

IPO-klinikka — Matkalla pörssiin?

13.10 Tervetuloa | Pertti Aimonen, COO, Business Tampere

13.15 Ajankohtaista pörssistä | Erja Retzén, Nasdaq Nordic

13.20 Paneelikeskustelu

- Harri Sjöholm, hallituksen varapuheenjohtaja, Robit Oyj
- Jonna Kannosto, markkinointi- ja viestintäjohtaja, Merus Power Oyj
- Jukka Koivusaari, Managing Director, Corporate Finance, SEB
- Päivi Pakarinen, Associate Partner, IPO Lead, EY Advisory
- Erja Retzén, asiakkuusjohtaja, Nasdaq Nordic

Paneelin moderaattorina toimii Tom Fagnäs, partneri, Asianajotoimisto Krogerus

15.00 Tapahtuma päättyy



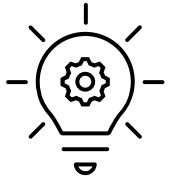


Tervetuloa

Pertti Aimonen | Business Tampere Oy
COO

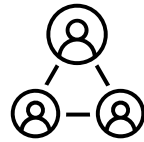
<https://business tampere.com/>

Autamme yrityksiä menestymään ja luoda paras ympäristö yritystoiminnalle



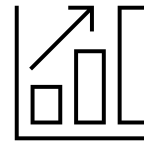
Kehitys- ja innovaatioyhteistyö

- + Ekosysteemit
- + Kiihdyttämötoiminta
- + Nopeat kokeilut ja testialustat
- + Uudet teknologiaympäristöt (Cityverse)
- + Kumppanihakua



Kasvu ja kansainvälistyminen

- + Verkostojen rakentaminen ulkomaille ja T&K-yhteistyö
- + Palvelut, jotka tukevat rahoitusmahdollisuuksien, kasvua ja kansainvälistymistä
- + Pirkanmaan EU-toimisto



Investointien edistäminen

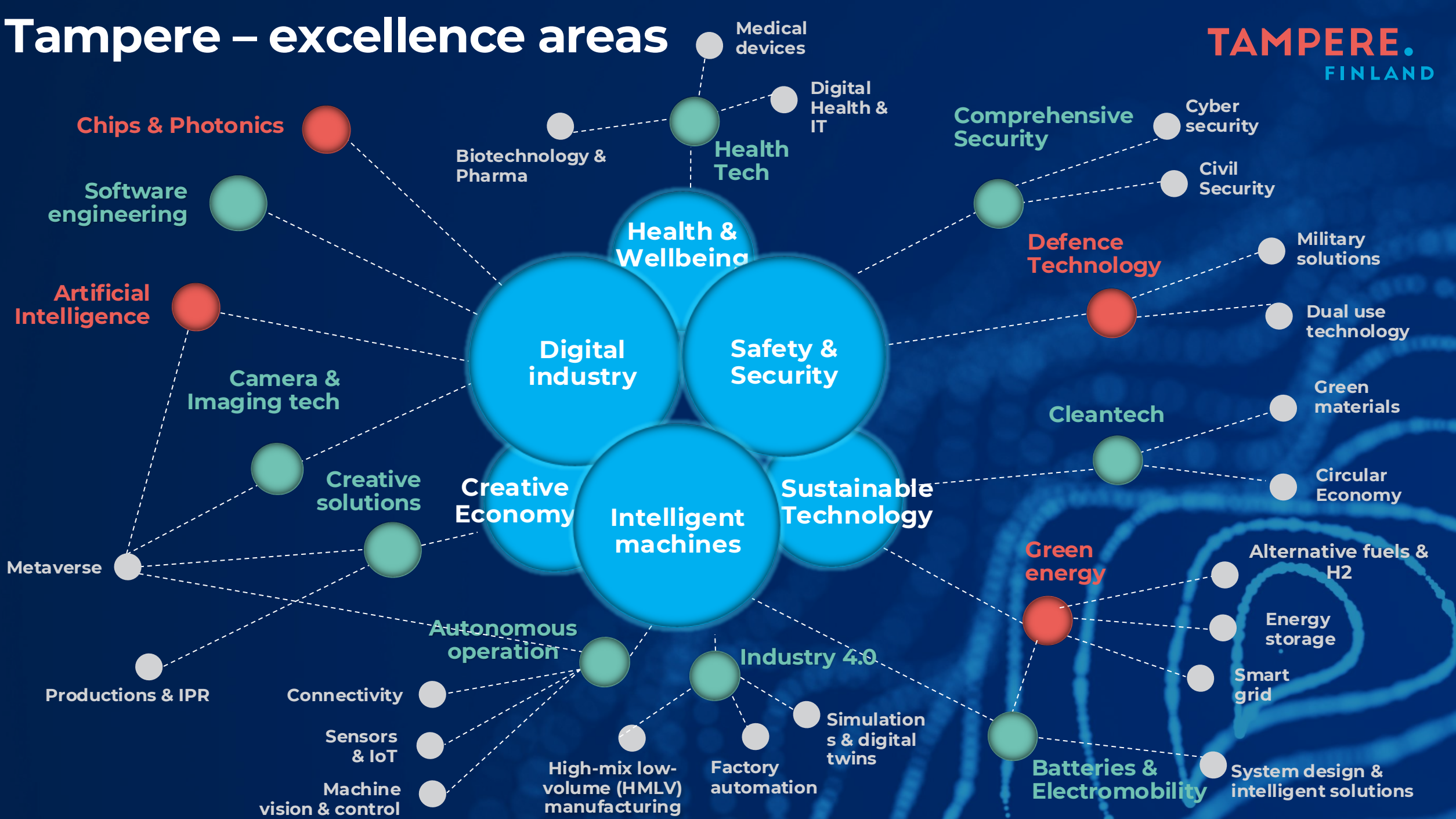
- + FDI, ulkomaiset suorat investoinnit
- + Yritysten uudelleen sijoittuminen
- + Tietoa tiloista, tonteista ja testialustoista
- + Alueen asiantuntemuksen esittely kansainvälisesti (esim. Siruohjelma)



