

Markkinavalvonta

8.8.2005

TIETOPAKETTI ESITEDIREKTIIVIN MUKAISESTA ESITTEESTÄ

Sisällysluettelo

1	YHTEENVETO KESKEISIMMISTÄ MUUTOKSISTA.....	2
1.1	Esitteen harmonisoidut sisältövaatimukset mahdollistava europassi	2
1.2	Esitteestä kolmiosainen	3
1.3	Esitteen kielenä voi tietyin edellytyksin olla myös englanti	3
1.4	Vuosikooste julkistetuista asioista.....	3
2	ESITTEEN LAATIMINEN JA JULKISTAMINEN.....	3
2.1	Milloin esitettä ei tarvitse laatia?.....	4
2.3	Millä kielellä esite laaditaan?	4
2.4	Milloin esitteen saa julkistaa?	4
2.5	Miten esite julkistetaan?.....	5
2.6	Esitteen julkaiseminen viranomaisen kotisivulla	5
3	ESITTEEN HYVÄKSYMINEN VIRANOMAISESSA	5
3.1	Arvopaperin kotivaltion määräytyminen	5
3.2	Hyväksymishakemuksen tekeminen viranomaiselle.....	6
3.3	Hakemuksen käsittelyaika	6
3.4	Esitteen hyväksymisen siirto toiselle viranomaiselle.....	6
3.5	Esitteen täydentäminen	7
3.6	Markkinointimateriaali	7
4	EUROPASSIMENETTELY	7
5	ESITTEEN RAKENNE	8
6	ESITTEEN SISÄLTÖ.....	9
6.1	Sisältövaatimukseen tehtyjä muutoksia	9
6.1.1	Liikkeeseenlaskijan hallintoa koskevat tiedot.....	9
6.1.2	Merkittävät sopimukset	9
6.1.3	Tulosennusteet tai -arviot	10
6.1.4	Tilinpäätöstiedot.....	10
6.1.5	Tiedot rahoituksesta ja taloudellisesta asemasta	11
6.1.6	Arvopaperiliitteessä annettavia tietoja	11
6.1.7	Muut tiedot.....	11
7	KANSALLISEN ESITTEEN SISÄLTÖVAATIMUKSET	12
8	VUOSIKOOSTE JULKISTETUISTA TIEDOISTA	12
9	ESITTEITÄ KOSKEVA SÄÄNTELY	12
9.1	Uuden esiteregiimin mukainen sääntely	13

TIETOPAKETTI ESITEDIREKTIIVIN MUKAISESTA ESITTEESTÄ

Esitteiden sisältö- ja julkistamisvaatimukset muuttuivat ja yhdenmukaistuivat kaikissa Euroopan talousalueen jäsenvaltioissa 1.7.2005 alkaen. Esitteen sisältövaatimusten yhdenmukaistuminen helpottaa arvopapereiden tarjoamista ja listaamista, sillä liikkeeseenlaskija voi yksikertaisella ilmoitusmenettelyllä tarjota arvopapereita kaikissa ETA-valtioissa yhden jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen hyväksymällä esitteellä (ns. europassi). Jäsenmaat eivät myöskään voi enää asettaa kansallisesti lisävaatimuksia esitteen sisällölle. Esitteeseen sovelletaan arvopaperimarkkinalain ohella komission esiteasetusta, joka on sellaisenaan sitovaa sääntelyä Suomessa.

Komission esiteasetuksen mukainen esite on laadittava arvopapereiden tarjoamistilanteissa, joissa tarjouksen kokonaismäärä ylittää 2,5 miljoonaa euroa sekä aina kun arvopapereita haetaan julkisen kaupankäynnin kohteeksi. Tarjouksen kokonaismäärää laskettaessa huomioidaan myös edeltävän 12 kuukauden aikana tapahtuneet arvopapereiden tarjoamiset.

Tarjoamisiin, joiden yhteenlaskettu kokonaismäärä 12 edeltävältä kuukaudelta alittaa 2,5 miljoonaa euroa, sovelletaan edelleen kansallisia esitevaatimuksia. Tällöinkin liikkeeseenlaskija voi vaihtoehtoisesti laatia esiteasetuksen mukaisen esitteen. Kansallisella esitteellä voi tarjota arvopapereita vain siinä maassa, jonka toimivaltainen viranomainen on esitteen hyväksynyt. Esitteen sisältövaatimukset ovat suppeammat kuin esiteasetuksen mukaisen esitteen vaatimukset ja niistä säädetään valtiovarainministeriön asetuksella. Kansallisia esitteitä koskevat samat esitteen hyväksymismenettelyä koskevat säännökset kuin esitedirektiivin soveltamisalaan kuuluvia esitteitä, myös esitteen julkistamista ja sisältöpoikkeuksia koskevat säännökset ovat pääosin samat.

Rahoitustarkastus on velvollinen pitämään luetteloa hyväksytyistä esitteistä sekä rekisteriä kokeneista sijoittajista.

1 YHTEENVETO KESKEISIMMISTÄ MUUTOKSISTA

1.1 Esitteen harmonisoidut sisältövaatimukset mahdollistava europassi

Esitedirektiivi harmonisoi esitteiden sisältövaatimukset Euroopan talousalueella eivätkä jäsenmaat voi enää kansallisesti asettaa lisävaatimuksia esitteen sisällölle (enimmäisharmonisointi). ETA-valtioissa tapahtuvissa rajat ylittävissä tarjoamisissa tai listaamisissa riittää, että yhden jäsenvaltion toimivaltainen viranomainen hyväksyy esitteen, muiden jäsenmaiden viranomaisilta hyväksyntää ei enää tarvitse hakea (europassi). Tällöin esitteen hyväksynyt toimivaltainen viranomainen ilmoittaa vastaanottavan valtion viranomaisille esitteen hyväksymisestä (notifikaatio).

1.2 Esitteestä kolmiosainen

Esite koostuu vähintään perusesitteestä, arvopaperiliitteestä sekä tiivistelmästä, ja sen voi julkistaa joko yhtenä tai useampana asiakirjana. Perusesite sisältää tiedot liikkeeseenlaskijasta ja arvopaperiliitteen tiedot arvopaperista ja tarjouksesta. Ohjelmaesitteeseen voidaan sisällyttää useamman arvopaperiliitteen edellyttämät tiedot (esim. tiedot joukkovelkakirjoista ja warranteista). Hyväksytty esite on voimassa 12 kuukautta.

