



FINANTSINSPEKTSIOON

KÄITUMISREEGLID VÄÄRTPABERITE AVALIKU PAKKUMISE LÄBIVIIMISEL JA JAOTAMISEL

Soovituslik juhend on kehtestatud Finantsinspeksiooni juhatuse 27.08.2003 otsusega nr 35-6 Finantsinspeksiooni seaduse § 57 lg 1 alusel.

I osa Üldsätted ja mõisted

1. Soovitusliku juhendi eesmärk ja kohaldamine

- 1.1. Juhendi eesmärk on tagada väärtpaberite pakkumise käigus avalikustatava teabe õigsus, ajakohasus, objektiivsus ning terviklikkus, samuti investorite õiglane ning võrdne kohtlemine teabe avalikustamisel.

Juhendis esitatud juhiseid peab järgima kooskõlas väärtpaberituru seaduses ja teistes õigusaktides kehtestatud nõuetega.

- 1.2. Juhend on kohaldatav sellisele väärtpaberite pakkumisele, mille puhul:

- pakutavateks väärtpaberiteks on aktsiad (sh eelisaktsiad), võlakirjad (sh vahetus- ja asendusvõlakirjad), hoidmistunnistused (*depository receipts*) või märkimisõigused (*rights*);
- väärtpaberite pakkumine on avalik vastavalt väärtpaberituru seadusele;
- väärtpabereid pakutakse ka sellisele investorile, kes ei ole kutseline investor; ja
- pakutavad väärtpaberid on lubatud reguleeritud turule kauplemiseks või nende kohta on tehtud taotlus reguleeritud turule kauplemisele võtmiseks.

Juhendi III osa ei kohaldu võlakirjadele, sealhulgas vahetus- ja asendusvõlakirjadele.

- 1.3. Juhend hõlmab teabe avalikustamist nii väärtpaberite esmase avaliku pakkumise kui ka juba emiteeritud väärtpaberite täiendava (teisese) avaliku pakkumise korral.

2. Juhendis kasutatavad mõisted

- 2.1. Investorrühm (*tranche*) – pakkumises osaleja poolt eelnevalt määratud tunnuste alusel eristatavad investorid. Näiteks kutselised investorid, väikeinvestorid, emitendi töötajad, nn sõbrad ja perekond (*friends and family*);
- 2.2. Jaotamine – protsess või protsessid, mille käigus määratakse kindlaks pakutavate väärtpaberite arv, mille saavad neid varem märkinud või taotlenud investorid;
- 2.3. Kaitsevall (*Chinese wall*) - administratiivsete, tehniliste, õiguslike ja organisatsiooniliste meetmete kogum, mille eesmärgiks on piirata siseteabe liikumist organisatsiooni siseselt;
- 2.4. Seonduvad väärtpaberid – järgmised finantsinstrumendid, millega lubatakse kaubelda reguleeritud turul või mille suhtes on esitatud taotlus reguleeritud turul kauplemisele võtmise kohta:
 - lepingud või õigused pakutavate väärtpaberite märkimiseks, omandamiseks või käsutamiseks;
 - tuletisväärtpaberid, mille alusvaraks on pakutavad väärtpaberid;
 - väärtpaberid, mille vastu või millega vahetus- või asendusvõlakirju on võimalik vahetada või asendada, kui pakutavad väärtpaberid on vahetus- või asendusvõlakirjad;
 - väärtpaberid, mis on emiteeritud või tagatud pakutavate väärtpaberite emitendi või tagaja poolt ja mille turuhind võib oluliselt mõjutada pakutavate väärtpaberite hinda või vastupidi;
- 2.5. Siseteave – mõiste avamisel lähtub Finantsinspeksioon väärtpaberituru seaduses sätestatust. Eelkõige on siseteave:
 - avalikustamata täpne teave, mis puudutab otseselt pakutavat või seonduvat väärtpaberit või sellise väärtpaberi emitenti ja mis avalikustatuna tõenäoliselt võib oluliselt mõjutada väärtpaberi hinda. Täpne on teave, mis on õige või mille õigsust võib mõistlikult eeldada tulevikus, ning see on piisavalt üksikasjalik, et teha järeldusi sellise teabe mõjust pakutavate või seonduvate väärtpaberite hinnale;
 - täiendavat avalikustamata teavet, mis käsitleb ükskõik millist emitendi tegevusala ning mis võib oluliselt mõjutada emitendi varasid ja kohustusi, finantsseisundit või üldist äritegevust ja mis avalikustatuna tõenäoliselt võib oluliselt mõjutada väärtpaberi hinda või väärtust. Pakkumisega seonduvalt võib täiendav teave hõlmata ka märkimis- või ostukorraldusteregistri seis, pakkumise nõudluse prognoose ja jaotamise põhimõtteid.
- 2.6. Pakkumine – väärtpaberite avalik pakkumine väärtpaberituru seaduse tähenduses, sealhulgas pakkumine, milles olemasolevatel aktsionäridel või teistel investoritel on eelisõigused.
- 2.7. Pakkumise hind – avaliku pakkumise käigus märgitud pakutavate väärtpaberite lõplik märkimise-/müügihind;
- 2.8. Pakkumises osaleja – emitent või investeerimisühing või krediitiasutus, kes korraldab või tagab avalikku pakkumist või korraldab jaotamist. Mõiste hõlmab ka osaleja ema-, sidus- ja tütaretevõtjad.

