

# Nasdaq First North Growth Market – Säännöt

## 1.9.2019

Käännös alkuperäisistä säännöistä (Nasdaq First North Growth Market – Rulebook).

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

Luettavuuden parantamiseksi sääntökirja on käännetty vain niiden osioiden osalta, jotka koskevat First North Growth Market –markkinapaikkaa Suomessa.

*(Nasdaq Helsinki: Päivitetty 1.6.2021)*

*Koska Islannissa ei ole saatettu voimaan rahoitusvälineiden markkinoista annettua direktiiviä (EU 2014/65), Nasdaq First North Growth Market Iceland on MTF-markkinapaikka, mutta sitä ei vielä ole rekisteröity pk-yritysten kasvumarkkinaksi.*

## Sisällysluettelo

1. Johdanto .....	4
2. Rahoitusvälineiden ottaminen kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq First North Growth Market - markkinapaikalle ja vapaaehtoinen poistaminen markkinapaikalta.....	5
2.1 Yleistä .....	5
2.2 Hakemusmenettely .....	5
2.3 Vaatimukset kaupankäynnin kohteeksi ottamiselle .....	6
2.3.1 Vaatimukset osakkeille .....	6
2.3.2 Käyttöpääoma .....	6
2.3.3 Liiketoiminta.....	7
2.3.4 Liikkeeseenlaskijan organisaatio.....	7
2.3.5 Edellytykset tiedonantovelvollisuudesta huolehtimiseen .....	7
2.3.6 Hyväksytty neuvonantaja .....	8
2.4 Muut rahoitusvälineet .....	8
2.5 Tarkkailu.....	9
2.6 Merkittävät muutokset liikkeeseenlaskijan toiminnassa .....	10
2.7. Kaupankäynnin kohteena olevien rahoitusvälineiden kanssa samanlajisten arvopapereiden ottaminen kaupankäynnin kohteeksi .....	10
2.8. Rahoitusvälineiden vapaaehtoinen poistaminen kaupankäynnistä .....	10
2.9 Maksut .....	11
3. Yhtiöesite .....	12
3.1 Yleistä .....	12
3.2 Yhtiöesitteen sisältö .....	12
3.3 Hallituksen vastuulausunto.....	14
3.4 Yhtiöesitteen tai listalleottoesitteen julkaiseminen .....	14
3.5 Poikkeukset ja vaatimukset kun listalleottoesite laaditaan .....	14
4. Tiedonantovelvollisuus .....	15
4.1 Sisäpiiritiedon julkistaminen .....	15
4.2 Muu tiedonantovelvollisuus .....	20
4.2.1 Johdanto.....	20
4.2.2 Liikkeeseenlaskijan ja sen lähipiirin liiketoimet.....	20
4.2.3 Yhtiökokoukset .....	20
4.2.4 Muutokset hallituksen kokoonpanossa, johdossa, hyväksytyssä neuvonantajassa, tilintarkastajissa jne.....	21
4.2.5 Osakepohjaiset kannustinohjelmät .....	22
4.2.6 Rahoitusvälineiden liikkeeseenlasku .....	23
4.2.7 Kaupankäynti toisella markkinapaikalla.....	23
4.2.8 Tasapuolisen ja luotettavan kaupankäynnin kannalta tarpeellisten tietojen julkistamisvelvollisuus .....	23
4.2.9 Hyväksytyn neuvonantajan nimi ja yhteystiedot .....	23
4.3 Tilinpäätös ja toimintakertomus sekä kirjanpito tapa .....	24
4.4 Tilinpäätöstiedote ja puolivuosisikatsaus .....	24
4.5 Tapahtumakalenteri .....	25
4.6 Internetsivusto .....	26
4.7 Kieli.....	26
4.8 Pörssille tai hyväksytylle neuvonantajalle annettavat tiedot .....	26
5. Hyväksytty neuvonantaja .....	28
5.1 Hyväksyttyä neuvonantajaa koskevat vaatimukset .....	28

5.2 Nimettyjä yhteyshenkilöitä koskevat vaatimukset .....	29
5.3 Hyväksytyt neuvonantajan velvollisuudet hakemusmenettelyssä .....	29
5.4 Hyväksytyt neuvonantajan jatkuvat velvoitteet .....	30
5.5 Riippumattomuus.....	30
5.6 Ilmoitukset pörssille muutoksista hyväksytyt neuvonantajan organisaatiossa.....	31
5.7 Hyväksytyt neuvonantajan tarkastus .....	31
5.8 Liikkeeseenlaskijan kanssa tehdyn sopimuksen irtisanominen.....	32
5.9 Hakemusmaksu ja vuosimaksu .....	32
6. Kurinpitoseuraamukset ja hallinnolliset päätökset.....	33
6.1 Hyväksytyt neuvonantajaa koskevat kurinpitoseuraamukset.....	33
6.2 Liikkeeseenlaskijaa koskevat kurinpitoseuraamukset ja hallinnolliset päätökset .....	33
6.2.1 Liikkeeseenlaskijaa koskevat kurinpitoseuraamukset .....	33
6.2.2 Liikkeeseenlaskijaa koskeva hallinnollinen päätös.....	34
6.3 Menettelysäännökset .....	35
7. Yleisiä määräyksiä .....	36
7.1 Riitojen ratkaiseminen .....	36
7.2 Poikkeukset.....	36
7.3 Muutokset.....	36
Täydennysosa A – Islanti .....	37
Täydennysosa B – Ruotsi .....	38
Täydennysosa C – Suomi .....	39
Täydennysosa D – Tanska .....	43
Liite A – Hyväksytyt neuvonantajan ja liikkeeseenlaskijan väliseen sopimukseen sisällytettävät tiedot .....	44
Liite B – Tiedot uusista yhteyshenkilöistä tai yhteyshenkilömuutoksista .....	45
Liite C – Toimialaluokitus (Industry Classification Benchmark) .....	46
Liite D – Listalleottoesitteeseen tai yhtiöesitteeseen sisällytettävät tiedot.....	48
Liite E – Suostumus henkilötietojen käyttämiseen .....	49
Liite F – Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentti .....	51
Liite G - Hakemus kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentille.....	55

## 1. Johdanto

- 1.1 Nasdaq First North Growth Market on markkinapaikka<sup>1</sup>, jota ylläpitävät Nasdaq Stockholm AB (Nasdaq First North Growth Market Sweden), Nasdaq Copenhagen A/S (Nasdaq First North Growth Market Denmark), Nasdaq Helsinki Oy (Nasdaq First North Growth Market Finland) ja Nasdaq Iceland hf. (Nasdaq First North Growth Market Iceland). Kaikkien Nasdaq First North Growth Market -viittausten katsotaan näissä Nasdaq First North Growth Market -säännöissä ("säännöt") koskevan asianomaista Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikkaa. Termillä "pörssi" tarkoitetaan asianomaisen Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan ylläpitäjää. Termillä "liikkeeseenlaskija" tarkoitetaan asiayhteydestä riippuen Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalle kaupankäynnin kohteeksi hakevaa tai jo kaupankäynnin kohteena olevaa liikkeeseenlaskijaa.
- 1.2 Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalle hakevan liikkeeseenlaskijan on hakemusprosessin yhteydessä nimitettävä hyväksytty neuvonantaja (Certified Adviser). Hyväksytyt neuvonantajat velvollisuus on opastaa liikkeeseenlaskijaa hakemusprosessissa ja varmistaa, että sääntöjä noudatetaan sekä listautuessa että jatkuvasti yhtiön ollessa kaupankäynnin kohteena.
- 1.3 Liikkeeseenlaskijan tulee noudattaa sääntöjä kaupankäynnin kohteeksi ottamiseksi hakemisesta alkaen ja jatkuvasti hyväksymisen jälkeen, ellei säännöissä toisin määrätä. Hyväksytyt neuvonantajat ja liikkeeseenlaskijat tulee noudattaa soveltuva lainsäädäntöä ja kulloinkin voimassa olevia, pörssin internetsivustolla julkaistuja sääntöjä.
- 1.4 Kaupankäynnissä Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla noudatetaan Nasdaq Member Rules -sääntöjä ja soveltuvin osin Nasdaq Helsinki Oy:n Arvopapereiden Kaupankäyntisääntöjä.<sup>2</sup>
- 1.5 Sääntöjen soveltamisen helpottamiseksi sääntötekstin jälkeen on joissain kohdissa *kursivoitua* selostustekstiä. Selostusteksti sisältää pörssin tulkintoja kulloinkin sovellettavista käytännöistä.

---

<sup>1</sup> Nasdaq First North Growth Market on rahoitusvälineiden markkinoista annetun direktiivin (EU 2014/65), siten kuin se on kansallisesti saatettu voimaan Tanskassa, Suomessa ja Ruotsissa, mukainen pk-yritysten kasvumarkkina. Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikka ei ole EU-sääntelyssä, siten kuin se on kansallisesti saatettu voimaan, määritelty "säännelty markkina". Koska Islannissa ei ole saatettu voimaan rahoitusvälineiden markkinoista annettua direktiiviä (EU 2014/65), Nasdaq First North Growth Market Iceland on MTF-markkinapaikka (monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä), mutta sitä ei vielä ole rekisteröity pk-yritysten kasvumarkkinaksi.

<sup>2</sup> Soveltuu Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikkaan ja sääntelee muun muassa kaupankäyntiä, jäseneksi hyväksymistä ja jäsenyyden päättymistä, markkinaosapuolten velvollisuuksia ja oikeuksia sekä markkinaosapuoliin soveltuvia seuraamuksia Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla.

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

### 2.1 Yleistä

- (a) Rahoitusvälineet voidaan ottaa kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalle, jos pörssi katsoo liikkeeseenlaskijan ja rahoitusvälineiden täyttävän Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan vaatimukset ja kaupankäynti kyseisillä rahoitusvälineillä on pörssin näkemyksen mukaan sijoittajien edun mukaista.
- (b) Pörssi voi asettaa liikkeeseenlaskijalle asianmukaiseksi katsomiaan erityisiä kelpoisuusvaatimuksia, jotka se katsoo tarpeelliseksi suojataksaan sijoittajia ja markkinapaikan mainetta. Vaikka liikkeeseenlaskija täyttäisi kaikki vaatimukset, pörssillä on oikeus hylätä hakemus, jos se katsoo, että hakijan hyväksyminen saattaa vahingoittaa yleistä luottamusta pörssiä, Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikkaa tai arvopaperimarkkinoita kohtaan.
- (c) Liikkeeseenlaskijan tulee pyynnöstä välittömästi antaa pörssille ja hyväksytylle neuvonantajalle kaikki liikkeeseenlaskijan arviointia varten tarpeelliset tiedot.

### 2.2 Hakemusmenettely

- (a) Pörssi järjestää tapaamisen liikkeeseenlaskijan ja hyväksytyyn neuvonantajan kanssa keskustellakseen kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevasta pyynnöstä, liikkeeseenlaskijan sopivuudesta ja hakemusmenettelyn aikataulusta. Näistä sovitaan pörssin ja hyväksytyyn neuvonantajan kesken. Hakemusmenettely ja kaikki liikkeeseenlaskijan pörssille antamat tiedot ovat luottamuksellisia.
- (b) Hyväksytty neuvonantaja sopii tarvittavista yksityiskohdista pörssin kanssa ennen hakemusmenettelyn aloittamista.
- (c) Pörssin liikkeeseenlaskijaan kohdistuva arviointi voi kestää enintään 20 arkipäivää ellei toisin ole pörssin kanssa sovittu.
- (d) Kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevan hakemuksen tekee liikkeeseenlaskija. Hyväksytty neuvonantaja jättää pörssin kanssa sovitulla tavalla hakemuksen liikkeeseenlaskijan puolesta Nasdaq Listing Centerin kautta tai pörssin määräämällä tavalla Nasdaq Listing Centerin kulloinkin voimassa olevan ohjeistuksen mukaisesti.<sup>3</sup>
- (e) Päätöksen kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta tekee pörssi.

---

<sup>3</sup> Nasdaq First North Growth Market Sweden -markkinapaikan osalta katso täydennysosa B.

## 2.3 Vaatimukset kaupankäynnin kohteeksi ottamiselle

### 2.3.1 Vaatimukset osakkeille

- (a) Osakkeiden ottaminen kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalle edellyttää riittävää kysyntää ja tarjontaa. Pörssi katsoo, että tämä vaatimus täyttyy, jos liikkeeseenlaskijalla on riittävästi osakkeenomistajia, jotka omistavat osakkeita vähintään 500 euron arvosta ja jos vähintään 10 prosenttia siitä osakelajista, joka otetaan kaupankäynnin kohteeksi, on yleisön hallussa. Pääsääntöisesti liikkeeseenlaskijalla tulisi olla vähintään 300 edellä tarkoitettua osakkeenomistajaa. Mikäli näiden osakkeenomistajien määrä on kuitenkin alle 300, mutta yli 100, pörssi voi myös katsoa, että liikkeeseenlaskija täyttää tämän vaatimuksen, jos se käyttää likviditeetin tarjoajaa<sup>4</sup>.

*Yleisöllä tarkoitetaan henkilöitä, jotka suoraan tai välillisesti omistavat vähemmän kuin 10 prosenttia osakepääomasta tai osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Omistukset lasketaan yhteen kaikkien sellaisten yksityishenkilöiden tai oikeushenkilöiden osalta, jotka ovat läheisessä yhteydessä liikkeeseenlaskijaan tai joiden voidaan muutoin odottaa toimivan yksissä tuumin suhteessa liikkeeseenlaskijaan. Yleisön hallussa olevina omistuksina ei huomioida liikkeeseenlaskija hallituksen jäsenten ja toimivan johdon omistuksia eikä myöskään liikkeeseenlaskijaan läheisessä yhteydessä olevan oikeushenkilön, kuten liikkeeseenlaskijan ylläpitämän eläkesäätiön, omistuksia. Yleisöön ei myöskään katsota kuuluvaksi sellaisia osakkeenomistajia, jotka ovat sitoutuneet olemaan luovuttamatta omistamiaan rahoitusvälineitä tietyn ajanjakson aikana (niin kutsuttu lock-up).*

- (b) Osakkeet ja muut rahoitusvälineet tulee rekisteröidä sähköisesti, ja kauppohenkilöiden selvityksen tulee voida tapahtua pörssin hyväksymällä tavalla.
- (c) Osakkeiden ja muiden rahoitusvälineiden kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevan hakemuksen tulee käsittää kaikki kyseisen lajin rahoitusvälineet.
- (d) Osakkeiden on oltava vapaasti luovutettavissa.

### 2.3.2 Käyttöpääoma

Mikäli liikkeeseenlaskija ei pysty osoittamaan tuloksenmuodostuskykyään sillä tulee kaupankäynnin kohteeksi ottamisen hetkellä olla riittävä käyttöpääoma suunnitellun liiketoiminnan harjoittamiseksi vähintään kahdentoista kuukauden ajaksi ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä lukien.

---

<sup>4</sup> Katso myös lisätty sääntökohta koskien Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikkaa (Täydennysosa C -Suomi lisäys sääntöön 2.3.1 a) (voimaan 1.6.2021)

### 2.3.3 Liiketoiminta

Liikkeeseenlaskijalla tulee olla jatkuvaa liiketoimintaa.

