



## Markkina- ja menettelytapavalvonta

Vastaanottaja Mr Max Oy Timo Laine Laine Capital Oy Mikko Aartio PIMU Capital Oy Eiramax Oy	Hakemuksen päivämäärä 30.6.2016
Hakemuksen kohde <b>Hakemus arvopaperimarkkinalain 11 luvun 26 §:n mukaisen poikkeusluvan saamiseksi</b>	

Mr Max Oy, Timo Laine, Laine Capital Oy, Mikko Aartio, PIMU Capital Oy ja Eiramax Oy (hakijat) ovat hakeneet poikkeuslupaa arvopaperimarkkinalain (746/2012, AML) 11 luvun 19 §:n mukaisesta tarjousvelvollisuudesta Restamax Oyj:n (Restamax tai yhtiö) osalta.

## Hakemuksen sisältö

**Tausta**

Restamax Oyj (Y-tunnus 1952494-7) ("Restamax" tai "Yhtiö") on Nasdaq Helsinki Oy:ssä ("Helsingin pörssi") listattu yhtiö. Restamaxilla on yhteensä 16.379.620 osaketta per 30.6.2016. Yhtiöllä on yksi osakesarja ja Yhtiön kukin osake tuottaa yhden äänen.

Restamaxin suurin osakkeenomistaja on Mr Max Oy (Y-tunnus 1077473-9), joka omistaa poikkeuslupahakemuksen jättämishetkellä suoraan 7.362.994 kappaletta Restamaxin osakkeita (vastaten noin 44,95 % Yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä hakemuksen jättämishetkellä). Mr Max Oy:llä ei ole välillistä omistusta Restamaxissa.

Mr Max Oy:n omistavat tasaosuuksin (50 % / 50 %) Timo Laine (Restamaxin perustaja ja hallituksen puheenjohtaja) ja Mikko Aartio (Restamaxin perustaja ja hallituksen jäsen). Näin ollen Mr Max Oy ei ole kummankaan heidän määräysvallassaan oleva yhteisö arvopaperimarkkinalain 2 luvun 4:ssä tarkoitetulla tavalla.

Poikkeuslupahakemuksen jättämishetkellä Timo Laine tai hänen määräysvaltayhteisönsä eivät omista suoraan tai välillisesti Restamaxin osakkeita. Mikko Aartio omistaa hakemuksen jättämishetkellä suoraan 4.000 kappaletta Restamaxin osakkeita, jotka vastaavat noin 0,02 % Restamaxin kaikista osakkeista, sekä välillisesti 70 %:sesti omistamansa määräysvaltayhteisönsä Eiramax Oy:n kautta 68.820 kappaletta Restamaxin osakkeita, jotka vastaavat noin 0,42 % Restamaxin kaikista osakkeista. Näin ollen Mikko Aartion suora ja välillinen omistus Restamaxissa (pl. Mr Max Oy:n

1.7.2016

FIVA 10/02.05.05/2016

Julkinen

## Markkina- ja menettelytapavalvonta

kautta muodostuva omistus) on poikkeuslupahakemuksen jättämishetkellä yhteensä noin 0,44 %.

Restamaxin osakkeet otettiin Helsingin pörssin listalle 28.11.2013. Restamax julkisti 29.11.2013 annetulla pörssitiedotteella listalleottoesitteessä esitettyjä tietoja vastaavan tiedon Restamaxin osakkeenomistajista Finanssivalvonnan tuolloiseen määräykseen ja ohjeeseen 8/2013 sisältyvän suosituksen perusteella (liite 1). Tiedotteesta ilmenevästi Mr Max Oy:n suora omistus Restamaxista oli tuolloin noin 35,30 % ja määräysvaltayhteisöjen (Ramanetto Oy ja Albatrossi Tuote Oy) kautta muodostunut välillinen omistus oli noin 7,03 %. Näin ollen Mr Max Oy:n yhteenlaskettu suora ja välillinen omistus Restamaxista oli listautumisen yhteydessä noin 42,33 %.