- 2.9. Pakutavad väärtpaberid – avaliku pakkumise objektiks olevad juhendi punktis 1.2. nimetatud väärtpaberid;
- 2.10. Prospekt – väärtpaberite avaliku pakkumisega seotud dokument, mis sisaldab informatsiooni pakkumise kohta ja vastab väärtpaberiturule seaduses kehtestatud nõuetele, või vastava dokumendi puudumisel sellega võrdväärsed pakkumis-, noteerimis- või muud dokumendid;
- 2.11. Tundlik periood – ajavahemik siseteabe tekkimisest kuni selle avalikustamiseni. Käesoleva juhendi kontekstis võib tundlik periood alata emitendi ja potentsiaalsete pakkumise korraldajate või tagajate vaheliste esialgsete kokkulepete sõlmimisega ja lõppeda prospekti avalikustamise ning lõplike hindade ja pakkumise muude oluliste tingimuste avalikkusele teatavastegemisega või kui märkimisperiood on lõppenud ning pakutavad väärtpaberid on jaotatud. Tundlik periood koosneb kahest põhietapist: algetapp, mille jooksul avalikkus ei ole pakkumisest teadlik, ning sellele järgnev etapp, millal avalikkus on pakkumisest teadlik;
- 2.12. Uurimus (*research*) – hõlmab pakkumises osaleja poolt klientidele väljastatud teadaandeid, milles antakse teavet emitendi ja/või pakkumise kohta. See teave võib olla faktiline ja/või sisaldada arvamusi pakkumise kui pakutava väärtpaberi kohta;
- 2.13. Vaba lisakogus (*free retention*) – pakutavate väärtpaberite kogus, mille jaotamist korraldab isik annab pakkumises osalevale investeerimisühingule või krediitiasutusele jaotamiseks tema omal äranägemisel;
- 2.14. Ülejaotamise võimalus – pakkumise tagamise või korraldamise lepingu tingimus, mis lubab esialgu pakutust suurema arvu pakutavate väärtpaberite märkimist või ostupakkumiste vastuvõtmist pakkumisega samadel tingimustel.

II osa Teabe avalikustamise üldpõhimõtted

3. Teabe avalikustamine turule

- 3.1. Kui pakkumises osaleja avalikustab enne pakutavate väärtpaberite märkimisperioodi algust siseteavet, siis ta peab tagama, et:
 - 3.1.1. teave oleks pakkumise kõikide asjaolude suhtes täpne ja täielik ning ei eksitaks investoreid;
 - 3.1.2. teave tehakse täielikult ja õigeaegselt avalikkusele kättesaadavaks;
 - 3.1.3. kõiki investoreid koheldakse võrdselt;
 - 3.1.4. investoritele avalikustatakse teave pakkumises osaleja ja tema sidus- või tütarettevõtjate olulise osaluse kohta pakkumises.
- 3.2. Kui pakkumises osaleja avalikustab pakutavate väärtpaberite kohta uurimuse, peab ta tagama, et vastav materjal on koostatud hoolikalt, avalikustatud kõigile investoritele võrdsetel tingimustel kättesaadavalt ja avalikustab osaleja osaluse pakkumises.
- 3.3. Tundliku perioodi algetapis võib pakkumises osaleja avalikustada professionaalsetele nõustajatele ja potentsiaalsetele investoritele siseteavet üksnes juhul, kui see on vajalik

pakkumisega seoses. Seejuures peab nimetatud isikute tähelepanu juhtima asjaolule, et esitatakse siseteavet ja neil on kohustus hoida esitatud teavet konfidentsiaalsena.