Esitteeseen voidaan sisällyttää asiakirjoja viittaamalla niihin (incorporation by reference). Viitattujen asiakirjojen tulee olla aiemmin julkistettuja tai esitteen kanssa samanaikaisesti julkistettavia ja niiden tulee olla laadittu samalla kielellä kuin itse esite.

Arvopaperin tarjoamista tai listaamista varten laadittavat esitteet eivät enää eroa sisällöllisesti toisistaan eikä niistä säädetä enää erikseen. Esite voidaan kuitenkin edelleen nimetä joko tarjous- tai listalleottoesitteeksi edellyttäen, että nimi ei ole harhaanjohtava.

1.3 Esitteen kielenä voi tietyin edellytyksin olla myös englanti

Myös säännökset esitteen kielestä tarkentuvat. Suomessa hyväksytyjä kieliä ovat suomi ja ruotsi. Esite voidaan tietyin edellytyksin laatia myös yksinomaan englanniksi. Edellytyksenä on, että esitteen hyväksyvä viranomainen sallii englanninkielisen esitteen. Englanninkielinen esite sallitaan ainakin silloin, jos arvopapereita ei tarjota tai listata siinä valtiossa, jossa esite hyväksytään. Tarjouksen kohdevaltion viranomaisella on kuitenkin aina oikeus vaatia esitteen tiivistelmän kääntämistä hyväksymälleen kielelle.

1.4 Vuosikooste julkistetuista asioista

Julkisen kaupankäynnin kohteena olevan arvopaperin liikkeeseenlaskija velvoitetaan julkistamaan vuosikooste edellisen tilikauden aikana arvopaperimarkkinoita koskevien säännösten perusteella julkistetuista tiedoista.

2 ESITTEEN LAATIMINEN JA JULKISTAMINEN

Arvopaperin liikkeeseenlaskijan tulee laatia esite aina, kun se tarjoaa arvopapereita yleisölle tai hakee niitä EU:ssa julkisen tai ETA-valtioissa sitä vastaavan kaupankäynnin kohteeksi.

Yleisölle tarjoamisella tarkoitetaan vähintään 100 henkilölle suunnattua viestintää, jossa tarjouksen ehdoista sekä tarjottavista arvopapereista annetaan riittävät tiedot, jotta sijoittaja voi tehdä päätöksen näiden arvopapereiden ostamisesta tai merkitsemisestä. Viestintä voi tapahtua missä tahansa muodossa ja minkä tahansa kanavan kautta.

Esiteasetuksen mukaiset, arvopaperin tarjoamista tai listaamista varten laadittavat esitteet eivät enää eroa sisällöllisesti toisistaan eikä niistä säädetä enää erikseen. Esite voidaan kuitenkin edelleen nimetä joko tarjous- tai listalleottoesitteeksi edellyttäen, että nimi ei ole harhaanjohtava.

2.1 Milloin esitettä ei tarvitse laatia?

Esitettä ei tarvitse laatia mm. seuraavissa tilanteissa:

- Tarjousten yhteenlaskettu arvo 12 kuukaudelta on alle 100 000 euroa.
- Arvopapereita tarjotaan yksinomaan esitedirektiivissä määritellyille kokeille sijoittajille.
- Arvopapereita tarjotaan alle 100 sijoittajalle (ei yleisölle tarjoamista).
- Vähimmäissijoitus tai sijoituksen yksikkökoko on vähintään 50 000 euroa.

Esitteen laatimisvelvollisuus syntyy kuitenkin myös edellä mainituissa tilanteissa, jos arvopaperit on tarkoitus listata.

Rahoitustarkastus voi myöntää hakemuksesta eräissä tapauksessa joko kokonaan tai osittain poikkeuksen esitteen julkistamisesta. Nämä harkinnanvaraiset poikkeukset vastaavat pääosin aikaisempaa sääntelyä.

2.3 Millä kielellä esite laaditaan?

Jos esite hyväksytään Suomessa ja arvopapereita tarjotaan yleisölle tai listataan yksinomaan Suomessa, esite laaditaan Rahoitustarkastuksen hyväksymällä kielellä. Kielilain perusteella Suomessa hyväksytyjä kieliä ovat suomi ja ruotsi.

Jos esite hyväksytään muussa ETA-valtiossa ja arvopapereita tarjotaan yleisölle tai listataan yksinomaan Suomessa, esitteen laatija voi valita esitteen kielesi joko englannin, suomen tai ruotsin. Esite voidaan siis laatia yksinomaan englanniksi, jos esitteen hyväksyvä viranomainen sallii englanninkielisen esitteen tai jos arvopapereita ei tarjota tai listata valtiossa, jossa esite hyväksytään.

Rahoitustarkastus valmistelee parhaillaan tulkintaa siitä, voisiko englannin kieli olla Rahoitustarkastuksen hyväksymä kieli sellaisissa tilanteissa, joissa arvopapereita tarjotaan yleisölle tai listataan Suomessa.

Jos esite on laadittu englannin kielellä, tarjouksen kohdevaltion viranomaisella on oikeus vaatia esitteen tiivistelmän kääntämistä toimivaltaisen viranomaisen hyväksymälle kielelle. Käännösten oikeellisuudesta vastaa liikkeeseenlaskija.

Esitteen kielestä säädetään valtiovarainministeriön asetuksessa arvopaperimarkkinalain 2 luvussa tarkoitettusta esitteestä (452/2005).

2.4 Milloin esitteen saa julkistaa?

Esitteen saa julkistaa vasta sen jälkeen, kun toimivaltainen viranomainen on sen hyväksynyt. Hyväksytty esite on julkistettava samansisältöisenä ja -muotoisena kuin se on hyväksytty.

Esite on julkistettava viimeistään kaksi pankkipäivää ennen kuin arvopaperien tarjoaminen yleisölle alkaa tai ennen kuin arvopaperi otetaan julkisen kaupan käynnin kohteeksi. Esitteen julkistaminen annetun määräajan jälkeen on edelleen mahdollista Rahoitustarkastuksen suostumuksella.

