

Konversiosaneeraus

1.1.2026 voimaan tulleet YSL:n muutokset

KAM webinaari 4.3.2026

Konkurssiylitarkastaja Marina Vatanen



Velkakonversio

- Uudelleenjärjestelykeino, jolla yhtiön vierasta pääomaa eli velkaa muunnetaan yhtiön omaksi pääomaksi eli yleensä osakkeiksi
- Käytännössä toteutetaan usein niin, että velkojille, joiden saatavia joudutaan leikkaamaan, tarjotaan mahdollisuutta saada velallisyhtiön osakkeita tilalle

Lainsäädäntöhanke

- Velkakonversiosta linjattu pääministeri Petteri Orpon hallituksen ohjelmassa:
Velkakonversion käytön edistämiseksi lainsäädäntöä uudistetaan siten, että velkakonversion toteuttamiseksi tarpeellisista yhtiöoikeudellisista toimenpiteistä voidaan jatkossa määrätä suoraan saneerausohjelmassa ilman erillistä yhtiökokouspäätöksentekoa.
- Työryhmän mietintö valmistui 24.2.2025
- 16.10.2025 Hallituksen esitys eduskunnalle laeiksi yrityksen saneerauksesta annetun lain ja arvopaperimarkkinalain 11 luvun 21 §:n muuttamisesta HE 153/2025 vp
- Lakivaliokunnan mietintö LaVM 17/2025 vp
- Lainsäädäntö voimaan 1.1.2026

Konversiosaneeraus - lähtökohdat

- Velkakonversion toteuttamiseksi tarpeellisista toimenpiteistä voidaan nyt määrätä suoraan saneerausohjelmassa ilman erillistä yhtiökokouspäätöksentekoa (käytännössä yhtiökokouksen päätöstä velkojille suunnatun osakeannin toteuttamisesta)
- Velkakonversion toteuttamiseksi tarpeelliset toimenpiteet ja järjestelyt on yksilöitävä ohjelmaehdotuksessa
- Konversiosaneerauksessa myös osakkeenomistajilla oikeus tulla kuulluksi/osallistua saneerausohjelman laatimiseen, käsittelyyn ja vahvistamiseen

Osakkeenosakkeenomistajat muodostavat oman äänestysryhmän

- Saneeraukset, joissa velkakonversion toteuttamista ei ehdoteta ohjelmassa, voidaan toteuttaa kuten tähänkin asti

Konversiosaneeraus – määritelmä

(YSL 3.1 § 10k)

Konversiosaneerauksella** tarkoitetaan saneerausmenettelyä, jonka kohteena on **osakeyhtiö** ja jossa saneerausohjelmaehdotus sisältää sellaisia 44 §:n 2 momentin 2 kohdassa tarkoitettuja velkajärjestelyjä, joiden seurauksena velallisyhtiön **osakkeenomistajien omistusosuus yhtiössä muuttuu.

Konversiosaneerauksen suhde osakeyhtiölakiin (uusi YSL 3 a §)

Konversiosaneerauksessa ei sovelleta osakeyhtiölain (624/2006) :

- 1)9 luvun 2 ja 3 §:ää osakeannista päätettäessä noudatettavista yleisistä säännöksistä ja etuoikeudesta osakkeisiin;
- 2)9 luvun 4 §:n 2 ja 3 momenttia suunnatusta osakeannista;
- 3)9 luvun 5 §:ää maksullista osakeantia koskevan päätöksen sisällöstä;
- 4)9 luvun 7 §:n 1 momenttia maksullista osakeantia koskevan päätöksen rekisteröinnistä;
- 5)9 luvun 10 §:n 2 momenttia merkintähinnan kuittaamisesta;
- 6)9 luvun 17 §:ää maksutonta osakeantia koskevan päätöksen sisällöstä;
- 7)9 luvun 18 §:n 1 momenttia maksutonta osakeantia koskevan päätöksen rekisteröinnistä; eikä
- 8)10 luvun 2 §:ää, 3 §:n 1 momenttia ja 4 §:n 1 momenttia optio-oikeutta ja muuta erityistä oikeutta koskevasta päätöksenteosta, päätöksen sisällöstä ja päätöksen rekisteröinnistä.

