

Standardi 5.2a

Arvopaperien tarjoaminen ja listalleotto

Määräykset ja ohjeet



RAHOITUSTARKASTUS
FINANSINSPEKTIONEN
FINANCIAL SUPERVISION

SISÄLLYSLUETTELO

1	Soveltaminen	5
2	Tavoitteet	6
3	Kansainvälinen viitekehys	7
4	Normiperusta	9
5	Yleistä tiedonantovelvollisuudesta	11
5.1	Säännösten soveltamisala	11
5.1.1	<i>Liikkeeseenlaskun kotivaltio</i>	11
5.1.2	<i>AML:n 2 luvun säännökset</i>	12
5.1.3	<i>Komission esiteasetus ja valtiovarainministeriön asetukset EU-esitteestä ja kansallisesta esitteestä</i>	12
5.2	Tiedonantovelvollisuus arvopaperien tarjoamisen ja listalleoton yhteydessä	13
5.2.1	<i>Yleistä</i>	13
5.2.2	<i>Tietojen tasapuolinen antaminen</i>	14
5.3	Velvollisuus julkistaa esite	15
5.3.1	<i>Yleistä</i>	15
5.3.2	<i>Yleisölle tarjoaminen</i>	15
5.3.3	<i>Esitevelvollisuus ja poikkeukset siitä</i>	16
5.3.4	<i>Poikkeuslupiin liittyviä erityiskysymyksiä</i>	17
5.4	Asiamiesten vastuu tiedonantovelvollisuudesta	19

6	Esitteen rakenne ja sisältö	21
6.1	Esitteen rakenne	21
6.1.1	<i>Yksi- tai kolmiosainen esite</i>	21
6.1.2	<i>Tiivistelmä</i>	22
6.1.3	<i>Tietojen sisällyttäminen viittaamalla</i>	22
6.2	Esitteen kieli	23
6.3	Esitteen sisältö	24
6.3.1	<i>Yleistä</i>	24
6.3.2	<i>Esitteen tietoja koskeva vakuutus</i>	25
6.3.3	<i>Allokaatio</i>	25
6.4	Taloudelliset tiedot esitteessä	26
6.4.1	<i>Taloudellisiin tietoihin liittyvät CESR:n suositukset</i>	26
6.4.2	<i>Keskeiset taloudelliset tiedot</i>	27
6.4.3	<i>Toiminnallinen ja taloudellinen asema</i>	27
6.4.4	<i>Tulosennusteet tai -arviot</i>	28
6.4.5	<i>Historialliset taloudelliset tiedot</i>	29
6.4.6	<i>Taloudellisten tietojen oikaiseminen</i>	30
6.4.7	<i>Pro forma -tiedot ja muut muokatut taloudelliset tiedot</i>	31
7	Esitteen hyväksyminen ja julkistaminen	33
7.1	Esitteen hyväksymismenettely	33
7.2	Esitteen täydentäminen olennaisen virheen tai puutteen johdosta	35
7.3	Notifikaatiomenettely	38
7.3.1	<i>Notifikaatio Suomesta toiseen ETA-valtioon</i>	38

7.3.2	<i>Notifikaatio toisesta ETA-valtiosta Suomeen</i>	39
7.4	Esitteen julkistaminen	40
7.5	Hyväksytyn esitteen toimittaminen Rahoitustarkastukselle	42
8	Liikkeeseenlaskuohjelmat	43
8.1	Liikkeeseenlaskukohtaisten ehtojen toimittaminen	43
8.2	Ohjelmaesitteen täydentäminen	44
8.3	Ohjelmaesitteen tiivistelmä	45
9	Menettelytavat	47
9.1	Menettelytavat arvopaperien tarjoamisessa	47
9.2	Merkinnät Internetissä	48
9.3	Listautumista edeltävä selvitystyö	49
9.4	Esitteeseen liittyvä markkinointiaineisto	49
9.5	Stabilointi	50
10	Rahoitustarkastuksen rekisteri kokeneista sijoittajista	52
11	Lisätiedot	54
12	Muutoshistoria	55
13	Liite: Esiterekisteriin toimitettavat tiedot	56

1

SOVELTAMINEN

*Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007*

(1) Standardia sovelletaan arvopaperin liikkeeseenlaskijaan sekä muuhun luonnolliseen tai oikeushenkilöön, joka arvopaperimarkkinalain (AML) 2 luvussa tarkoitettulla tavalla laskee liikkeeseen, tarjoaa tai markkinoi elinkeinotoiminnassa arvopapereita Suomessa taikka hakee niitä julkisen kaupankäynnin kohteeksi (listalleotto), sekä näiden asiamieheen.

*Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007*

(2) Kun AML:n 1 luvun 4 §:n 7–9 momentissa määritelty arvopaperien liikkeeseenlaskun kotivaltio on Suomi, standardia sovelletaan arvopaperin liikkeeseenlaskijaan ja muuhun arvopapereita tarjoavaan, markkinoivaan tai kaupankäynnin kohteeksi hakevaan luonnolliseen tai oikeushenkilöön sekä näiden asiamieheen myös silloin, kun arvopapereita lasketaan liikkeeseen, tarjotaan tai markkinoidaan Euroopan talousalueeseen kuuluvassa valtiossa (ETA-valtio) taikka kun niitä haetaan julkista kaupankäyntiä vastaavan kaupankäynnin kohteeksi ETA-valtiossa. Julkista kaupankäyntiä vastaavaa kaupankäyntiä Euroopan talousalueella on kaupankäynti rahoitusvälineiden markkinoista annetussa direktiivissä (2004/39/EY) tarkoitetuilla säännellyillä markkinoilla (regulated market).