Restamaxin 29.11.2013 julkistetussa tiedotteessa on todettu, että "Yhtiön perustajat ja hallituksen jäsenet Timo Laine ja Mikko Aartio omistavat suoraan ja epäsuorasti omistamiensa yhtiöiden kautta 43,92 prosenttia Yhtiön osakkeista. Vaikka perustajaosakkaiden välillä ei olekaan osakassopimusta, perustajaosakkaiden omistus on laskettu taulukossa yhteiseen intressipiiriin kuuluvaksi, koska perustajaosakkaat käyttävät omistamiensa yhtiöiden kautta yhteisymmärrykseen perustuvaa päätösvaltaa Restamaxissa."

Kuten edellä olevista listautumishetken ja tämänhetkisen omistusten määrästä voi päätellä, ovat Mr Max Oy:n, Timo Laineen ja hänen määräysvaltayhteisöjensä sekä Mikko Aartion ja hänen määräysvaltayhteisöjensä omistamien Restamax Oyj:n osakkeiden määrät ja suhteelliset omistusosuudet muuttuneet hieman listautumisen jälkeen mm. osakeannin johdosta. Yhteenvetona voidaan kuitenkin todeta, että Mr Max Oy:n, Timo Laineen ja hänen määräysvaltayhteisöjensä sekä Mikko Aartion ja hänen määräysvaltayhteisöjensä yhteenlaskettu suora ja välillinen omistus Restamaxista on pysynyt 30–50 %:n välillä koko sen ajan, kun Restamax on ollut listattuna Helsingin pörssissä.

***Kaavailtu järjestely***

Timo Laine, Mikko Aartio ja Mr Max Oy ovat kaavailleet järjestelyä, jossa Mr Max Oy myisi yhteensä 3.000.000 kappaletta omistamiaan Restamaxin osakkeita Timo Laineen 100 %:ssa määräysvallassa olevalle yhtiölle Laine Capital Oy:lle (Y-tunnus 2768455-3), mikä vastaa noin 18,32 %:a Restamaxin kaikista osakkeista hakemuksen jättämishetkellä. Lisäksi kaavailussa järjestelyssä Mr Max Oy myisi 3.000.000 kappaletta omistamiaan Restamaxin osakkeita Mikko Aartion 100 %:ssa määräysvallassa olevalle yhtiölle PIMU Capital Oy:lle (Y-tunnus 2768450-2), mikä vastaa noin 18,32 %:a Restamaxin kaikista osakkeista hakemuksen jättämishetkellä. Kumpikaan Laine Capital Oy tai PIMU Capital Oy eivät ennestään omista Restamaxin osakkeita. Edellä mainittujen kauppojen jälkeen Mr Max Oy:n omistukseen jäisi vielä 1.362.994 kappaletta

1.7.2016

FIVA 10/02.05.05/2016

Julkinen

## Markkina- ja menettelytapavalvonta

Restamaxin osakkeita, jotka vastaavat noin 8,32 %:a Restamaxin kaikista osakkeista hakemuksen jättämishetkellä.

Lisäksi järjestelyn jälkeen Mikko Aartio omistaisi edelleen yllä kuvatusti suoraan 4.000 kappaletta Restamaxin osakkeita, jotka vastaavat noin 0,02 % Restamaxin kaikista osakkeista, sekä välillisesti 70 %:sesti omistamansa määräysvaltayhteisönsä Eiramax Oy:n kautta 68.820 kappaletta Restamaxin osakkeita, jotka vastaavat noin 0,42 % Restamaxin kaikista osakkeista. Näin ollen Mikko Aartion muu suora ja välillinen omistus Restamaxissa (pl. Mr Max Oy:n ja PIMU Capital Oy:n kautta muodostuva omistus) on poikkeuslupahakemuksen jättämishetkellä yhteensä noin 0,44 %.

Kaavaillon järjestelyn toteuttamisen jälkeen Mr Max Oy olisi edelleen Timo Laineen ja Mikko Aartion tasaosuuksin 50/50 omistama yhtiö. Laineen ja Aartion välillä ei ole osakassopimusta Mr Max Oy:n osalta tai muutoinkaan, mutta he käyttävät yhteisymmärrykseen perustuvaa päätösvaltaa *Mr Max Oy:n* omistamalla Restamax Oyj:n osakkeilla. Sen sijaan Laine Capital Oy:n ja PIMU Capital Oy:n tarkoituksena ei ole käyttää yhteisymmärrykseen perustuvaa päätösvaltaa, ts. molemmat yhtiöt (ja niiden henkilöomistajat) käyttäisivät omistamiensa osakkeiden tuottamaa äänivaltaa erikseen.

