellä todettu tiedonantovelvollisuus käsittää ainakin sellaiset warranttien liikkeeseenlaskijaa koskevat päätökset tai seikat, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan liikkeeseenlaskijan vakavaraisuuteen, maksuvalmiuteen sekä toimivaltaisen viranomaisen tekemiä päätöksiä tai toimenpiteitä, jotka kohdistuvat*

*liikkeeseenlaskijaan suoraan tai välillisesti ja jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemien warranttien arvoon.*

### **6.3.3 Tasapuolisen ja luotettavan kaupankäynnin kannalta tarpeellisten tietojen julkistamisvelvollisuus**

Yhtiön on tarvittaessa julkistettava tietoja sellaisissa erityisissä tilanteissa tai olosuhteissa, jotka aiheuttavat merkittävää epävarmuutta koskien sen rahoitusvälineen tasapuolista kaupankäyntiä tai luotettavaa hinnanmuodostusta pörssissä. Tarvittavat tiedot on julkistettava pörssin vaatimuksesta.

*Tämä vaatimus koskee yhtiötä riippumatta siitä, onko tilanteessa kyse sisäpiiritiedosta vai ei. Kaupankäynnin tasapuolisuuteen ja luotettavaan hinnanmuodostukseen vaikuttavien tarvittavien lisätietojen julkistamisella on mahdollista välttää esimerkiksi yhtiön kaupankäynnin keskeytykset ja tarkkailulistalle siirtäminen erityisissä tilanteissa, joissa huomattavaa epävarmuutta kohdistuu yhtiöön tai sen listatun rahoitusvälineen hinnanmuodostukseen.*

### **Etukäteen annettavat tiedot**

**6.3.4** Etukäteen pörssille annettavien tietojen osalta warrantin liikkeeseenlaskijan on noudatettava, mitä säännössä 2.3.5 on määrätty pörssille annettavista tiedoista.

## **6.4 MUITA SÄÄNTÖJÄ**

### **6.4.1 KURINPITOMENETTELY JA SEURAAMUKSET**

**6.4.1.1** Tämän luvun 6 sääntöjen noudattamisen valvontaa ja sääntöjen rikkomista koskevaa kurinpitomenettelyä sekä sääntörikkomusten seuraamuksia koskevat säännöt ovat luvussa 9.



## **7. PÖRSSILISTATTU RAHASTO-OSUUS**

### **7.1 YLEISET SÄÄNNÖT**

**7.1.1** Tätä lukua 7 sovelletaan pörssilistattuihin rahasto-osuuksiin. Luku sisältää myös rahastoyhtiön ja sijoitusrahaston tiedonantovelvollisuuksia ja muita velvollisuuksia koskevat säännöt.

### **7.2 LISTALLEOTTAMINEN JA LISTALTA POISTAMINEN**

#### **7.2.1 JOHDANTO**

**7.2.1.1** Luvussa 7.2 kuvataan rahasto-osuuden listausprosessi, listalleottamisen edellytykset sekä listalta poistamiseen liittyvä prosessi.

#### **7.2.2 HAKEMUSMENETTELY**

**7.2.2.1** Pörssi päättää rahastoyhtiön hakemuksesta rahasto-osuuden ottamisesta pörssilistalle.

#### **Listalleottohakemus**

**7.2.2.2** Kirjallisessa listalleottohakemuksessa on oltava:

- 1) selvitys listalleottamisen ehdoista ja edellytyksistä (7.2.3);
- 2) rahastoyhtiön kaupparekisteriote tai vastaava asiakirja sekä tiedot päätöksistä, joita ei ole vielä rekisteröity;
- 3) rahastoyhtiön kaupparekisteriin merkitty yhtiöjärjestys sekä yhtiökokouksen päättämät yhtiöjärjestyksen muutokset, joita ei ole vielä rekisteröity, ja hallituksen esitys yhtiöjärjestyksen muutokseksi;
- 4) pöytäkirjan ote hallituksen kokouksesta, jossa on tehty päätös listalleottohakemuksen jättämisestä;
- 5) rahastoyhtiön viimeisin tilintarkastettu tilinpäätös ja sijoitusrahaston viimeisin vuosikertomus, sekä rahastoyhtiön viimeisin puolivuosisikatsaus ja sijoitusrahaston viimeisin puolivuosisikatsaus tai neljännesvuosisikatsaus, mikäli sellainen on laadittu. Mikäli kyse on rahastoyhtiöstä tai sijoitusrahastosta, jolla ei hakemushetkellä ole tilinpäätöstä tai vuosikertomusta, on näiden asemesta esitettävä kuluvan ja seuraavan vuoden talousarvio;
- 6) sitoumus sopimuksen tekemisestä pörssin kanssa (7.2.2.4);
- 7) rahastoyhtiön toimilupa, sijoitusrahaston säännöt, rahastoesite sekä avaintietoesite ja selvitys yhteissijoitusyrityksen oikeudesta markkinoida rahasto-osuuksia Suomessa;
- 8) selvitys sijoitusrahaston toimintaperiaatteista, sijoitustoiminnasta ja sijoituksista hakemushetkellä, sekä selvitys sijoitusrahastolain mukaisten sijoitusrahastotoiminnan vähimmäisedellytysten täyttymisestä tai suunnitelmasta edellytysten täyttämiseksi; ja

9) selvitys seikoista, jotka ovat tarpeen kauppojen selvityksen järjestämiseksi.