2 TAVOITTEET

*Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007*

(1) Tässä standardissa käsitellään arvopaperien tarjoamista ja listalleottoa sekä näihin liittyvää tiedonantovelvollisuutta ja menettelytapoja.

*Annettu: 19.10.2004
Voimaan: 1.3.2005*

(2) Tiedonantovelvollisuutta koskevan sääntelyn ja tämän standardin tavoitteena on edistää sitä, että sijoittajalla on käytössään olennaiset ja riittävät tiedot arvopaperista ja sen liikkeeseenlaskijasta. Tämän standardin tavoitteena on ohjata sitä, että tietoja julkistetaan mahdollisimman selkeiden ja johdonmukaisten periaatteiden mukaisesti.

*Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007*

(3) Menettelytapoja koskevan sääntelyn ja tämän standardin tavoitteena on turvata sijoittajien tasapuolinen kohtelu ja se, että markkinoille ei aiheudu vääristymiä arvopaperien listalleoton yhteydessä.

*Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007*

(4) Jotta sijoittaja pystyy tekemään perustellun arvion arvopapereista ja niiden liikkeeseenlaskijasta arvopaperien liikkeeseenlaskun, tarjoamisen ja listalleoton yhteydessä, julkistettavan tiedon tulee olla jatkuvaa, luotettavaa, kattavaa, oikea-aikaista ja vertailukelpoista. AML:n mukaisessa esitteessä esitettävien tietojen tulee lisäksi olla johdonmukaisessa ja helposti ymmärrettävässä muodossa.

*Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007*

(5) Tässä standardissa esitetään keskeisimmät arvopaperien tarjoamista ja listalleottoa sekä näihin liittyvää tiedonantovelvollisuutta ja menettelytapoja koskevat Rahoitustarkastuksen suositukset ja tulkinnat. Rahoitustarkastus julkistaa muita, yksityiskohtaisempia esitevaatimuksiin liittyviä tai yksittäisissä tapauksissa tekemiään tulkintoja Internet-sivustossaan olevassa tulkintarekisterissään [linkki tulkintarekisteriin]¹.

¹ Rahoitustarkastuksen tulkintarekisteri ei ole standardin voimaantuloa hetkellä vielä käytössä. Linkki tulkintarekisteriin tullaan lisäämään standardiin, kun tulkintarekisteri on julkaistu.

3

KANSAINVÄLINEN VIITEKEHYS

*Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007*

(1) Kotimaisen sääntelyn taustalla ovat kansainvälisen arvopaperimarkkina-
valvojen järjestön IOSCON (International Organisation of Securities Commis-
sions) tavoitteet ja periaatteet arvopaperisääntelystä (Objectives and Princi-
ples of Securities Regulation, helmikuu 2002). Keskeisiä ovat periaatteet 14 ja
15. Periaatteen 14 mukaan arvopaperien liikkeeseenlaskijan on julkaistava
riittävät ja täsmälliset tiedot taloudellisesta tuloksestaan sekä muut sellaiset
seikat, joilla on merkitystä sijoittajille. Periaatteen 15 mukaan yhtiön omista-
jia on kohdeltava tasavertaisesti.

*Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007*

(2) Esitteiden sisältövaatimuksia koskevassa sääntelyssä on otettu huomioon
osaltaan myös IOSCON laatima julkistamisstandardi arvopapereiden rajat ylit-
tävästä tarjoamisesta ja listautumisesta (International Disclosure Standards
for Cross-Border Offerings and Initial Listings by Foreign Issuers 81/1998).

*Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007*

(3) Tässä standardissa on otettu huomioon myös seuraavat Euroopan arvopa-
perimarkkinavalvojen komitean CESR:n (The Committee of European Securi-
ties Regulators) ja sen edeltäjän FESCO:n (The Forum of European Securities
Commission) standardit ja suositukset:

- Market Conduct Standards for Participants in an Offering (99-FESCO-
B)
- Stabilisation and Allotment – European Supervisory Approach
(CESR/02-020b)
- CESR's recommendations for the consistent implementation of the
European Commission's Regulation on Prospectuses no 809/2004
(CESR/05-054b, CESR:n esitesuositus)
- CESR Recommendation on Alternative Performance Measures
(CESR/05-178b).

*Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007*

(4) Rahoitustarkastus osallistuu CESR:n jäsenenä valvojen väliseen yhteis-
työhön ns. Lamfalussy-prosessin kolmostasolla, jonka tarkoituksena on yh-
denmukaistaa esitesäännöksiin liittyviä tulkintoja ja käytäntöjä Euroopan ta-
lousalueella. CESR julkistaa tämän yhteistyön perusteella tehtyjä yhteisiä tul-

kintoja sivustollaan www.cesr.eu. Valvojien välisessä yhteistyössä tehdyt yhteiset tulkinnat voivat jatkossa aiheuttaa tarpeen muuttaa myös tässä standardissa esitettyjä Rahoitustarkastuksen tulkintoja.