Hakijoiden käsityksen mukaan ei voida kuitenkaan täysin poissulkea tulkintaa – osapuolten aiemman yhteyden sekä sen johdosta, että Timo Laine ja Mikko Aartio omistaisivat kaavaillon järjestelyn toteuttamisen jälkeen edelleen Mr Max Oy:n tasaosuuksin ja että he käyttäisivät yhteisymmärrykseen perustuvaa päätösvaltaa *Mr Max Oy:n* omistamalla Restamaxin osakkeilla – että Timo Laine (määräysvaltayhteisöineen), Mikko Aartio (määräysvaltayhteisöineen) ja Mr Max Oy olisivat *yksissä tuumin toimivia henkilöitä* arvopaperimarkkinalain 11 luvun 5 §:ssä tarkoitetulla tavalla. Tämä puolestaan synnyttäisi arvopaperimarkkinalain 11 luvussa tarkoitetun tarjousvelvollisuuden, koska kaavailussa järjestelyssä siirtyvien osakkeiden omistajuus siirtyisi oikeushenkilöltä toiselle.

Hakijoiden käsityksen mukaan asiaan liittyen ei ole hakijoiden lisäksi olemassa muita tahoja, joiden voitaisiin tulkita olevan yksissä tuumin toimivia henkilöitä arvopaperimarkkinalain 11 luvun 5 §:ssä tarkoitetulla tavalla.

**Poikkeuslupahakemus ja hakijoiden esittämät perustelut**

Hakijat hakevat Finanssivalvonnalta arvopaperimarkkinalain 11 luvun 26 §:ssä tarkoitettua poikkeuslupaa arvopaperimarkkinalain 11 luvun 19 §:n mukaisesta tarjousvelvollisuudesta Restamax Oyj:n osalta. Hakemuksen perusteena on se, että tarjousvelvollisuuden rajan

1.7.2016

FIVA 10/02.05.05/2016

Julkinen

## Markkina- ja menettelytapavalvonta

ylittävä ääniosuus ei tosiasiallisesti siirry edellä kuvattu kaavailtu järjestely toteutettaessa, sillä kyse on omistuksen siirrosta samaan omistuspiiriin kuuluvien yhtiöiden välillä.

Hakijoiden käsityksen mukaan poikkeuslupan myöntäminen ei olisi vastoin arvopaperimarkkinalain 1 ja 11 luvuissa säädettyjä yleisiä periaatteita tai ostotarjousdirektiivin 3 artiklan yleisiä periaatteita eikä poikkeuslupan myöntäminen myöskään vaikuttaisi vähemmistöosakkeenomistajien tosiasialliseen asemaan.

Poikkeuslupaa haetaan pysyvästi ja ehdollisena sille, että yllä kuvattu kaavailtu järjestely toteutuu.

## Finanssivalvonnan päätös poikkeusluvasta

Finanssivalvonta on käsitellyt hakemuksen AML:n 11 luvun 26 §:n nojalla. AML:n 11 luvun 26 §:n mukaan Finanssivalvonta voi erityisestä syystä hakemuksesta myöntää luvan poiketa tarjousvelvollisuudesta edellyttäen, ettei poikkeus ole vastoin AML:n 1 luvun 2–4 §:n yleisiä säännöksiä eikä AML:n 11 luvun 7 ja 8 §:n eikä ostotarjousdirektiivin 3 artiklan yleisiä periaatteita. Tarkempia määräyksiä tarjousvelvollisuudesta myönnettävien poikkeusten perusteista on annettu Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden 9/2013 luvussa 6.4.

Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden 9/2013 mukaan erityinen syy tarjousvelvollisuudesta myönnettävään poikkeukseen voi olla ainakin se, että tarjousvelvollisuuden rajan ylittävä ääniosuus ei tosiasiallisesti siirry, kuten siirrettäessä omistus samaan määräysvaltaapiiriin kuuluvaan yhteisöön tai säätiöön.