Professionaalse nõustajana on eelkõige käsitletavat audiitorid, eksperdid, raamatupidajad, advokaadid või teised nõustajad, kes on või võivad olla kaasatud pakkumise läbiviimisesse. Finantsinspeksioon peab siinkohal oluliseks, et pakkumises osaleja võtaks kasutusele piisavad meetmed selleks, et nimetatud professionaalsed nõustajad järgiksid samuti konfidentsiaalsus- ja teabe avalikustamise nõudeid. Piisavaks meetmeks on näiteks lepinguliste õiguskaitsevahenditega tagatud kohustuste kehtestamine vastastikkuses kokkuleppes.

Olenemata sellest, kas pakkumises osaleja juhtis siseteabe edastamisel professionaalse nõustaja või potentsiaalse investori tähelepanu teabe konfidentsiaalsusele, käsitleb Finantsinspeksioon neid kuni vastava teabe avalikustamiseni insaideritena.

4. Pakkumises osaleja kohustused seoses teabe avalikustamisega

- 4.1. Pakkumises osaleja tegevus teabe avalikustamisel investoritele peab olema õiglane ja usaldusväärne. Pakkumises osaleja peab näitama üles kõrgendatud hoolikust eesmärgiga vältida õigusrikkumisi ja võimalikke huvide konflikte.

Kui pakkumises osaleb mitu isikut, peavad nende tegevus ja tegevuse aluseks olevad põhimõtted olema kooskõlastatud.

- 4.2. Tagamaks pakkumises osaleja poolt pakkumisega seoses antava teabe avalikkusele kättesaadavuse, täpsuse, täielikkuse ja õigeaegsuse ning kõikide investorrühmade õiglase kohtlemise, peab pakkumises osaleja tema poolt kontrollitava siseteabe suhtes rakendama järgmisi asjakohaseid meetmeid:
- 4.2.1. astuma alati mõistlikke ja asjakohaseid samme, tagamaks esitatud teabe täpsuse ning vältimaks eksitava mulje jätmist (a) väljaspool konteksti esitatavate näitajate või avalduste, (b) teabe väljajätmise, (c) oletuste alusele osutamata jätmise, (d) kontrollimata faktide või näitajate kasutamise või (e) asjakohatute võrdluste kaudu;
 - 4.2.2. tagama, et pärast prospekti registreerimist tekkiv siseteave, mis erineb prospektis sisalduvast teabest või muul moel mõjutab pakkumist, esitatakse Finantsinspeksioonile vastavalt väärtpaberituru seadusele prospekti lisana ja tehakse viivitamatult avalikkusele kättesaadavaks;
 - 4.2.3. mitte muutma tundlikule perioodile eelneva praktikaga võrreldes teabe, sealhulgas uurimuste avalikustamise viisi, vormi, sagedust ega ajastust, välja arvatud juhul, kui see on investorite huvides kasulik;
 - 4.2.4. tagama, et potentsiaalsetel investoritel oleks pärast prospekti (või nõudluse uurimise (*book building*) korral eelprospekti, st fikseeritud hinda mitte sisaldava prospekti) avalikuks tegemist mõistlik ajavahemik pakutavate väärtpaberite hindamiseks enne märkimisotsuse tegemist;
 - 4.2.5. viitama prospekti olemasolule ja teatama koha, kus avalikkus saab prospektiga tutvuda. Kui prospekt tehakse kättesaadavaks internetis, tuleb näidata veebilehe aadress;

- 4.2.6. korraldama uue siseteabe avalikustamise niipea kui võimalik pärast selle saamist;
- 4.2.7. osutama prospektis või muus asjakohases dokumendis selgelt, kas ja mis ulatuses võib pakkumisele kohaldada hinna stabiliseerimist või hinnalage (eelkõige erainvestorite suhtes);
- 4.2.8. tagama, et pakkumise tutvustamisel (*roadshow*) või uurimuste koostajate, aktsionäride või investoritega kohtumistel avalikustatav teave on eelnevalt või samaaegselt nõuetekohaselt turule avalikustatud;
- 4.2.9. avalikustama pakkumises osaleja või tema tütarettevõtete osaluse pakkumises ja selle iseloomu.