4

NORMI PERUSTA

*Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007*

(1) Arvopaperien tarjoamiseen ja listalleottoon liittyvä tiedonantovelvollisuutta ja menettelytapoja koskeva kansallinen sääntely perustuu seuraaviin EY:n direktiiveihin:

- Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi arvopaperien yleisölle tarjoamisen ja kaupankäynnin kohteeksi ottamisen yhteydessä julkistettavasta esitteestä ja direktiivin 2001/34/EY muuttamiseksi (esitedirektiivi)²
- Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi sisäpiirikaupoista ja markkinoiden manipuloinnista (markkinoiden väärinkäyttö)³
- Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi arvopaperien ottamisesta viralliselle pörssilistalle sekä siihen liittyvästä tiedonantovelvollisuudesta.⁴

*Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007*

(2) Kansallisen sääntelyn ohella arvopaperien tarjoamiseen ja listalleottoon liittyvään tiedonantovelvollisuuteen ja menettelytapoihin sovelletaan suoraan seuraavia Euroopan komission asetuksia:

- Komission asetus Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY täytäntöönpanosta esitteiden sisältämien tietojen, esitteiden muodon, viittauksina esitettävien tietojen, julkistamisen ja mainonnan osalta (komission esiteasetus)⁵
- Komission asetus Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY täytäntöönpanosta takaisinosto-ohjelmille ja rahoitusvälineiden vakauttamiselle myönnettävien poikkeuksien osalta (komission takaisinostoasetus)⁶.

² Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2003/71/EY (32003L0071); EUVL N:o L 345, 31.12.2003, s. 64.

³ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2003/6/EY (32003L006); EUVL N:o L 96, 12.4.2006, s. 16.

⁴ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2001/34/EY (32001L0034); EUVL N:o L 184, 6.7.2001, s. 1.

⁵ Komission asetus (EY) N:o 809/2004 (32004R0809); EUVL N:o L 149, 30.4.2004, s. 132.

⁶ Komission asetus (EY) N:o 2273/2003 (32003R2273); EUVL N:o L 336, 23.12.2003, s. 33.

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(3) Kansallisessa lainsäädännössä tietojen julkistamisesta ja menettelytavoista säädetään arvopaperimarkkinalainsäädännössä. AML:n 2 luvun 2–4 f §:ssä säädetään arvopaperien tarjoamiseen tai listalleottoon liittyvästä tiedonantovelvollisuudesta, velvollisuudesta julkistaa esite sekä esitteiden hyväksymisestä ja esitteiden rajat ylittävästä hyväksynnästä Euroopan talousalueella.

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(4) Tarkempia säännöksiä esitteen sisällöstä, julkistamisesta ja siitä, miten esitteessä olevat tiedot esitetään, annetaan valtiovarainministeriön asetuksella arvopaperimarkkinalain 2 luvussa tarkoitettusta esitteestä (452/2005, EU-esitteestä annettu VMA) sekä valtiovarainministeriön asetuksella eräistä arvopaperimarkkinalain 2 luvun 3 a §:ssä tarkoitetuista esitteistä (538/2005, kansallisesta esitteestä annettu VMA).

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(5) Valtiovarainministeriön asetuksessa arvopaperin ottamisesta pörssilistalle koskevista vaatimuksista (26.9.2006/840, Listalleotto VMA) ja arvopaperipörssin säännöissä on yksityiskohtaisempaa sääntelyä arvopaperin ottamisesta pörssilistalle sekä liikkeeseenlaskijan ja pörssi-yhtiön tiedonantovelvollisuudesta.

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(6) Rahoitustarkastuksen tehtävänä on ohjata rahoitusmarkkinoilla toimivia noudattamaan toiminnassaan hyviä menettelytapoja. Rahoitustarkastuksen yleinen ohjeidenanto-oikeus sisältyy tähän velvollisuuteen.

5

YLEISTÄ TIEDONANTOVELVOLLISUUDESTA

5.1 Säännösten soveltamisala

5.1.1 Liikkeeseenlaskun kotivaltio

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(1) Arvopaperien tarjoamiseen ja listalleottoon liittyvää tiedonantovelvollisuutta koskevien säännösten soveltamisala riippuu siitä, mikä on arvopaperien liikkeeseenlaskun kotivaltio. Kotivaltio määritellään AML:n 1 luvun 4 §:n 7–9 momentissa. Määritelmä perustuu esitedirektiiviin.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(2) Arvopaperien liikkeeseenlaskun kotivaltio on Suomi aina silloin, kun Euroopan talousalueella tarjotaan tai haetaan listattavaksi:

- suomalaisen liikkeeseenlaskijan osakkeita tai muita oman pääoman ehtoisia⁷ arvopapereita
- suomalaisen liikkeeseenlaskijan muita kuin oman pääoman ehtoisia⁸ arvopapereita, joiden nimellisarvo tai kirjanpidollinen vasta-arvo on alle 1 000 euroa
- Euroopan talousalueen ulkopuolisen liikkeeseenlaskijan oman pääoman ehtoisia arvopapereita, jos tarjous tai listalle hakeminen tapahtuu Euroopan talousalueella ensimmäisenä Suomessa eikä liikkeeseenlaskijan arvopapereita ole aiemmin tarjottu tai haettu listalle Euroopan talousalueella
- Euroopan talousalueen ulkopuolisen liikkeeseenlaskijan muita kuin oman pääoman ehtoisia arvopapereita, joiden nimellisarvo tai kirjanpidollinen vasta-arvo on alle 1 000 euroa, jos tarjous tai listalle hakeminen tapahtuu Euroopan talousalueella ensimmäisenä Suomessa eikä liikkeeseenlaskijan arvopapereita ole aiemmin tarjottu tai haettu listalle Euroopan talousalueella.