Konversiosaneerauksessa voidaan:

- 1)osakeyhtiölain 5 luvun 30 §:n 1 momentin estämättä päättää yhtiöjärjestyksen muuttamisesta uusien erilajisten osakkeiden antamiseksi; sekä
- 2)osakeyhtiölain 5 luvun 28 §:n estämättä päättää yhtiöjärjestyksen muuttamisesta siten, että osakelajeja yhdistetään tai koko osakelajin oikeudet muuten vähenevät.

Saneerausohjelmaehdotuksen laatiminen (40.2 §)

40 § Ehdotuksen laatiminen

Ehdotusta laatiessaan selvittäjän on neuvoteltava velallisen ja velkojatoimikunnan sekä tarpeen mukaan velkojien ja menettelyä hakeneen todennäköisen velkojan kanssa. Konversiosaneerauksessa selvittäjän on neuvoteltava tarpeen mukaan myös velallisyhtiön osakkeenomistajien kanssa.

- Selvittäjän neuvotteluvelvoitetta on täydennetty siten, että konversiosaneerauksessa selvittäjän on neuvoteltava tarpeen mukaan myös velallisyhtiön osakkeenomistajien kanssa.

Saneerausohjelman sisältö (42 a §)

- Saneerausohjelmassa on määrättävä riittävän tarkasti velkakonversion toteuttamiseksi tarvittavista toimista, jotka vaikuttavat velallisyhtiön osakkeenomistajien omistusosuuksiin
- Käytävä ilmi pääosin osakeyhtiölain osakeanti- ja/tai optio- tai muiden erityisten oikeuksien antamista koskevaa päätöstä vastaavasti mainittujen järjestelyjen keskeiset ehdot
 - Osakkeiden osalta käytävä ilmi esim. osakkeiden lukumäärät, kenellä oikeus merkitä, osakkeesta maksettava määrä perusteineen sekä merkintä- ja maksuaika
- Erilajisten osakkeiden osalta käytävä tarvittaessa ilmi ehdotettavat yhtiöjärjestyksen muutokset
- Tarvittaessa käytävä ilmi mitätöitävät osakkeet

YSL 42 a § Konversiosaneerausta koskevat toimenpiteet ja järjestelyt

Konversiosaneerausta koskevassa saneerausohjelmassa tulee määrätä velallisyhtiön osakkeiden taikka optio-oikeuksien tai muiden erityisten oikeuksien antamisesta sekä siitä, onko konversiosaneerauksessa tarpeen muuttaa velallisyhtiön yhtiöjärjestystä tai mitätöidä velallisyhtiön osakkeita.

Konversiosaneerauksessa annettavien osakkeiden osalta ohjelmasta on käytävä ilmi:

- 1) annettavien osakkeiden lukumäärä tai enimmäismäärä osakelajeittain ja se, annetaanko uusia vai yhtiön hallussa olevia osakkeita;
- 2) kenellä ja millä perusteella on oikeus merkitä osakkeita;
- 3) osakkeesta maksettava määrä (*merkintähinta*) ja perustelut sen määrittämiselle; sekä
- 4) osakkeiden merkintä- ja maksuaika.

Konversiosaneerauksessa annettavien optio-oikeuksien tai muiden erityisten oikeuksien osalta ohjelmasta on käytävä ilmi:

- 1) osakkeet, joihin kukin optio-oikeus tai muu erityinen oikeus tuottaa oikeuden, ja se, annetaanko uusia vai yhtiön hallussa olevia osakkeita;
- 2) annettavien optio-oikeuksien tai muiden erityisten oikeuksien lukumäärä;

3) kenellä ja millä perusteella on oikeus saada tai merkitä optio-oikeuksia tai muita erityisiä oikeuksia;

4) optio-oikeuksien tai muiden erityisten oikeuksien

5) optio-oikeuksien tai muiden erityisten oikeuksien perusteella merkittävien osakkeiden merkintähinnat, merkintäajat ja maksuajat;

6) perustelut oikeuksien merkintähintojen tai muun vastikkeen ja osakkeiden merkintähintojen määrittämiselle; sekä

7) annettavien optio-oikeuksien tai muiden erityisten oikeuksien asema osakeannissa, annettaessa optio- tai muita erityisiä oikeuksia muun päätöksen nojalla, jaettaessa yhtiön varoja osakeyhtiölain 13 luvun 1 §:n 1 momentissa tarkoitetuilla tavoilla, hankittaessa optio- tai muita erityisiä oikeuksia takaisin yhtiölle, yhtiön sulautuessa toiseen yhtiöön tai jakautuessa tai siirtäessä kotipaikkansa sekä mainitun lain 18 luvun mukaisessa vähemmistöosakkeiden lunastuksessa.