**7.2.2.3** Pörssi voi erityisestä syystä päättää, että hakemuksessa ei edellytetä säännön 7.2.2.2 kohdissa 1 - 9 tarkoitettua yksittäistä tietoa.

### **Sopimus**

**7.2.2.4** Rahastoyhtiön on tehtävä pörssin kanssa kirjallinen sopimus rahasto-osuuden kaupankäynnistä pörssilistalla ja sitouduttava sopimuksessa noudattamaan kulloinkin voimassa olevia pörssin sääntöjä ja ohjeita sekä pörssille antamia sitoumuksia.

**7.2.2.5** Jos ulkomaisen rahastoyhtiön hallinnoima rahasto-osuus on otettu kaupankäynnin kohteeksi toisessa Euroopan talousalueeseen kuuluvassa valtiossa sijaitsevalla säännellyllä markkinalla (kotipörssi), rahastoyhtiö noudattaa ensisijaisesti kotipörssinsä sääntöjä myös Suomessa. Rahastoyhtiö julkistaa mahdolliset kotipörssinsä sääntöjen eroavuudet Pörssin sääntöihin. Pörssin säännöistä ei kuitenkaan saa poiketa siten, että poikkeus olennaisesti haittaa Suomen rahoitusmarkkinoiden asianmukaista toimintaa tai sijoittajan asemaa.

**7.2.2.6** Jos muu kuin edellä tarkoitettu ulkomainen rahastoyhtiö, jonka hallinnoima rahasto-osuus on otettu pörssilistalle, joutuisi toimimaan kotipörssinsä sääntöjen vastaisesti, pörssi voi yksittäistapauksessa erityisestä syystä antaa luvan poiketa Pörssin sääntöjen määräyksistä. Määräyksistä poikkeaminen ei kuitenkaan saa olennaisesti haitata Suomen rahoitusmarkkinoiden asianmukaista toimintaa tai sijoittajan asemaa. Rahastoyhtiön tulee julkistaa annettu poikkeuslupa ja sitoutua noudattamaan kotipörssinsä sääntöjä myös Suomessa.

### **Rekisteröinti- ja vuosimaksu**

**7.2.2.7** Rahastoyhtiön, jonka hallinnoiman sijoitusrahaston rahasto-osuus on otettu pörssilistalle, on suoritettava pörssille rekisteröintimaksu ja vuosimaksu.

### **Hakemuksen hylkääminen ja muutoksenhaku**

**7.2.2.8** Pörssi voi sijoittajien suojaamiseksi hylätä hakemuksen rahasto-osuuden ottamisesta pörssilistalle. Pörssin on ratkaistava hakemus rahasto-osuuden ottamisesta pörssilistalle kuuden (6) kuukauden kuluessa hakemuksen vastaanottamisesta. Jos pörssi pyytää tänä aikana hakijalta hakemuksesta lisäselvitystä, sanottu määräaika lasketaan siitä päivästä, jona pörssi vastaanottaa lisäselvityksen. Jos pörssi ei tee ratkaisua määräajassa, hakemus katsotaan hylätyksi.

**7.2.2.9** Rahastoyhtiöllä on oikeus saattaa pörssin päätös Finanssivalvonnan käsiteltäväksi 30 päivän kuluessa päätöksestä tai säännössä 7.2.2.8 tarkoitettun määräajan päättymisestä.

### **7.2.3 YLEISET LISTALLEOTTAMISEN EDELLYTYKSET JA EHDOT**

**7.2.3.1** Pörssilistalle voidaan ottaa sellainen rahasto-osuus, johon todennäköisesti kohdistuu riittävästi kysyntää ja tarjontaa ja jonka hinnanmuodostuksen voidaan siten arvioida olevan luotettavaa. Kysynnän ja tarjonnan riittävyyden arvioinnissa otetaan huomioon rahasto-osuudelle mahdollisesti annettu markkinatakaus.