⁷ AML:n 1 luvun 4 §:n 6 momentin 1 kohta.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(3) Lisäksi liikkeeseenlaskija, tarjoaja tai listalle hakija voi valita Suomen liikkeeseenlaskun kotivaltioksi, jos tarjous, listaus tai liikkeeseenlaskijan kotipaikka on Suomessa ja arvopaperit ovat

- muita kuin oman pääoman ehtoisia arvopapereita, joiden nimellisarvo tai kirjanpidollinen vasta-arvo on vähintään 1 000 euroa, tai
- muita kuin oman pääoman ehtoisia arvopapereita, jotka oikeuttavat toisiin arvopapereihin tai toisten arvopaperien taikka muun tunnusluvun, esimerkiksi indeksin, arvonkehitykseen perustuvaan suoritukseen.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(4) AML:n 1 luvun 4 §:n 6 momentin oman pääoman ehtoisen arvopaperin määritelmän perusteella esimerkiksi suomalaisen liikkeeseenlaskijan liikkeeseen laskemien osakkeiden, optio-oikeuksien tai vaihtovelkakirjojen osalta liikkeeseenlaskun kotivaltio on aina Suomi. Myös sellainen käteisellä toteutettava warrantti, jonka kohde-etuutena on warrantin liikkeeseenlaskijan kanssa samaan konserniin kuuluvan yhtiön osake, on määritelmän mukaan oman pääoman ehtoinen arvopaperi.

5.1.2 AML:n 2 luvun säännökset

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(5) AML:n 2 luvun 1 §:n säännöksiä sovelletaan silloin, kun arvopapereita markkinoidaan tai hankitaan elinkeinotoiminnassa. AML:n 2 luvun 2 §:n säännöksiä sovelletaan aina, kun arvopapereita tarjotaan tai niitä haetaan listalle.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(6) Arvopaperien tarjoamista voi olla joko uusien arvopaperien liikkeeseen laskeminen tai aiemmin liikkeeseen laskettujen arvopaperien tarjoaminen edelleen. AML:n 2 luvun 2 §:ssä tarkoitettu arvopaperien tarjoamiseksi ei kuitenkaan katsota kahden osapuolen välistä yksittäistä kauppaa eikä arvopaperien kaupankäyntiä julkisessa kaupankäynnissä tai muussa ammattimaisesti järjestetyssä kaupankäynnissä.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(7) AML:n 2 luvun 1–4 f §:n säännöksiä sovelletaan aina, kun arvopapereita markkinoidaan, tarjotaan tai haetaan listalle Suomessa. Jos arvopaperien liikkeeseenlaskun kotivaltio on Suomi, AML:n 2 luvun 2–4 f §:n säännöksiä sovelletaan myös silloin, kun arvopapereita tarjotaan tai haetaan listalle muussa ETA-valtiossa.

5.1.3 Komission esiteasetus ja valtiovarainministeriön asetukset EU-esitteestä ja kansallisesta esitteestä

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(8) Komission esiteasetusta sovelletaan esitteen sisältövaatimukseen silloin, kun arvopaperitarjouksen kokonaismäärä edeltävältä 12 kuukauden ajalta on

⁸ AML:n 1 luvun 4 §:n 6 momentin 2 kohta.

vähintään 2,5 miljoonaa euroa ja aina kun arvopapereita haetaan listalle. Komission esiteasetuksen mukaisessa esitteessä annettavien tietojen julkistamisesta sekä julkistamiseen ja sisältöön liittyvistä poikkeuksista säädetään EU-esitteestä annetussa VMA:ssa.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(9) Kansallisesta esitteestä annettua VMA:ta sovelletaan puolestaan silloin, kun arvopaperitarjouksen kokonaismäärä edeltävältä 12 kuukauden ajalta alittaa 2,5 miljoonaa euroa. Tällaisissa tarjouksissa esite on kuitenkin mahdollista laatia myös komission esiteasetuksen vaatimusten mukaisesti.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(10) Edellä mainittua 2,5 miljoonan euron rajaa arvioitaessa otetaan huomioon samaa arvopaperilajia koskevat tarjoukset koko Euroopan talousalueella hakemusta edeltävältä 12 kuukauden ajalta. Tarjouksina otetaan huomioon ne tarjoukset, joissa merkintäaika tai tarjousaika on joko päättynyt hakemusta edeltävän 12 kuukauden aikana tai joissa merkintä- tai tarjousaika on hakemushetkellä meneillään. Tarjouksina ei kuitenkaan oteta huomioon sellaisia edeltävän 12 kuukauden aikana tapahtuneita tarjouksia, joissa ei ole syntynyt esitteen julkistamisvelvollisuutta EU-esitteestä annetun VMA:n 7 §:n 2 momentin tai kansallisesta esitteestä annetun VMA:n 6 §:n 2 momentin perusteella.