Finanssivalvonta katsoo, että hakijat toimivat AML:n 11 luvun 5 §:n tarkoittamalla tavalla yksissä tuumin määräysvallan käyttämiseksi Restamax Oyj:ssä. Lisäksi Finanssivalvonta katsoo, että hakemuksessa tarkoitettu järjestelyssä Restamaxin osakkeisiin liittyvä määräysvalta ei tosiasiallisesti siirry. Hakijoiden yhteenlaskettu ääniosuus Restamaxin osakkeiden äänimäärästä ei muutu järjestelyn seurauksena.

Finanssivalvonnan näkemyksen mukaan kyseessä on sellainen AML:n 11 luvun 26 §:ssä tarkoitettu erityinen syy, jonka perusteella poikkeuslupa tarjousvelvollisuudesta voidaan myöntää. Finanssivalvonta katsoo, että poikkeuslupan myöntäminen ei kokonaisuutena arvioiden olennaisesti vaaranna yhtiön muiden osakkeenomistajien asemaa.

1.7.2016

FIVA 10/02.05.05/2016

Julkinen

## Markkina- ja menettelytapavalvonta

Edellä esitetyillä perusteilla Finanssivalvonta myöntää hakijoille poikkeusluvan Restamax Oyj:n osakkeita koskevasta tarjousvelvollisuudesta hakemuksessa kuvatun järjestelyn osalta.

Hakijoiden on järjestelyn julkistamisen yhteydessä julkistettava ja toimitettava tiedoksi Restamax Oyj:lle tieto myönnetystä poikkeusluvasta.

## FINANSSIVALVONTA



Jarmo Parkkonen  
osastopäällikkö



Marianne Demecs  
markkinavalvoja

Lisätietoja antaa	Marianne Demecs, puh. 010 831 5366
Maksu	Poikkeuslupa: 3 700 euroa Yleistiedoksianto: 200 euroa + ilmoituskulut
Liitteet	Valitusosoitus Maksua koskeva muutoksenhaku

1.7.2016

FIVA 10/02.05.05/2016

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

## Liite päätökseen

### Valitusosoitus

Tähän päätökseen tyytymätön saa hakea siihen muutosta Helsingin hallinto-oikeudelta valituksella, joka on tehtävä kirjallisesti.

Valitus on tehtävä 30 päivän kuluessa päätöksen tiedoksisaannista. Valitusaikaa laskettaessa tiedoksisaantipäivää ei oteta lukuun.

Jos päätös on postitettu saantitodistusta vastaan, tiedoksisaantipäivä ilmenee todistuksesta. Saantitodistus liitetään valitusasiakirjoihin. Jos päätös on postitettu tavallisena kirjeenä, sen katsotaan tulleen tiedoksi seitsemän (7) päivän kuluessa postituspäivästä, jollei muuta ilmene. Jos päätös on toimitettu tiedoksi muulla tavalla esim. saantitodistusta vastaan jollekin muulle henkilölle kuin päätöksen saajalle (sijaistiedoksianto), katsotaan päätöksen saajan saaneen päätöksen tiedoksi kolmantena päivänä saantitodistuksen osoittamasta päivästä.

Valituskirjelmä on toimitettava Helsingin hallinto-oikeudelle valitusajan kuluessa.

Valituskirjelmässä, joka on osoitettava Helsingin hallinto-oikeudelle, on ilmoitettava

1. päätös, johon muutosta haetaan,
2. miltä kohdin päätökseen haetaan muutosta ja mitä muutoksia siihen vaaditaan tehtäväksi,
3. perusteet, joilla muutosta vaaditaan,
4. valittajan nimi ja kotikunta sekä
5. puhelinnumero ja postiosoite, johon asiaa koskevat ilmoitukset voidaan valittajalle toimittaa

Jos valittajan puhevaltaa käyttää hänen laillinen edustajansa tai asiamiehensä tai jos valituksen laatijana on joku muu henkilö, valituskirjelmässä on lisäksi ilmoitettava tämän nimi ja kotikunta.