**7.2.3.2** Rahastoyhtiön ja rahasto-osuuden on lisäksi täytettävä seuraavat ehdot:

- 1) sijoitusrahastosta ja sen toimintaperiaatteista sekä sijoitustoiminnasta ja sijoituksista on riittävät tiedot perustellun käsityksen muodostamiseksi sijoitusrahastosta ja rahasto-osuuden arvosta;
- 2) sijoitusrahaston säännöt sisältävät määräykset rahasto-osuuden lunastuksesta tai muusta sijoittajaa suojaavasta menettelytavasta tilanteessa, jossa rahasto-osuuden markkina-arvo kaupankäynnissä säännellyllä markkinalla poikkeaa merkittävästi rahasto-osuuden nettoarvosta;
- 3) rahastoyhtiön raportointi- ja seurantajärjestelmät on järjestetty siten, että sillä on edellytykset täyttää laissa ja Pörssin säännöissä kaupankäynnin kohteena pörssissä olevaan rahasto-osuuteen liittyvät sijoitusrahastoa ja rahastoyhtiötä koskevat velvoitteet;
- 4) kaikki saman sijoitusrahaston samanlaiset rahasto-osuudet on sisällytetty hakemukseen; ja
- 5) rahasto-osuus on voitava luovuttaa vapaasti.

### **7.2.4 TARKKAILULISTA**

**7.2.4.1** Rahasto-osuuden siirtämiseen tarkkailulistalle sovelletaan soveltuvin osin luvun 2.2.8 sääntöjä.

### **7.2.5 LISTALTA POISTAMINEN**

#### **Edellytykset ja menettely**

**7.2.5.1** Pörssi voi rahastoyhtiön hakemuksesta päättää, että kaupankäynti pörssilistalle otetulla rahasto-osuudella lopetetaan, jos kaupankäynnin lopettamisesta ei aiheudu merkittävää haittaa sijoittajille tai rahoitusmarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle. Pörssi voi asettaa ehtoja kaupankäynnin lopettamiselle.

**7.2.5.2** Pörssi voi omasta aloitteestaan päättää, että kaupankäynti rahasto-osuudella lopetetaan. Päätös voidaan tehdä, jos rahasto-osuus tai sen liikkeeseenlaskija ei enää täytä listalleottamisen edellytyksiä tai muita Pörssin sääntöjen vaatimuksia eikä kaupankäynnin lopettaminen rahasto-osuudella aiheuta merkittävää haittaa sijoittajille tai rahoitusmarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle. Pörssi voi asettaa ehtoja kaupankäynnin lopettamiselle.

#### **Kuuleminen**

**7.2.5.3** Rahasto-osuuden liikkeeseenlaskijalle on varattava tilaisuus tulla kuulluksi ennen listaltapoistamispäätöksen tekemistä.

## **Muutoksenhaku**

**7.2.5.4** Jos pörssi on hylännyt listalta poistamista koskevan hakemuksen tai omasta aloitteestaan päättänyt pörssilistalta poistamisesta rahastoyhtiöllä on oikeus saattaa pörssin päätös rahasto-osuuden poistamisesta pörssilistalta Finanssivalvonnan käsiteltäväksi 30 päivän kuluessa päätöksestä.

## **7.2.6 PRELISTA**

**7.2.6.1** Rahasto-osuus voidaan ottaa kaupankäynnin kohteeksi Prelistalle ja poistaa Prelistalta luvun 2.2.12 sääntöjen mukaisesti.

## **7.2.7 KAUPANKÄYNNIN ALKAMINEN JA PÄÄTTYMINEN**

**7.2.7.1** Rahasto-osuuden kaupankäynti alkaa pörssin päättämänä päivänä.

**7.2.7.2** Rahasto-osuuden kaupankäynti päättyy pörssin päättämänä päivänä.

**7.2.7.3** Sijoitusrahastosta jaettu tuotto tai muu arvo-osuuteen liittyvä oikeus on pörssissä kaupankäynnin kohteena yhdessä arvo-osuuden kanssa viimeistä kertaa täsmäytyspäivää edeltävänä toisena pörssipäivänä.

**7.2.7.4** Pörssi voi erityisestä syystä päättää poiketa tässä kohdassa mainituista kaupankäynnin alkamista ja päättymistä koskevista ajankohdista.

## **7.3 TIEDONANTOVELVOLLISUUS**

### **7.3.1 TIEDONANTOVELVOLLISUUTTA KOSKEVAT YLEISET SÄÄNNÖKSET**

**7.3.1.1** Rahastoyhtiön tai sijoitusrahastoa koskevan tiedonantovelvollisuuden piiriin ei kuulu sellainen seikka tai päätös, jonka perusteella sijoitusrahaston varoihin kuuluvan arvopaperin liikkeeseenlaskija on tiedonantovelvollinen.