*Liikkeeseenlaskijalla tulee olla jatkuvaa liiketoimintaa, jotta sijoittajat voivat tehdä perustellun arvion liikkeeseenlaskijasta. Ei ole riittävää, että liikkeeseenlaskijalla on liiketoimintasuunnitelma ja riittävät varat liiketoiminnan aloittamiseen. Liiketoiminta voi olla vasta alkuvaiheessa, eikä sen tarvitse olla voittoa tuottavaa, mutta sen tulee pääsääntöisesti olla aloitettu vähintään kuusi kuukautta aiemmin. Poikkeuksellisesti myös lyhyempi toiminta-aika voi olla hyväksyttävä, esimerkiksi siinä tapauksessa, että liiketoimintaan liittyy kohtuullisen helposti arvioitavissa olevia omaisuuseriä ja liikkeeseenlaskijalla on vakaa ja ennustettava kassavirta.*

### 2.3.4 Liikkeeseenlaskijan organisaatio

Liikkeeseenlaskijan hallituksella ja johdolla tulee olla asianmukainen pätevyys ja riittävä osaaminen liikkeeseenlaskijan hallinnoimiseksi ja johtamiseksi, sekä niiden velvollisuuksien täyttämiseksi, joita kaupankäynnin kohteena oleminen Nasdaq First North Growth Market –markkinapaikalla edellyttää.

*Kokonaisarvio hallituksen ja johdon sopivuudesta tulee tehdä tapauskohtaisesti ottaen huomioon esimerkiksi liikkeeseenlaskijan koko ja liiketoiminta. Jotta hallitus voitaisiin katsoa sopivaksi, vähintään yhden sen jäsenistä tulee olla riippumaton liikkeeseenlaskijasta sekä sen johdosta ja merkittävistä osakkeenomistajista. Lisäksi pääsääntöisesti korkeintaan puolet hallituksen jäsenistä voi olla liikkeeseenlaskijan johdossa ja koko johto ei voi kuulua hallitukseen. Toimitusjohtaja ja talousjohtaja molemmat voivat vain poikkeuksellisesti kuulua hallitukseen. Yksittäistä liikkeeseenlaskijaa koskevat poikkeukselliset olosuhteet voivat edellyttää tiukempia vaatimuksia riippumattomuuden suhteen. Riippumattomuus määritellään sen kansallisen hallinnointikoodin mukaan, jossa liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineet ovat kaupankäynnin kohteena tai liikkeeseenlaskijan kotipaikan vastaavan sisältöisen koodin mukaan, mikäli liikkeeseenlaskija noudattaa kyseistä koodia. Hallituksella ja johdolla tulee olla arvopaperimarkkinasääntelyä koskevaa osaamista, etenkin niistä säännöistä, jotka koskevat liikkeeseenlaskijaa ja sen meneillään olevaa menettelyä kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta. Tällaista osaamista on mahdollista hankkia osallistumalla pörssin järjestämään tai muuhun vastaavaan koulutukseen.*

*Toimitusjohtajan tulee olla liikkeeseenlaskijan palveluksessa. Tästä vaatimuksesta voidaan vain erityisissä olosuhteissa poiketa lyhyen ajanjakson ajaksi, mikäli tämä on perusteltua.*

### 2.3.5 Edellytykset tiedonantovelvollisuudesta huolehtimiseen

Liikkeeseenlaskijalla tulee olla luvun 4 mukaisen tiedonantovelvollisuuden noudattamiseksi tarvittava organisaatio ja henkilökunta.

*Yhtiön hallinto tulee järjestää siten, että se takaa oikea-aikaisen tiedottamisen arvopaperimarkkinoille. Organisaation ja menettelytapojen tulee olla järjestetty asianmukaisesti ennen ottamista kaupankäynnin kohteeksi.*

*Taloudellinen raportointi tulee järjestää siten, että yhtiön johto ja hallitus saavat tarpeelliset tiedot päätöksentekoa varten. Tämän tulisi taata nopea ja säännöllinen raportointi yhtiön johdolle ja hallitukselle. Voi olla hyväksyttävää, että yhtiön ulkopuolinen henkilöstö huolehtii taloushallinnosta, edellyttäen kuitenkin pitkäaikaista sopimussuhdetta ja jatkuvuutta kyseisen ulkopuolisen henkilöstön osalta, sekä liikkeeseenlaskijan riittävää osaamista sovellettavasta kirjanpitosääntelystä.*

*Jatkuvasta tiedonantovelvollisuudesta huolehtiminen on liikkeeseenlaskijan organisaation vastuulla. Toimitusjohtajan lisäksi tulee olla vähintään yksi henkilö, jolla on oikeus antaa liikkeeseenlaskijaa koskevia lausuntoja. Yhtiö voi käyttää tiedottamisen valmistelun tukena ulkopuolisia konsultteja.*

*Sen varmistamiseksi, että liikkeeseenlaskija antaa markkinoille täsmällistä, luotettavaa ja ajantasaista informaatiota, liikkeeseenlaskijan tulee ottaa käyttöön tiedottamista koskeva tiedonantopolitiikka. Ne tulisi laatia siten, ettei toiminta ole riippuvaista yhdestä henkilöstä ja niiden tulisi olla suunniteltu soveltumaan juuri kyseisen liikkeeseenlaskijan olosuhteisiin. Yhtiön tiedottamista koskevat toimintaperiaatteet käsittävät normaalisti useita aihealueita, kuten kenellä on oikeus antaa liikkeeseenlaskijaa koskevia lausuntoja, minkä tyyppinen informaatio julkistetaan markkinoille, miten ja milloin julkistaminen tapahtuu, kuka on vastuussa tiedon välittämisestä markkinoille, millainen on liikkeeseenlaskijan päätöksentekoprosessi, sekä miten informaatiota käsitellään kriisitilanteissa. On lisäksi erityisen tärkeää, että tiedonantopolitiikka sisältää osion, joka käsittelee arvopaperimarkkinoiden asettamia tiedonantovaatimuksia.*

### **2.3.6 Hyväksytty neuvonantaja**

- (a) Liikkeeseenlaskijalla tulee olla sopimus hyväksytyt neuvonantajan kanssa ennen hakemusmenettelyn aloittamista sekä jatkuvasti sen ollessa kaupankäynnin kohteena. Hyväksytylle neuvonantajalle asetetut vaatimukset on esitetty luvussa 5.
- (b) Jos pörssi irtisanoo liikkeeseenlaskijan hyväksytyt neuvonantajan kanssa tekemän sopimuksen sääntökohdan 6.1 mukaisesti, liikkeeseenlaskijalla on velvollisuus tehdä sopimus uuden hyväksytyt neuvonantajan kanssa kahden kuukauden kuluessa irtisanomisen voimaantulosta.

## **2.4 Muut rahoitusvälineet**

- (a) Liikkeeseenlaskija, jonka rahoitusvälineet on otettu kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla tai pörssin säännellyllä



markkinalla, voi hakea myös liikkeeseen laskemiensa merkintä- tai optio-oikeuksien<sup>5</sup> ottamista kaupankäynnin kohteeksi.

- (b) Optio-oikeuksien tai merkintäoikeuksien ottaminen kaupankäynnin kohteeksi edellyttää riittävää kysyntää ja tarjontaa. Yleisesti ottaen merkintä- ja optio-oikeuksien on täytettävä samat vaatimukset kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta kuin osakkeiden (ks. sääntökohta 2.3.1).
- (c) Liikkeeseenlaskijan, joka hakee merkintä- tai optio-oikeuksien ottamista kaupankäynnin kohteeksi, tulee kaupankäynnin alkaessa julkistaa merkintä- tai optio-oikeuksien määrä ja laji sekä ehdot ja pitää nämä tiedot saatavilla niin kauan kuin kyseiset rahoitusvälineet ovat kaupankäynnin kohteena Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla. Mikäli liikkeeseenlaskijalla ei ole velvollisuutta laatia listalleottoesitettä tai yhtiöesitettä, liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskeva asiakirja, josta ilmenevät soveltuvat kohdan 3.2 mukaiset liikkeeseenlaskijan laatimat tiedot sekä tieto siitä onko asiakirja hyväksytty tai tarkistettu ja kenen toimesta.

## 2.5 Tarkkailu

- (a) Pörssi voi päättää asettaa liikkeeseenlaskijan tarkkailuun seuraavissa olosuhteissa:
  - (i) olosuhteet, joiden perusteella kaupankäynti liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineillä voidaan lopettaa Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla sääntökohdan 6.2.1(a) mukaisesti;
  - (ii) olosuhteet, joiden perusteella kaupankäynti liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineillä voidaan lopettaa Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla Sääntökohdan 6.2.2(a) mukaisesti;
  - (iii) liikkeeseenlaskija on hakenut rahoitusvälineidensä kaupankäynnin lopettamista Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla;
  - (iv) liikkeeseenlaskija on julkisen ostotarjouksen kohteena tai aie siihen kohdistuvasta tulevasta ostotarjouksesta on julkistettu;
  - (v) liikkeeseenlaskija on ollut käänteisen yritysvaltauksen (ns. reverse takeover) kohteena tai liikkeeseenlaskijan liiketoiminnassa tai organisaatiossa on suunnitteilla tai on tapahtunut merkittäviä muutoksia siinä määrin, että liikkeeseenlaskijaa voidaan pitää uutena yhtiönä;
  - (vi) liikkeeseenlaskijan taloudellisesta asemasta vallitsee merkittävä epävarmuus; tai
  - (vii) muut olosuhteet, joiden perusteella vallitsee merkittävä epävarmuus liikkeeseenlaskijasta tai sen Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla kaupankäynnin kohteena olevien rahoitusvälineiden hinnanmuodostuksesta<sup>6</sup>.

<sup>5</sup> Nasdaq First North Growth Market Finland :Tämä sääntö 2.4 ei sovellu arvopaperistetuiksi johdannaisiksi luokiteltuihin optio-oikeuksiin. Näitä instrumentteja koskee niihin sovellettava Nasdaq Helsinki Oy:n sääntökirja.

<sup>6</sup> Katso myös lisätty selostusteksti koskien Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikkaa (Täydennysosa C -Suomi lisäys sääntöön 2.5.) (voimaan 1.6.2021)

- (b) Liikkeeseenlaskija on tarkkailussa rajoitetun ajan, tavallisesti enintään kuusi kuukautta, ellei erityisistä syistä muuta johdu.

## 2.6 Merkittävät muutokset liikkeeseenlaskijan toiminnassa

Jos liikkeeseenlaskijassa tapahtuu merkittäviä muutoksia, joiden jälkeen liikkeeseenlaskijaa voidaan pitää kokonaan uutena yhtiönä, pörssi voi aloittaa kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevien vaatimusten täyttämisen selvittämisen kuten uuden liikkeeseenlaskijan hakiessa kaupankäynnin kohteeksi ottamista.

*Muutoksen arviointi tehdään kokonaisarviointina. Tavallisesti muutoksen arvioinnissa otetaan huomioon muun muassa seuraavat seikat:*

- *Muutokset omistusrakenteessa, johdossa ja varoissa.*
- *Nykyinen liiketoiminta myydään ja samassa yhteydessä hankitaan uusi liiketoiminta.*
- *Hankitun yhtiön liikevaihto tai varat ylittävät liikkeeseenlaskijan liikevaihdon tai varat*
- *Hankitun yhtiön markkina-arvo ylittää liikkeeseenlaskijan markkina-arvon merkittävästi*
- *Liikkeeseenlaskijan hallinto siirtyy vanhalta johdolta ja suurin osa hallituksesta vaihtuu järjestelyn seurauksena.*

*Kokonaisarvioinnissa useimpien tai kaikkien edellä mainittujen ehtojen täytyminen tarkoittaa, että voidaan katsoa tapahtuneen sääntökohdan tarkoittama merkittävä muutos. Toisaalta vain yhden tai kahden ehdon täytyminen ei välttämättä riitä siihen, että liikkeeseenlaskijaa voitaisiin pitää uutena yhtiönä.*

*Mikäli liikkeeseenlaskija suunnittelee toteuttavansa sääntökohdan tarkoittamia merkittäviä muutoksia, tulisi liikkeeseenlaskijan ottaa yhteyttä pörssiin etukäteen niin, että liikkeeseenlaskijan listauskelpoisuutta koskevat kysymykset voidaan käsitellä mahdollisimman joustavasti.*

## 2.7. Kaupankäynnin kohteena olevien rahoitusvälineiden kanssa samanlaisien arvopapereiden ottaminen kaupankäynnin kohteeksi

Mikäli liikkeeseenlaskija laskee liikkeeseen jo kaupankäynnin kohteena olevien rahoitusvälineiden kanssa samanlaisia arvopapereita, pörssi voi liikkeeseenlaskijan kirjallisesta hakemuksesta hyväksyä rahoitusvälineiden ottamisen kaupankäynnin kohteeksi edellyttäen, että sääntökohtien 2.3.1 (b)-(d) mukaiset vaatimukset täyttyvät.

## 2.8. Rahoitusvälineiden vapaaehtoinen poistaminen kaupankäynnistä

Liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineet voidaan poistaa kaupankäynnistä liikkeeseenlaskijan hakemuksesta, jonka pörssi voi hyväksyä, ellei se katso poistamisen olevan vahin-

gollista sijoittajille tai arvopaperimarkkinoille. Pörssi päättää viimeisen kaupankäyntipäivän liikkeeseenlaskijaa kuultuaan.<sup>7</sup>

## 2.9 Maksut

- (a) Liikkeeseenlaskijan tulee viimeistään osakkeen kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevan hakemuksen pörssille toimittamisen yhteydessä maksaa pörssille hakemuksen käsittelymaksu. Riippumatta siitä, otetaanko liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineet kaupankäynnin kohteeksi, maksua ei palauteta.
- (b) Liikkeeseenlaskijan tulee maksaa pörssille kulloinkin sovellettavan hinnaston mukainen vuosimaksu ja muut maksut.

---

<sup>7</sup> Nasdaq First North Denmark -markkinapaikalla (täydennysosa D - Tanska) on lisävaatimuksia koskien rahoitusvälineiden vapaaehtoista poistamista kaupankäynnistä.

## 3. Yhtiöesite

### 3.1 Yleistä

Liikkeeseenlaskijan tulee tarvittaessa sisällyttää yhtiöesite osaksi osakkeen kaupan käynnin kohteeksi ottamista Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla koskevaa hakemusta. Hyväksytyn neuvonantajan tulee varmistaa, että yhtiöesite sisältää kaikki tässä luvussa sekä soveltuvassa kansallisessa lainsäädännössä<sup>8</sup> edellytetyt tiedot.