Datapalvelut ja palvelutarpeiden analyysi

- + Yritysten ohjaaminen kehityspalveluiden pariin
- + Tilastotietoa alueen liiketoiminnasta
- + Tarjoamme yrityksille tietoa seudun yritysten liiketoiminta- ja innovaatioympäristöstä
- + [Yritystieto | Business Tampere](https://yritystieto.business tampere.fi/)
- + [Yritystietoa ja tilastoja - Business Tampere](https://business tampere.com/business-tampere-data/)

Tampere – excellence areas





IPO-klinikka: Matkalla pörssiin?

Tampere 13.2.2025

Erja Retzén
Global Listing Services
Nasdaq Nordic
P. 050 324 1549
erja.retzen@nasdaq.com

Nasdaq European Markets in a global perspective

Nasdaq Global

A leading provider of trading, clearing, listing, exchange technology, information and public company services across six continents.

POWERING

130+

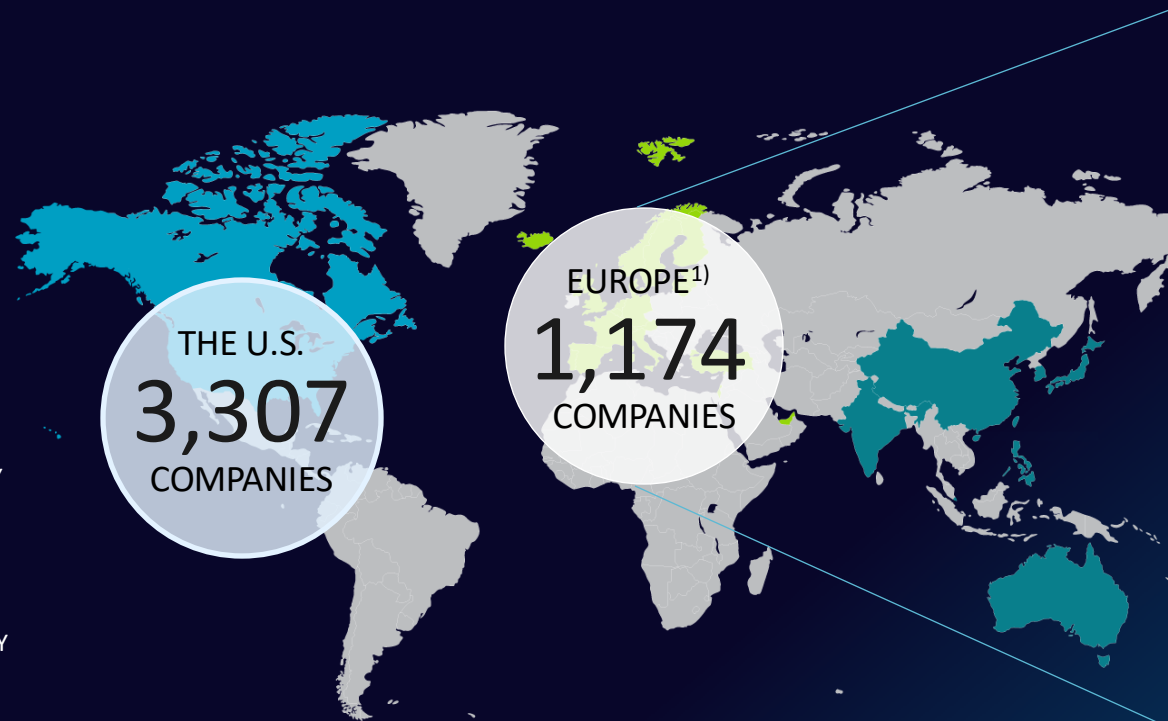
GLOBAL EXCHANGES POWERED BY NASDAQ

31

MARKETS OWNED & OPERATED BY NASDAQ

50+

YEARS OF INNOVATING AND COUNTING



NASDAQ EUROPEAN MARKETS

A prosperous market covering, from a listings and trading perspective, [Nasdaq Nordic](#) (Sweden/Finland/Denmark/Iceland) and [Nasdaq Baltics](#) (Latvia/Estonia/Lithuania).

1,897 Bn€
MARKET CAP

3,136 M€
TURNOVER PER BUSINESS DAY

Nasdaq European Markets operate

7
EXCHANGES

1
CLEARINGHOUSE

4
CSDs

Note: Statistics as per Dec 2024

Nasdaq Europe supports a company's growth journey through all stages

More than 130 companies have moved to the main market

TOTAL MARKET CAP €29.1 Bn

NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET

For aspiring growth companies

>557 companies traded

A growth market for SMEs raising capital in the public market.