#### **7.3.1.2 Sisäpiiritiedon julkistamisvelvollisuus ("yleissäännös")**

Rahastoyhtiön on julkistettava mahdollisimman pian sisäpiiritieto, joka koskee suoraan kyseistä liikkeeseenlaskijaa. Sisäpiiritiedolla tarkoitetaan markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 7 artiklassa määriteltyä sisäpiiritietoa. Rahastoyhtiön julkistamisvelvollisuuteen sovelletaan muutoin, mitä näiden sääntöjen luvussa 2.3.1 on määrätty.

## **MUU TIEDONANTOVELVOLLISUUS**

### **Johdanto**

Sääntöjen jakso 7.3.2 sisältää säännöllistä tiedonantovelvollisuutta ja muuta säännöllistä raportointia koskevat määräykset.

Sääntöjen jakso 7.3.3 sisältää yhtiölle asetettuja sellaisia vaatimuksia, joiden mukaan esitettävät tiedot on julkistettava riippumatta siitä, pidetäänkö tietoa sisäpiiritietona vai ei. Tiedon julkistaminen on toteutettava säännön 2.3.1.2 ja 2.3.1.3 mukaisesti, ellei toisin ole määrätty.

### **7.3.2 SÄÄNNÖLLINEN TIEDONANTOVELVOLLISUUS**

#### **Sijoitusrahaston nettovarallisuusarvo**

**7.3.2.1** Rahastoyhtiön tulee julkaista ennen jokaisen kaupankäyntipäivän alkua jokaisen sijoitusrahaston nettovarallisuusarvo (Net Asset Value).

#### **Aktiivisesti hallinnoitujen rahastojen suuntaa-antava nettovarallisuusarvo**

**7.3.2.2** Aktiivisesti hallinnoituja rahastoja hallinnoivan rahastoyhtiön tulee julkaista rahaston suuntaa-antava nettovarallisuusarvo ISIN-koodikohtaisesti Pörssin toimitusjohtajan antaman aktiivisesti hallinnoituja rahastoja koskevan ohjeen mukaisesti.

#### **Sijoitusrahaston rahasto-osuuden arvo**

**7.3.2.3** Rahastoyhtiön tulee aina silloin, kun se laskee liikkeeseen tai lunastaa takaisin rahasto-osuuksia ja vähintään kaksi (2) kertaa kuussa julkaista rahasto-osuuden arvo ja liikkeessä olevien rahasto-osuuksien määrä, ellei Finanssivalvonta ole antanut lupaa poikkeavalle julkaisemiselle. Tällaisesta julkaisemisesta tulee ilmoittaa pörssille.

#### **Taloudelliset raportit**

**7.3.2.4** Rahastoyhtiön tulee valmistella ja julkistaa jokaista hallinnoimaansa sijoitusrahastoa koskevat taloudelliset raportit rahastoyhtiön sovellettavien tilinpäätösnormien mukaisesti ja soveltuvin osin säännön 2.3.2 mukaisesti.

#### **Vuosikertomuksen ja puolivuositarkastuksen julkistamisajankohta**

**7.3.2.5** Rahastoyhtiön on julkistettava jokaisesta hallinnoimastaan sijoitusrahastosta vuosikertomus jokaiselta tilikaudelta mahdollisimman pian ja viimeistään kolmen (3) kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä.

Rahastoyhtiön tulee lisäksi julkistaa jokaisesta hallinnoimastaan sijoitusrahastosta puolivuositarkastus vähintään jokaisen tilikauden kuudelta (6) ensimmäiseltä kuukaudelta mahdollisimman pian ja kuitenkin viimeistään kahden (2) kuukauden kuluessa puolivuositarkastuksen päättymisestä.

## **Taloudellisten raporttien sisältö**

**7.3.2.6** Vuosikertomusten ja puolivuositarkastusten tulee sisältää tarvittavat tiedot kunkin listatun sijoitusrahaston toiminnan kehityksen ja sen taloudellisen aseman arvioimiseksi.

## **Tilintarkastuskertomus**

**7.3.2.7** Rahastoyhtiö julkistaa vuosikertomuksen ohessa tilintarkastuskertomuksen. Rahastoyhtiön on julkistettava tilintarkastuskertomus välittömästi, jos siihen sisältyy muu kuin vakioimuotoinen lausunto tai jos se sisältää tilintarkastajan antamia huomautuksia ja lisätietoja.

## **7.3.3 RAHASTOYHTIÖN MUU TIEDONANTOVELVOLLISUUS**

**7.3.3.1** Rahastoyhtiön on huolehdittava sijoitusrahastoa koskevan tiedonantovelvollisuuden piiriin kuuluvan seikan ja päätöksen julkistamisesta.

**7.3.3.2** Rahastoyhtiön on julkistettava rahasto-osuudelle maksettavaa tuottoa koskeva ehdotus sekä tuotonmaksua koskeva päätös maksuajankohdineen, kun ehdotus tai päätös on tehty.