Silloin, jos tarjonnan kohteena ovat sellaiset osakkeet, joita ei ole aiemmin tarjottu yleisölle tai haettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi, esite on julkistettava kuusi pankkipäivää ennen tarjouksen aikaisinta päättymisajankohtaa.

2.5 Miten esite julkistetaan?

Esite katsotaan julkistetuksi, kun se on annettu yleisön saataville esimerkiksi painetussa muodossa yhtiössä ja asiamiehillä tai sähköisenä yhtiön ja asiamiehen nettisivuilla. Suomessa edellytetään, että esite julkistetaan aina myös sähköisessä muodossa. Tästä vaatimuksesta voidaan poiketa Rahoitustarkastuksen suostumuksella.

Pelkästään sähköisenä julkistetusta esitteestä on pyydetäessä annettava paperikopio sijoittajalle. Sähköisessä muodossa oleva esite ei saa sisältää hyperlinkkejä, lukuun ottamatta mahdollista tietoa siitä, mistä sähköisistä osoitteista löytyvät ne asiakirjat, jotka on sisällytetty esitteeseen viittaamalla. Esitteen on oltava yleisön saatavilla niin kauan kuin arvopapereita tarjotaan tai kunnes arvopaperit on listattu.

Useasta osasta koostuvan esitteen osia voidaan jakaa erillisinä asiakirjoina sillä edellytyksellä, että niissä ilmoitetaan, mistä esitteen muut osat ovat saatavilla. Niiden asiakirjojen, jotka on sisällytetty esitteeseen viittaamalla, tulee olla julkistettuja ja yleisön saatavilla. Esitteeseen on sisällytettävä luettelo viitatuista asiakirjoista ja ne on toimitettava sijoittajille pyydetäessä.

2.6 Esitteen julkaiseminen viranomaisen kotisivulla

Esitteen hyväksyneen viranomaisen on julkaistava kotisivullaan viimeisen 12 kuukauden aikana hyväksytyt esitteet tai ainakin luettelo niistä. Rahoitustarkastus jatkaa hyväksytyjen esitteiden julkaisemista kotisivullaan aikaisemman käytännön mukaisesti.

3 ESITTEEN HYVÄKSYMINEN VIRANOMAISESSA

Esitteen hyväksyy aina toimivaltainen viranomainen, joka on arvopaperin kotivaltion viranomainen. Jos arvopaperin kotivaltio on Suomi, toimivaltainen viranomainen on silloin Rahoitustarkastus.

3.1 Arvopaperin kotivaltion määräytyminen

Arvopaperin kotivaltio voi olla liikkeeseenlaskijan yhtiöoikeudellinen kotipaikka (pakottava säännös) tai liikkeeseenlaskija voi itse valita kotipaikan.

Liikkeeseenlaskijan yhtiöoikeudellinen kotipaikka katsotaan arvopaperin kotivaltioksi silloin, kun liikkeeseen lasketaan oman pääoman ehtoisia arvopapereita kuten osakkeita, osake-optioita ja vaihtovelkakirjalainoja. Tällainen tilanne on myös silloin, kun liikkeeseen lasketaan muita kuin oman pääoman ehtoisia arvopapereita ja niiden nimellisarvo on alle 1.000 euroa.

Liikkeeseenlaskija voi valita arvopaperin kotivaltion silloin, kun liikkeeseen lasketaan johdannaisarvopapereita tai muita kuin oman pääoman ehtoisia ar-

vopapereita, joiden nimellisarvo on vähintään 1.000 euroa. Tällöin liikkeenlaskija voi valita arvopaperin kotivaltioksi joko yhtiöoikeudellisen kotipaikan tai sellaisen Euroopan talousalueen jäsenvaltion, jossa arvopapereita haetaan julkisen kaupankäynnin kohteeksi tai jossa arvopapereita tarjotaan yleisölle.

3.2 Hyväksymishakemuksen tekeminen viranomaiselle

Esitteen hyväksymistä haetaan Rahoitustarkastukselta kirjallisesti. Liikkeenlaskijan on liitettävä esitteen hyväksymishakemukseen kaikki esitekokonaisuuteen kuuluvat osat, mukaan lukien kaikki viittausmenettelyllä sisällytetyt asiakirjat. Lisäksi hakemukseen on aikaisemman käytännön mukaisesti liitettävä viittausluettelo, josta ilmenee millä esitteen sivulla kukin esiteasetuksessa tai sen liitteissä edellytetty tieto on esitetty.

Hyväksytyt esitteet on toimitettava Rahoitustarkastukselle hyväksytyssä lopullisessa muodossa, mukaan lukien kaikki viittaamalla sisällytetyt asiakirjat, viimeistään silloin, kun se julkistetaan.

3.3 Hakemuksen käsittelyaika

Esitteen hyväksymispäätös on annettava 10 pankkipäivän kuluessa hakemuksen jättämisestä. Käsittelyaika on 20 pankkipäivää silloin, jos liikkeeseenlaskijan arvopapereita ei ole aiemmin tarjottu yleisölle tai otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi.

Jos esite on Rahoitustarkastuksen näkemyksen mukaan puutteellinen tai sitä tulee täydentää lisätiedoin, määräaika alkaa kulua vasta siitä päivästä, jona esitteestä vastuullinen taho on toimittanut puuttuvat tiedot. Rahoitustarkastuksen on ilmoitettava hakemuksen tekijälle esitteen puutteellisuudesta ja tarkastusajan alkamisen lykkäytymisestä 10 pankkipäivän kuluessa hakemuksen jättämisestä.

Esitteen hyväksymisen edellytyksenä on, että esite täyttää sille asetetut vähimmäissisältövaatimukset ja että esitteen tiedot on annettu helposti analysoitavassa ja ymmärrettävässä muodossa. Esitteen tulee antaa sijoittajalle riittävät ja olennaiset tiedot perustellun arvion tekemiseksi arvopaperista, sen liikkeenlaskijasta ja mahdollisesta takaajasta. Jos esitteessä olevat virheet, puutteet tai vaikeaselkoisuudet vaikuttavat sijoittajan mahdollisuuteen tehdä perusteltu sijoituspäätös, voidaan esite jättää hyväksymättä. Toimivaltainen viranomais- tai vaativat lisätietojen esittämistä jos esitteessä annetut tiedot ovat puutteellisia.