5.2 Tiedonantovelvollisuus arvopaperien tarjoamisen ja listalleoton yhteydessä

5.2.1 Yleistä

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(11) Arvopaperin tarjoajan ja sen, joka hakee arvopaperin ottamista julkisen kaupankäynnin kohteeksi, sekä näiden asiamiehen on annettava tasapuolisesti riittävät tiedot arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavista seikoista.⁹

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(12) Arvopaperin tarjoamisella tarkoitetaan arvopaperien liikkeeseenlaskun lisäksi myös muuta arvopaperin vastikkeellista tarjoamista, kuten esimerkiksi arvopaperien myyntiä ja arvopaperien vaihtotarjousta. Tiedonantovelvollisuus koskee kaikkia edellä kappaleessa 11 mainittuja tahoja riippumatta siitä, ovatko kyseiset arvopaperit listattu vai eivät.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(13) Tiedonantovelvollisuuden lähtökohtana on antaa tiedot lähinnä arvopaperista ja sen liikkeeseenlaskijasta. Toimintaympäristöä ja sen lähiajan kehitysnäkymiä koskevat tiedot voivat olla myös tarpeellisia. Jos liikkeeseenlaskija laskee liikkeeseen uudentyypisen tuotteen, liikkeeseenlaskun yhteydessä voi olla syytä antaa tarpeelliset tiedot esimerkiksi arvopaperityypistä, sen ominaisuuksista ja verokohtelusta.

⁹ AML:n 2 luvun 2§.

Suositus

Annettu: 19.12.2006

Voimaan: 1.2.2007

(14) Jotta annettavat tiedot olisivat vertailu- ja arviointikelpoisia, tietojen valintakriteerit, käytetyt laskentamenetelmät, perustelut, tietolähteet ym. taustatiedot ja -oletukset tulisi ilmoittaa mahdollisimman yksiselitteisesti, selkeästi ja johdonmukaisesti. Tietojen antamisessa on pyrittävä noudattamaan mahdollisimman pitkälle markkinoilla yleisesti hyväksytyjä ja käytettyjä menetelmiä. Annettujen tietojen on perustuttava julkistettuun informaatioon tai muihin tosiseikkoihin.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006

Voimaan: 1.2.2007

(15) Tiedonantovelvollisuus on yleisluonteinen velvollisuus antaa tietoja, ja se koskee myös tilanteita, joissa esitettä ei tarvitse julkistaa. Näitä tilanteita ovat esimerkiksi pelkästään kokeneille sijoittajille tai alle sadalle muulle kuin kokeneelle sijoittajalle suunnatut arvopaperitarjoukset.

Suositus

Annettu: 19.12.2006

Voimaan: 1.2.2007

(16) Kun arvioidaan annettavien tietojen riittävyttä ja olennaisuutta tilanteessa, jossa esitettä ei tarvitse julkistaa, tiedonantovelvollisuuden taso tulisi suhteuttaa kohderyhmän sijoituskokemukseen, sijoittajien tietämykseen kyseisistä arvopapereista tai liikkeeseenlaskijoista sekä muihin mahdollisiin tarjoukseen liittyviin erityispiirteisiin. Rahoitustarkastus katsoo, että tiedonantovelvollisuuden taso lähenee kansallisesta esitteestä annetun VMA:n sisältövaatimuksia silloin, kun tietojen suppeampaa tasoa ei voida perustella kohderyhmän sijoituskokemuksella, tietämyksellä tai muilla erityisillä syillä.

5.2.2 Tietojen tasapuolinen antaminen**Sitova**

Annettu: 19.12.2006

Voimaan: 1.2.2007

(17) Olennaiset tiedot, jotka on annettu vain tietylle tarjouksen kohderyhmälle, tulee saattaa tasapuolisesti tiedoksi kaikille niille sijoittajille, joille tarjous on suunnattu.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006

Voimaan: 1.2.2007

(18) Jos uutta olennaista tietoa annetaan esimerkiksi road show -tilaisuuksissa tai analyttikko- ja sijoittajatapaamisissa, kyseinen tieto on toimitettava kaikkien sijoittajien saataville samanaikaisesti. Jos tällaisissa tilaisuuksissa tai tapaamisissa epähuomiossa kerrotaan uutta olennaista tietoa, tämä tieto on toimitettava kaikkien sijoittajien saataville viivytyksettä. Jos tarjouksesta on julkistettu esite, myös esitettä tulee tältä osin täydentää. Jos kyse on listatusta tai listalle haettavasta arvopaperista, tieto tulee julkistaa myös jatkuvan tiedonantovelvollisuuden perusteella AML:n 2 luvun 7 §:n mukaista menettelyä noudattaen.