Ülalesitatud loetelu ei ole ammendav. Pakkumises osaleja peab iga iseseisva pakkumise korral arvestama konkreetsete asjaoludega ja vastavalt sellele valima meetmed, mis tagavad juhendi punktis 1.1. kirjeldatud eesmärgi saavutamise.

- 4.3. Pakkumise nõudlusega seonduva valikulise teabe avalikustamine võib olla investoreid eksitav. Pakkumises osaleja peaks avalikustama teavet pakkumise nõudluse kohta viivitamatult ja regulaarselt või seda üldse mitte avalikustama. Kui pakkumine on jaotatud erinevate investorrühmade ja alam-investorrühmade vahel, siis ei tohi avalikkusele edastatud teave nõudluse kohta erinevate investorrühmade osas olla valikuline ega jätta üldisest nõudlusest eksitavat muljet.
- 4.4. Emitent peab koheselt võtma kasutusele asjakohased meetmed, kui mis tahes allikast avalikustatakse ebaõiget, eksitavat või mittetäielikku teavet, mis võib mõjutada pakkumise hinda. Asjakohaseks meetmeks on eelkõige põhjendatud ümberlukkava või parandava teabe avalikustamine turule.
- 4.5. Piiriülese pakkumise korral peavad emitent ja pakkumise korraldaja võtma kasutusele mõistlikud meetmed tagamaks, et eri jurisdiktsioonides avalikustatud siseteave on sisuliselt identne ja avalikustatakse alusel, mis ei anna ühe jurisdiktsiooni investoritele eelist teiste investorite ees.
- 4.6. Et säilitada kontroll siseteabe lubamatu avalikustamise üle, peab pakkumises osaleja rakendama täiendavalt vähemalt järgmisi konfidentsiaalsusmeetmeid:
 - piirama siseteabe saajate arvu teadmismajaduse alusel;
 - pidama kõikide siseteabe saajate nimekirja, märkides ära ka teabe andmise aja (kuupäeva ja kellaaja);
 - kaitsma rangelt kõiki asjakohaseid dokumente või infosüsteeme ilma loata juurdepääsu eest.
- 4.7. Kui pakkumises osaleja saab teada siseteabe ilma loata avalikustamisest ja/või konfidentsiaalsusnõude rikkumisest, peab pakkumises osaleja vastava teabe viivitamatult avalikustama ja/või sooritama muud asjakohased toimingud (näiteks väärtpaberitega kauplemise peatamine, kui on tõenäoline, et turg muutub korratuks).
- 4.8. Kui pakkumises osaleja avalikustab uurimuse, peab uurimus põhinema objektiivsel ja professionaalsel analüüsil ning pakkumise ajal tuleb järgida osaleja tavapäraseid analüüsi koostamise reegleid. Uurimuses peavad analüütikud osutama selgelt alusele, millele

tõlgendused, hinnangud ja prognoosid tuginevad. Investoritele tuleb näidata ja selgitada kõiki muudatusi pakutavat väärtpaberit puudutavates soovitustes võrreldes pakkumisest teatamise eelsete soovitustega.

Kui pakutavad väärtpaberid on juba reguleeritud turul kauplemisele lubatud, peab pakkumises osaleja kirjeldama ja selgitama kõiki muudatusi võrreldes pakkumisest teatamisele eelnenud viimase uurimuse soovitustega.

Pakkumises osaleja peab tagama, et uurimuse koostaja on vastavate erialaste teadmistega, erapooletu ja korrektne. Samuti peab pakkumises osaleja tagama, et siseteavet omavad analüütikud ei levita pakkumisega seotud uurimusi või hinnanguid.

5. Teabe liikumine organisatsioonisiselt

- 5.1. Pakkumises osalejal peab olema organisatsioonisiselt kehtestatud piisav kaitsevall, mis vastab tema äritegevuse iseloomule ja jaotab efektiivselt siseteabe liikumist selgelt eristatud äritegevuse valdkondade vahel, vältimaks siseteabe väärkasutamist. Mõnedel juhtudel võib osalejal olla sobiv kehtestada tegevusvaldkonna sisesed kaitsevallid.