### 3.2 Yhtiöesitteen sisältö

- (a) Yhtiöesitteen tulee sisältää kaikki ne tiedot, jotka kyseessä oleva liikkeeseenlaskija huomioon ottaen ovat tarpeen sijoittajille perustellun arvion tekemiseksi liikkeeseenlaskijan varoista, vastuista, riskeistä, taloudellisesta asemasta, hallituksesta ja johdosta, voitoista ja tappioista, liikkeeseenlaskijan tulevaisuudennäkymistä, sekä sen arvopapereihin liittyvistä oikeuksista. Yhtiöesitteen tulee sisältää vähintään seuraavat tiedot:
- (i) kuvaus liikkeeseenlaskijasta, sisältäen liiketoimintamallin, organisaation, kilpailutilanteen, tärkeimmät markkinat, merkittävimmät riskitekijät ja syyt kaupankäynnin kohteeksi hakeutumiselle;
  - (ii) liikkeeseenlaskijan vuosikertomukset tai tilintarkastetut tilinpäätökset kahdelta edelliseltä vuodelta, silloin kun sellaiset on laadittu, sekä kuvaus taloudellisen aseman yleisestä kehityksestä kahden edellisen vuoden aikana;
  - (iii) liikkeeseenlaskijan viimeisin taloudellinen katsaus. Mikäli yhtiöesite on päivätty yli yhdeksän kuukautta viimeisimmän tilintarkastetun tilikauden päättymisen jälkeen, sen tulee sisältää taloudellisen katsauksen tiedot, jotka kattavat vähintään kuusi ensimmäistä kuukautta kuluva tilikaudesta. Taloudellisen katsauksen on tarvittaessa sisällettävä vertailutiedot edellisen tilikauden vastaavalta ajanjaksolta;
  - (iv) liikkeeseenlaskijan tulevaisuudennäkymät ja kommentit liikkeeseenlaskijan taloudellisesta kehityksestä toimintahistorian ajalta. Liikkeeseenlaskijan tulee selostaa mahdolliset merkittävät erot tilikausien välillä;
  - (v) lausunto pääomarakenteesta ja velkaantuneisuudesta päivättyinä korkeintaan 90 päivää yhtiöesitteen päiväystä aikaisemmin;
  - (vi) vuosittaiset taloudelliset pro forma -tiedot, mikäli esiteasetus niin edellyttää.<sup>9</sup> Taloudellisten pro forma -tietojen yhteydessä tulee toimittaa riippumattomien kirjanpitäjien tai tilintarkastajien raportti;
  - (vii) tieto siitä, onko aiemmat taloudelliset tiedot tilintarkastettu;

---

<sup>8</sup> Nasdaq First North Growth Market Finland: katso valtiovarainministeriön asetus arvopaperimarkkinalain 3 luvun 2 §:ssä tarkoitetusta perustietoasiakirjasta (1281/2018).

<sup>9</sup> Asetus (EU) n:o 809/2004.

- (viii) kuvaus liikkeeseenlaskijan hallituksesta ja johdosta, sisältäen tiedot hallituksen riippumattomuudesta suhteessa liikkeeseenlaskijaan, sen johtoon ja merkittäviin osakkeenomistajiin;

*Riippumattomuus määritellään sen kansallisen hallinnointikoodin mukaan, jossa liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineet ovat kaupankäynnin kohteena tai liikkeeseenlaskijan kotipaikan vastaavan sisältöisen koodin mukaan, mikäli liikkeeseenlaskija noudattaa kyseistä koodia.*

- (ix) kaikki tiedot aiemmista tai vireillä olevista konkurssi- ja selvitystilamenettelyistä tai vastaavista menettelyistä sekä petoksiin tai muihin talousrikoksiin liittyvistä tuomioista tai vireillä olevista menettelyistä, joissa joku liikkeeseenlaskijan johtoon ja/tai hallitukseen kuuluva henkilö on ollut osallisena. Tiedot tulee antaa vähintään viideltä edelliseltä vuodelta;
- (x) merkittävien sopimusten, immateriaalioikeuksien jne. kuvaus;
- (xi) omistusrakenteen kuvaus, mukaan lukien liikkeeseenlaskijan hallituksen, ylimmän johdon ja hyväksytyyn neuvonantajan osakkeenomistus liikkeeseenlaskijassa;
- (xii) kuvaus osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä;
- (xiii) kuvaus toteutetuista, meneillään olevista ja suunnitelluista rahoitusvälineiden liikkeeseenlaskuista sekä niitä koskevat olennaiset ehdot. Kuvauksen tulee sisältää olennaiset tiedot tarjouksen voimassaoloajasta, mahdollisuudesta peruuttaa tai keskeyttää osakeanti, tarjouksen hinnasta ja koosta, sekä selostus annilla kerättyjen varojen käytöstä. Tiedot tulee antaa vähintään kahdelta vuodelta;
- (xiv) kuvaus liiketoimista liikkeeseenlaskijan johtoon kuuluvien henkilöiden, hallituksen jäsenten tai edellä mainittuihin liittyvien henkilöiden, merkittävien omistajien tai samaan konserniin kuuluvien yritysten kanssa, sisältäen kyseisiä liiketoimia koskevat olennaiset ehdot. Tiedot tulee esittää vähintään samalta ajanjaksolta kuin historialliset taloudelliset tiedot.
- (xv) ensimmäisen kaupankäyntipäivän jälkeisen seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päivämäärä sekä tiedot seuraavan tilintarkastetun tai tilintarkastamattoman tilinpäätöstiedotteen tai puolivuotiskatsauksen julkistamispäivästä;
- (xvi) tiedot liikkeeseenlaskijan hyväksytystä neuvonantajasta ja mahdollisesta likviditeetin tarjoajasta;
- (xvii) kaikki merkitykselliset tiedot kaupankäynnin kohteeksi haettavista rahoitusvälineistä, mukaan lukien liikkeeseenlaskijan yhtiöjärjestys sekä tiedot liikkeeseenlaskijan osakepääomasta eriteltynä osakelajeittain;
- (xviii) muut erityisiin olosuhteisiin liittyvät merkitykselliset tiedot, esimerkiksi tiedot verotuksesta, oikeudenkäynneistä jne.; ja
- (xix) tieto siitä, onko liikkeeseenlaskijalla näkemyksensä mukaan riittävä käyttöpääoma suunnitellun liiketoiminnan harjoittamiseksi vähintään kahdentoista kuukauden ajan ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä lukien ja mikäli näin ei ole, miten liikkeeseenlaskija aikoo järjestää vaaditun käyttöpääoman suunnitellun liiketoiminnan harjoittamiseksi. Mikäli liikkeeseenlaskijalla ei ole dokumentoitua tuloksentelekokykyä, yhtiöesitteestä tulee lisäksi ilmetä miten

se suunnittelee rahoittavansa toimintansa siihen asti, kunnes sen toiminta on voitollista.

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

### 3.3 Hallituksen vastuulausunto

Hallitus on vastuussa yhtiöesitteessä annetuista tiedoista, ja sen on liitettävä yhtiöesitteeseen lausunto yhtiöesitteen oikeellisuudesta. Tähän tarkoitukseen tulee käyttää liitteen D vakiomuotoista lausuntoa.

### 3.4 Yhtiöesitteen tai listalleottoesitteen julkaiseminen

- (a) Tieto yhtiöesitteestä tai listalleottoesitteestä tulee julkistaa yhtiötiedotteena.<sup>10</sup> Yhtiöesitteen tai listalleottoesitteen tulee olla saatavilla liikkeeseenlaskijan internetsivuilla viimeistään kaksi arkipäivää ennen ensimmäistä kaupankäyntipäivää. Tiedotteessa tulee olla suora linkki liikkeeseenlaskijan internetsivuston siihen osioon, jossa yhtiöesite tai listalleottoesite on saatavilla.
- (b) Mikäli yhtiöesite sisältää kaupankäynnin kohteeksi ottamiseen liittyvän osakkeiden tarjoamisen, liikkeeseenlaskijan tulee julkaista yhtiöesite riittävän aikaisin etukäteen ja viimeistään yleisölle tarjoamisen alkaessa.<sup>11</sup>

### 3.5 Poikkeukset ja vaatimukset kun listalleottoesite laaditaan

- (a) Yhtiöesitettä ei edellytetä, mikäli liikkeeseenlaskijan tulee laatia ja julkistaa listalleottoesite.<sup>12</sup>
- (b) Esite tai sen liitteet eivät pääsääntöisesti saa olla päivätty yli kolmea kuukautta aiemmin siitä päivästä, jolloin pörssi hyväksyy kaupankäynnin kohteeksi ottamisen.
- (c) Listalleottoesitteen etusivulla tulee olla liitteen D mukainen Nasdaq First North Growth Market – markkinapaikkaa koskeva vastuuvapauslauseke.

---

<sup>10</sup> Kansallisessa lainsäädännössä voi olla lisävaatimuksia listalleottoesitteen julkistamisesta.

<sup>11</sup> Katso täydennysosa D – Tanska.

<sup>12</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 4.11.2003 arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi ottamisen yhteydessä julkistettavasta esitteestä (2003/71/EC) siten kuin se on soveltuvasa kansallisessa lainsäädännössä täytäntöön pantu.

## 4. Tiedonantovelvollisuus

### 4.1 Sisäpiiritiedon julkistaminen

Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa sisäpiiritieto markkinoiden väärinkäyttöasetuksen<sup>13</sup> (MAR-asetus) artiklan 17 mukaisesti.<sup>14</sup>

#### Pörssin ohjeet MAR-asetuksen tulkinnasta

*MAR soveltuu liikkeeseenlaskijoihin Nasdaq First North Growth Market – markkinapaikalla. Sisäpiiritietoa koskevat julkistamisvelvollisuudet määräytyvät MAR 17 artiklan mukaisesti. Sisäpiiritieto on määritelty MAR 7 artiklassa. Liikkeeseenlaskija voi omalla vastuullaan päättää lykätä sisäpiiritiedon julkistamista, jos kaikki MAR-asetuksen mukaiset lykkäämistä koskevat edellytykset täyttyvät.<sup>15</sup>*

*Säännön 4.1 selostustekstissä alla on esimerkkejä olosuhteista ja tilanteista, jotka pörssin käsityksen mukaan saattavat sisältää MAR-asetuksen mukaista sisäpiiritietoa. Selostustekstin tarkoitus on auttaa liikkeeseenlaskijaa noudattamaan markkinoiden väärinkäyttöasetusta ja antaa ohjausta pörssin käsityksestä asetuksen noudattamisessa. Liikkeeseenlaskijan tiedonantovelvollisuus määräytyy MAR-asetuksen, sen täytäntöönpanosäännösten ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) antamien ohjeiden mukaisesti. Selostustekstin tarkoituksena ei ole asettaa liikkeeseenlaskijalle sellaisia velvollisuuksia, jotka ylittävät MAR-asetuksen vaatimukset tai ovat ristiriidassa sen kanssa.*

#### Sisäpiiritiedon julkistaminen

*Liikkeeseenlaskijan tulisi varmistaa, että kaikilla markkinatoimijoilla on samanaikainen pääsy liikkeeseenlaskijaa koskevaan sisäpiiritietoon. Liikkeeseenlaskijan tulisi huolehtia siitä, että sisäpiiritietoa käsitellään luottamuksellisesti eikä tietoa luovuteta asiattomasti kolmansille osapuolille ennen sen julkistamista. Tämän vuoksi sisäpiiritietoja ei tule antaa analyytikoille, toimittajille tai muille osapuolille erikseen tai yhdessä, mikäli kyseisiä tietoja ei samanaikaisesti julkisteta markkinoille.*

*Erityistapauksissa, joissa tiedon ilmaiseminen tapahtuu osana työn, ammatin tai tehtävien tavanomaista suorittamista ja tiedot vastaanottaneella henkilöllä on salassapitovelvollisuus, liikkeeseenlaskija voi ennen tietojen yleisölle julkistamista antaa tietoja sellaisille henkilöille, jotka ovat aktiivisesti mukana päätöksentekoprosessissa tai työkuvansa mukaisesti mukana tiedonantoprosessissa. Tämä voisi koskea esimerkiksi tietoja, jotka annetaan merkittävälle osakkeenomistajille tai muille mahdollisille osakkeenomistajille suunniteltua osakkeiden liikkeeseenlaskua edeltävää analyysiä varten, liik-*

---

<sup>13</sup> Asetus (EU) n:o 596/2014.

<sup>14</sup> Nasdaq First North Growth Market Iceland -markkinapaikkaa koskevat erityiset vaatimukset (katso täydennysosa A – Islanti).

<sup>15</sup> Katso MAR 17.4 artikla sekä kommission delegeoitu säädös julkistamisesta ja sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämisestä.

keeseenlaskijan neuvonantajille liikkeeseenlaskua edeltävän esitteen laatimista tai muita merkittäviä liiketoimia varten, mahdollisille merkitsijöille ja kohdeyhtiöille ostotarjoukseen liittyviä neuvotteluja varten, luottoluokittajille luottoluokituksen antamista varten tai lainanantajille merkittävää luottopäätöstä varten.<sup>16</sup>

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

Sisäpiiritietoa arvioidaan kuhunkin yksittäistapaukseen liittyvien seikkojen ja olosuhteiden perusteella. Mikäli sisäpiiritiedon arviointiin liittyy epävarmuutta, liikkeeseenlaskija voi kysyä neuvoa pörssiltä. Pörssin työntekijöitä sitoo salassapitovelvollisuus. Liikkeeseenlaskija on kuitenkin aina viimekädessä itse vastuussa MAR-asetuksessa ja näissä säännöissä asetettujen tiedonantovelvollisuuksien täyttämisestä.

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

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

Mikäli liikkeeseenlaskija on saanut tiedon liikkeeseenlaskijan ulkopuoliselta taholta, myös tietolähteen luotettavuus voidaan ottaa tarkastelussa huomioon.

Arvioinnin perustana on lisäksi se, onko vastaavanlaisella tiedolla aiemmin ollut vaikutusta rahoitusvälineiden hintaan tai onko liikkeeseenlaskija aiemmin pitänyt vastaavaa tietoa sisäpiiritietona. Tämä ei estä liikkeeseenlaskijaa tekemästä muutoksia tiedottamiskäytäntöihinsä, mutta samankaltaisten tietojen epäjohdonmukaista käsittelyä tulee välttää.

Yhtiön tulee julkistaa sisäpiiritieto, jolla, jos se julkistettaisiin, olisi todennäköisesti huomattava vaikutus yhtiön 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, kyseessä oleva toimiala sekä vallitsevat markkinaolosuhteet. Yhtiöllä 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 menetyt;
- uusi yhteistyöjärjestely;

---

<sup>16</sup> Markkinoiden tunnustelusta katso MAR 11 artikla sekä kommission delegoitu säädös koskien markkinoiden tunnustelua.



- 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;
- likviditeetin tarjoamista koskeva sopimus;
- tytär- tai osakkuusyhtiötä koskeva tieto;
- tilintarkastajien raportit;
- muutokset tuloksessa tai taloudellisessa asemassa; ja
- merkittävä muutos yhtiön toiminnassa.

Alla on yksityiskohtaisempi kuvaus joistakin yllä mainituista esimerkeistä ja ohjeet koskien sitä, millaisia tietoja pörssi tavallisesti odottaa julkistamisen pitävän sisällään. Ohjeet koskevat myös julkistamisen ajankohtaa ja tapaa, joita pörssi odottaa liikkeeseenlaskijan noudattavan.

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

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

#### **Yrityksen tai liiketoiminnan kauppa**

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

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

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

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

Liikkeeseenlaskija julkistaa kauppahinnan, koska se on tavallisesti keskeinen tekijä yri-

tyskaupan vaikutuksia arvioitaessa. Poikkeustapauksissa on kuitenkin mahdollista jättää kauppahinta julkistamatta. Esimerkki tällaisesta tapauksesta on tilanne, jossa kauppahinnalla ei ole merkitystä liikkeeseenlaskijan arvonmäärityksen kannalta. Toinen esimerkki on tilanne, jossa julkistaminen tehdään ennen lopullisten hintaneuvottelujen saattamista päätökseen. Tällöin kauppahinta julkistetaan, kun lopullinen hinta on sovittu. Ei ole epätavallista, että kauppahinnassa huomioidaan yrityskaupan kohteena olevasta liiketoiminnasta tulevaisuudessa odotettavissa olevat tuotot. Tällaisessa tapauksessa liikkeeseenlaskija julkistaa koko arvioidun kauppahinnan kerralla ja myöhemmin, mikäli tarpeen, liikkeeseenlaskija ilmoittaa kauppahintaa koskevista muutoksista muun raportoinnin yhteydessä.