TOTAL MARKET CAP €6.9 Bn

NASDAQ FIRST NORTH PREMIER GROWTH MARKET

For companies with a future aim to list on the Main Market

>72 companies traded

A segment targeting companies that make a conscious decision to comply with higher disclosure and accounting standards and aim to transfer to the main market

TOTAL MARKET CAP €1 732 Bn

NASDAQ MAIN MARKET

For companies that adhere to the highest standards

> 692 companies traded

across the Main Markets in Stockholm, Copenhagen, Helsinki, Iceland and Baltic

SMALL CAP

Market Cap
< EUR 150 m

MID CAP

Market Cap
EUR 150 m -
EUR 1 bn

LARGE CAP

Market Cap
>EUR 1 bn

← Nasdaq First North Growth Market, an MTF with SME Growth Market status →

Note: Statistics as per 1H 2023

Nasdaq Europe is a market with great activity

New listings and capital raised in Nasdaq European Markets*

(including internal switches)

*Includes Nasdaq Nordic & Nasdaq Baltics

Year	New Listings	Capital Raised in IPOs (In EUR Bn)	Capital Raised in IPOs and Secondary offerings (In EUR Bn)	Companies
2024	46	1.2	15.7	PRISMA PROPERTIES, Sveafastigheter, KEMPOWER, INTEA., yubico, apotea-se, Cinclus Pharma
2023	33	0.43	13.6	MANDATUM, gubra, RUSTA, BAHNHOF, BC BETTER COLLECTIVE, ÍSFÉLAG
2022	74	0.76	16.6	oneflow, engcon, Cinis, SLP, 4C STRATEGIES
2021	219	13.5	33.9	VOLVO, Hemnet, ACQ BURE ACQUISITION, Cint Accelerating insights, OX2, SYNSAM
2020	80	3.0	15.1	Nordnet, RENEWCELL, Musti GROUP, Boozt, IM+ Implantica, OFFENTLIGA HUS



European Markets - New Listings ⁱ

Latest Update at
2025-02-10 1:56:31 PM

Listings incl. Internal transfers & Reverse Takeover (companies)

5

New initial listings (companies)

4

New IPOs (companies)