Finantsinspeksioon peab kaitsevalli kehtestamist väga oluliseks suurte organisatsioonide puhul, mille struktuur on tavapärasest nii horisontaalselt kui ka vertikaalselt mitmetasandilisem.

Finantsinspeksioon kontrollib läbiviidavate kohapealsete kontrollide käigus kaitsevallide kehtestamist pakkumises osaleja poolt ning organisatsioonisisest teadlikkust kaitsevalli olemasolust ja tingimustest.

- 5.2. Kaitsevall peab tõhusalt piirama nii tahtlikku kui ka tahtmatut siseteabe edastamist.
- 5.3. Nõukogu ja juhatuse liikmed, teised juhid ja töötajad peavad olema kaitsevalli tingimustega tuttavad ning neid mõistma. Sisekontrolli teostaja peab nimetatud nõuete täitmist jälgima.

Pakkumises osaleja sisekontrolli teostav isik või struktuuriüksus vastutab muuhulgas alljärgnevate meetmete rakendamise eest:

- eeskirjad ja protseduurid, mis määratlevad selgelt üksteisest eraldamist vajavad äritegevuse valdkonnad. Pakkumisega seotud informatsiooni liikumise kontekstis on eriti olulised valdkonnad osaleja ettevõttevahanduse (*corporate finance*)-, uuringu (*research*)-, varahaldus (*asset management*)- ja kauplemisosakond (*trading*);
- dokumenteeritud või elektroonilisel kujul siseteabe liigitamise ja sellele juurdepääsu kontrolli protseduurid;
- teabe käsitlemise, kaitsmise, dokumenteerimise, ärivaldkondade vahelise edastamise ja avalikustamisega seonduvate juhiste andmine;
- sisekontrolli teostavale isikule nendest isikutest teatamine, kellel on juurdepääs kaitsevalliga ümbritsetud siseteabele või kellele võib sellise juurdepääsu anda selgelt koostatud ja rakendatud eeskirjade ja protseduuride alusel;

- töötajate teadlikkuse suurendamine siseteabe väärkasutamise keelust.

Finantsinspeksioon võib vastavate sise-eeskirjade olemasolu ja töötajate teadlikkust kontrollida.

- 5.4. Kui pakkumises osaleja ei ole kehtestanud kaitsevalli või kui kaitsevalli tingimusi ei täideta, tõlgendab Finantsinspeksioon seda selliselt, et siseteavet valdab kogu äriühing.

6. Teave seoses kauplemisega tundlikul perioodil

- 6.1. Pakutavate väärtpaberitega oma arvel kauplemiseks ja/või nende kohta antud kolmandate isikute korralduste täitmiseks tundlikul perioodil peab pakkumises osaleja suutma Finantsinspeksioonile näidata, et ta on kehtestanud juhendi punktis 5 ettenähtud kaitsevalli. Seejuures peab ta suutma näidata, et investeerimisotsuseid tegeval või investeerimisinõuandeid pakkuvatel töötajatel ei ole juurdepääsu pakkumist puudutavale siseteabele.

Finantsinspeksioon võib nõuda pakkumises osalejalt regulaarselt või vastavalt vajadusele teavet pakkumises osaleja enda ja teiste arvel teostatud kauplemise kohta tundlikul perioodil. Kontrollimaks teostatud tehingute vastavust õigusaktidele võib Finantsinspeksioon nõuda nimekirja isikutest, kellel on võimalus saada siseteavet ning nimekirja isikutest, kes on pakkumises osaleja arvel või tema klientide arvel tehinguid teinud.

- 6.2. Pakkumises osaleja ei tohi tundlikul perioodil kaubelda enda ega teiste arvel selleks, et mõjutada pakutavate väärtpaberite hinda, välja arvatud stabiliseerimise korral või muul õigusaktides ettenähtud juhul.
- 6.3. Pakkumises osaleja peab andma Finantsinspeksioonile teada kõikidest kahtlastest või ebatavalistest muutustest pakutava väärtpaberite hinnas või mahtudes, mis on toimunud tundlikul perioodil.
- 6.4. Pakkumises osaleja peab juhtide, töötajate ja teiste seotud isikute poolse kauplemise üle kehtestama piisava sisekontrolli.