3.4 Esitteen hyväksymisen siirto toiselle viranomaiselle

Rahoitustarkastus voi päättää esitteen hyväksymisen siirtämisestä toisen valtion viranomaiselle edellyttäen, että tämä suostuu siirtoon. Siirto voi tulla kyseeseen esimerkiksi silloin kun esitteen laatija pyytää siirtoa ja arvopapereita ei tarjota yleisölle Suomessa. Siirrosta on ilmoitettava esitteen hyväksyntää hakevalle 3 päivän kuluessa siirtopäätöksen tekemisestä.

Markkinavalvonta

8.8.2005

3.5 Esitteen täydentäminen

Hyväksytty esite on voimassa 12 kuukautta sen julkistamisesta. Liikkeeseenlaskijalla ei ole velvollisuutta täydentää esitettä sen jälkeen, kun arvopapereiden tarjoaminen on päättynyt tai arvopaperit on listattu.

Hyväksyttyä esitettä on mahdollista käyttää 12 kuukauden aikana myöhemmissä liikkeeseenlaskuissa, kunhan esitettä tarvittaessa täydennetään ajantasaisilla tiedoilla. Perusesitteen täydennykset sisällytetään arvopaperiliitteeseen.

Liikkeeseenlaskuohjelmaa varten laadittu ohjelmaesite on voimassa 12 kuukautta sen julkistamisesta. Kunkin liikkeeseenlaskun yhteydessä on ohjelmaesitteen tietoja tarvittaessa päivitetty ajantasaisilla tiedoilla (ks. tarkemmin Rahoitustarkastuksen tulkinta 3/2005).

Aikaisemmasta käytännöstä poiketen on niille sijoittajille, jotka ovat sitoutuneet merkitsemään tai ostamaan arvopapereita ennen täydennyksen julkistamista, annettava aina mahdollisuus perua sijoituspäätöksensä

Esitettä on täydennettävä jos esitteessä olevissa tiedoissa ilmenee ennen tarjouksen päättymistä tai arvopaperin ottamista kaupankäynnin kohteeksi virhe tai puute, joka voi vaikuttaa sijoittajan mahdollisuuteen tehdä perusteltu sijoituspäätös. Täydennyshakemuksen käsittelyaika on 7 pankkipäivää, käytännössä hakemus pyritään käsittelemään mahdollisimman nopeasti.

Kun esitettä täydennetään, on tapauskohtaisesti harkittava, tulisiko myös esitteen tiivistelmää täydentää. Tiivistelmän täydentäminen voidaan tehdä joko laatimalla kokonaan uusi tiivistelmä tai liittämällä tiivistelmään täydennysosa. Jos tiivistelmä laaditaan kokonaan uudestaan, asiakirjan muuttuneet kohdat on ilmaistava selkeästi joko alaviittein tai muulla tavoin.

3.6 Markkinointimateriaali

Esitteeseen liittyvä markkinointiaineisto on toimitettava Rahoitustarkastukselle kahden pankkipäivän kuluessa siitä, kun esite on jätetty hyväksyttäväksi. Arvopapereiden yleisölle tarjoamiseen tai listalleottamiseen liittyvä markkinointi ei saa olla totuudenvastaista tai harhaanjohtavaa. Lisäksi sen on oltava yhdenmukaista esitteessä annettavien tietojen kanssa. Myös muiden suullisesti tai kirjallisesti annettavien tietojen tulee olla yhdenmukaisia esitteen tietojen kanssa, vaikka niitä ei annettaisikaan markkinointitarkoituksessa.

Markkinointimateriaali on pystyttävä selkeästi tunnistamaan markkinointiin tarkoitetuksi. Lisäksi materiaalissa on viitattava julkistettuun tai julkistettavaan esitteeseen ja ilmoitettava, missä esite on saatavilla.

4 EUROPASSIMENETTELY

Europassilla tarkoitetaan oikeutta käyttää kotivaltion toimivaltaisen viranomaisen hyväksymää esiteasetuksen mukaista esitettä ja sen mahdollisia täydennyksiä yleisölle tarjoamiseen tai listaamiseen missä tahansa toisessa ETA-valtiossa. Edellytyksenä on kuitenkin, että kunkin vastaanottavan jäsenvaltion

toimivaltaiselle viranomaiselle on annettu ilmoitus (notifikaatio) esitteen hyväksymisestä.

Ilmoitusmenettely toimii siten, että Rahoitustarkastus toimittaa pyynnöstä Suomessa hyväksytystä esitteestä hyväksymistodistuksen ja jäljennöksen hyväksytystä esitteestä tai sen täydennyksestä kunkin vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle. Hyväksymistodistuksessa vahvistetaan, että esite tai sen mahdolliset täydennykset on laadittu esitedirektiivin mukaisesti. Todistuksessa on mainittava myös mahdolliset esitteen sisällöstä myönnetty poikkeukset.

Kunkin vastaanottavan jäsenvaltion viranomaisella on oikeus vaatia esitteen tiivistelmän kääntämistä kyseisen valtion yhdelle tai useammalle viralliselle kielelle. Tiivistelmän käännös on liitettävä Rahoitustarkastuksen tekemään ilmoitukseen. Hakija vastaa sekä tiivistelmän käännättämisestä että käännöksen oikeellisuudesta.

Rahoitustarkastuksen on toimitettava hyväksymistodistus toisen jäsenvaltion viranomaiselle 3 pankkipäivän kuluessa siitä, kun sitä koskeva pyyntö on esitetty. Jos pyyntö on esitetty samanaikaisesti, kun esite tai sen täydennys on jätetty hyväksyttäväksi, todistus on toimitettava 1 pankkipäivän kuluessa siitä, kun esite tai sen täydennys on hyväksytty.