0

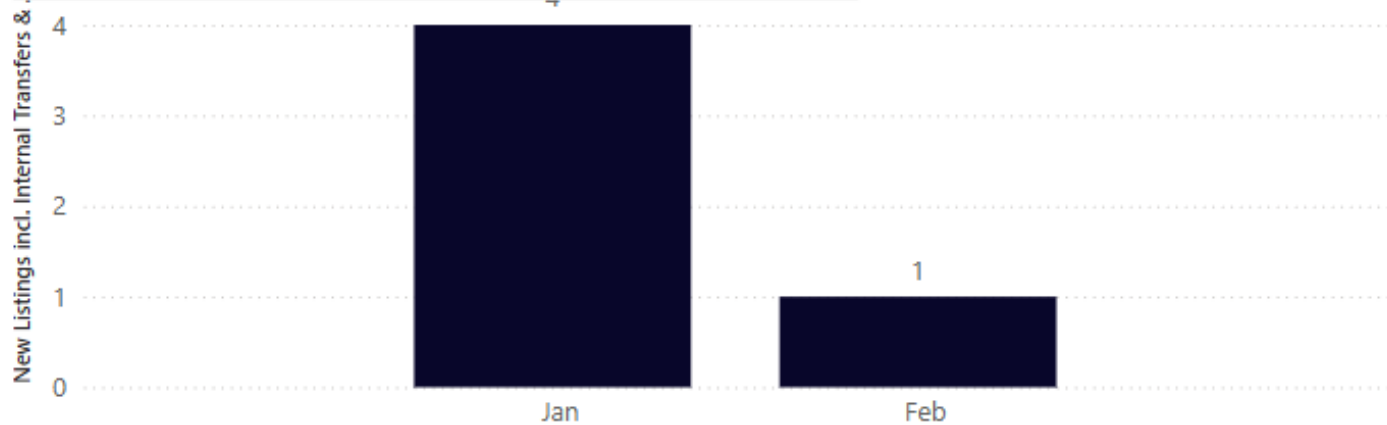
Primary Proceeds Raised (EUR)

€ 0.0M

First Day Market Cap (EUR)

€ 8,658.3M

New Listings incl. Internal Transfers & Reverse takeover



Exchange Region	First North	Main Market	Total
Nordic	3	2	5
Iceland		1	1
Sweden	3	1	4
Total	3	2	5

Listings incl. Internal Transfers & Reverse Takeover ,Proceeds Raised and First Day Market Capitalization by Listing Activity

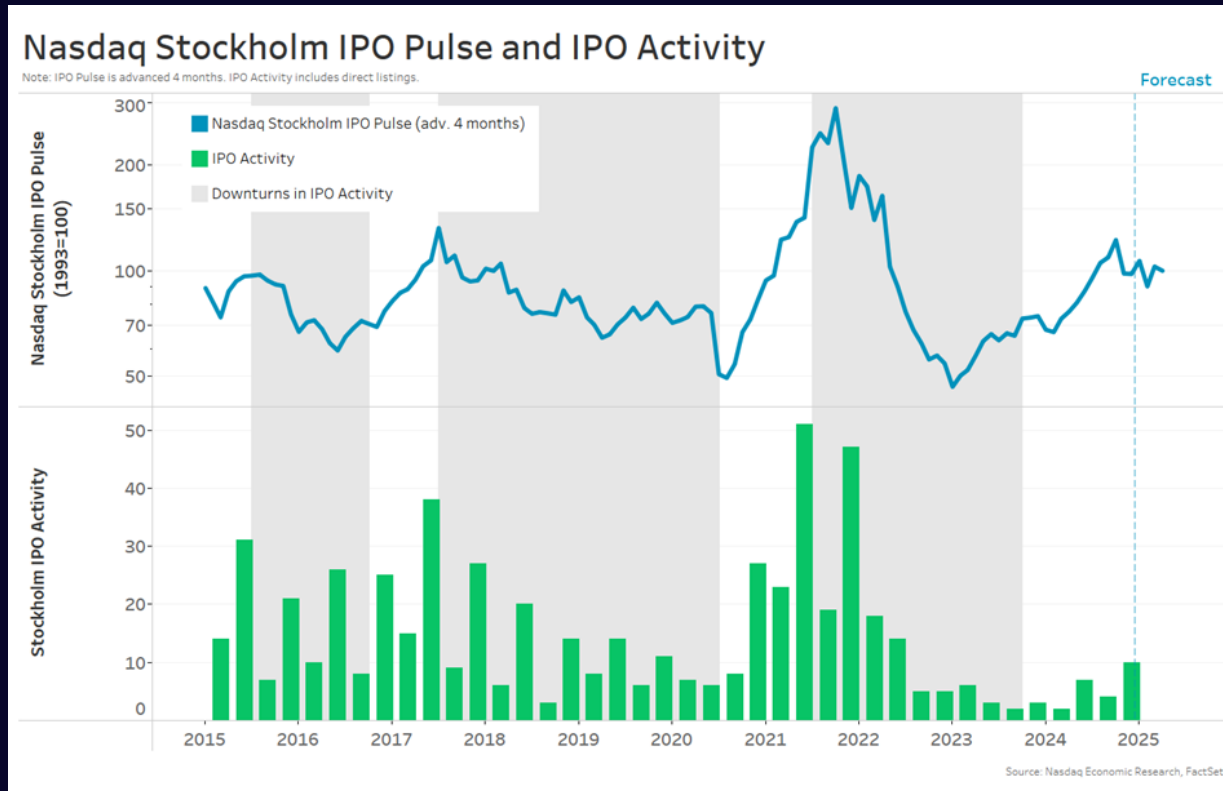
Market	First North			Main Market			
	Activity Group	Listings (companies)	Primary Proceeds Raised (EUR)	First Day Market Cap (EUR)	Listings (companies)	Primary Proceeds Raised (EUR)	First Day Market Cap (EUR)
Initial Listing		2	€ 0	€ 129,818,576	2	€ 0	€ 8,504,743,605
Direct Listing		2	€ 0	€ 129,818,576	1	€ 0	€ 6,414,400,014
Spin-off					1	€ 0	€ 2,090,343,591
Non-Initial Listing		1	€ 0	€ 23,718,758			
Reverse Takeover		1	€ 0	€ 4,291,961			
Transfer from Main Market			€ 0	€ 19,426,797			
Total		3	€ 0	€ 153,537,334	2	€ 0	€ 8,504,743,605