Valittajan, laillisen edustajan tai asiamiehen on allekirjoitettava valituskirjelmä.

Valituskirjelmään on liitettävä

1. päätös, johon muutosta haetaan, alkuperäisenä tai jäljennöksenä,
2. todistus siitä, minä päivänä päätös on annettu tiedoksi, tai muu selvitys valitusajan alkamisen ajankohdasta sekä
3. asiakirjat, joihin valittaja vetoaa vaatimuksensa tueksi, jollei niitä ole jo aikaisemmin toimitettu päätöksen tehneelle viranomaiselle.

Asiamiehen on liitettävä valituskirjelmään valtakirjansa, jollei valittaja ole valtuuttanut häntä suullisesti Helsingin hallinto-oikeudessa. Asianajajan ja yleisen oikeusavustajan tulee esittää valtakirja ainoastaan, jos Helsingin hallinto-oikeus niin määrää.

1.7.2016

FIVA 10/02.05.05/2016

Julkinen

## Markkina- ja menettelytapavalvonta

Jos viranomaiselle toimitetussa sähköisessä asiakirjassa on selvitys asiamiehen toimivallasta, asiamiehen ei tarvitse toimittaa valtakirjaa. Helsingin hallinto-oikeus voi kuitenkin määrätä valtakirjan toimitettavaksi, jos sillä on aihetta epäillä asiamiehen toimivaltaa tai sen laajuutta.

Valituskirjelmä voidaan toimittaa Helsingin hallinto-oikeudelle henkilökohtaisesti, postitse maksettuna postilähetyksenä taikka asiamiestä tai lähettäjä käyttäen. Postittaminen tai kirjelmän toimittaminen lähetin välityksellä on lähettäjän vastuulla. Valituksen on saavuttava Helsingin hallinto-oikeuteen viimeistään valitusajan viimeisenä päivänä ennen aukioloajan päättymistä.

Valituskirjelmä voidaan toimittaa myös sähköisessä muodossa. Sähköisen asiakirjan tulee olla perillä siten, että se on ennen valitusajan päättymistä käsiteltävissä muodossa Helsingin hallinto-oikeuden vastaanottolaitteessa tai tietojärjestelmässä. Sähköinen viesti toimitetaan viranomaiselle lähettäjän omalla vastuulla.

Helsingin hallinto-oikeuden voimassaolevat oikeudenkäyntimaksut voi tarkistaa osoitteesta [www.oikeus.fi](http://www.oikeus.fi). Tuomioistuinmaksulaissa (1455/2015) on erikseen säädetty eräistä tapauksista, joissa maksua ei peritä.

## Yhteystiedot

Helsingin hallinto-oikeus  
Radanrakentajantie 5  
00520 Helsinki  
Puhelin 029 56 42000  
Faksi 029 56 42079  
Sähköposti [helsinki.hao@oikeus.fi](mailto:helsinki.hao@oikeus.fi)

1.7.2016

FIVA 10/02.05.05/2016

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

## Maksua koskeva muutoksenhaku

Oikaisun vaatiminen maksun määräämisessä tapahtuneen virheen johdosta

Maksuvelvollinen, joka katsoo, että suoritteesta määrätyn maksun määräämisessä on tapahtunut virhe, voi vaatia siihen oikaisua Finanssivalvonnalta kuuden kuukauden kuluessa maksun määräämisestä.

Valitus oikaisuvaatimuksesta annettuun päätökseen

Oikaisuvaatimuksesta annettuun päätökseen saadaan hakea valittamalla muutosta Helsingin hallinto-oikeudelta kirjallisella valituksella.

Valitus on tehtävä 30 päivän kuluessa oikaisuvaatimukseen annetun päätöksen tiedoksisaannista. Valitusaikaa laskettaessa tiedoksisaantipäivää ei oteta lukuun.