5.3 Velvollisuus julkistaa esite

5.3.1 Yleistä

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(19) Velvollisuus esitteen julkistamiseen syntyy, kun arvopapereita tarjotaan yleisölle tai kun niitä haetaan listalle.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(20) Tällöin ei ole merkitystä sillä, kuka arvopapereita yleisölle tarjoaa, onko samanlaisia arvopapereita tarjottu yleisölle aikaisemminkin, milloin arvopapereita on laskettu liikkeeseen tai kuka ne on laskenut liikkeeseen. Arvopapereita voidaan tarjota yleisölle merkittäväksi, ostettavaksi, vaihdettavaksi tai muutoin vastiketta vastaan hankittavaksi. Vastike voi olla rahavastike, arvopapereivastike tai muu vastike, jolla on selkeästi määriteltävissä oleva arvo. Arvopapereiden antaminen vastikkeetta ei näin ollen aiheuta esitteen julkistamisvelvollisuutta.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(21) Jos sulautumis- tai ostotarjousvastikkeena tarjotaan arvopapereita, vastaanottavan yhtiön tai ostotarjouksen tekijän on julkistettava esite samoin edellytyksin kuin arvopapereita muutoin yleisölle tarjottaessa. Jos jakautumistilanteessa puolestaan tarjotaan vastikkeena jakautumisessa syntyvien uusien yhtiöiden arvopapereita, on jakautuvan yhtiön julkistettava esite vastaavasti.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(22) Rahoitustarkastus katsoo, että sulautumis- ja jakautumistilanteessa arvopapereiden tarjoaminen tapahtuu silloin, kun yhtiökokouksessa tehdään sulautumista tai jakautumista koskeva päätös.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(23) Vaihtovelkakirjojen ja optio-oikeuksien perusteella tehtävää osakkeiden merkintää ei katsota erilliseksi esitevelvollisuuden synnyttäväksi tarjoamiseksi silloin, kun osakemerkinnän voidaan katsoa perustuvan aiemman tarjouksen toteuttamiseen riippumatta siitä, onko aiemmasta tarjouksesta julkistettu esite.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(24) Näin on esimerkiksi tilanteessa, jossa osakkeita merkitään osana henkilöstön kannustinjärjestelmää annettujen optio-oikeuksien perusteella riippumatta siitä, onko optio-oikeudet listattu vai ei.

5.3.2 Yleisölle tarjoaminen

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(25) Yleisölle tarjoamisella tarkoitetaan missä tahansa muodossa ja minkä tahansa kanavan kautta henkilöille suunnattua viestintää, jossa tarjouksen ehdoista sekä tarjottavista arvopapereista annetaan riittävät tiedot, jotta sijoittaja voi tehdä päätöksen näiden arvopapereiden ostamisesta tai merkitsemisestä.¹⁰

¹⁰ Esitedirektiivin artiklan 2 kohdan 1 alakohta d.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(26) Yleisölle tarjoamiseksi katsotaan arvopapereiden myyntiin tähtäävä tavoitteellinen toiminta. Näin ollen pelkästään tiedonvälitystarkoituksessa annettavaa tietoa ei pidetä yleisölle tarjoamisena, jos tavoitteena ei ole arvopaperin tarjoamisen edistäminen.

Perustelu

Annettu: 1.1.2006
Voimaan: 1.1.2006

(27) Esimerkiksi osakeannin mainostaminen julkisissa tiedotusvälineissä on arvopapereiden tarjoamista yleisölle, ellei tarjouksen kohderyhmää ole ilmoituksessa selkeästi rajattu kokeneisiin sijoittajiin.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(28) Yleisölle tarjoamisen tunnusmerkit voivat täytyä myös sellaisissa tapauksissa, joissa on julkisesti kerätty merkintään halukkaiden tai muiden mahdollisten sijoittajien yhteystietoja ja joissa arvopapereita tarjotaan myöhemmin tälle aiemmin kiinnostuksensa osoittaneelle ryhmälle.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(29) Yhtiön osakkeenomistajille suunnatut arvopaperitarjoukset on arvopapereiden tarjoamista yleisölle.

5.3.3 Esitevelvollisuus ja poikkeukset siitä

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(30) Esitevelvollisuutta arvioidaan aina erikseen arvopapereiden tarjoamisen ja listalleoton yhteydessä. Arvopapereiden tarjoamistilanteet, joissa esitevelvollisuutta ei synny, on lueteltu EU-esitteestä annetussa VMA:ssa ja kansallisesta esitteestä annetussa VMA:ssa.¹¹ Vaikka arvopapereiden tarjoaminen sinänsä ei EU-esitteestä annetussa VMA:ssa luetelluissa tilanteissa synnyttäisikään esitevelvollisuutta, esitevelvollisuus kuitenkin syntyy, jos tarjottuja arvopapereita haetaan listalle. Asetuksissa luetellaan myös ne arvopapereiden tarjoamis- ja listalleottotilanteet, joissa Rahoitustarkastus voi myöntää poikkeusluvan esitteen julkistamisvelvollisuudesta.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(31) Esitevelvollisuutta ei ole, kun arvopapereita tarjotaan yksinomaan AML:ssa tarkoitetuille kokeneille sijoittajille tai heidän lisäksi tai ainoastaan alle sadalle muulle kuin kokeneelle sijoittajalle.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(32) Kohderyhmän laajuutta määriteltäessä merkitystä on sillä, kuinka monelle sijoittajalle tarjous alun perin tehdään, eikä sillä, kuinka moni sijoittaja arvopapereita merkitsee.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(33) Mikäli muiden kuin kokeneiden sijoittajien määrä halutaan rajata alle sataan, tarjoajan tai emissionjärjestäjän tulisi tehdä etukäteen luettelo niistä muista kuin kokeneista sijoittajista, joille arvopaperia tarjotaan Suomessa. Luettelo tulisi säilyttää siten, että se voidaan pyydettyä toimittaa Rahoitustarkastukselle.