## **Rahastoesite**

**7.3.3.3** Rahastoyhtiön on julkaistava jokaisesta hallinnoimastaan sijoitusrahastosta sijoitusrahastolain mukainen rahastoesite, joka on pidettävä ajan tasalla ja johon on liitettävä sijoitusrahaston säännöt.

## **Sijoitusrahaston säännöt**

**7.3.3.4** Rahastoyhtiön on julkistettava sijoitusrahaston sääntöjen muuttamista koskeva päätös heti, kun Finanssivalvonta on päätöksen vahvistanut tai vastaava ulkomainen viranomainen sen hyväksynyt ja kun muutos on saatettu tai saatetaan sijoitusrahaston rahasto-osuudenomistajien tietoon sijoitusrahaston säännöissä määrättyllä tavalla.

## **Muutokset rahastoyhtiön hallituksessa, johdossa tai tilintarkastajissa**

**7.3.3.5** Rahastoyhtiön yhtiökokouksen päättämät hallituksen kokoonpanoa koskevat muutokset ja ehdotukset sekä tilintarkastajan vaihtuminen tulee julkistaa välittömästi. Vastaavasti on julkistettava rahastoyhtiön toimitusjohtajan tai muun ylimmän johdon vaihtuminen.

## **Muutokset sijoitusrahastossa**

**7.3.3.6** Mikäli sijoitusrahaston sääntöihin tehdään merkittäviä muutoksia siinä määrin, että rahasto-osuutta voidaan pitää uutena rahasto-osuutena, rahastoyhtiön on julkistettava uusi avaintietoesite, mikäli sellainen on laadittava sekä muutetut ja vahvistetut sijoitusrahaston säännöt.

## **Sijoitusrahaston sulautuminen tai jakautuminen**

**7.3.3.7** Kun rahastoyhtiö on saanut Finanssivalvonnalta luvan sijoitusrahaston sulautumiseen tai jakautumiseen, rahastoyhtiön tulee mahdollisimman pian julkistaa tieto suunnitellusta toimenpiteestä ja viranomaisen asiaa koskeva päätös.

### **7.3.3.8 Tasapuolisen ja luotettavan kaupankäynnin kannalta tarpeellisten tietojen julkistamisvelvollisuus**

Yhtiön on tarvittaessa julkistettava tietoja sellaisissa erityisissä tilanteissa tai olosuhteissa, jotka aiheuttavat merkittävää epävarmuutta koskien sen rahoitusvälineen tasapuolista kaupankäyntiä tai luotettavaa hinnanmuodostusta pörssissä. Tarvittavat tiedot on julkistettava pörssin vaatimuksesta.

*Tämä vaatimus koskee yhtiötä riippumatta siitä, onko tilanteessa kyse sisäpiiritiedosta vai ei. Kaupankäynnin tasapuolisuuteen ja luotettavaan hinnanmuodostukseen vaikuttavien tarvittavien lisätietojen julkistamisella on mahdollista välttää esimerkiksi yhtiön kaupankäynnin keskeytykset ja tarkkailulistalle siirtäminen erityisissä tilanteissa, joissa huomattavaa epävarmuutta kohdistuu yhtiöön tai sen listatun rahoitusvälineen hinnanmuodostukseen.*

## **7.3.4 AINOASTAAN PÖRSSILLE ANNETTAVAT TIEDOT**

### **Muutokset listalleottamisen ehdoissa**

**7.3.4.1** Rahastoyhtiön on ilman aiheetonta viivytystä ilmoitettava pörssille, mikäli jokin luvun 7.2.3 tarkoittamista listalleottamisen edellytyksistä ei joltakin osin enää täyty.

### **Muutokset avaintietoesitteeseen**

**7.3.4.2** Mikäli avaintietoesitettä muutetaan, rahastoyhtiön on toimitettava Pörssille muutettu avaintietoesite viivytyksettä.

### **Etukäteen annettavat tiedot**

**7.3.4.3** Etukäteen pörssille annettavien tietojen osalta rahastoyhtiön on noudatettava, mitä säännössä 2.3.5 on määrätty pörssille annettavista tiedoista.

## **7.4 MUITA SÄÄNTÖJÄ**

### **7.4.1 KURINPITOMENETTELY JA SEURAAMUKSET**

**7.4.1.1** Tämän luvun 7 sääntöjen noudattamisen valvontaa ja sääntöjen rikkomista koskevaa kurinpitomenettelyä sekä sääntörikkomusten seuraamuksia koskevat säännöt ovat luvussa 9.