5 ESITTEEN RAKENNE

Esitedirektiivissä esitteen rakenne perustuu ajatukselle kolmiosaisesta esitteestä. Näin esite koostuu ainakin perusesitteestä (registration document), arvopaperiliitteestä (securities note) ja tiivistelmästä (summary). Esitteen osat määräytyvät liikkeeseenlaskijan, liikkeeseen laskettavan arvopaperin ja liikkeeseenlaskutilanteen mukaan (building block approach). Edellä mainitun kolmen osion lisäksi esitteeseen voidaan tarpeen mukaan liittää erilaisia lisätieto-osioita, kuten pro forma -tiedot tai tiedot takauksesta. Liitteen 1 taulukossa on kuvattu, miten esitteen sisältövaatimukset määräytyvät yleisimmissä liikkeeseenlaskutilanteissa.

Liikkeeseenlaskija voi valita, julkistetaanko esite yhtenä vai kolmena erillisenä asiakirjana. Kolmiosaista esitettä voidaan jakaa erillisinä asiakirjoina edellyttäen, että niistä käy selkeästi ilmi esitteen muut osat ja se, mistä nämä osat ovat saatavissa. Liitteessä 2 on kuvattu kolmiosaisen esitteen rakenne.

Poikkeuksena kolmiosaisesta liitteestä muodostavat ns. liikkeeseenlaskuohjelmista laadittavat ohjelmaesitteet (base prospectus). Ne on laadittava aina yhtenä asiakirjana. Ohjelmaesitteeseen liitetään yksittäisiin liikkeeseenlaskuihin liittyvät lopulliset ehdot. Ohjelmaesitteen rakenne on kuvattu liitteessä 3.

Esitteessä annettavien tietojen esitysjärjestys on pitkälti laatijan valittavissa. Komission esiteasetuksen mukaan yksiosaisessa esitteessä esitysjärjestys on seuraava: sisällysluettelo, tiivistelmä, riskit, muut tiedot. Erikseen julkistettavissa perusesitteissä ja arvopaperiliitteissä esitysjärjestys on seuraava: sisällysluettelo, riskit, muut tiedot.

6 ESITTEEN SISÄLTÖ

Esitteen tulee antaa sijoittajille riittävät tiedot perustellun arvion tekemiseksi arvopapereista ja niiden liikkeeseenlaskijasta sekä mahdollisesta takaajasta.

Jos esite on kolmiosainen, perusesitteen tulee sisältää tiedot liikkeeseenlaskijasta. Takaajasta vastaavat tiedot annetaan lisätietona. Tiedot arvopaperista ja tarjouksesta annetaan arvopaperiliitteessä. Arvopaperiliitteen tulee sisältää tiedot tarjottavasta tai kaupankäynnin kohteeksi haettavasta arvopaperista. Esitteen eri osien tarkemmat sisältövaatimukset sisältyvät komission esiteasetuksen liitteenä oleviin luetteloihin.

Tiivistelmän tulee antaa olennaiset tiedot ja riskit, jotka liittyvät niin liikkeeseenlaskijaan, mahdolliseen takaajaan kuin asianomaisiin arvopapereihin. Tiivistelmän tulee olla lyhyt (suositus n. 2500 sanaa) ja yleiskielellä laadittu.

Tiivistelmässä on aina mainittava, että sitä tulee pitää esitteen johdantona ja että sijoituspäätös tulee perustaa esitteeseen kokonaisuutena. Lisäksi on mainittava, että tiivistelmästä vastuulliset henkilöt ovat velvollisia korvaamaan siitä aiheutuneen vahingon ainoastaan silloin, kun tiivistelmä on ollut harhaanjohtava, epätarkka tai epä johdonmukainen esitteen muihin osiin nähden. Edelleen on annettava tieto siitä, että jos tuomioistuimessa pannaan vireille kanne esitteen tiedoista, kantaja voi joutua vastaamaan esitteen mahdollisista käännskustannuksista. Näistä esitedirektiivin 5 artiklan vaatimuksiin perustuvista tiivistelmän tiedoista tullaan säättämään valtiovarainministeriön asetuksessa esitteen julkistamisesta.

6.1 Sisältövaatimuksiin tehtyjä muutoksia

Seuraavassa on selostettu esitedirektiivistä johtuvia merkittävimpiä muutoksia esitteiden sisältövaatimuksiin. Selostuksessa on oletettu, että kyseessä suomalainen liikkeeseenlaskija, joka tarjoaa arvopapereita yleisölle.

6.1.1 Liikkeeseenlaskijan hallintoa koskevat tiedot

Liikkeeseenlaskijan on annettava esitteessä nykyistä enemmän sen hallitusta ja ylintä johtoa koskevia tietoja, kuten tietoja johdon ja yhtiön mahdollisista eturistiriidoista. Osakkeen liikkeeseenlaskijan on selostettava myös hallitusten jäsenten ja johdon henkilöhistoriaa, mukaan lukien tiedot konkurseista tai saaduista tuomioista.

Liikkeeseenlaskijoiden on aiempaa enemmän otettava kantaa myös Corporate Governance -kysymyksiin. Esimerkiksi syyt tilintarkastajan vaihtumiseen on selostettava.

6.1.2 Merkittävät sopimukset

Osakkeen liikkeeseenlaskijan on sisällytettävä esitteeseen tiivistelmä mm. jokaisesta tavanomaisen liiketoiminnan ulkopuolella tehdystä merkittävästä sopimuksesta, jonka osapuolena on liikkeeseenlaskija tai sen konserniin kuuluva yritys.

Joukkovelkakirjojen tai johdannaisten liikkeeseenlaskijan on annettava pääpiirteittäinen kuvaus sellaisista, tavanomaisen liiketoiminnan ulkopuolella tehdyistä sopimuksista, joilla voi olla vaikutusta liikkeeseenlaskijan kykyyn vastata sitoumuksistaan.

6.1.3 Tulosenusteet tai -arviot

Tulosenusteiden tai -arvioiden antaminen esitteessä on vapaaehtoista. Kuitenkin, jos liikkeeseenlaskija on julkistanut jatkuvan tai säännöllisen tiedonantovelvollisuuden puitteissa kyseisiä ennusteita tai arvioita, sen tulee esitteen laadinnan yhteydessä arvioida niiden voimassaolo ja liittäminen esitteeseen.