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 yhdistämisen, tai vaihtoehtoisesti yritysmyyntin, vaikutuksia liikkeeseenlaskijan tuloslaskelmaan ja taseeseen.

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

### **Taloudelliset vaikeudet**

Liikkeeseenlaskija voi joutua taloudellisiin vaikeuksiin, esimerkiksi rahoitus- tai maksuvalmiusongelmien vuoksi, jolloin voi olla vaikeaa määrittää velvollisuus julkistaa sisäpiiritietoa. Liikkeeseenlaskija voi esimerkiksi joutua tilanteeseen, jossa muut osapuolet, kuten lainantajat tai merkittävät osakkeenomistajat tekevät liikkeeseenlaskijaa koskevia merkittäviä päätöksiä. Liikkeeseenlaskija on kuitenkin vastuussa sisäpiiritiedon julkistamisesta. Tätä varten liikkeeseenlaskijan tulee pysytellä jatkuvasti tilanteen tasalla pitämällä yhteyttä lainantajiensa, merkittävien osakkeenomistajiensa, jne. edustajiin. Näin saatujen tietojen perusteella voidaan ryhtyä tarvittaviin toimenpiteisiin.

On yleistä, että lainasopimukset sisältävät erilaisia ehtoja koskien omavaraisuusastetta, liikevaihtoa, luottoluokitusta tai muita vastaavia seikkoja (niin kutsutut kovenantit) joiden rikkoutuessa luotonantaja voi vaatia takaisinmaksua tai lainan uudelleenneuvottelua. Tällaisten ehtojen rikkoutuminen voi olla sisäpiiritietoa.

### **Viranomaisen tekemä päätös**

Vaikka liikkeeseenlaskijan saattaa olla vaikea seurata viranomaisen tai tuomioistuimen yhtiötä koskevaa päätöksentekoprosessia, se on velvollinen julkistamaan asian vireille tuloa ja päätöstä koskevan tiedon mahdollisimman pian, mikäli tiedossa on kyse sisäpiiritiedosta. Julkistettavan tiedon on oltava markkinoiden kannalta riittävän kattavaa ja merkityksellistä siten, että sen perusteella on mahdollista arvioida seikan vaikutus liikkeeseenlaskijan, sen toiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan. Näin ollen tarpeellisten tietojen laajuus saattaa vaihdella asian laadun mukaan.

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

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

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

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

*Myös tytäryhtiön ollessa listattu yhtiö voivat tytäryhtiötä koskevat olosuhteet olla emoyhtiön rahoitusvälineiden kannalta sisäpiiritietoa.*

### **Tilintarkastajan raportit**

*Mikäli tilintarkastajan raportti sisältää liikkeeseenlaskijan toiminnan jatkuvuuteen liittyviä ongelmia, liikkeeseenlaskijaa koskevia sisäisiä epäjohtonmukaisuuksia tai muita tilintarkastajan huomautuksia, saattavat kyseiset tiedot olla sisäpiiritietoa.*

### **Muutokset tuloksessa tai taloudellisessa asemassa**

*Mikäli liikkeeseenlaskijan taloudellinen tulos tai taloudellinen asema poikkeaa sellaisesta arviosta, joka voidaan kohtuudella tehdä liikkeeseenlaskijan aiemmin julkistamien tai muutoin antamien tietojen perusteella, poikkeama voi olla sisäpiiritietoa.*

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

### **Merkittävä muutos yhtiön toiminnassa**

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

### Tietojen julkistamisen ajankohta ja menettelytapa

*Liikkeeseenlaskijan on julkistettava mahdollisimman pian sisäpiiritieto, joka koskee suoraan kyseistä liikkeeseenlaskijaa. Liikkeeseenlaskijan on varmistettava, että sisäpiiritieto julkistetaan siten, että yleisöllä on nopea pääsy kyseiseen tietoon ja mahdollisuus tiedon kokonaisvaltaiseen ja oikea-aikaiseen arviointiin. Liikkeeseenlaskija ei saa yhdistää sisäpiiritiedon julkistamista toimintansa markkinointiin.*

*Liikkeeseenlaskijan julkistaman tiedon on vastattava todellista tilannetta, eikä se saa olla harhaanjohtavaa tai epätäsmällistä. Julkistettavan tiedon on sisällettävä seikat,*

*joiden perusteella voidaan riittävässä määrin arvioida tietoa ja sen vaikutusta liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineiden hintaan. Myös merkityksellisten seikkojen jättäminen pois tiedotteesta voi tehdä tiedotteesta epätasällisen tai harhaanjohtavan.*

*Tiedotteen keskeisin sisältö on esitettävä selkeästi tiedotteen alussa. Kaikissa liikkeeseenlaskijan tiedotteissa on oltava otsikko, josta ilmenee tiedotteen pääasiallinen sisältö.*

*Sisäpiiritietoa ei ole mahdollista antaa esimerkiksi yhtiökokouksessa tai analytikkotapaamisissa ilman, että tieto samalla julkistetaan. Jos liikkeeseenlaskija suunnittelee yhtiökokouksessa tai analytikkotapaamisessa antavansa tällaista tietoa, liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa kyseinen tieto viimeistään samanaikaisesti.*

#### Muutokset ja korjaukset aiemmin julkistettuihin tietoihin

*Kun liikkeeseenlaskija julkistaa merkittäviä muutoksia jo julkistettuun tietoon, muutokset julkistetaan samaa julkistamiskanavaa käyttäen kuin aiemminkin. Liikkeeseenlaskijan julkistamassa tiedossa oleva virhe on korjattava mahdollisimman pian sen jälkeen, kun se on huomattu, ellei virhe ole vähämerkityksellinen.*

## **4.2 Muu tiedonantovelvollisuus**

### **4.2.1 Johdanto**

Kohdat 4.2 ja 4.4 sisältävät pörssin asettamia tiedonantovelvollisuuksia.<sup>17</sup> Näiden kohtien mukaisesti julkistettava tieto tulee siitä riippumatta, onko se sisäpiiritietoa vai ei julkistaa kohdan 4.1 mukaisesti, mikäli muuta ei ilmoiteta.

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

Osakkeenomistajien tasapuolisen kohtelun varmistamiseksi liikkeeseenlaskijan ja sen lähipiirin väliset liiketoimet, jotka eivät ole osa normaalia liiketoimintaa (ellei liiketoimi ole ilmeisen vähämerkityksellinen), on julkistettava, kun tällaista liiketoimintaa koskeva päätös on tehty. Esimerkki julkistettavasta seikasta on tilanne, jossa tytäryhtiön johto ostaa tytäryhtiön liikkeeseenlaskijalta. Vaikka tytäryhtiö olisi liikkeeseenlaskijaan verrattuna pieni ja vaikka kauppa ei vaikuttaisi osakkeen hintaan, julkistaminen tehdään tämän säännön mukaisesti.

### **4.2.3 Yhtiökokoukset**

- (a) Yhtiökokouskutsut tulee julkistaa. Tiedotteen tulee sisältää kellonaika ja päivämäärä, paikka, osallistumisohjeet sekä merkittävät ehdotukset yhtiökokoukselle. Kutsu tulee liittää tiedotteeseen kokonaisuudessaan.
- (b) Yhtiökokouksen tekemä päätös tulee julkistaa, ellei se ole vähämerkityksellinen. Tämä vaatimus soveltuu riippumatta siitä, ovatko päätökset aiemmin julkistettujen ehdotusten mukaisia. Mikäli yhtiökokous on valtuuttanut hallituksen päättämään jostakin asiasta, hallituksen tekemä päätös tulee julkistaa, ellei se ole vähämerkityksellinen.

---

<sup>17</sup> Article 122 of the Icelandic Act on Securities Transactions no. 108/2007 applies on Nasdaq First North Growth Market Iceland (Supplement A – Iceland).

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

*Yhtiökokoukselle tehty sisäpiiritietoa sisältävä ehdotus tulee MAR-asetuksen mukaisesti julkistaa mahdollisimman pian. Tämä tarkoittaa sitä, että ehdotus tulee julkistaa mahdollisimman pian huolimatta siitä, että sen sisältö myöhemmin on osa yhtiökokouskutsua. Mikäli liikkeeseenlaskija suunnittelee julkistavansa sisäpiiritietoa yhtiökokouksessa, tulee liikkeeseenlaskijan julkistaa tämä tieto kaikille sijoittajille tiedotteella viimeistään samanaikaisesti kuin tieto esitetään yhtiökokoukselle.*

*Vaikka yhtiökokouskutsu ei sisältäisi sisäpiiritietoa, kutsu tulee pääsääntöisesti julkistaa samaan aikaan, kun se lähetetään sanomalehteen. Voi kuitenkin olla tilanne, jossa kutsuun sisältyvä asia on vielä avoinna kutsuluonnosta lähetettäessä. Tämä voi olla syy odottaa julkistamista siihen saakka, kunnes kutsu on viimeistelyty. Kutsu tulee kuitenkin julkistaa aina viimeistään edellisenä iltana siitä, kun kutsu julkaistaan sanomalehdessä ja ennen sen asettamista saataville liikkeeseenlaskijan internetsivuilla. Ei siis ole riittävää, että tieto julkistetaan samana aamuna, jolloin kutsu julkaistaan sanomalehdessä.*

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

*Liikkeeseenlaskijan tulee mahdollisimman pian yhtiökokouksen päättymisen jälkeen julkistaa yhtiökokouksen tekemät päätökset, ellei ole kyse vähämerkityksellisestä päätöksestä. Myös hallituksen yhtiökokoukselta saamallaan valtuutuksella tekemät päätökset, koskien esimerkiksi rahoitusvälineiden liikkeeseenlaskua tai, mikäli paikallinen soveltuva lainsäädäntö sen sallii, omien osakkeiden takaisinostoa, tulee julkistaa. Tällaisissa tapauksissa liikkeeseenlaskijan tulee myös julkistaa valtuutuksen nojalla tehty hallituksen päätös.*

#### **4.2.4 Muutokset hallituksen kokoonpanossa, johdossa, hyväksytyssä neuvonantajassa, tilintarkastajissa jne.**

- (a) Liikkeeseenlaskijan hallituksen ja ylimmän johdon kokoonpanon muutokset ja niitä koskevat ehdotukset on julkistettava. Uutta hallituksen tai ylimmän johdon jäsentä koskevasta tiedotteesta on käytävä ilmi tiedot kyseisen henkilön kokemuksesta ja aiemmista tehtävistä.
- (b) Liikkeeseenlaskijan hyväksytyn neuvonantajan tai tilintarkastajan muuttuminen sekä tiedot mistä tahansa likviditeetin tarjoajan kanssa tehdystä sopimuksesta, uudesta tai päättyneestä, tulee julkistaa.

*Ehdotus uudeksi hallituksen jäseneksi sisältyy tavallisesti yhtiökokouskutsuun. Uutta hallituksen jäsentä tai ylintä johtoa 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.

Liikkeeseenlaskijan organisaatiosta riippuen erilaisia tai eri asemassa olevia henkilöitä voidaan pitää merkittävänä. Kaikki liikkeeseenlaskijan hallitusta ja ylintä johtoa, ainakin toimitusjohtajaa ja talousjohtajaa, koskevat muutokset ovat merkittäviä. Myös muut muutokset voivat olla merkittäviä ja ne tulee tällöin julkistaa. Tällaisia muutoksia voivat olla esimerkiksi muutokset liikkeeseenlaskijan merkittävien tytäryhtiöiden johdossa tai muutokset johtohenkilöissä tai muissa työntekijöissä, joilla on erityistä osaamista. Merkittävyyttä arvioidaan tapauskohtaisesti ottaen huomioon liikkeeseenlaskijan liiketoimintaan ja organisaatioon liittyvät olosuhteet.

#### **4.2.5 Osakepohjaiset kannustinohjelmat**

Liikkeeseenlaskijan jokainen päätös osakepohjaisen kannustinohjelman käyttöön ottamisesta tulee julkistaa. Tiedotteesta on käytävä ilmi tiedot ohjelman keskeisistä ehdoista.

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

Osakepohjaista kannustinohjelmaa koskevasta tiedotteesta tulee yleensä käydä ilmi seuraavat tiedot:

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

Sääntö koskee vain osakepohjaisia kannustinohjelmia. Osakepohjaiset kannustimet tarkoittavat tässä yhteydessä kaikki kannustinohjelmia, jossa 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.

Tiedot ohjelmaan kuuluvista henkilöryhmistä voivat koostua yleisistä viittauksista ryhmiin, kuten esimerkiksi hallitus, johto, henkilökunta jne.

#### 4.2.6 Rahoitusvälineiden liikkeeseenlasku

- (a) Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa kaikki ehdotukset ja päätökset, jotka koskevat muutoksia osakepääomassa tai osakkeiden määrässä tai muissa liikkeeseenlaskijan osakkeisiin liittyvissä rahoitusvälineissä, ellei ehdotus tai päätös ole vähämerkityksellinen. Tietojen tulee sisältää liikkeeseenlaskun ehdot.
- (b) Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa liikkeeseenlaskun lopputulos.

*Rahoitusvälineiden liikkeeseenlaskua koskevasta tiedotteesta tulee käydä ilmi olennaiset tiedot liikkeeseenlaskusta. Tiedotteessa annettavia tietoja ovat vähintään liikkeeseenlaskun tarkoitus, odotettu kokonaistuotto, liikkeeseenlaskun ehdot, merkintähinta, merkintää koskevat sitoumukset tai sopimukset, liikkeeseenlaskun aikataulu ja tarvittaessa se, kenelle liikkeeseenlasku on suunnattu.*

*Liikkeeseenlaskijan lopputulosta koskevan tiedotteen tulee sisältää tiedot muun muassa siitä, onko liikkeeseenlasku merkitty kokonaisuudessaan tai onko esimerkiksi toissijaisia merkintäoikeuksia käytetty. Tavallisesti on myös oleellista toistaa tiedotteessa merkintähinta, erityisesti sellaisissa tilanteissa, joissa ei ole käytetty kiinteää hintaa (esim. book-building).*

*Rahoitusvälineiden liikkeeseenlasku yhtiölle itselleenvarthen sekä päätös omien osakkeiden luovuttamisesta kolmannelle osapuolelle, mikäli paikallinen soveltuva lainsäädäntö tämän sallii, tulee myös julkistaa tämän säännön mukaisesti.*

#### 4.2.7 Kaupankäynti toisella markkinapaikalla

Mikäli liikkeeseenlaskija hakee rahoitusvälineen ottamista kaupankäynnin kohteeksi tai sen poistamista toisella markkinapaikalla, tulee tämä tieto julkistaa.

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

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

*Tämä vaatimus soveltuu riippumatta siitä, onko tilanteessa kyse sisäpiiritiedosta vai ei. Kaupankäynnin tasapuolisuuteen ja luotettavaan hinnanmuodostukseen vaikuttavien tarvittavien lisätietojen julkistamisella on mahdollista välttää esimerkiksi liikkeeseenlaskijan kaupankäynnin keskeytykset ja tarkkailuun asettaminen erityisissä tilanteissa, joissa huomattavaa epävarmuutta kohdistuu liikkeeseenlaskijaan tai sen listatun rahoitusvälineen hinnanmuodostukseen.*

#### 4.2.9 Hyväksytyt neuvonantajan nimi ja yhteystiedot

Kaikkien liikkeeseenlaskijan näiden sääntöjen mukaisesti julkistamien tietojen tulee sisältää hyväksytyt neuvonantajan nimi ja yhteystiedot.