Summary Table of new listing instruments

Listing Date	Activity	Instrument Name
2025-02-07	Spin-off	Asmodee Group AB B
2025-01-31	Transfer from Main Mar...	Lucara Diamond Corp.
2025-01-29	Reverse Takeover	Acenta Group AB
2025-01-23	Direct Listing	District Metals Corp. SDR
2025-01-09	Direct Listing	Lea Bank AB
2025-01-03	Direct Listing	John Bean Technologies C...
Total		



The Stockholm IPO Pulse sees a continued upturn in IPO activity into the spring



For Stockholm, the IPO Pulse upturn has faded, but is not yet at the point that it's clearly indicating a downturn is ahead.

The Nasdaq Stockholm IPO Pulse was in an unambiguous upturn through the first half of 2024, reaching a 2½-year high in June (chart below, blue line). Since then, it's come off that high, but it remained above October's eight-month low in December.

Given this recent softening, we can test whether it's truly signaling a downturn in IPO activity by comparing it to its past downturns. That's because most of those past downturns genuinely anticipated downtrends in IPO activity, while a couple were false alarms.

Fortunately, based on that comparison, this recent slowing currently looks slightly more similar to historical false alarms, so the Stockholm IPO Pulse is not yet conclusively indicating a directional shift in IPO activity.

That means we should expect Stockholm IPO activity to stay in an uptrend for now, but our next update in April should help clarify whether a near-term downturn is likely.

Six factors:

1. Market Volatility: OMX S30 1-Month Realized Volatility (6-Month Trailing Average)
2. Recent Returns: Stoxx 600 Price Annual Growth
3. Valuations: Stoxx 600 Enterprise Value to Sales Ratio Annual Growth
4. Macroeconomic Growth: Swedish Manufacturing PMI
5. Consumer Sentiment: Swedish Consumers' General Economic Situation Over the Next 12 Months
6. Nasdaq's Proprietary IPO Data



Listautumiset 2025 ->

Pääomasijoittajat nimesivät kohdeyrityksistään 47 potentiaalista pörssilistautujaa

Potentiaaliset pörssilistautujat 2024-2028



Siirtymiset First Northilta
pörssin päämarkkinalle?

Eri kokoisia IPOja?

Tekniset listaukset, reverse
take-overit ja spin-outit?

Osuuskuntien listautuminen
Nasdaq First North –
kasvumarkkinalle?

Green Equity Designation

Vapaaehtoinen merkintä yhtiöille, jotka haluavat lisätä sijoittajanäkyvyyttä yhtiön vihreään strategiaan ja tavoitteisiin.

- Annhem Fastigheter
- Castellum
- Fabege
- Platzer Fastigheter
- Wästbygg Gruppen
- Godsinlösen Nordic
- **Kempower**
- **Solar Foods**
- **Lamor**
- Primrock (listaamaton)





Behind every idea is an **INNOVATOR** — and behind every innovator is a **FAMILY**. Welcome to **OURS**.