Kun ennuste tai arvio sisällytetään esitteeseen, liikkeeseenlaskijan on annettava myös eräitä niihin liittyviä lisätietoja, kuten selostus tärkeimmistä taustaoletuksista, joihin ennusteet tai arviot perustuvat. Lisäksi esitteeseen on sisällytettävä riippumattoman asiantuntijan tai liikkeeseenlaskijan tilintarkastajan lausunto ennusteen tai arvion laatimisessa noudatetuista laadintaperiaatteista ja asianmukaisesta laatimisesta. Annettujen ennusteiden tai arvioiden on oltava vertailukelpoisia tilinpäätöstietojen kanssa.

6.1.4 Tilinpäätöstiedot

Osakkeen liikkeeseenlaskijan on sisällytettävä esitteeseen tilintarkastetut tilinpäätökset ja niitä koskevat tilintarkastuskertomukset kolmelta vuodelta ja muiden arvopapereiden liikkeeseenlaskijoiden vastaavat tiedot kahdelta vuodelta. Kunkin vuoden tilinpäätökset on sisällytettävä esitteeseen täydellisinä, kun aikaisemmin toimintakertomus ja liitetiedot voitiin antaa vain viimeksi päättyneeltä tilikaudelta. Tunnusluvut esitetään vastaavalta ajanjaksolta kuin tilinpäätökset.

Liikkeeseenlaskijan, jonka arvopapereita haetaan ensimmäistä kertaa listalle, on laadittava listautumisen jälkeiset tilinpäätöksensä IAS-asetuksen¹ edellyttämällä tavalla IFRS-standardeja noudattaen. Komission esiteasetus edellyttää, että jos yhtiö ei ole ennen arvopapereiden listaamista laatinut IFRS-standardien mukaista tilinpäätöstä, sen on esitettävä varten oikaistava (restatement) tilinpäätöksensä standardien mukaisiksi kahdelta listautumista edeltävältä tilikaudelta. Komission esiteasetuksen siirtymäsäännösten mukaan vaatimus ei kuitenkaan ulotu 1.1.2004 alkanutta tilikautta varhaisemmille ajanjaksoille. Vastaavasti muiden arvopapereiden liikkeeseenlaskijoiden tulee oikaista tilinpäätöksensä IFRS-standardien mukaiseksi yhdeltä listautumista edeltävältä tilikaudelta. Näiden liikkeeseenlaskijoiden osalta oikaisuvaatimus ei ulotu 1.1.2006 alkanutta tilikautta varhaisemmalle ajalle.

Yhtiöitä, joiden arvopapereita on jo julkisen kaupankäynnin kohteena 1.7.2005, koskee esiteasetuksen siirtymäsäännös. Säännöksen mukaan liikkeeseenlaskija ei ole velvollinen oikaisemaan jo julkistettuja tilinpäätöstietoja ennen kuin se on IAS-asetuksen mukaisesti velvollinen julkistamaan ensimmäisen IFRS-standardien mukaisen tilinpäätöksensä.

IAS-asetus ei sovellu siinä tapauksessa, että tarjottuja arvopapereita ei listata. Tällöin liikkeeseenlaskija voi antaa esitteessä kansallisten säännösten mukaiset

¹ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EY) N:o 1606/2002 kansainvälisten tilinpäätösstandardien soveltamisesta.

tilinpäätöstiedot. Komission esiteasetuksessa on kuitenkin asetettu vähimmäisvaatimukset siitä, mitä liikkeeseenlaskijan on sisällytettävä kansallisten säännösten mukaiseen tilinpäätökseensä. Vaatimukset vaihtelevat riippuen liikkeeseenlaskijan ja tarjotun arvopaperin luonteesta. Esimerkiksi osakkeen liikkeeseenlaskijan tilinpäätökseen tulee sisällyttää vähintään tuloslaskelma, tase, laskelma oman pääoman muutoksista, rahoituslaskelma sekä tilinpäätöksen laadintaperiaatteet ja liitetiedot.

6.1.5 Tiedot rahoituksesta ja taloudellisesta asemasta

Osakkeen liikkeeseenlaskijan on selostettava esitteessä laajasti analysoiden toiminnallista ja taloudellista asemaansa ja siinä tapahtuneita muutoksia. Analyysi on laadittava samalta ajanjaksolta, jolta tilinpäätös- ja osavuositiedot annetaan. Erityisesti edellytetään aikaisempaa yksilöidympää ja laajempaa tietoa rahoitusrakenteesta, rahoituksen lähteistä sekä rahoitustarpeesta.

6.1.6 Arvopaperiliitteessä annettavia tietoja

Liikkeeseenlaskijan on selostettava järjestelyyn osallistuvien tahojen, kuten emissiojärjestäjän intressit järjestelyssä. Myös liikkeeseenlaskusta kertyvien varojen käyttöä on selostettava entistä tarkemmin.

Osakkeen liikkeeseenlaskijan on sisällytettävä arvopaperiliitteeseen lausunto käyttöpääoman riittävydestä sekä pääomarakenteesta ja velkaantuneisuudesta.

Johdannaisten tai velkakirjojen kohde-etuuksista edellytettävät tiedot ovat aikaisempaa suppeammat. Uutena vaatimuksena on mm. tieto siitä, mistä kohde-etuuden historiallisesta ja tulevasta arvonkehityksestä ja volatilitteetista saa tietoa. Lisäksi, jos arvopaperin tuotto on sidottu johdannaiseen, arvopaperiliitteessä on kuvattava selkeästi ja kattavasti, kuinka kohde-etuuden arvo vaikuttaa sijoituksen arvoon erityisesti silloin, kun riskit ovat suurimmillaan. Tällainen kuvaus voidaan toteuttaa numeeristen esimerkkien avulla.

Velkakirjojen liikkeeseenlaskijan on annettava tieto myös mahdollisesta luottoluokituksesta ja kuvattava sen merkitystä.

6.1.7 Muut tiedot

Liikkeeseenlaskijan on pidettävä esitteen voimassaoloajan yleisön nähtävillä määrättyjä asiakirjoja (kuten esimerkiksi yhtiöjärjestys, tilinpäätökset tai muut esitteessä mainitut asiakirjat).