### 4.3 Tilinpäätös ja toimintakertomus sekä kirjanpito tapa

- (a) Tilinpäätös ja toimintakertomus on laadittava ja julkistettava sovellettavien lakien ja muiden määräysten sekä liikkeeseenlaskijan kotivaltiossa noudatettavan hyvän kirjanpito tavan mukaisesti.<sup>18</sup>Tilinpäätös tulee joka tapauksessa, ottaen huomioon myös soveltuva paikallinen lainsäädäntö, julkistaa viimeistään kuusi (6) kuukautta tilikauden päättymisen jälkeen. Julkistettavien tietojen tulee sisältää linkki liikkeeseenlaskijan internetsivuston sille sivulle, jolla tilinpäätös on saatavilla.
- (b) Mikäli liikkeeseenlaskijan kotivaltiossa noudatettavaa kirjanpito tapaa ei voida pitää yleisesti hyväksyttynä, pörssi voi edellyttää täydentäviä tilinpäätöstietoja.

### 4.4 Tilinpäätöstiedote ja puolivuositarkastus

- (a) Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa tilinpäätöstiedote, joka sisältää tärkeimmät tilinpäätöksen tiedot.
- (b) Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa puolivuositarkastus. Julkistettavien tietojen tulee sisältää linkki liikkeeseenlaskijan internetsivuston sille sivulle, jolla puolivuositarkastus on saatavilla.
- (c) Tilinpäätöstiedote ja puolivuositarkastus on julkistettava ilman aiheetonta viivytystä sen jälkeen, kun liikkeeseenlaskija on hyväksynyt tilinpäätöksen ja puolivuositarkastuksen perusteena olevat tiedot, kuitenkin viimeistään kolmen kuukauden kuluttua tilikauden ja kahden kuukauden kuluttua puolivuositarkastuksen tarkastuskauden päättymisestä.<sup>19</sup> Katsauksessa ja tilinpäätöstiedotteessa on ilmoitettava, onko se liikkeeseenlaskijan tilintarkastajan tarkastama.
- (d) Jos liikkeeseenlaskija päättää julkistaa osavuositarkastuksen neljännesvuosittain, sovelletaan osavuositarkastuksiin sääntökohdassa 4.4(c) mainittuja puolivuositarkastuksia koskevia vaatimuksia. Osavuositarkastusten tulee tällöin sisältää myös sääntökohdassa 4.4(e) puolivuositarkastuksista säädetyt tiedot (viittauksilla puolivuositarkastuksiin tarkoitetaan tällöin osavuositarkastuksia).
- (e) Tilinpäätöstiedotteen ja puolivuositarkastuksen tulee aina sisältää seuraavat tiedot:
  - (i) tilikauden (kuluvalta vuodelta) ja viimeisimmän puolivuositarkastuksen tiivistetty tulolaskelma sekä vertailuluvut edellisen tilikauden vastaavalta jaksolta;
  - (ii) tiivistetty tase tarkastuskauden päättyessä sekä edellisen tilikauden vertailuluvut;
  - (iii) tilikauden ja viimeisimmän puolivuositarkastuksen tiivistetty rahoituslaskelma (kuluvalta vuodelta) sekä vertailuluvut edellisen tilikauden vastaavalta jaksolta;

---

<sup>18</sup> Ks. täydennysosa C koskien julkistamisajankohtia Nasdaq First North Growth Market Finland –markkinapaikalle hyväksytyjen liikkeeseenlaskijoiden osalta.

<sup>19</sup> Nasdaq First North Growth Market Finland –markkinapaikkaa katso täydennysosa C.



- (iv) tiivistetty laskelma oman pääoman muutoksista tilikaudella (kuluvalta vuodelta) ja puolivuosisijaksolla sekä vertailuluvut edellisen tilikauden vastaavalta jaksolta;
  - (v) tilikauden ja viimeisimmän puolivuosisijakson osakekohtainen nettotulos (kuluvalta vuodelta) sekä vertailuluvut edellisen tilikauden vastaavalta jaksolta. Tiedot tulee antaa ennen liikkeeseen laskettujen vaihtovelkakirjalainojen, optiotodistusten ym. laimennusvaikutusta ja laimennusvaikutuksen jälkeen, jos laimennusvaikutus vähentää osakekohtaista tulosta merkittävästi;
  - (vi) tiedot liikkeeseen laskettujen osakkeiden lukumäärästä katsauskauden päättyessä sekä liikkeeseen laskettujen osakkeiden keskimääräisestä määrästä tilikaudella (kuluvalta vuodelta) ja viimeisimmällä puolivuosisijaksolla sekä vertailuluvut edellisen tilikauden vastaavalta jaksolta. Tiedot tulee antaa sekä ennen liikkeeseen laskettujen vaihtovelkakirjalainojen, optiotodistusten ym. käyttämistä että sen jälkeen, ellei lisäys ole vähämerkityksellinen;
  - (vii) selvitys viimeisimmän tilikauden tai puolivuosisijakson tuloskehityksestä ja taloudellisesta asemasta, mukaan lukien merkittävien tavanomaisesta poikkeavien tapahtumien vaikutus; ja
  - (viii) annettaessa tulevaisuutta koskevia tietoja on ilmoitettava myös vastaavat edellisessä katsauksessa annetut tiedot ja edellisen katsauksen jälkeen julkistetut muutokset.
- (f) Tilinpäätöstiedotteen tulee aina sisältää sääntökohdassa 4.4(e) esitettyjen vaatimusten lisäksi seuraavat tiedot:
- (i) mahdollinen voitonjakoehdotus;
  - (ii) tiedot varsinaisen yhtiökokouksen suunnitellusta päivämäärästä; ja
  - (iii) tiedot tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja muiden taloudellisten raporttien julkistamispaikasta ja -ajasta sekä missä ne ovat saatavilla.
- (g) Tilinpäätöstiedote, puolivuosisikatsaus tai osavuosisikatsaus tulee liittää tiedotteeseen, jolla julkistetaan tämän sääntökohdan 4.4 mukaiset taloudelliset tiedot.

#### 4.5 Tapahtumakalenteri

Liikkeeseenlaskijan tulee julkaista tapahtumakalenteri, joka sisältää päivät, jolloin liikkeeseenlaskija aikoo julkistaa taloudelliset raportit ja varsinaisen yhtiökokouksen ajankohdan. Tapahtumakalenteri julkaistaan ennen kunkin tilikauden alkamista.

*Tapahtumakalenteri julkaistaan liikkeeseenlaskijan internetsivuilla. Mikäli jo julkaistuun ajankohtaan tulee muutoksia, liikkeeseenlaskijan tulee julkaista päivitetty tapahtumakalenteri mahdollisimman pian. Jos muutos tehdään alle kaksi viikkoa ennen alun perin julkaistua ajankohtaa tai uutta ajankohtaa, liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa uusi ajankohta 4.2.1 mukaisesti tiedotteella, joka sisältää myös syyn muutokselle.*

#### 4.6 Internetsivusto

- (a) Liikkeeseenlaskijalla tulee olla internetsivusto, jossa kaikkien liikkeeseenlaskijan markkinoille julkistamien tietojen tulee olla saatavilla vähintään viiden vuoden ajan.
- (b) Tilinpäätösten ja toimintakertomusten, listalleottoesitteiden, yhtiöesitteiden ja muiden osakkeenomistajille jaettavien tietojen tulee olla saatavilla internetsivuilla vähintään viiden (5) vuoden ajan. Aiemmin julkistettujen tietojen sisältämien suorien linkkien liikkeeseenlaskijan internetsivuston niille sivuille, joilla taloudelliset raportit, esitteet ja yhtiöesitteet ovat saatavilla, tulee olla toimivia vähintään viiden (5) vuoden ajan.
- (c) Internetsivuilla tulee olla myös liikkeeseenlaskijan yhtiöjärjestys, tapahtumakalenteri (kts. 4.5.) hyväksytyin neuvonantajan nimi ja yhteystiedot sekä tiedot hallituksesta ja ylimmästä johdosta sisältäen:
  - (i) asema liikkeeseenlaskijassa ja muut merkittävät tehtävät;
  - (ii) koulutus ja aiempi kokoemus;
  - (iii) kyseisten henkilöiden ja/tai heidän lähipiirinsä omistamat liikkeeseenlaskijan osakkeet tai muut rahoitusvälineet;
  - (iv) tiedot koskien hallituksen jäsenten riippumattomuutta (liikkeeseenlaskijasta ja ylimmästä johdosta sekä merkittävistä osakkeenomistajista); ja
  - (v) aloitusvuosi toimessa.

*Riippumattomuus määritellään sen kansallisen hallinnointikoodin mukaan, jossa liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineet ovat kaupankäynnin kohteena tai liikkeeseenlaskijan kotipaikan vastaavan sisältöisen koodin mukaan, mikäli liikkeeseenlaskija noudattaa kyseistä koodia.*

#### 4.7 Kieli

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

#### 4.8 Pörssille tai hyväksytylle neuvonantajalle annettavat tiedot

- (a) Liikkeeseenlaskijan tulee informoida hyväksytyä neuvonantajaa liikkeeseenlaskijasta ja sen liiketoiminnasta sekä antaa sen käyttöön kaikki tarpeelliset tiedot, jotta hyväksytty neuvonantaja voi neuvoa liikkeeseenlaskijaa toteuttamaan velvollisuutensa siten kuin ne on määrätty säännöissä.
- (b) Liikkeeseenlaskijan tulee pyynnöstä toimittaa pörssille kaikki tarvittavat tiedot ja dokumentit, jotka pörssi tarvitsee voidakseen valvoa noudattaako liikkeeseenlaskija sääntöjä, soveltuvaa lainsäädäntöä ja muuta sääntelyä.
- (c) Sääntöjen mukaisesti julkistettu tieto tulee samanaikaisesti julkistamisen kanssa toimittaa hyväksytylle neuvonantajalle ja pörssille valvontatarkoitusta varten pörssin määräämällä tavalla.

- (d) Liikkeeseenlaskijan tulee ilmoittaa hyväksytylle neuvonantajalle osakeanneista, nimenmuutoksista, osakkeiden jakamisesta (split) tai yhdistämisestä ja muista vastaavista yhtiötapahtumista mahdollisimman pian.<sup>20</sup> Hyväksytty neuvonantaja vastaa näiden tietojen ilmoittamisesta pörssille, joka puolestaan sitoutuu välittämään ne markkinoille.
- (e) Liikkeeseenlaskijan tulee ilmoittaa pörssille ja hyväksytylle neuvonantajalle välittömästi olosuhteista, jotka saattavat edellyttää kaupankäynnin keskeyttämistä, kuten epäilty tai todettu sisäpiiritiedon vuotaminen.
- (f) Liikkeeseenlaskijan tulee ilmoittaa hyväksytylle neuvonantajalle, jos se päättää lykätä sisäpiiritiedon julkistamista.
- (g) Jos liikkeeseenlaskija aikoo julkistaa tietoa, jonka oletetaan olevan erityisen tärkeää liikkeeseenlaskijan kannalta, liikkeeseenlaskijan tulee ilmoittaa tästä pörssille ja hyväksytylle neuvonantajalle niin nopeasti ennen tiedon julkistamista kuin tämä on käytännössä mahdollista.
- (h) Jos liikkeeseenlaskijan hallitus päättää hakea kaupankäynnin lopettamista rahoitusvälineillä Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla, liikkeeseenlaskijan tulee olla välittömästi yhteydessä pörssiin.

---

<sup>20</sup> Mallit löytyvät Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan internetsivuilta.

## 5. Hyväksytty neuvonantaja

Tässä luvussa asetetut vaatimukset ovat vähimmäisvaatimuksia, jotka on täytettävä, jotta hakija saisi toimia hyväksyttynä neuvonantajana Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla. Näiden velvollisuuksien lisäksi hyväksytty neuvonantaja voi olla muiden lainsäädännöllisten tai muuhun sääntelyyn liittyvien velvoitteiden alainen siinä maassa, jossa se toimii.

Pörssi myöntää hyväksytyn neuvonantajan aseman hakijan kokonaisarvioinnin jälkeen. Vaikka hakija täyttäisi kaikki vaatimukset, pörssillä on oikeus hylätä hakemus, jos se katsoo, että hakijan hyväksyminen saattaa vahingoittaa yleistä luottamusta pörssiä, Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikkaa tai arvopaperimarkkinoita kohtaan.

Hyväksytty neuvonantaja ohjaa, tukee ja pitää liikkeeseenlaskijan ajan tasalla sääntöjen sille asettamista velvoitteista, sekä valvoo, että liikkeeseenlaskija noudattaa sääntöjä.

### 5.1 Hyväksyttyä neuvonantajaa koskevat vaatimukset

- (a) Jotta hakijalle voitaisiin myöntää oikeus toimia hyväksyttynä neuvonantajana, sen tulee jatkuvasti täyttää seuraavat vaatimukset:
- (i) sen tulee olla oikeushenkilö, jonka pörssi katsoo olevan sopiva toimimaan hyväksyttynä neuvonantajana, jolla on riittävät taloudelliset resurssit harjoittaa liiketoimintaansa vähintään kahdentoista kuukauden ajan ja joka noudattaa sääntöjen vaatimuksia;
  - (ii) sillä tulee riittävästi henkilökuntaa yhteyshenkilöiksi nimitettyinä, kuitenkin aina vähintään kaksi täysipäiväisesti työskentelevää henkilöä;
  - (iii) sen tulee varmistaa, että nimetyt yhteyshenkilöt täyttävät säännöissä asetetut vaatimukset;
  - (iv) sillä tulee olla sisäiset toimintatavat, joista käy ilmi se, miten hyväksytyn neuvonantajan tehtävät hoidetaan sääntöjen mukaisesti, mukaan lukien kohdissa 5.3-5.4 mainitut velvoitteet (hakemusmenettely ja jatkuvat velvoitteet);
  - (v) sillä tulee olla sisäiset toimintatavat koskien hyväksyttynä neuvonantajana toimimiseen liittyvien tietojen dokumentointia ja säilyttämistä;
  - (vi) sen tulee dokumentoida yhteydenpito, valvontatoimet ja muut liikkeeseenlaskijaan liittyvät toimenpiteet, jotka se on suorittanut hyväksytyn neuvonantajan roolissaan, sekä säilyttää edellä mainitut tiedot turvallisesti siten, että ne ovat helposti saatavilla vähintään viiden vuoden ajan;
  - (vii) sillä tulee olla sisäiset toimintatavat, organisaatio ja rutiinit, joilla tunnustetaan ja minimoidaan mahdolliset eturistiriidat;
  - (viii) sillä tulee olla käytössä sisäiset säännöt kaupankäynnistä sellaisten liikkeeseenlaskijoiden rahoitusvälineillä, joiden hyväksyttynä neuvonantajana se toimii;

- (ix) sen tulee ryhtyä tarvittaviin toimenpiteisiin estääkseen sisäpiiritiedon ja muun luottamuksellisen tai arkaluontoisen tiedon vuotaminen, ellei laki tai säännöt edellytä tiedon julkistamista;
  - (x) toimittava yhteistyössä pörssin kanssa kaikissa hyväksyttynä neuvonantajana toimimista koskevissa tiedusteluissa, neuvonantajan ja liikkeeseenlaskijan välinen suhde mukaan lukien;
  - (xi) sen tulee tehdä yhteistyötä pörssin kanssa pörssin ja First North Growth Market –markkinapaikan laadun ja luottamuksen ylläpitämiseksi;
  - (xii) sen tulee täyttää velvollisuutensa viimeisimpien Nasdaq First North Growth Market –verkkosivulla julkaisujen sääntöjen mukaisesti.
- (b) Hakijan tulee toimittaa pörssille täytetty ja allekirjoitettu hakemus Nasdaq Listing Centerin kautta tai pörssin ohjeistamalla tavalla Nasdaq Listing Centerin kulloinkin voimassa olevan ohjeistuksen mukaisesti. Pörssi tekee hakemusta koskevan päätöksen neljän viikon kuluessa.