Konversiosaneerausta koskevasta saneerausohjelmasta on tarvittaessa käytävä ilmi 3 a §:n 2 momentissa tarkoitetut yhtiöjärjestyksen muutokset oikeuksiltaan tai velvollisuuksiltaan toisistaan poikkeavien osakkeiden osalta.

Konversiosaneerausta koskevasta saneerausohjelmasta on tarvittaessa käytävä ilmi mitätöitävät osakkeet.

Saneerausohjelmaehdotuksen käsittelyn aloittaminen (72§)

- Konversiosaneerauksessa myös velallisyhtiön osakkeenomistajille on varattava tilaisuus tutustua selvittäjän laatimaan ohjelmaehdotukseen ja antaa 71.1 §:n 5 a kohdan mukainen lausuma ohjelmaehdotuksesta
- LaVM: osakkeenomistajien ei tule esittää 71.1 §:n 5 b kohdan perusteella väitteitä velkasuhteista
- Ohjelmaehdotus voidaan 81.3 §:ssä lueteltujen tiedoksiantotapojen lisäksi antaa tiedoksi velallisyhtiön osakkeenomistajille siten kuin kutsu ja kokousasiakirjat velallisyhtiön yhtiökokoukseen toimitetaan (Uusi 72.2 §)
 - > mahdollisuus huolehtia tiedoksiannosta erityisesti velallisyhtiön kokoon ja osakkeenomistajien määrään nähden tarkoituksenmukaisella tavalla
 - > ei tarpeen omaksua uusia tiedoksiantotapoja, vaan tiedoksiannossa voidaan hyödyntää velallisyhtiössä jo valmiiksi käytössä olevia kommunikaatiomenetelmiä

Saneerausohjelmaehdotuksen hyväksyminen ja vahvistaminen - lähtökohdat

- Kutakin vaihtoehtoista vahvistamistapaa koskevaa sääntelyä on täydennetty konversiosaneerauksessa sovellettavaksi tulevalla uudella sääntelyllä
- Konversiosaneerauksessa tilaisuus ottaa kantaa selvittäjän lopulliseen ohjelmaehdotukseen varataan velallisyhtiön velkojen lisäksi myös velallisyhtiön osakkeenomistajille

Saneerausohjelman yksimielinen vahvistaminen (50 §)

- Konversiosaneerauksessa saneerausohjelman yksimielinen vahvistaminen (50 §) tarkoittaa saneerausohjelman vahvistamista sillä perusteella, **että kaikki velkojat ja osakkeenomistajat** siihen suostuvat
- Jos osakkeenomistajat ja velkojat hyväksyvät saneerausohjelman yksimielisesti, ohjelma voi poiketa osakkeenomistajien ja velkojien suojaksi laissa säädetystä

Vahvistaminen ryhmäenemmistöjen suostumuksella (51– 52§)

Ohjelman vahvistamiseksi vaadittava enemmistö on olemassa, jos:

1) ohjelman hyväksymistä on kussakin velkojaryhmässä puoltanut enemmän kuin puolet äänestykseen osallistuneista velkojista ja heidän yhteenlasketut saatavansa edustavat enempää kuin puolta ryhmään kuuluvien, äänestykseen osallistuneiden velkojien saatavien kokonaismäärästä; ja

2) konversiosaneerauksessa ohjelman hyväksymistä on kannattanut enemmän kuin puolet velallisyhtiön osakkeenomistajien antamista äänistä.

➤ ohjelmaehdotuksen hyväksymisestä päättäminen YSL:n mukaan helpompaa kuin suunnatusta osakeannista päättäminen OYL:n mukaan (OYL: 2/3 annetuista äänistä)

- Osakkeenomistajien äänimäärä määräytyy yhtiöoikeudellisen äänimäärän perusteella
- Konversiosaneerauksessa myös viimesijaiset velkojat äänestävät omana äänestysryhmänään

Vahvistamisen esteet konversiosaneerauksessa (53 §)

- Konversiosaneerausta koskevaa saneerausohjelmaa ei voida vahvistaa, jos ohjelman sisältö loukkaa velallisyriityksen osakkeenomistajan oikeutta tai oikeutettua etua (53.1 §1 kohta).
 - Esim. OYL 1 luvun 7 §:n yhdenvertaisuusperiaate
- Konversiosaneerauksessa ohjelman vahvistamisen esteperuste ei ole se, että saneerausohjelmassa määrätään velkakonversion toteuttamiseksi tarpeellisista yhtiöoikeudellisista toimenpiteistä (53.2 §).
- Kokonaan uusi esteperuste: jos ohjelman hyväksymistä vastaan äänestänyt osakkeenomistaja saattaa todennäköiseksi, että hänelle ohjelman mukaan jäävä omistusosuus olisi arvoltaan pienempi kuin suoritus, jonka hän saisi velallisen konkurssissa (53.3 §).