Esitteeseen sisällytettävistä, kolmansilta osapuolilta saaduista tiedoista edellytetään tietolähteiden ilmoittamista ja liikkeeseenlaskijan vakuutus tietojen asianmukaisesta toistamisesta. Liikkeeseenlaskijan esittämien asiantuntijalausuntojen osalta on ilmoitettava asiantuntijan intresseistä liikkeeseenlaskijaan sekä vahvistus siitä, että asiantuntija suostuu siihen, että lausunto liitetään esitteeseen.

7 KANSALLISEN ESITTEEN SISÄLTÖVAATIMUKSET

Pelkästään kansallisia sisältövaatimuksia voidaan soveltaa sellaisiin arvopaperitarjouksiin, joissa on kyse alle 2,5 miljoonan euron tarjouksesta. Tarjouksen arvoa laskettaessa otetaan huomioon myös edeltävän 12 kuukauden aikana tehdyt tarjoukset.

Kansallisten esitevaatimusten mukainen esite ei voi saada esitedirektiivin mukaista europassia. Liikkeeseenlaskija voi kuitenkin päättää laatia kansallisen esitteen sijasta esiteasetuksen mukaisen esitteen, joka automaattisesti saa europassin.

Kansallisen esitteen sisällöstä ja julkistamisesta on säädetty valtiovarainministeriön asetuksessa eräistä arvopaperimarkkinalain 2 luvun 3 a §:ssä tarkoitettuja esitteistä (538/2005). Kansallisia esitteitä koskevat samat esitteen hyväksymismenettelyä koskevat säännökset kuin esitedirektiivin soveltamisalaan kuuluvia esitteitä.

8 VUOSIKOOSTE JULKISTETUISTA TIEDOISTA

Listattujen arvopaperien liikkeeseenlaskijoiden on jatkossa julkistettava vuosittain kooste niistä tiedoista, jotka liikkeeseenlaskija on julkaissut edellisen tilikauden aikana arvopaperimarkkinalain mukaisesti. Koosteessa on lueteltava vähintään julkistetut tiedot ja mainittava, mistä tiedot ovat vaikeuksitta saatavissa. Komission esiteasetuksessa edellytetään, että asiakirjassa on mainittava, mikäli koosteessa luetellut tiedot ovat joltain osin vanhentuneita.

Vuosikoosten julkistamisvelvollisuus koskee liikkeeseenlaskijoita, joiden arvopapereita on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla. Poikkeuksen muodostavat liikkeeseenlaskijat, joiden liikkeeseen laskemien muiden kuin oman pääoman ehtoisten arvopaperien yksikkökoko on vähintään 50 000 euroa.

Vuosikooste on toimitettava liikkeeseenlaskijan kotivaltion toimivaltaiselle viranomaiselle 20 pankkipäivän kuluessa siitä, kun liikkeeseenlaskijan tilinpäätös on julkistettu. Jos jonkin toisen jäsenvaltion viranomainen on hyväksynyt liikkeeseenlaskijan esitteen, kooste toimitetaan myös tälle viranomaiselle.

Vuosikooste on pidettävä yleisön saatavilla julkistamalla se esimerkiksi liikkeeseenlaskijan kotisivulla.

9 ESITTEITÄ KOSKEVA SÄÄNTELY

Vuoden 2003 lopussa voimaan tullut esitedirektiivi on saatettu Suomessa kansallisesti voimaan 1.7.2005. Voimaansaattaminen toteutettiin arvopaperimarkkinalain muutoksella (HE 38/2005) sekä antamalla valtiovarainministeriön asetus arvopaperimarkkinalain 2 luvussa tarkoitetusta esitteestä (452/2005). Valtiovarainministeriön asetukset listalleottoesitteestä (539/2002) ja tarjousesitteestä (540/2002) kumottiin samassa yhteydessä.

Esitteen sisällöstä säädetään komission esiteasetuksessa², joka on Suomessa suoraan sovellettavaa lainsäädäntöä. Komission esiteasetus sisältää mm. yksityiskohtaiset säännökset esitteen muodosta, vähimmäissisällöstä, julkistamistavoista, tietojen sisällyttämisestä esitteeseen viittaamalla ja arvopaperien markkinoinnista.

Rahoitustarkastus haluaa tuoda esiin, että komission esiteasetuksen ensimmäinen suomenkielinen käännös sisälsi useita virheitä eikä vastannut kaikilta osin alkuperäistä englanninkielistä asetusta. Komissio on julkistanut asetuksesta uuden käännöksen 18.7.2005 virallisessa lehdessä nro 186.

9.1 Uuden esiteregiimin mukainen sääntely

Jatkossa esitettä koskeva sitova sääntely käsittänee seuraavat säädökset:

- arvopaperimarkkinalaki
- komission esiteasetus (EY) N:o 809/2004
- valtiovarainministeriön asetus arvopaperimarkkinalain 2 luvun mukaisesta esitteestä (452/2005))
- valtiovarainministeriön asetus eräistä arvopaperimarkkinalain 2 luvun 3 a §:ssä tarkoitetuista esitteistä (ns. kansallinen esite).

Esitettä koskevaa suositusluonteista sääntelyä ovat Rahoitustarkastuksen antamat standardit ja tulkinnat. Lisäksi suosituksia antaa myös Euroopan arvopaperimarkkinavalvojien komitea CESR³. Nämä suositukset pyritään olennaisilta osin sisällyttämään Rahoitustarkastuksen standardeihin.

CESR julkisti tammikuussa 2005 suosituksen "CESR's recommendations for the consistent implementation of the European Commission's Regulation on Prospectuses N:o 809/2004" (CESR/05-054b).

Rahoitustarkastus julkisti maaliskuussa tulkinnan esitedirektiivin mukaisesta esitteestä liikkeeseenlaskuohjelmissa (tulkinta 3/2005). Rahoitustarkastus on myös pyytänyt markkinaosapuolilta kantaa eräisiin esitedirektiivin liittyviin tulkintakysymyksiin, kuten esitteen kieleen, viittausmenettelyyn, ns. suppeisiin esitteisiin ja hyväksyttävän esitteen muotoon liittyviin seikkoihin (lausuntopyyntö 14.4.2005, dnro 58/250/2005).