## 5.2 Nimettyjä yhteyshenkilöitä koskevat vaatimukset

Nimettyjen yhteyshenkilöiden tulee täyttää seuraavat vaatimukset:

- (i) heidän olla kyseiseen tehtävään sopivia (fit and proper);
- (ii) heillä tulee olla vähintään kahden vuoden kokemus liikkeeseenlaskijan tiedonantovelvollisuuksista, sitä koskevien säännösten noudattamisesta (compliance), pääomarakenteesta, strategiasta, sekä yritysostoja ja –myyntejä koskevista tai niihin liittyvistä konsultointipalveluista;
- (iii) heidän on omattava viimeksi kuluneiden kahden vuoden ajalta todistettua kokemusta vähintään yhdestä osakepohjaisesta yritysjärjestelystä, johon liittyy tiedotusmateriaalin laatiminen markkinoille tiedottamista varten;
- (iv) heidän on osallistuttava pörssin järjestämään koulutukseen säännöistä ja muista soveltuvista vaatimuksista.

## 5.3 Hyväksytyn neuvonantajan velvollisuudet hakemusmenettelyssä

Uuden liikkeeseenlaskijan hakemusmenettelyssä hyväksytyn neuvonantajan tulee:

- (i) tarkastaa ja varmistaa, että Nasdaq First North Growth Marketin luvussa 2 asetetut vaatimukset hyväksymiselle täyttyvät;
- (ii) toimittaa pörssille hakemus kaupankäynnin kohteeksi ottamista varten siten, kuin luvussa 2 on selostettu;
- (iii) varmistaa, että yhtiöesite tai esite on laadittu luvussa 3 kuvatulla tavalla ja soveltuvan lainsäädännön mukaisesti ja että yhtiöesite tai esite sisältää kaikki sääntöjen edellyttämät tiedot, sekä mahdollisuuksiensa mukaan vahvistaa, että yhtiöesitteessä tai esitteessä annetut tiedot ovat oikeita ja täsmällisiä; ja
- (iv) ilmoittaa (esimerkiksi due diligence -raportissa) kaikista niistä seikoista, jotka ovat merkityksellisiä arvioitaessa sitä, täyttääkö liikkeeseenlaskija luvussa 2 asetetut edellytykset Nasdaq First North Growth Market –

markkinapaikalle hyväksymiselle ja onko liikkeeseenlaskija kaiken kaikkiaan sopiva.

#### **5.4 Hyväksytyn neuvonantajan jatkuvat veloitteet**

- (a) Hyväksytyn neuvonantajan tulee jatkuvasti ohjata, tukea ja pitää liikkeeseenlaskija ajantasalla sitä koskevista sääntöjen mukaisista velvoitteista.
- (b) Hyväksytyn neuvonantajan tulee liikkeeseenlaskijaan kohdistuvaan jatkuvaan valvontaan liittyen jatkuvasti:
  - (i) tarkastaa ja arvioida, että liikkeeseenlaskija täyttää kaikki luvussa 2 asetetut edellytykset kaupankäynnin kohteena olemiselle Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla;
  - (ii) tarkastaa ja arvioida, että liikkeeseenlaskija noudattaa luvussa 4 asetettuja Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikkaa koskevia tiedonantovelvoitteita;
  - (iii) ottaa yhteyttä pörssiin heti, jos hyväksytty neuvonantaja epäilee liikkeeseenlaskijan rikkoneen sääntöjä;
  - (iv) ottaa yhteyttä pörssiin heti, mikäli hyväksytty neuvonantaja saa selville sellaisia liikkeeseenlaskijaa koskevia seikkoja, jotka voivat edellyttää kaupankäynnin keskeyttämistä tai tarkkailuun asettamista, tai mikäli liikkeeseenlaskija aikoo julkistaa sellaista tietoa, jonka voidaan olettaa olevan liikkeeseenlaskijan kannalta erityisen tärkeää;
  - (v) pörssin pyynnöstä autettava pörssiä selvittämään noudattaako liikkeeseenlaskija sääntöjä;
  - (vi) varmistaa, että vähintään yksi nimetty yhteyshenkilö on tavoitettavissa kaupankäynnin aukioloaikana ja voi vastata pörssiltä, liikkeeseenlaskijalta tai markkinoilta tuleviin tiedusteluihin; ja
  - (vii) varmistaa, että sääntöjen kohdassa 4.8(d) liikkeeseenlaskijalta edellytetyt tiedot on valmisteltu asiaankuuluvalla tavalla ja toimitettu pörssiin mahdollisimman pian.

#### **5.5 Riippumattomuus**

- (a) Pääsääntöisesti hyväksytty neuvonantaja ja konserni, johon hyväksytty neuvonantaja kuuluu, eivät saa omistaa sen liikkeeseenlaskijan osakkeita tai muita niihin liittyviä rahoitusvälineitä, jonka hyväksyttynä neuvonantajana yhtiö toimii.
- (b) Kohdasta 5.5(a) riippumatta hyväksytty neuvonantaja ja konserni, johon hyväksytty neuvonantaja kuuluu, voivat omistaa liikkeeseenlaskijan osakkeita tai muita niihin liittyviä rahoitusvälineitä, mikäli käytössä on asianmukaiset varotoimenpiteet intressiristiriitojen syntymisen estämiseksi ja kyseiset omistukset ovat määrältään alle 10 prosenttia liikkeeseenlaskijan osakkeista tai äänistä. Hyväksytty neuvonantaja toimittaa pörssille tiedot konsernin omistuksista. Pörssi julkaisee tiedot vähintään kerran vuodessa.

- (c) Sääntökohdissa 5.5(a) ja 5.5(b) määrättyt rajoitukset eivät kuitenkaan koske osakeannin takaajan ominaisuudessa tapahtuvaa rahoitusvälineiden hankintaa. Tällaisissa olosuhteissa hyväksytyn neuvonantajan tulee ryhtyä tarvittaviin toimenpiteisiin vähentääkseen omistustaan, kun se on vallitsevan markkinatilanteen mukaan mahdollista.
- (d) Kukaan, joka omistaa joko suoraan tai välillisesti enemmän kuin 10 prosenttia hyväksytyn neuvonantajan osakkeista tai kukaan hyväksytyn neuvonantajan henkilökuntaan kuuluva ei saa toimia hallituksessa sellaisessa liikkeeseenlaskijassa, jonka hyväksyttynä neuvonantajana yhtiö toimii, tai toimia tällaisen liikkeeseenlaskijan toimitusjohtajana tai varatoimitusjohtajana.
- (e) Hyväksytyn neuvonantajan tehtävien hoitamisessa mukana oleva henkilökunta ei saa hankkia tai luovuttaa sellaisten liikkeeseenlaskijoiden osakkeita tai muita rahoitusvälineitä, joiden neuvonantajana yhtiö toimii.
- (f) Liikkeeseenlaskijan hyväksytyn neuvonantajan tehtävien hoitamisessa mukana oleva nimetty yhteyshenkilö voi toimia muissa samaa liikkeeseenlaskijaa koskevissa neuvonantotehtävissä ainoastaan, mikäli siitä ei aiheudu riskiä hyväksyttynä neuvonantajana toimimiseen liittyvien intressiristiriitojen syntymisestä.

## **5.6 Ilmoitukset pörssille muutoksista hyväksytyn neuvonantajan organisaatiossa**

- (a) Hyväksytyn neuvonantajan tulee ilmoittaa pörssille kaikista muutoksista, jotka vaikuttavat hyväksytyn neuvonantajan kykyyn suoriutua tehtävistään, mukaan lukien kurinpitotoimet, muutokset henkilöstössä ja/tai organisaatiossa, kaikki olosuhteet, jotka voivat herättää epäilyksen hyväksytyn neuvonantajan riippumattomuudesta tai eturistiriidoista liikkeeseenlaskijan kanssa tai sääntörikkomukset koskien luvun 5 sääntöjä.
- (b) Hyväksytty neuvonantaja on velvollinen ilmoittamaan pörssille välittömästi kaikista muutoksista nimetyissä yhteyshenkilöissä.

## **5.7 Hyväksytyn neuvonantajan tarkastus**

- (a) Pörssi voi suorittaa hyväksytylle neuvonantajalle tarkastuksen sen varmistamiseksi, että hyväksytty neuvonantaja noudattaa kaikkia näiden sääntöjen mukaisia velvoitteitaan.
- (b) Pörssin on pyynnöstä saatava välittömästi käyttöönsä kaikki sellaiset tiedot, joita pörssi pitää tarpeellisina hyväksytyn neuvonantajan arvioinnin kannalta, liikkeeseenlaskijaa koskevat tiedot mukaan lukien. Pörssille on valvontavelvoitteen täyttämiseksi sallittava myös pääsy hyväksytyn neuvonantajan tiloihin.
- (c) Pörssi ei saa paljastaa hyväksytyltä neuvonantajalta saamia salassapitovelvoitteen alaisia tietoja kolmannelle osapuolelle ilman liikkeeseenlaskijan ja/tai hyväksytyn neuvonantajan suostumusta. Tietojen on kuitenkin aina oltava sovellettavan

lain mukaisesti toimivaltaisen viranomaisen, kuten Finanssivalvonnan, saatavilla sen toimiessa valvontaviranomaisena.

### **5.8 Liikkeeseenlaskijan kanssa tehdyn sopimuksen irtisanominen**

- (a) Tilanteessa, jossa:
- (i) hyväksytty neuvonantaja on irtisanonut sopimuksen liikkeeseenlaskijan kanssa tai
  - (ii) liikkeeseenlaskija on irtisanonut sopimuksen hyväksytyn neuvonantajan kanssa

tulee hyväksytyn neuvonantajan tai liikkeeseenlaskijan (tilanteen mukaan), jonka aloitteesta sopimus päätetään, toimittaa tieto tästä pörssille kirjallisena ilman aiheetonta viivytystä, mukaan lukien irtisanomisen syy.

- (b) Hyväksytyn neuvonantajan tulee antaa liikkeeseenlaskijalle vähintään kolme kuukautta aikaa uuden hyväksytyn neuvonantajan hankkimiseen ennen kuin sopimus liikkeeseenlaskijan kanssa lakkaa olemasta voimassa, ellei pörssi myönnä tästä poikkeusta.

### **5.9 Hakemusmaksu ja vuosimaksu**

- (a) Hakemus toimimisesta hyväksyttynä neuvonantajana on maksuton pörssin välittäjille.
- (b) Yhteisöjen, jotka eivät ole minkään pohjoismaiseen pörssiin kuuluvan pörssin välittäjiä, tulee hyväksytyksi neuvonantajaksi hyväksymistä koskevan hakemuksen yhteydessä maksaa pörssille hakemuksen käsittelymaksu. Maksua ei palauteta hakemuksen ratkaisusta riippumatta.
- (c) Kaikkien hyväksytyjen neuvonantajien tulee maksaa pörssille kulloinkin voimassa olevan hinnaston mukainen vuosimaksu sekä muut maksut.



## 6. Kurinpitoseuraamukset ja hallinnolliset päätökset

Tämä luku koskee liikkeeseenlaskijoita, joiden rahoitusvälineet ovat kaupankäynnin kohteena Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla, sekä hyväksytyjä neuvonantajia.

### 6.1 Hyväksyttyä neuvonantajaa koskevat kurinpitoseuraamukset

- (a) Jos hyväksytty neuvonantaja ei noudata sääntöjä, pörssi voi määrätä hyväksytylle neuvonantajalle seuraavat kurinpitoseuraamukset:
  - (i) muistutus, silloin kun sääntörikkomus on lievä tai muuten olosuhteet huomioiden perusteltavissa;
  - (ii) kurinpitomaksu sääntöjen täydennysosien määräysten mukaisesti; ja
  - (iii) hyväksytyt neuvonantajan toimintaoikeuden peruuttaminen, kun hyväksytty neuvonantaja on syyllistynyt vakavaan sääntörikkomukseen tai mikäli hyväksytty neuvonantaja sääntöjä laiminlyömällä voi vahingoittaa tai on vahingoittanut yleistä luottamusta pörssiä, Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikkaa tai arvopaperimarkkinoita kohtaan.
- (b) Sääntökohdan 6.1(a) alakohdassa (ii) tarkoitetun kurinpitomaksun määrää määrittäessään pörssin tulee ottaa huomioon sääntörikkomuksen vakavuus sekä muut olosuhteet.
- (c) Pörssi voi julkaista sääntökohdan 6.1(a) perusteella tekemänsä päätöksen.
- (d) Lisätietoja kurinpitoseuraamuksista löytyy sääntöjen täydennysosista.

### 6.2 Liikkeeseenlaskijaa koskevat kurinpitoseuraamukset ja hallinnolliset päätökset

#### 6.2.1 Liikkeeseenlaskijaa koskevat kurinpitoseuraamukset

- (a) Jos liikkeeseenlaskija ei noudata sääntöjä, pörssi voi määrätä liikkeeseenlaskijalle seuraavat kurinpitoseuraamukset:
  - (i) muistutus, silloin kun sääntörikkomus on lievä tai muuten olosuhteet huomioiden perusteltavissa;
  - (ii) kurinpitomaksu sääntöjen täydennysosien määräysten mukaisesti; ja
  - (iii) kaupankäynnin lopettaminen liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineillä Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla, mikäli liikkeeseenlaskija on syyllistynyt vakavaan sääntörikkomukseen tai mikäli liikkeeseenlaskija sääntöjä laiminlyömällä voi vahingoittaa tai on vahingoittanut yleistä luottamusta pörssiä, Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikkaa tai arvopaperimarkkinoita kohtaan.

- (b) Sääntökohdan 6.2.1(a) alakohdassa (ii) tarkoitetun kurinpitomaksun määrää määrittäessään pörssin tulee ottaa huomioon sääntörikkomuksen vakavuus sekä muut olosuhteet.
- (c) Ennen sääntökohdan 6.2.1(a) alakohdassa (iii) tarkoitettua kaupankäynnin lopettamista liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineillä Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla pörssi asettaa liikkeeseenlaskijan tarkkailuun. Tarkkailuun asetettuja liikkeeseenlaskijoita koskee sääntökohta 2.5.
- (d) Sääntökohdan 6.2.1(a) alakohdassa (iii) mainittujen kurinpitoseuraamusten määrääminen ei ole mahdollista, jos pörssi katsoo sen markkinoilla toimivien sijoittajien edun vastaiseksi.
- (e) Pörssi voi julkaista sääntökohdan 6.2.1(a) perusteella tekemänsä päätökset.
- (f) Lisätietoja kurinpitoseuraamuksista löytyy sääntöjen täydennysosista.

#### **6.2.2 Liikkeeseenlaskijaa koskeva hallinnollinen päätös**

- (a) Jos liikkeeseenlaskija ei enää olennaisilta osin täytä kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevia vaatimuksia, liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineiden kaupankäynti Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla voidaan lopettaa hallinnollisella päätöksellä.