Eelkõige peab sisekontroll jälgima siseteabe liikumist nii organisatsiooni kui ka kontserni siseselt. Kui siseteave on saanud tundlikul perioodil teatavaks väärtpaberitega kauplemisega tegelevale töötajale, peab sisekontroll võtma kasutusele tõhusad meetmed, et vältida sellise teabe alusel tehingute tegemist. Olenevalt juhtumist võib kehtestada kauplemispiiranguid üksikutele töötajatele või keelata vastavate väärtpaberitega kauplemise üldse.

Tundlikul perioodil peab pakkumises osaleja rakendama tõhusaid kontrollmeetmeid. Sellisteks meetmeteks on näiteks nn *watch-list*, mis lubab nimekirja kantud väärtpaberitega kauplemist osaleja sisekontrolli range kontrolli all, ning keelatud nimekiri, mis piirab või keelab nimekirja kantud väärtpaberitega kauplemist. Konkreetsele pakkumises osalejale vajaliku ja sobiva meetme peab pakkumises osaleja ise otsustama.

- 6.5. Punktides 6.1. – 6.4. kirjeldatud nõuded kauplemisele puudutavad eelkõige väärtpaberite teisest pakkumist, kus pakutavate väärtpaberitega on võimalik juba reguleeritud turul kaubelda.

III osa Teabe avalikustamine jaotamise kohta

7. Jaotamise põhimõtted

- 7.1. Väärtpaberite jaotamisega seonduva teabe avalikustamine pakkumise käigus peab toimuma vastavalt käesolevas juhendis sätestatud nõuetele.

Emitent ja pakkumises osalev krediitdiasutus või investeerimisühing peavad leppima kokku põhimõtetes ja tingimustes, mille alusel toimub jaotamine ja jaotamisega seotud teabe avalikustamine.

- 7.2. Väikeinvestorite huvide kaitse seisukohalt on oluline, et emitent avalikustaks investoritele enne märkimisperioodi algust põhimõtted, mille alusel viiakse jaotamine läbi.

Pakutavate väärtpaberite väikeinvestoritele jaotamisel kasutatava(te) meetodi(te) valikul peab emitent võtma arvesse pakkumise eripära.

Sama jaotamismeetodit või meetodite kombinatsiooni peab kasutama ühest küljest emitendi töötajate investorrühmas ja teisest küljest väikeinvestorite investorrühmas või selle alamrühmades, sealhulgas ülejaotamiste korral. Eeltoodu ei mõjuta võimalust kohelda eri investorrühmade, kategooriate, eri liiki või tüüpi investoreid erinevalt.

Jaotamisel peab vältima, et sama investorrühma kuuluvaid investoreid koheldakse erinevalt.

- 7.3. Väikeinvestorite investorrühmale tuleb tagada kindel osakaal jaotusest. Seda osakaalu ei tohi vähendada, kui vastava investorrühma osa on täielikult märgitud või üle märgitud. Muudatusi avalikustatud investorrühmade vahelises jagunemises (tagasivõtmine – *claw-back*) ei tohi lubamatult kasutada väikeinvestorite investorrühma kahjuks.

- 7.4. Vaba lisakogust tohib kasutada üksnes kutseliste investorite investorrühmas.

- 7.5. Pakkumises osalejaks olev investeerimisühing või krediitdiasutus võib pakutavaid väärtpabereid enda arvel märkida ainult emissiooni tagamiseks või nn turutegemise (*market making*) eesmärgil.

Osaleva investeerimisühingu või krediitdiasutuse töötajad, juhid, juhatuse või nõukogu liikmed võivad pakutavate väärtpaberite märkimisel osaleda, kuid nad ei tohi osaleda kutseliste investorite investorrühmas. Neid ei tohi kohelda tavalistest väikeinvestoritest erinevalt.

- 7.6. Pakkumises osaleja peab tagama, et kogu jaotamise käik ja tingimused on piisavalt dokumenteeritud. Dokumenteerima peab eelkõige andmed, mis käsitlevad vaba lisakoguse kaudu jaotiste saajaid, teisi sooduskohtlemise subjekte ning emitendi töötajate jaotisi.

Teave peab olema dokumenteeritud sellisel, et seda saab vajadusel esitada Finantsinspeksioonile.