Jos päätös on postitettu saantitodistusta vastaan, tiedoksisaantipäivä ilmenee todistuksesta. Saantitodistus liitetään valitusasiakirjoihin. Jos päätös on postitettu tavallisena kirjeenä, sen katsotaan tulleen tiedoksi seitsemän (7) päivän kuluessa postituspäivästä, jollei muuta ilmene. Jos päätös on toimitettu tiedoksi muulla tavalla esim. saantitodistusta vastaan jollekin muulle henkilölle kuin päätöksen saajalle (sijaistiedoksianto), katsotaan päätöksen saajan saaneen päätöksen tiedoksi kolmantena päivänä saantitodistuksen osoittamasta päivästä.

Valituskirjelmä on toimitettava Helsingin hallinto-oikeudelle valitusajan kuluessa.

Valituskirjelmässä, joka on osoitettava Helsingin hallinto-oikeudelle, on ilmoitettava

1. päätös, johon muutosta haetaan,
2. miltä kohdin päätökseen haetaan muutosta ja mitä muutoksia siihen vaaditaan tehtäväksi,
3. perusteet, joilla muutosta vaaditaan,
4. valittajan nimi ja kotikunta
5. puhelinnumero ja postiosoite, johon asiaa koskevat ilmoitukset voidaan valittajalle toimittaa

Jos valittajan puhevaltaa käyttää hänen laillinen edustajansa tai asiamiehensä tai jos valituksen laatijana on joku muu henkilö, valituskirjelmässä on lisäksi ilmoitettava tämän nimi ja kotikunta.

Valittajan, laillisen edustajan tai asiamiehen on allekirjoitettava valituskirjelmä.

Valituskirjelmään on liitettävä

1. päätös, johon muutosta haetaan, alkuperäisenä tai jäljennöksenä,
2. todistus siitä, minä päivänä päätös on annettu tiedoksi, tai muu selvitys valitusajan alkamisen ajankohdasta sekä
3. asiakirjat, joihin valittaja vetoaa vaatimuksensa tueksi, jollei niitä ole jo aikaisemmin toimitettu päätöksen tehneelle viranomaiselle.



1.7.2016

FIVA 10/02.05.05/2016

Julkinen

## Markkina- ja menettelytapavalvonta

Asiamiehen on liitettävä valituskirjelmään valtakirjansa, jollei valittaja ole valtuuttanut häntä suullisesti Helsingin hallinto-oikeudessa. Asianajajan ja yleisen oikeusavustajan tulee esittää valtakirja ainoastaan, jos Helsingin hallinto-oikeus niin määrää.

Jos viranomaiselle toimitetussa sähköisessä asiakirjassa on selvitys asiamiehen toimivallasta, asiamiehen ei tarvitse toimittaa valtakirjaa. Helsingin hallinto-oikeus voi kuitenkin määrätä valtakirjan toimitettavaksi, jos sillä on aihetta epäillä asiamiehen toimivaltaa tai sen laajuutta.

Valituskirjelmä voidaan toimittaa Helsingin hallinto-oikeudelle henkilökohtaisesti, postitse maksettuna postilähetyksenä taikka asiamiestä tai lähettä käyttäen. Postittaminen tai kirjelmän toimittaminen lähetin välityksellä on lähettäjän vastuulla. Valituksen on saavuttava Helsingin hallinto-oikeuteen viimeistään valitusajan viimeisenä päivänä ennen aukioloajan päättymistä.

Valituskirjelmä voidaan toimittaa myös sähköisessä muodossa. Sähköisen asiakirjan tulee olla perillä siten, että se on ennen valitusajan päättymistä käsiteltävissä muodossa Helsingin hallinto-oikeuden vastaanottolaitteessa tai tietojärjestelmässä. Sähköinen viesti toimitetaan viranomaiselle lähettäjän omalla vastuulla.

Helsingin hallinto-oikeuden voimassaolevat oikeudenkäyntimaksut voi tarkistaa osoitteesta [www.oikeus.fi](http://www.oikeus.fi). Tuomioistuinmaksulaissa (1455/2015) on erikseen säädetty eräistä tapauksista, joissa maksua ei peritä.

## Yhteystiedot

Helsingin hallinto-oikeus  
Radanrakentajantie 5  
00520 Helsinki  
Puhelin 029 56 42000  
Faksi 029 56 42079  
Sähköposti [helsinki.hao@oikeus.fi](mailto:helsinki.hao@oikeus.fi)