Nasdaq Helsinki Oy  
Pörssin säännöt 1.1.2017  
(korvaa 3.7.2016 voimaan tulleet säännöt)



## **8. MUILLA MARKKINAPAIKOILLA LISTATUT ARVOPAPERIT**

### **Päätös kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta ja lopettamisesta**

**8.1** Pörssi päättää arvopaperin ottamisesta kaupankäynnin kohteeksi Muilla markkinapaikoilla listatut arvopaperit -listalla sekä kaupankäynnin lopettamisesta. Pörssi ilmoittaa päätöksestään arvopaperin liikkeeseenlaskijalle ja Finanssivalvonnalle ennen kaupankäynnin aloittamista. Pörssi julkistaa arvopaperin perustiedot ennen kaupankäynnin aloittamista.

### **Kaupankäynnin kohteeksi ottamisen edellytykset, arvopaperin liikkeeseenlaskijaa ja arvopaperilla käytävää kauppaa koskevat tiedot**

**8.2** Kaupankäynnin kohteeksi voidaan ottaa arvopaperi, johon todennäköisesti kohdistuu riittävästi kysyntää ja tarjontaa ja jonka hinnanmuodostuksen voidaan siten arvioida olevan luotettavaa, ja joka on kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai säänneltyä markkinaa vastaavalla markkinalla toisessa Euroopan talousalueeseen kuuluvassa valtiossa.

**8.3** Kaupankäynnin kohteeksi ottamisen edellytyksenä on lisäksi, että arvopaperin liikkeeseenlaskija julkistaa sitä koskevan tiedonantovelvollisuuden nojalla julkistettavat tiedot suomen, ruotsin tai englannin kielellä. Pörssi huolehtii siitä, että kaupankäynnin kohteeksi otettavasta arvopaperista on saatavilla arvopaperimarkkinain, sen nojalla annetun valtiovarainministeriön asetuksen tai Finanssivalvonnan myöntämän poikkeusluvan edellyttämät tiedot ennen kaupankäynnin alkamista.

**8.4** Kaupankäynnin kohteena olevan arvopaperin liikkeeseenlaskijan tiedonantovelvollisuus määräytyy liikkeeseenlaskijan kotivaltion lainsäädännön ja ensisijaisen listausmarkkinan (*kotipörssi*) sääntöjen perusteella. Pörssin sääntöjen mukainen tiedonantovelvollisuus tai muita näiden sääntöjen määräyksiä pörssiyhtiöistä ei sovelleta tässä luvussa tarkoitettujen arvopaperien liikkeeseenlaskijoihin.

**8.5** Arvopaperin liikkeeseenlaskijan julkistamat tiedot ovat saatavilla liikkeeseenlaskijalta ja liikkeeseenlaskijan kotivaltion tiedotevarastosta. Arvopapereilla liikkeeseenlaskijan kotipörssissä käytävää kauppaa koskevat tiedot ovat saatavilla liikkeeseenlaskijan kotipörssistä. Pörssi pitää sijoittajien saatavilla tiedot arvopaperin liikkeeseenlaskijan ja sen kotipörssin yhteystiedoista.

### **Kaupankäynti arvopapereilla**

**8.6** Kaupankäyntiin Muilla markkinapaikoilla listatut arvopaperit -listan arvopapereilla sovelletaan pörssin arvopaperien kaupankäyntisääntöjä. Jos välittäjillä ei ole käytettävissään informaatiota kaupankäynnin kohteena olevasta arvopaperista tasapuolisin ehdoin tai riittävää informaatiota arvopaperin liikkeeseenlaskijasta, tai jos muu erityinen syy edellyttää, pörssi voi keskeyttää kaupankäynnin arvopaperilla. Jos kaupankäynti arvopaperilla on keskeytetty arvopaperin liikkeeseenlaskijan kotipörssissä, pörssi voi keskeyttää kaupankäynnin ja pörssin on Finanssivalvonnan määräyksestä keskeytettävä kaupankäynti. Kaupankäynnin keskeyttäminen päättyy, kun keskeyttämisen syy on poistunut. Pörssi julkistaa ilman aiheutonta viivytystä päätöksen kaupankäynnin keskeyttämisestä sekä uudelleen aloittamisesta.

**8.7** Muilla markkinapaikoilla listatut arvopaperit -listalla kaupankäynnin kohteena oleva arvopaperin siirtämiseen tarkkailulistalle sovelletaan soveltuvien osien luvun 2.2.8 sääntöjä.

**8.8** Pörssi valvoo kaupankäyntiä koskevien säännösten ja määräysten, Pörssin sääntöjen ja hyvän arvopaperimarkkinatavan noudattamista pörssin piirissä. Pörssi ei valvo kaupankäynnin kohteena olevan arvopaperin liikkeeseenlaskijan toimintaa.

## **9. VALVONTA JA KURINPITO**

### **9.1 VALVONTAMENETTELY**

#### **Pörssin suorittama valvonta ja pörssin tiedonsaantioikeus**

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

**9.1.2** Pörssillä on oikeus saada pörssiyhtiöltä, pörssiyhtiön emoyritykseltä sekä muulta arvopaperin liikkeeseenlaskijalta tiedot, jotka ovat tarpeen valvottaessa säännössä 9.1.1 tarkoitettujen säännösten, päätösten, sopimusten, sitoumusten ja hyvän arvopaperimarkkinatavan noudattamista.