*Huomioon voidaan ottaa muun muassa seuraavat tilanteet:*

- *Liikkeeseenlaskija ei ole tehnyt sopimusta uuden hyväksytyyn neuvonantajan kanssa edellisen hyväksytyyn neuvonantajan kanssa tehdyn sopimuksen päätyttyä;*
  - *Liikkeeseenlaskija on maksukyvytön;*
  - *Liikkeeseenlaskijassa tapahtuu merkittäviä muutoksia, joita voivat olla sellaiset muutokset omistus- tai pääomarakenteessa, liikkeeseenlaskijan toiminnassa tai johdossa jne., joiden johdosta liikkeeseenlaskijaa voidaan pitää uutena yhtiönä. Kaupankäynnin lopettaminen tällaisten merkittävien muutosten tuloksena voidaan välttää, jos liikkeeseenlaskija julkistaa yhtiöesitteen tai listalleottoesitteen samalla tavoin kuin Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalle kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevan hakemuksen yhteydessä.*
- (b) Ennen sääntökohdassa 6.2.2(a) tarkoitettua kaupankäynnin lopettamista liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineillä Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla, pörssi asettaa liikkeeseenlaskijan tarkkailuun. Tarkkailuun asetettuja liikkeeseenlaskijoita koskee sääntökohta 2.5.
  - (c) Sääntökohdassa 6.2.2(a) tarkoitettua päätöstä ei voida tehdä, jos pörssi katsoo sen markkinoilla toimivien sijoittajien edun vastaiseksi tai jos se muutoin on soveltuvan lainsäädännön vastainen.
  - (d) Lisätietoja hallinnollisista päätöksistä löytyy sääntöjen täydennysosista.

### **6.3 Menettelysäännökset**

- (a) Hyväksytyllä neuvonantajalla ja liikkeeseenlaskijalla on oikeus tulla kuulluksi ennen kuin pörssi määrää rangaistuksen tai antaa hallinnollisen päätöksen.
- (b) Menettelytavat rangaistusten ja hallinnollisten päätösten osalta hyväksytyihin neuvonantajiin sääntökohdan 6.1 sekä liikkeeseenlaskijoihin sääntökohdan 6.2 mukaan saattavat vaihdella vaihdella eri pörssien välillä johtuen lainsäädännöllisistä tai muista sääntelyllisistä tai kunkin pörssin hallintoon liittyvistä eroista.
- (c) Lisätietoja kurinpitoseuraamuksista löytyy sääntöjen täydennysosista.

## 7. Yleisiä määräyksiä

### 7.1 Riitojen ratkaiseminen

Sovellettavat riitojen ratkaisumenettelyt on määritetty sääntöjen täydennysosissa.

### 7.2 Poikkeukset

Pörssi voi erityisestä syystä myöntää luvan poiketa näistä säännöistä, edellyttäen että poikkeus ei ole haitaksi yleiselle luottamukselle pörssiä, Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikkaa tai arvopaperimarkkinoita kohtaan.

### 7.3 Muutokset

- (a) Pörssi voi muuttaa näitä sääntöjä ilmoittamalla siitä kirjallisesti 30 päivää ennen muutosten voimaantuloa. Muutetut säännöt julkaistaan pörssin internetsivustolla.
- (b) Pörssi voi erityisestä syystä päättää, että muutokset tulevat voimaan tätä nopeammin.

## Täydennysosa A – Islanti<sup>21</sup>

*Ei käännetty suomeksi.*

---

<sup>21</sup> Ei käännetty suomeksi

## Täydennysosa B – Ruotsi

*Ei käännetty suomeksi.*

## Täydennysosa C – Suomi

Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalla sovelletaan näiden sääntöjen lisäksi alla olevaa. Arvopaperimarkkinain (746/2012 muutoksineen) yleiset periaatteet, kuten kiello menetellä hyvän arvopaperimarkkinatavan vastaisesti ja vaatimus riittävien tietojen tasapuolisesta saatavilla pitämisestä, soveltuvat myös kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalle hyväksytyihin liikkeeseenlaskijoihin.

Säännökset esimerkiksi merkittäviä omistuksia koskevasta raportointivelvollisuudesta, julkisista ostotarjouksista ja IFRS:n noudattamisvelvollisuudesta eivät koske liikkeeseenlaskijoita, joiden rahoitusvälineet ovat kaupankäynnin kohteena Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalla.<sup>22</sup>

Liikkeeseenlaskijoihin, joiden rahoitusvälineet on hyväksytty kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalle, sovelletaan Suomen arvopaperimarkkinain 11 luvun 27 §:ää julkisista ostotarjouksista.

Liikkeeseenlaskijan tulee noudattaa pörssin Sisäpiiriohjetta listayhtiöille.

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

#### **2.3.1 Vaatimukset osakkeille (voimaan 1.6.2021)**

a)

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

- osakkeenomistajien määrä on vähintään 50
- Vähintään 20 prosenttia kaupankäynnin kohteeksi otettavasta osakelajista on yleisön hallussa
- Liikkeeseenlaskijan markkina-arvon on arvioitu olevan yli 10 miljoonaa euroa ensimmäisenä kaupankäyntipäivänä
- Liikkeeseenlaskija käyttää likviditeetin tarjoajaa; ja
- Liikkeeseenlaskija ja Hyväksytty Neuvonantaja arvioivat, että yli 300 osakkeenomistajan lukumäärä saavutetaan kolmen kuukauden kuluessa ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä.

*Arvioidessaan liikkeeseenlaskijaa ja yllämainittujen vaatimusten täyttymistä pörssi ottaa huomioon erityisesti seuraavat seikat:*

- *Liikkeeseenlaskijan laatima yksityiskohtainen suunnitelma osakkeen riittävän likviditeetin varmistamiseksi, josta Hyväksytty Neuvonantaja on*

---

<sup>22</sup> IFRS vaaditaan Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentillä, katso liite F. (voimaan 1.6.2020)

*antanut perustellun arvionsa ja joka pitää sisällään tiedot erityisesti yksityissijoittajille suunnatusta sijoittajasuhdetoiminnasta.*

- *Osakeanalyysi liikkeeseenlaskijasta (tarvittaessa maksullinen analyysin tarjoaja)*
- *Selvitys edellisten 12 kuukauden aikana tehtyjen yleisöantien ja joukko-rahoituskierrosten lopputuloksesta; ja*
- *muut olennaiset liikkeeseenlaskijaan liittyvät seikat*

## **2.5 Tarkkailu (voimaan 1.6.2021)**

(selostusteksti)

*Mikäli liikkeeseenlaskija ei täytä yli 300 osakkeenomistajan vaatimusta määräaikaan mennessä, pörssi voi päättää asettaa liikkeeseenlaskijan tarkkailuun perustuen nykyisiin sääntöihin (2.5. a, vii).*

## **Tilintarkastaja**

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

## **3. Yhtiöesite**

### **3.4 Yhtiöesitteen tai esitteen julkaiseminen**

Sääntöjen kohdan 3.4 lisäksi liikkeeseenlaskija tulee noudattaa seuraavaa:

Liikkeeseenlaskija on velvollinen muuttamaan yhtiöesitettä, jos siinä olevat tiedot muuttuvat tai uutta tietoa ilmenee. Liikkeeseenlaskijan tulee täydentää yhtiöesitettä täydennysosalla ja toimittamalla sen pörssille sekä tiedottamalla asiasta sääntöjen kohdan 3.4(a) mukaisesti. Muutosten tekeminen alkuperäiseen yhtiöesitteeseen ei ole sallittua. Vastaavat vaatimukset koskevat myös esitettä.

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

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

## **4. Tiedonantovelvollisuus**

### **4.1 Sääntökohdan 4.1 mukaan sovellettavat säännöt sisäpiiritiedon julkistamisesta**



Jos liikkeeseenlaskija on lykännyt sisäpiiritiedon julkistamista, sen tulee ilmoittaa Finanssivalvonnalle, kun sisäpiiritieto julkistetaan. Sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämisen syyt tulee ilmoittaa Finanssivalvonnalle vain tämän pyynnöstä.

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

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

#### **4.4 Tilinpäätöstiedote ja puolivuosikatsaus**

(c) Puolivuosikatsaus on julkistettava ilman aiheetonta viivytystä, kuitenkin viimeistään kolmen kuukauden kuluttua puolivuosikatsauksen katsauskauden päättymisestä.

#### **4.6 Internetsivusto**

(c) iii:

Liikkeeseenlaskijan tulee pitää markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 19 artiklan mukaiset tiedot julkisesti saatavilla internetsivustollaan vähintään viiden vuoden ajan.

#### **4.7 Kieli**

Liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa tiedotteet suomeksi, ruotsiksi tai englanniksi.

### **5. Hyväksytty neuvonantaja**

#### **5.4 Hyväksytyn neuvonantajan jatkuvat veloitteet**

Hyväksytyn neuvonantajan tulee pörssin pyynnöstä toimittaa pörssille kaikki sellaiset tiedot ja asiakirjat, joita pörssi tarvitsee valvoakseen noudattaako hyväksytty neuvonantaja säännöissä asetettuja vaatimuksia.

### **6. Kurinpitoseuraamukset ja hallinnolliset päätökset**

#### **6.1 Hyväksyttyä neuvonantajaa koskevat kurinpitoseuraamukset**

Pörssi voi määrätä kurinpitoseuraamuksen sääntöjen kohdassa (a)(i)-(ii) tarkoitetuissa tilanteissa myös silloin, kun hyväksytylle neuvonantajalle on jo annettu toimilupa ja tämä täyttää kaikki asetetut vaatimukset, mikäli hyväksytyn neuvonantajan voidaan katsoa vahingoittavan pörssiin, Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikkaan tai markkinoihin yleisesti kohdistuvaa luottamusta.

#### **6.2 Liikkeeseenlaskijaa koskevat kurinpitoseuraamukset ja hallinnolliset päätökset**

##### **6.2.1 Liikkeeseenlaskijaa koskevat kurinpitoseuraamukset**

Pörssi voi määrätä kurinpitoseuraamuksia sääntöjen kohdassa (a)(i)-(ii) tarkoitetuissa tilanteissa myös silloin, kun jo listatun liikkeeseenlaskijan, joka täyttää kaikki sille asetetut vaatimukset, voidaan katsoa vahingoittavan pörssiin, Nasdaq First North Growth

Market -markkinapaikkaan tai arvopaperimarkkinoihin yleisesti kohdistuvaa luottamusta.

### **6.3 Menettelysäännökset**

Pörssin kurinpitolautakunta päättää varoituksen antamisesta ja/tai kurinpitomaksun määräämisestä hyväksytyille neuvonantajalle tai liikkeeseenlaskijalle tai rahoitusvälineiden poistamisesta kaupankäynnistä Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla sekä peruuttaa oikeuden toimia hyväksyttynä neuvonantajana sääntökohdan 6.1(a)(iii) mukaan. Päätöksen viedä asia kurinpitolautakuntaan tekee pörssin markkinavalvonnasta vastaava johtaja, joka voi myös antaa muistutuksen hyväksytyille neuvonantajalle tai liikkeeseenlaskijalle.

Pörssi voi päättää ei-julkisen muistutuksen julkaisemisesta.

Kurinpitomenettelyssä noudatetaan pörssin kurinpitolautakunnan sääntöjä, ellei näissä säännöissä toisin määrätä.

## **7. Yleisiä määräyksiä**

### **7.1 Riitojen ratkaiseminen**

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

### **Liite F – Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentti (voimaan 1.6.2020)**

Liikkeeseenlaskijan Nasdaq First North Premier Growth Market Finland -segmentillä tulee noudattaa Nasdaq First North Growth Market -sääntöjen kappaleen 4 sääntöä 4.2.2.

## Täydennysosa D – Tanska<sup>23 24 25</sup>

*Ei käännetty suomeksi.*

---

<sup>23</sup> Ei käännetty suomeksi

<sup>24</sup> Ei käännetty suomeksi

<sup>25</sup> Ei käännetty suomeksi

## Liite A – Hyväksytyt neuvonantajan ja liikkeeseenlaskijan väliseen sopimukseen sisällytettävät tiedot

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

”[Hyväksytty neuvonantaja] ja [liikkeeseenlaskija] ovat sopineet, että hyväksytty neuvonantaja täyttää kaikki velvoitteensa liikkeeseenlaskijaa kohtaan Nasdaq First North Growth Market -sääntökirjan (”säännöt”) edellyttämällä tavalla. Liikkeeseenlaskija sitoutuu täyttämään sääntöjen mukaiset velvoitteensa sekä tämän sopimuksen mukaiset velvoitteensa hyväksyttyä neuvonantajaa kohtaan.”

### **Velvoitteet**

Liikkeeseenlaskijan tulee:

- a) toimia yhteistyössä hyväksytyt neuvonantajan kanssa sääntöjen mukaisten velvoitteidensa täyttämiseksi;
- b) toimittaa hyväksytylle neuvonantajalle tiedot liikkeeseenlaskijasta ja sen liiketoiminnasta sekä antaa sen käyttöön kaikki tiedot, joiden perusteella hyväksytty neuvonantaja voi täyttää sääntöjen mukaiset velvoitteensa;
- c) noudattaa sääntöjen mahdollisia muutoksia tai lisäyksiä; ja
- d) antaa nimenomainen suostumuksensa siihen, että hyväksytty neuvonantaja voi antaa pörssille sääntökohdan 5.1, 5.3 ja 5.4 tarkoittamat tiedot.

## Liite B – Tiedot uusista yhteyshenkilöistä tai yhteyshenkilömuutoksista

Hyväksytty neuvonantaja: \_\_\_\_\_

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

### **Hyväksytyn neuvonantajan nimettyjen yhteyshenkilöiden uudet tai muuttuneet yhteyshenkilöt**

Alla luetellut henkilöt ovat hyväksytyn neuvonantajan työntekijöitä, jotka vastaavat niistä

liikkeeseenlaskijoista, joiden hyväksyttynä neuvonantajana yritys toimii. Vähintään yksi näistä henkilöistä on aina tavoitettavissa normaaleina kaupankäyntiaikoina, jotta hyväksytty neuvonantaja voi vastata pörssin mahdollisiin tiedusteluihin. Henkilöiden nimet ovat esillä Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan internetsivustolla. Yhteyshenkilöitä on aina oltava **vähintään kaksi**.

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

Sähköposti: \_\_\_\_\_

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

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

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

Sähköposti: \_\_\_\_\_

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

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

Paikka: \_\_\_\_\_ Päivämäärä: \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
Allekirjoitus ja nimenselvennys (hyväksytty neuvonantaja)

## Liite C – Toimialaluokitus (Industry Classification Benchmark)

Jotta liikkeeseenlaskija voitaisiin luokitella Nasdaqin indeksipalveluntarjoajan toimialaluokituksen mukaisesti, tämä asiakirja on toimitettava pörssille viimeistään 15 päivää ennen suunniteltua ensimmäistä kaupankäyntipäivää.

Tiedot tulee antaa **englanniksi**.

**Huom! Hakemus tulee täyttää tietokoneella. Käsinkirjoitettuja lomakkeita ei hyväksytä.**

**Liikkeeseenlaskijan nimi:** \_\_\_\_\_

**ISIN-koodi:** \_\_\_\_\_

**Kaupankäyntitunnus<sup>26</sup>:** \_\_\_\_\_

**Liiketoiminnan kuvaus:**

.....  
.....  
.....