8. Teabe avalikustamine enne jaotamist

- 8.1. Tagamaks jaotamise selguse ja usaldusväärsuse, peab emitent tagama, et prospekti selgelt eristavas peatükis sisalduvad järgmised andmed:
 - 8.1.1. pakkumise jagunemine investorrühmadeks, tuues sealhulgas eraldi välja kutseliste investorite, väikeinvestorite, emitendi töötajate ja kõik muud tema poolt eristatud rühmad;
 - 8.1.2. kui pakkumisel on ettenähtud nn väärtpaberite tagasivõtmise õigus (*clawback option*), siis peab avalikustama tagasivõtmise õiguse kasutamise tingimused, selle maksimaalne ulatus ja üksikute investorrühmade puhul kehtivad miinimumprotsendid;
 - 8.1.3. jaotamise meetod(id) väärtpaberite ülemärkimise korral;
 - 8.1.4. erinevate investorite või investorrühmade (sh nn *friends and family* programmid) suhtes jaotamisel rakendatava sooduskohtlemise (nt eelised jaotamisel või hinnaalandus) kirjeldus, selleks reserveeritud pakkumise osakaal ja nendesse rühmadesse kuulumise kriteeriumid;
 - 8.1.5. kas jaotamisel tehtud märkimiste või märkimispakkumiste käsitlemine oleneb isikust, kelle poolt või kaudu märkimine või märkimispakkumine tehti;
 - 8.1.6. minimaalne üksikjaotis väikeinvestorite investorrühmas, kui see on määratud;
 - 8.1.7. õnnestunud pakkumise lõppemise tingimused ning pakkumise varaseima lõppemise kuupäev;
 - 8.1.8. kas korduvmärkimine on lubatud ja kui ei, siis kuidas korduvmärkimisi käsitletakse;
 - 8.1.9. investori poolt märkimisel enammakstud summa tagastamise viis ja aeg, sealhulgas võimaliku intressi tingimused;
 - 8.1.10. jaotamise muud aspektid, mis võivad mõjutada investori otsust pakutavaid väärtpabereid märkida või osta.

9. Teabe avalikustamine pärast jaotamise läbiviimist

- 9.1. Jaotamise korraldaja peab tagama, et pakkumise lõplik maht ja jaotamise tulemus koos eri investorrühmade vahelise jagunemise, ülejaotamise võimaluse ja tagasivõtmise kasutamisega avalikustatakse pärast jaotamist viivitamatult sobival viisil.

Avalikustada tuleb ka sooduskohtlemiseks ja vaba lisakoguse programmideks kasutatud pakkumise osakaal.

- 9.2. Kui avalikkusele tehakse teatavaks pakkumise nõudlus, ei tohi avalikustatavad andmed olla eksitavad ega puudulikud.
- 9.3. Jaotamise korraldaja peab investoreid teavitama nende isiklikust jaotisest niipea kui võimalik. Antud nõue kehtib ka juhul, kui investor ei saanud jaotist. Samuti peab investoreid teavitama jaotamisel kasutamata jäänud rahaliste vahendite tagastamise tingimustest.

Finantsinspektsioon peab soovituslikuks, et investoril oleks juurdepääs teabele, mis puudutab temale jaotatud kogust enne pakutavate väärtpaberitega reguleeritud turul

kauplemise algust. Kui vähegi võimalik, peaksid ka jaotatud väärtpaberid olema investori kontrol nendega reguleeritud turul kauplemise alguseks.

10. Jaotamise korraldaja

- 10.1. Jaotamise nõuetekohase ja juhendile vastava korraldamise eest vastutab üks pakkumises osalev isik. Käesolev juhise ei tähenda, et jaotamise korraldamisega ei võiks tegeleda mitu isikut ühiselt.

Kui jaotamist korraldavad mitu isikut, siis peab nende tegevus olema kooskõlastatud.

- 10.2. Pakkumises osaleja, kes on vastutav jaotamise korraldamise eest, peab jälgima, et juhendis kehtestatud põhimõtteid rakendatakse. Tähelepanu peab pöörama eriti jaotamisele, mis toimub muuhulgas emitendi töötajatele, juhatuse ja nõukogu liikmetele ning teistele juhtidele.

IV osa Lõppsätted

11. Jõustumine

- 11.1. Juhend jõustub alates 01. oktoobrist 2003.a.

Teise lehekülje sisu