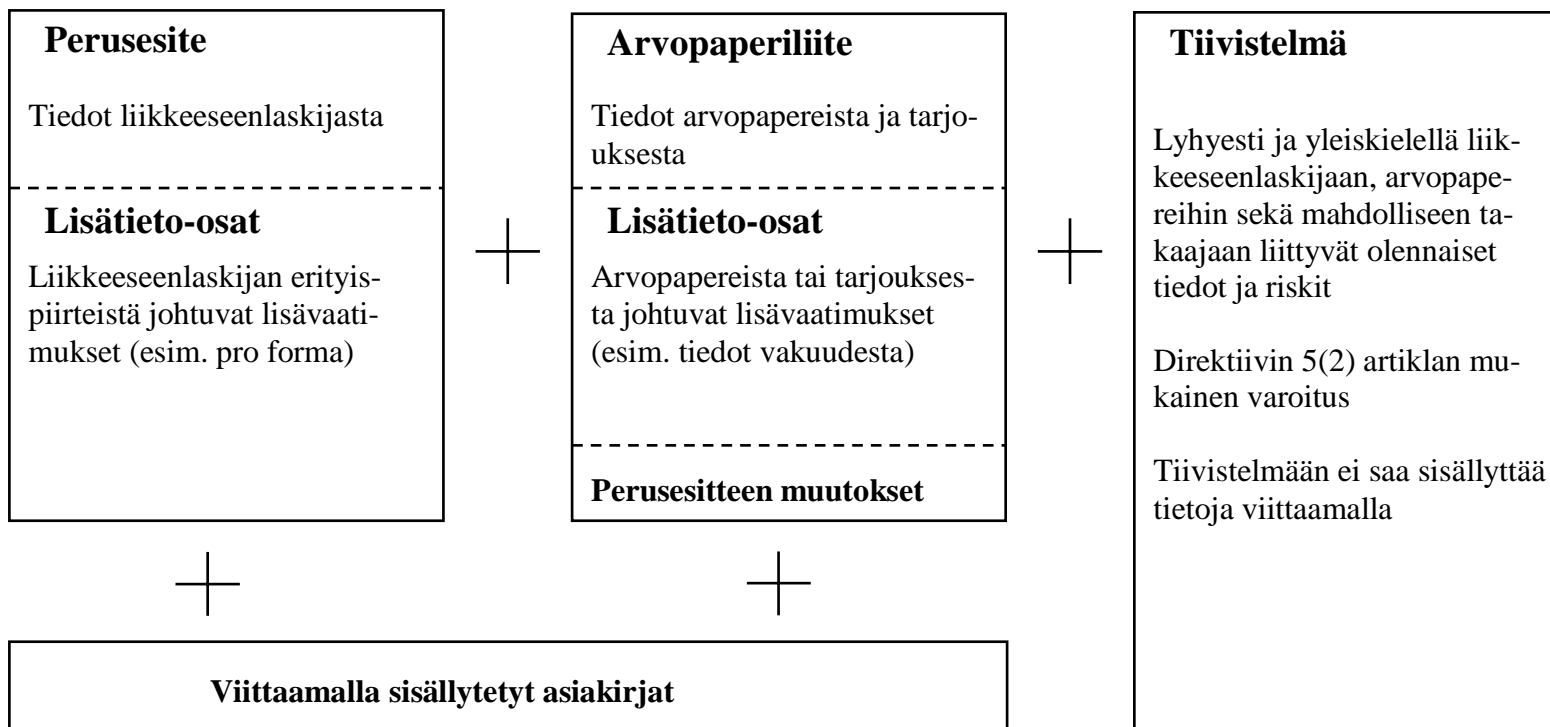
² Komission asetus (EY) N:o 809/2004 Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY täytäntöönpanosta esitteiden sisältämien tietojen, esitteiden muodon, viittauksina esitettävien tietojen, julkistamisen ja mainonnan osalta.

³ The Committee of European Securities Regulators, www.cesr-eu.org.

KOMISSION ASETUS (EY) N:o 809/2004 LIITE XVIII Yleisimmät liikkeeseenlaskut	PERUSESITE					ARVOPAPERILIITE					
	Luettelot				Lisätieto- osa	Luettelot				Lisätieto-osat	
	LIITE I	LIITE IV	LIITE IX	LIITE XI	LIITE II	LIITE III	LIITE V	LIITE XIII	LIITE XII	LIITE VI	LIITE XIV
Osakkeet	Velka- paperit ja johdannais- arvopaperit (yksikkö- kohtainen nimellisarvo <50.000 €)	Velka- paperit ja johdannais- arvopaperit (yksikkö- kohtainen nimellisarvo >=50.000 €)	Pankkien velkapaperit ja johdan- nais- arvopaperit	Pro forma -tiedot	Osakkeet	Velka- paperit (yksikkö- kohtainen nimellisarvo <50.000 €)	Velka- paperit (yksikkö- kohtainen nimellisarvo >=50.000 €)	Johdannais- arvopaperit	Takaukset	Kohde- etuutena oleva osa- ke	
Osakkeet											
Joukkovelkakirjat (yksikkökohtainen nimellisarvo <50.000 €, nimellispääoman takaisinmaksu 100 %)											
Joukkovelkakirjat (yksikkökohtainen nimellisarvo >=50.000 €)											
Kolmannen takaamat velkapaperit											
Kolmannen takaamat johdannaisarvopaperit											
OYL:n mukaiset vaihtovelkakirjat											
OYL:n mukaiset optiolainat									Poislukien kohta 4.2.2		
OYL:n mukaiset optio-oikeudet									Poislukien kohta 4.2.2		
Käteisellä toteutettavat warrantit ja velkapaperit, joissa pääoma voidaan menettää.											

	Pakollinen
	Valinta liikkeeseenlaskijan / arvopaperin mukaan
	Vaatimusten soveltuessa

ESITTEEN RAKENNE JA SISÄLTÖ



OHJELMAESITTEEN RAKENNE JA SISÄLTÖ