**Esimerkkejä tuotteista, kilpailijoista ja ehdotus mahdolliseksi alatoimialaluokaksi:**

.....  
.....  
.....

**Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin:**

.....  
.....  
.....

**Tuloserittely liiketoimintayksiköittäin:**

.....  
.....  
.....

<sup>26</sup> Liikkeeseenlaskija valitsee kaupankäyntitunnuksen saatavuuden mukaan. Se voi koostua enintään kuudesta merkistä.

**Tietojen lähde<sup>27</sup>:**

.....  
.....  
.....

Paikka: \_\_\_\_\_ Päivämäärä: \_\_\_\_\_

Allekirjoitus ja nimenselvennys (liikkeeseenlaskija)

---

<sup>27</sup> Tietojen lähde tulee ilmoittaa. Huomioitavaa on, että tiedoissa voidaan viitata vain jo julkistettuihin tietoihin.

## Liite D – Listalleottoesitteeseen tai yhtiöesitteeseen sisällytettävät tiedot

Seuraavat tiedot tulee esittää yhtiöesitteessä, ks. sääntökohta 3.3:

### Hallituksen vastuulausunto

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

Seuraavat tiedot tulee esittää yhtiöesitteen tai listalleottoesitteen ensimmäisellä sivulla, ks. sääntökohdat 3.2 ja 3.5<sup>28</sup>:

### Nasdaq First North Growth Market vastuuvapauslauseke

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

---

<sup>28</sup> Koska Islannissa ei ole saatettu voimaan rahoitusvälineiden markkinoista annettua direktiiviä (EU 2014/65), Nasdaq First North Growth Market Iceland on MTF-markkinapaikka (monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä), mutta sitä ei vielä ole rekisteröity pk-yritysten kasvumarkkinaksi.

Seuraavaa vastuuvapauslauseketta käytetään Nasdaq First North Growth Market Icelandin osalta:

*"Nasdaq First North Growth Market Iceland on EU-lainsäädännössä, siten kuin se on kansallisesti saatettu voimaan, määritelty monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä, jota ylläpitää Nasdaq Iceland hf. Nasdaq First North Growth Market Iceland –markkinapaikalla kaupankäynnin kohteena olevia liikkeeseenlaskijoita eivät koske kaikki samat säännöt kuin liikkeeseenlaskijoita säännellyillä päämarkkinalla, siten kuin se on määritelty EU-lainsäädännössä ja saatettu voimaan kansallisesti. Sen sijaan niitä koskevat suppeammat, pienille kasvuyrityksille tarkoitetut säännöt ja määräykset. Nasdaq First North Growth Market Iceland –markkinapaikalla kaupankäynnin kohteena olevaan liikkeeseenlaskijaan sijoittaminen saattaa tämän vuoksi sisältää suuremman riskin kuin päämarkkinoiden liikkeeseenlaskijoihin sijoittaminen. Hakemuksen kaupankäynnin kohteeksi ottamiseksi hyväksyy pörssi."*



## Liite E – Suostumus henkilötietojen käyttämiseen

Date:

Päivämäärä:

Nasdaq tai sen tytäryhtiöt (yhdessä "Nasdaq") käsittelevät Nasdaq Listing Centerin kautta toimitettuja henkilötietoja (mukaanlukien niihin liittyvät asiakirjat). Nasdaq voi käyttää henkilötietoja Nasdaqin tietosuojakäytännön (Nasdaq Privacy Policy) mukaisesti Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan henkilötietojen käsittelyä ja yhteydenpitoa varten. Tämä henkilötietojen käsittely mahdollistaa tiedon julkaisemisen Nasdaqin internetsivustolla ja virallisissa dokumenteissa. Toimitettuja henkilötietoja ei käytetä muihin tarkoituksiin.

Toimitetut henkilötiedot säilytetään sopimussuhteen keston ajan sekä kymmenen vuotta tällaisen sopimussuhteen päättymisen jälkeen (tietojen säilytysvaatimusten mukaisesti).

Nasdaq mahdollistaa lain edellyttämässä laajuudessa henkilöä koskevien tietojen käsittelyä ja säilyttämistä koskevan suostumuksen perumisen. Nasdaq mahdollistaa vastavassa laajuudessa henkilölle pääsyn itseään koskeviin henkilötietoihin sekä oikeuden oikaista, poistaa, rajoittaa tai vastustaa näiden tietojen käsittelyä ja säilyttämistä sekä oikeuden pyytää tällaisten tietojen siirtämistä.

Jos tietojen käsittely perustuu suostumukseen, suostumuksen peruuttaminen ei vaikuta suostumuksen perusteella ennen sen peruuttamista suoritettun käsittelyn lainmukaisuuteen.

Pyydämme kääntymään Nasdaq-yhteyshenkilöne puoleen kaikissa yllä kuvattuun liittyvissä kysymyksissä. Lisätietoja henkilötietojen käsittelystä, sekä rekisteröidyn oikeuksista ja niiden käyttämisestä, löytyy Nasdaqin tietosuojakäytännöstä (Nasdaq Privacy Policy) löytyy osoitteesta <https://www.nasdaq.com/privacy-statement>.

Allekirjoittamalla annan suostumukseni henkilötietojeni käsittelylle ja säilyttämiselle sekä muulle käytölle yllä kuvatuilla tavoilla ja yllä kuvatussa laajuudessa. Vakuutan lisäksi, että olen hankkinut niiden henkilöiden suostumuksen (soveltuvin osin) kerätä, siirtää, käyttää ja säilyttää sekä muuten käsitellä henkilötietoja, joiden henkilötietoja olen toimittanut Nasdaqille. Vakuutan edelleen, että suostumuksen myöntäneille henkilöille on toimitettu riittävät tiedot tietojen käyttötarkoituksesta, jotta suostumus voidaan antaa.

Rekisteröidyn oikeuksia koskevien kysymysten ja oikeuksien käyttämisen osalta pyydämme olemaan yhteydessä Nasdaqiin kirjallisesti sähköpostilla osoitteeseen [listings@nasdaq.com](mailto:listings@nasdaq.com) tai postilla osoitteeseen Nasdaq Stockholm AB, Tullvaktsvägen 15, 105 78 Stockholm, Sweden. Pyydämme mainitsemaan viestissä Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan ja käyttämään otsikossa tekstiä "Certified Adviser Data Subject Rights".

---

Hyväksytyn Neuvonantajan allekirjoitus

NOT IN USE

## Liite F – Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentti

### *Sisältö*

1. Johdanto
  - 1.1 Yleistä
2. Nasdaq First North Premier Growth Market –segmentin lisävaatimukset
  - 2.1 Vaatimukset kaupankäynnin kohteeksi ottamiselle
  - 2.2 Hakemus kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq First North Premier Growth Market –segmentille
  - 2.3 Hyväksyminen
3. Nasdaq First North Premier Growth Market –segmenttiä koskeva tiedonantovelvollisuus
4. Hyväksytyt neuvonantajan velvollisuudet
5. Rahoitusvälineiden poistaminen kaupankäynnistä Nasdaq First North Premier Growth Market –segmentiltä

# 1. Johdanto

## 1.1 Yleistä

- 1.1.1 Nasdaq First North Premier Growth Market on Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan segmentti.
- 1.1.2 Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan sääntöjen lisäksi liikkeenlaskijoihin joiden rahoitusvälineet ovat kaupankäynnin kohteina Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentillä, sovelletaan seuraavia säännöksiä.

# 2. Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentin lisävaatimukset

## 2.1 Vaatimukset kaupankäynnin kohteeksi ottamiselle

- 2.1.1 Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan sääntöjen luvussa 2 esitettyjen vaatimusten lisäksi:

- i. Liikkeeseenlaskijan tulee noudattaa IFRS-säännöksiä kirjanpidossaan sekä taloudellisissa raporteissaan ja sillä tulee olla ainakin yksi IFRS:n mukaan laadittu ja tilintarkastettu taloudellinen raportti (esimerkiksi osa- tai puoli-vuotiskatsaus) ennen kuin se voidaan ottaa Nasdaq First North Premier Growth Market -segmenttiin kaupankäynnin kohteeksi.
- ii. Vähintään 25 prosenttia siitä liikkeeseenlaskijan osakelajista, joka otetaan kaupankäynnin kohteeksi, tulee olla yleisön hallussa. Yleisöllä tarkoitetaan henkilöitä, jotka suoraan tai välillisesti omistavat vähemmän kuin 10 prosenttia osakepääomasta tai osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Omistukset lasketaan yhteen kaikkien sellaisten yksityishenkilöiden tai oikeushenkilöiden osalta, jotka ovat läheisessä yhteydessä liikkeeseenlaskijaan tai joiden voidaan muutoin odottaa toimivan yksissä tuumin suhteessa liikkeeseenlaskijaan. Yleisön hallussa olevina omistuksina ei huomioida liikkeeseenlaskija hallituksen jäsenten ja toimivan johdon omistuksia eikä myöskään liikkeeseenlaskijaan läheisessä yhteydessä olevan oikeushenkilön, kuten liikkeeseenlaskijan ylläpitämän eläkesäätiön eikä osakkeenomistajien, jotka ovat sitoutuneet olemaan luovuttamatta rahoitusvälineitään tietyn ajanjakson aikana (niin kutsuttu lock-up).

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

- iii. Liikkeeseenlaskijan markkina-arvon on jatkuvasti oltava vähintään 10 mil-

joonaa euroa.

- iv. Liikkeeseenlaskijan tulee noudattaa paikallista kotipaikkansa mukaan määräytyvää hallinnointikoodia.<sup>29</sup>

### 2.1.2 (poistettu)

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

Liikkeeseenlaskijan ja hyväksytyn neuvonantajan tulee allekirjoittaa liite G- Hakemus kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentille. Hyväksytyn neuvonantajan tulee toimittaa hakemus sekä liikkeeseenlaskijan viimeisin tilintarkastettu IFRS-tilinpäätös ja -toimintakertomus pörssille (ks. sääntökohta 2.1.1 yllä).

## 2.3 Hyväksyminen

Pörssi päättää liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineiden ottamisesta kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentille.

# 3. Nasdaq First North Premier Growth Market -segmenttiä koskeva tiedonantovelvollisuus

Liikkeeseenlaskija Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentillä sitoutuu noudattamaan pörssin ylläpitämään säänneltyyn markkinaan soveltuvaa tiedonantovelvollisuutta niiden tiedonantovelvollisuuksien sijaan, jotka on esitetty Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan sääntöjen luvussa 4.

Edellä todetusta huolimatta Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentillä kaupankäynnin kohteena olevan liikkeeseenlaskijan tulee kuitenkin noudattaa Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan sääntöjen luvun 4 seuraavia kohtia:

- 4.2.4 (Muutokset hallituksessa, johdossa, hyväksytyssä neuvonantajassa, tilintarkastajissa jne.)
- 4.2.9 (Hyväksytyn neuvonantajan nimen ja yhteystietojen julkistaminen),
- 4.6 (Internetsivusto),
- 4.7 (Kieli),
- 4.8 (Pörssille tai hyväksytylle neuvonantajalle annettavat tiedot).<sup>30</sup>

---

<sup>29</sup> For Issuers whose financial instruments have been approved for trading on the Nasdaq First North Premier Growth Market segment before July 1, 2018 the requirement applies as of July 1, 2019.

<sup>30</sup> Lisäksi Nasdaq First North Growth Market -sääntöjen kappaleen 4 sääntö 4.2.2 koskee liikkeeseenlaskijoita, jotka on hyväksytty kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin Premier segmentillä (Täydennysosa C - Suomi, Liite F). (voimaan 1.6.2020)

## 4. Hyväksytyt neuvonantajien velvollisuudet

Kaikki viittaukset ”sääntöihin” tai ”Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikkaan” Nasdaq First North Growth Market-markkinapaikan sääntöjen luvussa 5 kattavat tässä suhteessa Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentin sekä Premier -segmenttiin sovellettavat säännökset ja vaatimukset.

Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan sääntöjen luvussa 5 mainittujen hyväksytyt neuvonantajien velvollisuuksien lisäksi hyväksytyt neuvonantajien tulee:

- varmistaa, että liikkeeseenlaskija allekirjoittamalla liitteen G sitoutuu noudattamaan Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentin sääntöjä; ja
- valvoa, että liikkeeseenlaskija noudattaa pörssin ylläpitämään säänneltyyn markkinaan soveltuvaa tiedonantovelvollisuutta.

## 5. Rahoitusvälineiden poistaminen kaupankäynnistä Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentiltä

Jos Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentillä kaupankäynnin kohteena oleva liikkeeseenlaskija ei noudata tämän liitteen F vaatimuksia, pörssi voi Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan sääntöjen luvun 6 mukaisten kurinpitoseurauksien lisäksi päättää, että liikkeeseenlaskijan rahoitusvälillä ei enää käydä kauppaa Premier-segmentillä.

## Liite G - Hakemus kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta Nasdaq First North Premier Growth Market -segmentille

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

- Suomeen<sup>31</sup>  
 Ruotsiin<sup>32</sup>  
 Tanskaan<sup>33</sup>  
 Islantiin<sup>34</sup>

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

### Liikkeeseenlaskijan nimi ja osoite

NIMI:	_____
OSOITE:	_____
PUHELIN:	_____
INTERNETSIVUSTO:	_____

<sup>31</sup> Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämä.

<sup>32</sup> Nasdaq Stockholm AB:n ylläpitämä.

<sup>33</sup> Nasdaq Copenhagen A/S:n ylläpitämä.

<sup>34</sup> Nasdaq Iceland hf:n ylläpitämä. Koska Islannissa ei ole saatettu voimaan rahoitusvälineiden markkinoista annettua direktiiviä (EU 2014/65), Nasdaq First North Growth Market Iceland on MTF-markkinapaikka, mutta sitä ei vielä ole rekisteröity pk-yritysten kasvumarkkinaksi.

**Liikkeeseenlaskijan kaupankäynnin kohteeksi ottamiseen Nasdaq First North Premier Growth Market**

**-segmenttiin liittyvät yhteyshenkilöt**

NIMI:	_____
TEHTÄVÄNIMIKE:	_____
PUHELIN:	_____
SÄHKÖPOSTI:	_____

Hyväksytyn neuvonantajan nimi:

\_\_\_\_\_

**Hyväksytyn neuvonantajan yhteyshenkilö**

**Hyväksytyn neuvonantajan yhteyshenkilö**

NIMI:	_____	NIMI:	_____
TEHTÄVÄ-NIMIKE:	_____	TEHTÄVÄ-NIMIKE:	_____
OSOITE:	_____	OSOITE:	_____
PUHELIN:	_____	PUHELIN:	_____
SÄHKÖPOSTI:	_____	SÄHKÖPOSTI:	_____
	_____		_____
	_____		_____

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



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

NIMI:	_____
OSOITE:	_____
PUHELIN:	_____
INTERNETSIVUSTO:	_____

Paikka: \_\_\_\_\_ Päivämäärä: \_\_\_\_\_

---

**Liikkeeseenlaskija:** allekirjoitukset

---

Nimenselvennykset

---

**Hyväksytty neuvonantaja:** liikkeeseenlaskijasta vastuussa olevan hyväksyn neuvonantajan allekirjoitus

---

Nimenselvennys

**Liitä hakemukseen seuraavat asiakirjat:**

- IFRS:n mukaan laadittu ja tilintarkastettu taloudellinen raportti (esimerkiksi osatai puolivuotiskatsaus)
- Tiedot koskien liikkeeseenlaskijan soveltamaa paikallista hallinnointikoodia