IPO-KLINIKAN ASIAANTUNTIJAT

Harri
Sjöholm
Robit

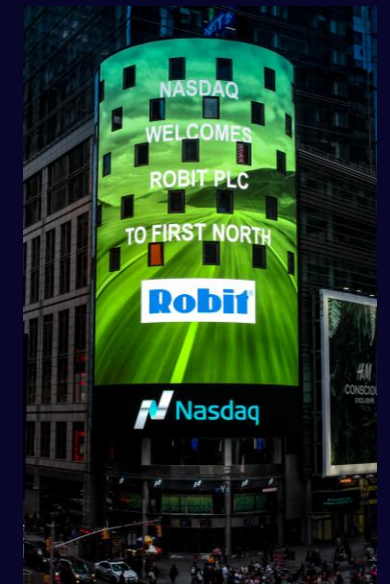
Jonna
Kannosto
Merus Power

Jukka
Koivusaari
SEB

Päivi
Pakarinen
EY

Erja
Retzén
Nasdaq

Tom
Fagernäs
Krogerus



IPO-polku



1. Startti

Tavoitteet
Sitoutuminen
Sisäiset resurssit, roolit & rekrytointi
Kumppanien valinta
IPO Readiness-kartoitus
Järjestelmät
Aikataulu



2. Pohjatyöt

Raportointijärjestelmät
Corporate Governance
Due Diligence-selvitykset
IR-valmius
Pörssi, Finanssivalvonta & Euroclear (ao-järjestelmä)



3. Markkinointi 1

Sijoittajatarina (Equity Story)
Yhtiöesite tai listautumisesite
Early Look - sijoittajatapaamiset
Analyttikkoesitys
Pääomarakenne
Mediasuunnitelma



6. Listayhtiön arki

Tiedottaminen
Taloudellinen raportointi
Sisäpiirihallinto
Sijoittajatapaamiset
Pääomamarkkinapäivät
Analyttikkoseuranta



5. Loppukiri

Annin ehdot
Hakemus ->-
Tiedonantovelvollisuus
Merkintäaika
Roadshow
Annin lopputulos
Listautuminen



4. Markkinointi 2

Pilot Fishing - sijoittajatapaamiset
Sijoitusanalyysi
Analyttikon PDIE (Pre-deal investor education)
Transaktion rakenne
Ankkurisijoittajat
Markkinointimateriaalit



Miksi listautua?

- ✓ Pääoman saatavuus kasvun ja investointien turvaamiseksi
- ✓ Osakkeelle kauppapaikka ja yhtiölle markkina-arvo
- ✓ Osakkeet maksuvälineinä yritysostoissa
- ✓ Omistajarakenne monipuolistuu ja kansainvälistyy
- ✓ Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät
- ✓ Sisäisen tehokkuuden ja päätöksentekojärjestelmien optimointi
- ✓ Strateginen valinta
- ✓ Oikeiden resurssien rekrytointi
- ✓ Yhtiön näkyvyys lisääntyy
- ✓ Luotettavuus ja tunnettuus – listayhtiön laatuleima
- ✓ Rahoituskulujen hallinnointi – paremmilla ehdoilla velkarahoitusta
- ✓ Exit-vaihtoehto



Listalleottamisen kriteerit

VAATIMUS	NASDAQ FIRST NORTH	NASDAQ FIRST NORTH PREMIER	PÖRSSILISTA
Yleiset yhtiötä ja osaketta koskevat edellytykset (juridinen pätevyys, vapaa luovutettavuus, arvo-osuusjärjestelmä ym.)	Kyllä	Kyllä	Kyllä
Toimintahistoria	> 12 kuukautta	> 12 kuukautta	> 3 vuotta
IFRS-tilinpäätös	Ei	Kyllä	Kyllä
Riittävä tuloksenmuodostuskyky ja/tai 12 kuukauden käyttöpääoma	Kyllä	Kyllä	Kyllä
Osakemäärä yleisön hallussa + riittävä kysyntä ja tarjonta	10 % yleisöllä + vähintään 300 osakkeenomistajaa tai 100 osakkeenomistajaa ja markkinatakaus	25 % yleisöllä + vähintään 300 osakkeenomistajaa tai 100 osakkeenomistajaa ja markkinatakaus	25 % yleisöllä + riittävä määrä osakkeenomistajia
Markkina-arvo (minimissään)	Ei	10 MEUR	1 MEUR
Listalleottoesite*	Yhtiöesite tai Esite	Yhtiöesite tai Esite	Esite
Raportointikyky ja -organisaatio	Kyllä	Kyllä	Kyllä
Neljännesvuosiraportointi**	Ei pakollista	Ei pakollista	Ei pakollista
Omistusten liputusilmoitukset	Ei	Ei	Kyllä
Hallinnointikoodin (Corporate Governance) noudattaminen	Ei	Kyllä	Kyllä
Hyväksytty neuvonantaja	Kyllä	Kyllä	Ei
Yhtiöesitteen / Esitteen hyväksyminen	Pörssi- Yhtiöesite Finanssivalvonta- Esite	Pörssi- Yhtiöesite Finanssivalvonta- Esite	Finanssivalvonta- Esite
Hakemuksen käsittely	Pörssi	Pörssi	Pörssilistauskomitea
Aikatauluarvio	2–4 kk	2–4 kk	3–6 kk