**9.1.3** Pörssillä on oikeus suorittaa KHT-tilintarkastajan tai muun asiantuntijan avulla tarkastus pörssiyhtiössä ja muussa liikkeeseenlaskijayhteisössä edellä säännössä 9.1.2 mainittujen tietojen saamiseksi. Tarkastuksen kustannuksista vastaa tarkastuksen kohteena oleva yhteisö.

### **9.2 KURINPITOMENETTELY**

#### **Kurinpitoasioiden käsittely ja seuraamukset**

**9.2.1** Kurinpitoasioita käsittelee pörssin lisäksi pörssin hallituksen nimittämä kurinpitolautakunta. Pörssin on saatettava asia vireille kurinpitolautakunnassa, jos asian luonne, rikkomuksen toistuminen, ennakkotapauksen tarve tai muu vastaava syy sitä edellyttää.

**9.2.2** Mikäli pörssiyhtiö, pörssiyhtiön emoyritys tai muun arvopaperin liikkeeseenlaskija rikkoo yhtiötä koskevaa EU-lainsäädäntöä tai sen nojalla annettuja määräyksiä taikka lakia, sen nojalla annettuja määräyksiä, Pörssin sääntöjä, määräyksiä, ohjeita tai päätöksiä, pörssin kanssa tekemäänsä sopimusta, pörssille antamia sitoumuksia tai hyvää arvopaperimarkkinatapaa, laiminlyöntiin syyllistyneelle voidaan määrätä tässä luvussa tarkoitettu seuraamus.

**9.2.3** Kurinpitolautakunta voi määrätä sääntökohdassa 9.2.2 tarkoitettuja säännöstöjä rikkoneelle varoituksen. Varoituksen lisäksi kurinpitolautakunta voi määrätä kurinpitomaksun. Pörssille maksettavan kurinpitomaksun määrä on vähintään kymmenentuhatta euroa (EUR 10,000) ja enintään viisisataa tuhatta euroa (EUR 500,000). Seuraamusta määrättäessä on otettava huomioon rikkomuksen vakavuus, osapuolen koko ja muut olosuhteet.

**9.2.4** Mikäli rikkomus on erityisen vakava, kurinpitolautakunta voi varoituksen ja kurinpitomaksun määräämisen lisäksi esittää pörssille, että arvopaperi poistetaan pörssilistalta. Kurinpitolautakunnan on tällöin annettava lausunto rikkomuksen vakavuudesta.

**9.2.5** Mikäli rikkomus on vähäinen, pörssi voi käsitellä asian ja antaa osapuolelle muistutuksen.

### **Erinäisiä säännöksiä**

**9.2.6** Kurinpitomenettelyyn sovelletaan tämän luvun sääntöjen lisäksi kurinpitolautakunnan säännöissä määrättyä. Pörssin hallitus vahvistaa kurinpitolautakunnan säännöt.

**9.2.7** Pörssin hallitus nimittää kurinpitolautakuntaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan, joilla tulee olla kokemusta tuomarin tehtävistä. Lisäksi pörssin hallitus nimittää kurinpitolautakuntaan vähintään kaksi (2) ja enintään neljä (4) muuta jäsentä, joista vähintään kahdella (2) tulee olla hyvä arvopaperimarkkinoiden tuntemus. Kurinpitolautakunnan jäsenet nimitetään neljäksi (4) kalenterivuodeksi kerrallaan. Pörssin hallitus voi vapauttaa kurinpitolautakunnan jäsenen tehtävästään vain erityisen painavasta syystä.

**9.2.8** Kurinpitolautakunnan jäseneksi ei voida valita henkilöä, joka on sellaisen yhteisön palveluksessa, joka omistaa suoraan tai välillisesti vähintään 10 % osuuden pörssin osakepääomasta tai äänimäärästä taikka joka kuuluu tällaisen yhteisön kanssa samaan konserniin. Lautakunnan jäseneksi ei voida myöskään valita henkilöä, joka on tässä kohdassa tarkoitetun yhteisön toimitusjohtaja tai hallituksen jäsen taikka joka suorittaa toimeksiantoa tällaisen yhteisön lukuun muutoin kuin tilapäisesti.

**9.2.9** Finanssivalvonnalle varataan mahdollisuus esittää mielipiteensä kurinpitolautakunnan puheenjohtajan ja jäsenten soveltuvuudesta tehtävään ennen nimittämistä.

**9.2.10** Kurinpitolautakunnan tiedonsaantioikeuteen sovelletaan, mitä pörssin tiedonsaantioikeudesta on säännöissä 9.1.2 ja 9.1.3 määrätty.