Pakkovahvistaminen (54 §)

- Kuten normaalitapauksissa ohjelman pakkovahvistaminen edellyttää mm. että:
 - ainakin **yksi velkojaryhmä** on äänestänyt ohjelman vahvistamisen puolesta ja kaikkien puolesta äänestäiden velkojien saatavat edustavat vähintään **1/5** kaikista saatavista
 - vastaan äänestänyttä, muista kuin vakuusvelkojista koostuvaa velkojaryhmää huonommassa etuoikeusasemassa olevien saatavien velkojille ei ohjelman mukaan tule suoritusta (ns. **ehdottoman etuoikeuden sääntö**)
- Konversiosaneerauksessa **kaksi uutta lisäedellytystä (54.4 §) + sekä pienille ja mikroyrityksille vielä yksi (54.5 §)**

Pakkovahvistamisen lisäedellytykset (54.4 §)

1. Vähimmäiskannatusta koskeva lisäedellytys:

- Jos ohjelma sisältää heikennyksiä sellaisten velkojen oikeusasemaan, jotka saisivat suorituksia velallisen konkurssissa, ohjelman hyväksyvän velkojaryhmän tulisi olla tällainen ryhmä.

2. Ehdottoman etuoikeuden sääntöä koskeva lisäedellytys:

- Jos jokin velkojaryhmä on äänestänyt ohjelman hyväksymistä vastaan, vanhoille osakkeenomistajille ei lähtökohtaisesti saisi jäädä lainkaan omistusta velallisyhtiössä.
- Poikkeukset mahdollisia velallisyhtiön liiketoiminnan jatkamiseen, lisäpääomittamiseen tai saneerausohjelman toteuttamisedellytysten turvaamiseen liittyvistä tai muista painavista syistä.

Pakkovahvistamisen lisäedellytys – mikro- ja pienyritykset (54.5 §)

Konversiosaneerauksessa saneerausohjelmaa ei kuitenkaan voida vahvistaa perusmuotoisessa saneerausmenettelyssä ilman, että 52 §:ssä tarkoitettu enemmistö velallisyhtiön osakkeenomistajien antamista äänistä on kannattanut saneerausohjelman hyväksymistä, jos velallinen on kirjanpitolain 1 luvun 4 a §:ssä tarkoitettu pienyritys tai 4 b §:ssä tarkoitettu mikroyritys. (30.12.2025/1422)

- Konversiosaneerauksen perusmuotoisessa saneerausmenettelyssä saneerausohjelmaa ei voida vahvistaa vastoin osakkeenomistajista muodostetun äänestysryhmän kantaa, jos velallinen on kirjanpitolaissa tarkoitettu mikro- tai pienyritys.

Äänestyksen toteuttaminen (76 a §)

- Tuomioistuin kehottaa myös osakkeenomistajia äänestyslausuman antamiseen
- Laissa säännökset ajankohdasta, jonka perusteella osakkeenomistajan oikeutta osallistua äänestykseen arvioidaan
- Osakkeenomistajien äänimäärä määräytyy heidän yhtiöoikeudellisen äänimääränsä perusteella
- Selvittäjä huolehtii äänestyskehotuksen, lopullisen ohjelmaehdotuksen ja asianosaisten kirjallisten lausumien tiedoksiannosta myös osakkeenomistajille. Tiedoksiannossa voidaan noudattaa yhtiökokoukseen ja kokousasiakirjojen toimittamiseen yhtiössä noudatettavaa menettelyä.
- Selvittäjä voi kutsua osakkeenomistajat koolle äänestystilaisuuteen. Kutsu äänestystilaisuuteen on toimitettava äänestyskehotuksen tiedoksiannon yhteydessä.
- Selvittäjällä laajahko harkintavalta äänestyksen toteuttamistavan suhteen.