*Esite laaditaan silloin,

- kun tarjouksen kokonaismäärä on yli 8 miljoonaa euroa edeltävältä 12 kuukauden ajalta laskettuna Euroopan talousalueella; ja
- aina, kun arvopapereita haetaan kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle (pörssilistalle).
- Esiteasetuksen mukaista esitettä ei tarvitse julkaista, jos arvopapereita tarjotaan Euroopan talousalueella 12 kuukauden aikana yhteenlasketulta vastikkeeltaan enintään 8 000 000 euron suuruinen määrä. Lisäksi edellytetään, että arvopaperin tarjoaja julkaisee ja toimittaa Finanssivalvonnalle perustietoasiakirjan, joka sisältää riittävät tiedot perustellun arvion tekemiseksi liikkeeseenlaskijasta ja arvopapereista, jos arvopapereita tarjotaan Euroopan talousalueella 12 kuukauden aikana yhteenlasketulta vastikkeeltaan vähintään 1 000 000 euron suuruinen määrä.

**Avoimuuksidirektiivi, arvopaperimarkkinalaki tai pörssin säännöt eivät edellytä kolmen (3) ja yhdeksän (9) kuukauden taloudellisten raporttien laatimista ja julkistamista. Käytännössä kuitenkin useat yhtiöt julkistavat taloudellisia tietoja neljännesvuosittain.



First North Growth Market Listing Timeline

(2-4 months)

Meet your Nasdaq contact and gain knowledge on listing opportunities

1

2

Internal preparations for becoming a public company

1

Choose Certified Adviser

1

Draft prospectus or company description

1

5

Apply for listing

1

5

Filing of prospectus to FSA
(If public offering, allow 4 weeks for approval)

1

3

5

Approval of prospectus

4

Approval for admission to trading

1

2

5

1

2

3

5

Listing Day
 • Welcoming ceremony at the Exchange
 • Share trading starts
 • Release distribution & marketing

Preparation phase

Formal listing process 2 - 4 months

1

3

Pre-audit

1

Decision to list

1

5

Book start-up meeting

3

5

Due Diligence

1

2

3

5

Start-up meeting at the Exchange

1

3

5

Define transaction structure and offering

1

Preparations
 • IR website
 • Release distribution
 • Pre-marketing
 • Analyst meetings
 • Roadshow

1

COMPANY

2

EXCHANGE

3

ADVISER

4

FSA

5

CERTIFIED ADVISER

Note: For illustrative purposes only. Local market variation may exist. MAR and the Nasdaq First North Growth Market Rulebook applies from the time of application.



First North -prosessi

ALUSTAVA SUUNNITTELU

- Tavoitteiden ja tarpeiden kartoittaminen
- Tapaaminen pörssin kanssa
- Yhtiökokouksen päätökset arvo-osuusjärjestelmään liittymisestä, yhtiöjärjestyksen muutoksista ja mahdollisesta yhtiömuodon muuttamisesta
- Arvo-osuusjärjestelmään siirtyminen
- Hyväksytyt neuvonantajan valinta ja sopimuksen tekeminen

ENNEN LISTAUSTA

- Muiden listautumiseen osallisten valinta:
 - Oikeudellinen neuvonantaja
 - Tilintarkastusyhteisö
 - Taloudellinen neuvonantaja
 - Viestintäkonsultti
- Esitteen tai yhtiöesitteen valmistelu
- Alustava kartoitus listautumisvalmiuksista ja listayhtiönä toimimiseen liittyvien kyvykkyyksien nosto, kuten:
 - Hallinnonin järjestäminen ja hallituksen kokoonpano
 - Organisaation kompetenssit
 - Raportointiprosessit
 - Riskienhallinta ja sisäiset kontrollit
- Neuvonantajien tekemä Due Diligence
- Sijoittajaviestinnän suunnittelu