**9.2.11** Jos kurinpitoasia koskee yhteisöä, joka omistaa suoraan tai välillisesti vähintään 10 % osuuden pörssin osakepääomasta tai äänimäärästä tai joka kuuluu tällaisen yhteisön kanssa samaan konserniin, voi myös Finanssivalvonta saattaa asian vireille kurinpitolautakunnassa.

**9.2.12** Kurinpitolautakunnan ja pörssin on ilmoitettava Finanssivalvonnalle käsittelemästään kurinpitoasiasta sekä siinä annetusta ratkaisusta.

**9.2.13** Tämän luvun sääntöjä 9.2.1 ja 9.2.7–9.2.12 sovelletaan myös arvopaperien kaupankäyntiä koskevien pörssin sääntöjen (sääntö 1.1.2) mukaiseen kurinpitomenettelyyn.

## **10. ERINÄISIÄ MÄÄRÄYKSIÄ**

### **10.1 MARKKINATAKAUS**

#### **Markkinatakauksen tarkoitus ja määritelmä**

**10.1.1** Markkinatakauksen tarkoituksena on lisätä sijoittajan mahdollisuuksia käydä kauppaa markkinatakauksen kohteena olevalla arvopaperilla.

**10.1.2** Markkinatakauksella tarkoitetaan sitoumukseen perustuvaa markkinatakaajan velvollisuutta antaa sitoumuksen kohteena olevasta arvopaperista sitovia osto- ja myyntitarjouksia.

#### **Markkinatakaus**

**10.1.3** Markkinatakauksen tulee perustua kirjalliseen sitoumukseen.

**10.1.4** Liikkeeseenlaskijan on julkistettava markkinatakausta koskevan sitoumuksen sisältö ja sen alkamisajankohta ennen markkinatakauksen aloittamista. Liikkeeseenlaskijan on julkistettava myös markkinatakaussitoumuksen päättymisen ajankohta ennen markkinatakaussitoumuksen päättymistä.

#### **Valvonta ja tarkemmat määräykset**

**10.1.5** Pörssi valvoo markkinatakaajan toimintaa ja markkinatakauksen noudattamista.

**10.1.6** Toimitusjohtaja voi antaa tarkemman ohjeen markkinatakauksesta.

### **10.2 PÖRSSYHTIÖN HALLINNOINTITAPAA (CORPORATE GOVERNANCE) KOSKEVA SUOSITUS**

**10.2.1** Pörssin hallitus voi antaa suosituksen hyvästä hallinnointitavasta (*corporate governance*) pörssiyhtiöissä.

### **10.3 SISÄPIIRIOHJE**

**10.3.1** Pörssin hallitus voi antaa ohjeen sisäpiirihallinnosta sekä johtohenkilöiden ja heidän lähipiirinsä liiketoimien ilmoitus- ja julkistamisvelvollisuudesta sekä kaupankäyntiä koskevista menettelytavoista (*sisäpiiriohje*).

**10.3.2** Pörssiyhtiön ja muun sisäpiiriohjeen piiriin kuuluvan liikkeeseenlaskijan on ilmoitettava sisäpiiriohjeen soveltamisesta ja kuvattava sisäpiirihallintonsa keskeiset menettelytavat yhtiön vuosittain laatimassa hallinto- ja ohjausjärjestelmää koskevassa selvityksessä (CG-selvitys).

*Pörssiyhtiön sisäpiiriasioiden, kuten markkinoiden väärinkäyttöasetuksen<sup>13</sup> mukaisen sisäpiiriluettelon laatimisen ja johdon liiketoimien julkistamisen, tehokas hoitaminen edellyttää, että sisäpiirihallinto on järjestetty johdonmukaisella ja luotettavalla tavalla. Pörssin sisäpiiriohje kokoaa voimassa olevaa lainsäädäntöä ja muodostaa pörssiyhtiöille ja muille ohjeen soveltamiseksiin kuuluville liikkeeseenlaskijoille minimitason sisäpiirihallinnon hoitamiseksi. Sisäpiiriluettelon sekä johtohenkilöiden liiketoimien ilmoittamista ja julkistamista sekä kaupankäynnin suljetun ajanjakson järjestämistä koskevat lainsäädännön velvoitteet ja sisäpiiriohjeen asettamat muut velvoitteet ovat pörssiyhtiötä sitovia, ja sisäpiirihallinnon keskeiset menettelytavat selostetaan osana pörssiyhtiön CG-selvitystä Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n antaman hallinnointikoodin mukaisesti.*

---

<sup>13</sup> MAR-asetus 18 ja 19 artiklat sekä niiden täytäntöönpanosäännökset (kuten EU 2016/522, EU 2016/523 ja EU 2016/347).