Nopsa konversiosaneerauksessa (92 a)

Konversiosaneerauksessa 92 §:ssä säädettyjen Nopsa -edellytysten lisäksi:

- Kaikille osakkeenomistajille on varattava tilaisuus tulla kuulluksi ja ilmaista kantansa ohjelmaehdotuksesta
- Osakkeenomistajien mahdolliset sisältö- ja äänestyslausumat voidaan kerätä samalla kertaa. Selvitys annetaan tuomioistuimelle ohjelmaehdotuksen yhteydessä.
- Osakkeenomistajien kannatusvaatimus täyttyy silloin, jos osakkeenomistajat, joilla on yhteensä **yli puolet kannastaan ilmoittaneiden osakkeenomistajien yhteenlasketusta äänimäärästä**, kannattaa saneerausohjelman vahvistamista
- Saneerausohjelman vahvistamiselle ei saa nopeassakaan vahvistamismenettelyssä olla osakkeenomistajien yhdenvertaiseen kohteluun tai konkurssivertailuun liittyvää estettä

Saneerausohjelman täytäntöönpano

- Velkakonversion täytäntöönpano edellyttää ohjelman vahvistamisen lisäksi muita toimenpiteitä
- Valvojan (jos sellaista ei ole, selvittäjän) on ilmoitettava saneerausohjelmaan perustuva osakeanti, optio-oikeuksien tai muiden erityisten oikeuksien antaminen, yhtiöjärjestyksen muutos ja osakkeiden mitätöinti rekisteröitäväksi. Ilmoitus on tehtävä ilman aiheetonta viivytystä, kuitenkin viimeistään kuukauden kuluttua ohjelman vahvistamisesta (61.5 §)
- Rekisteröinti ei edellytä ohjelman vahvistamista koskevan päätöksen lainvoimaisuutta
- Vahvistetun ohjelman perusteella mitätöitävät osakkeet on mitätöity, kun mitätöinti on rekisteröity kaupparekisteriin (57 §)
- Muutoksenhakutuomioistuimella velvollisuus ilmoittaa kaupparekisteriin merkittävää seikkaa koskevasta ratkaisustaan rekisteriviranomaiselle (96 §)

Saneerausohjelman täytäntöönpano; arvopaperimarkkinalain muutos

- Arvopaperimarkkinalakia on muutettu siten, että saneerausohjelman seurauksena syntynyt omistususosuuden kasvu ei laukaise pakollista ostotarjousta
- Ei muutoksia arvopaperimarkkinalain mukaista liputusvelvollisuutta koskeviin säännöksiin

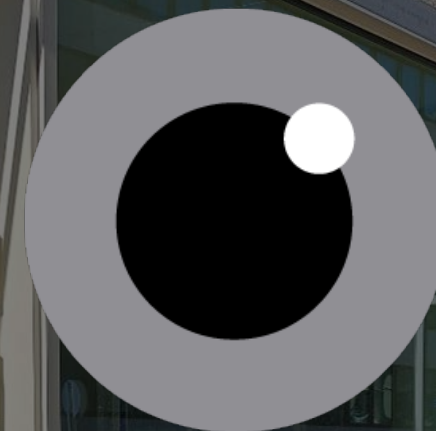
Velkajärjestelyn ja ohjelman raukeaminen (64 ja 65 §)

- Konversiosaneerauksessa velkajärjestelyä, jossa velkoja on ottanut vastaan velallisyhtiön osakkeita tai muun osakkeisiin oikeuttavan sijaissuorituksen, ei saa määrätä raukeamaan(64.6 §)
- Konversiosaneerauksessa velkojan oikeus alkuperäiseen suoritukseen ei palaudu ohjelman rautessa, jos velkoja on ohjelman mukaisessa velkajärjestelyssä ottanut vastaan velallisyhtiön osakkeita tai muun osakkeisiin oikeuttavan sijaissuorituksen (65.4 §)
- **Muista velkajärjestelyistä poiketen velkakonversio on luonteeltaan pysyvä toimenpide**

.

Kiitos!

VT KTM Marina Vatanen
Konkurssiylitarkastaja
konkurssiasiamies@oikeus.fi
www.konkurssiasiamies.fi



Konkurssiasiamiehen toimisto
Konkursombudsmannens byrå
The Office of Bankruptcy Ombudsman

Unioninkatu 16, 00130 Helsinki

p. 0295665111

konkurssiasiamies@oikeus.fi

www.konkurssiasiamies.fi