LISTAUTUMISEN VALMISTELU HYVÄKSYTYN NEUVONANTAJAN KANSSA

- Listalleottamisen edellytysten läpikäynti
- Mahdollisen osakeannin järjestäjän valinta
- Listautumissuunnitelma ja aikataulu
- Esitteen tai yhtiöesitteen valmistelu
- Esiteluonnoksen lähettäminen Finanssivalvonnalle / Pörssille kommentoitavaksi

2–4 KUUKAUTTA ENNEN LISTAUSTA

- Sijoittajatarinan rakentaminen
- Mahdollisen listautumisannin ja markkinoinnin suunnittelu
- Yhtiöoikeudellinen valmistelu
- Hyväksytyt neuvonantaja kontaktoi pörssiä aikataulusta ja suunnitelmista
- Tiedonantopolitiikan laatiminen ja tiedottamisvalmiuden varmistaminen sekä sopimus tiedotevälityksestä
- Sisäpiiriohjeen laatiminen
- Sijoittajasivuston valmistelu
- Yhtiön julkisuus kuvan kehittäminen
- Kaupankäyntitunnuksen varaus

VIIMEISTELY JA LISTAUTUMISPÄÄTÖS

- Esitteen tai yhtiöesitteen viimeistely
- Listalleottohakemuksen valmistelu
- Listautumisannin ehtojen viimeistely
- Finanssivalvonta hyväksyy Esitteen tai Pörssi tarkistaa yhtiöesitteen

1–2 KUUKAUTTA ENNEN LISTAUSTA

- Hallituksen päätös listautumisesta ja muut tarvittavat hallituksen päätökset, kuten listautumiseen liittyvien sopimusten hyväksyminen
- Sopimus mahdollisen markkinatakaajan kanssa
- Hakemus toimialaluokituksesta
- Pörssin sääntökoulutus
- Tiedote suunnitellusta listautumisesta (ITF, Intention to float)

LISTAUTUMISANTI JA KAUPANKÄYNNIN KOHTEEKSI HAKEMINEN

- Esitteen tai yhtiöesitteen julkaiseminen
- Annin ehtojen julkistaminen ja markkinoinnin aloittaminen
- Osakkeiden markkinointi ja myynti
- Sijoittaja- ja analytikkotapahtumat

1–3 VIIKKOA ENNEN LISTAUSTA

- Hakemus pörssille, yhtiötiedote hakemuksen jättämisestä. Yhtiön tiedonantovelvollisuus alkaa. Sijoittajasivut avattava viimeistään.
- Hakemuksen käsittely ja hyväksyminen pörssissä

LISTAUTUMINEN

- Hallituksen päätettävä allokaatiosta ja hyväksyttävä listautumisannissa tehdyt merkinnät
- Pörssin tiedote uudesta yhtiöstä markkinaosapuolille
- Kellonsoittotilaisuus
- Kaupankäynti alkaa

KAUPANKÄYNTI ALKAA

- ### ELÄMÄ FIRST NORTH -YHTIÖNÄ
- Yhteistyö hyväksytyt neuvonantajan kanssa jatkuu
 - Tiedonantovelvollisuus
 - Sijoittajatapaamiset

Linkkejä

First North

<https://www.nasdaq.com/solutions/nasdaq-first-north-growth-market>

[First North –sääntökirja](#)

[Hyväksytyt neuvonantajat](#)

[Listautujan käsikirja](#)

Pörssilista

<https://www.nasdaq.com/solutions/nasdaq-nordic-main-market>

[Pörssilistan sääntökirja](#)

[Pörssin sisäpiiriohje](#)

[Hallinnointikoodi \(Corporate Governance\)](#)

[Pörssilistautujan käsikirja](#)

Finanssivalvonta

<https://www.finanssivalvonta.fi/paaomamarkkinat/liikkeeseenlaskijat-ja-sijoittajat/>

Euroclear Finland <https://www.euroclear.com/finland>



Inderesin [Listautujan tietopaketti](#)

IPO-taltiointeja:

Business Finlandin IPO Klinikka 20.8.22

<https://suite.icareus.com/web/business-finland/player/embed/vod?assetId=204324725>

Spinnovan IPO-polku -podcast

<https://open.spotify.com/episode/0DfLrR4WefP9Lhho7NjJBC?si=LmRiPQm8QmOKZ7uDconGyg>

Witted Megacorpin matka kohti First Northia

<https://www.supla.fi/podcast/matka-pohjoiseen>

Kiitos osallistumisesta!

Palautteesi on meille tärkeää. Kerrothan mielipiteesi tapahtumasta!





Kasvun sparraus
• •
pahtumasarja • •

BUSINESS
TAMPERE