¹¹ EU-esitteestä annetun VMA:n 7 §:n 2 momentti ja kansallisesta esitteestä annetun VMA:n 6 §:n 2 momentti.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(34) Tarjouksen kohderyhmään kuuluvien sijoittajien lukumäärää laskettaessa samaan intressipiiriin kuuluvat tahot voidaan katsoa yhdeksi sijoittajaksi. Tämän mukaisesti esimerkiksi saman henkilön AML:n 1 luvun 5 §:ssä tarkoitettuun määräysvaltaan kuuluvat yhteisöt luetaan yhdeksi henkilöksi, jos näiden yhteisöjen sijoituksista päättää yksi taho. Samoin yhdeksi tahoksi voidaan katsoa ne omaisuudenhoitajan asiakkaat, joiden sijoituksista omaisuudenhoitaja päättää ns. täydellä valtakirjalla.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(35) Vaikka arvopapereita tarjottaisiin useammassa ETA-valtiossa samanaikaisesti, sijoittajien lukumäärä arvioidaan aina valtiokohtaisesti.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(36) Esitevelvollisuutta ei synny myöskään silloin, kun arvopaperitarjouksen yhteenlasketun vastikkeen kokonaismäärä jää alle 100 000 euron tarjousta edeltävältä 12 kuukauden ajanjaksolta laskettuna.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(37) Edellä mainitun tarjouksen kokonaismäärää arvioidaan Euroopan talousalueen laajuisesti. Tarjouksen kokonaismäärää laskettaessa ei oteta huomioon

- tarjouksia, joista on laadittu esite
- yksinomaan kokeneille sijoittajille suunnattuja tarjouksia
- tarjouksia, joissa merkinnän vähimmäismäärä tai arvopaperien yksikkö on vähintään 50 000 euroa.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(38) Vaikka esitteen julkistamisvelvollisuutta ei ole EU-esitteestä annetun VMA:n 7 §:n 2 momentissa tai kansallisesta esitteestä annetun VMA:n 6 §:n 2 momentissa tarkoitetuissa tilanteissa, esite on kuitenkin julkistettava, jos arvopaperien jakaminen lopullisille sijoittajille ei täytä asetusten edellä mainituissa kohdissa säädettyjen poikkeuksien edellytyksiä.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(39) Säännös kattaa useampiosaiset tarjoukset, ja sen tarkoituksena on, että tarjousta tarkastellaan kokonaisuutena eikä erillisinä osina. Siten esimerkiksi tilanteessa, jossa rahoituksenvälittäjänä tai emissio takaajana toimiva taho merkitsee arvopaperit tarkoituksenaan välittää tai jakaa ne edelleen lopullisille sijoittajille, esitteen julkistamisvelvollisuutta tulee arvioida lopullisen sijoittajapiirin ja arvopaperin vähimmäismerkintämäärän mukaan.

5.3.4 Poikkeuslupiin liittyviä erityiskysymyksiä

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(40) EU-esitteestä annetun VMA:n 8 §:n 4 ja 5 kohdan sekä 9 §:n 5 ja 6 kohdan mukaisen poikkeusluvan myöntäminen esitteen julkistamisesta edellyttää, että tarjoaja julkistaa asiakirjan, joka sisältää tiedot tarjottavien tai listattavien arvopaperien lukumäärästä ja lajista sekä tarjouksen perusteluista ja ehdoista.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(41) Asiakirjan tarkoituksena on tarjota sijoittajille lyhyesti liikkeeseenlaskijaa, arvopapereita ja niiden tarjoamista tai listalleottoa koskeva tieto. Asiakirjan sisältö on vapaamuotoinen, eikä sitä tarvitse toimittaa Rahoitustarkastukselle.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(42) Asiakirjan tulisi sisältää seuraavat tiedot:¹²

- liikkeeseenlaskijan nimi ja tieto siitä, mistä on saatavilla lisätietoa liikkeeseenlaskijasta
- selvitys tarjouksen tai listalleoton perusteluista tai syistä
- tiedot tarjouksen tai listalleoton keskeisistä ehdoista, kuten tiedot
 - tarjouksen kohderyhmästä
 - aikataulusta
 - merkintöjen enimmäis- ja vähimmäismääristä
 - tarjoamisen luonteesta (anti vai myynti)
 - tarjoamisen tai listalleoton edellytyksistä
 - arvopapereiden hinnasta tai, mikäli hintaa ei ole vielä päätetty, tieto siitä, mistä on saatavilla lisätietoa hinnasta
- tarjottavien tai listattavien arvopapereiden lukumäärä ja laji sekä yhteenvedo arvopapereihin liittyvistä oikeuksista
- tieto siitä, minkä esitedirektiivin kohdan mukaisesti poikkeuslupa esitteen julkistamisesta on myönnetty, jos asiakirjaa käytetään myös muussa ETA-valtiossa.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(43) Asiakirjaa ei tarvitse välttämättä julkistaa AML:n 2 luvun 7 §:n mukaisesti tai vastaavalla tavalla kuin esitettä, vaan sen tulee olla niiden saatavilla, joille arvopapereita tarjotaan. Jos arvopaperit listataan, tulisi asiakirjan tiedot kuitenkin julkistaa AML:n 2 luvun 7 §:n mukaisesti arvopapereiden listalleoton yhteydessä. Tiedot voidaan tällöin antaa esimerkiksi arvopapereiden listalleoton tai osakepääoman korotuksen yhteydessä annettavassa pörssitiedotteessa.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(44) Asiakirjan julkistaminen ei ole sama asia kuin yleisen tiedonantovelvollisuuden täyttäminen. Näin ollen asiakirjan julkistamisen lisäksi liikkeeseenlaskijan tulee pitää merkitsijöiden saatavilla AML:n 2 luvun 2 §:n mukaiset tiedot.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(45) Esitteen julkistamisvelvollisuudesta myönnettävät poikkeusluvut eivät esitedirektiivin mukaan saa ns. europassia. Näin ollen poikkeuslupa harkitaan lähtökohtaisesti erikseen jokaisessa tarjous- ja listausvaltiossa.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(46) Rahoitustarkastus katsoo kuitenkin, että erillistä poikkeuslupaa arvopapereiden tarjoamiseen tai listalleottoon ei Suomessa tarvita, jos kaikki seuraavat ehdot täyttyvät:

- arvopapereiden liikkeeseenlaskun kotivaltio on muu kuin Suomi
- esitteen julkistamisesta on arvopapereiden liikkeeseenlaskun kotivalti-

¹² CESR:n esitesuositus 05-054b kohdat 173–176.

ossa myönnetty poikkeus joko toimivaltaisen viranomaisen päätöksellä tai suoraan lain perusteella

- poikkeus on myönnetty EU-esitteestä annetun VMA:n 8 §:n 1, 4, 5 tai 6 kohtaa tai 9 §:n 1, 2 ja 5–8 kohtaa vastaavalla perusteella
- poikkeuksessa mahdollisesti julkistettavaksi edellytetty asiakirja täyttää CESR:n esitesuosituksen kohtien 173–176 vaatimukset.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(47) Selvitys edellisessä kohdassa mainittujen ehtojen täyttymisestä annetaan Rahoitustarkastukselle vain erikseen pyydettyä.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(48) Kun sulautumisessa tai jakautumisessa tarjottuja arvopapereita haetaan listalle, esitteen julkistamisesta voidaan hakea poikkeuslupaa. Lähtökohtaisesti Rahoitustarkastus myöntää poikkeusluvan, jos sulautumisesta tai jakautumisesta on julkistettu aiemmin viranomaisen hyväksymä esite, joka sisältää esitevaatimusten mukaiset tiedot sulautuvista yhtiöistä ja sulautumisessa syntyvistä yhtiöistä ja vastaavasti jakautuvasta ja jakautumisessa syntyvistä yhtiöistä. Poikkeusluvan edellytyksenä on yleensä, että aiemmin julkistettu esite sekä esitteen julkistamisen jälkeiset liikkeeseenlaskijan päätökset sekä liiketoimintaa koskevat seikat, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan arvopaperin arvoon, pidetään sijoittajien saatavilla.

5.4 Asiamiesten vastuu tiedonantovelvollisuudesta

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(49) Tiedonantovelvollisuus koskee myös sitä, joka toimeksiannon nojalla huolehtii tarjouksesta tai julkisen kaupankäynnin kohteeksi hakemisesta (asiamies).¹³

Perustelu

Annettu: 19.10.2004
Voimaan: 1.3.2005

(50) Tässä standardissa asiamiehellä tarkoitetaan emissionjärjestäjää (pääjärjestäjä ja järjestäjä).

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(51) Yleisen tiedonantovelvollisuuden osalta asiamies on tarjoajan tai julkisen kaupankäynnin kohteeksi hakijan ohella velvollinen pitämään sijoittajien saatavilla tasapuolisesti riittävät ja olennaiset tiedot¹⁴. Esitevelvollisuuden osalta asiamies vastaa myös osaltaan esitteen laatimisesta ja julkistamisesta¹⁵.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(52) Vaikka ensisijainen vastuu tiedonantovelvollisuudesta onkin tarjoajalla tai listalle hakijalla, määräytyy tämän ja järjestäjän keskinäinen vastuusuhte siten, että järjestäjä vastaa tiedonantovelvollisuudesta siltä osin kuin sillä on ollut saatavilla informaatiota säännöksissä edellytetyistä tiedoista. Pääjärjes-

¹³ Asiamiehen vastuuta on pohdittu valtiovarainministeriön ns. esitevastuutyöryhmässä (VM:n työryhmämuistio 10/2005). Työryhmä on pitänyt tarpeellisena, että emissionjärjestäjän asemaa ja vastuuta sijoittajiin nähden selvennettäisiin lainsäädännössä.

¹⁴ AML:n 2 luvun 2§.

¹⁵ AML:n 2 luvun 3 ja 3a§.

täjän vastuu ulottuu myös siihen, mitä informaatiota sen voidaan kohtuudella edellyttää hankkivan liikkeeseenlaskijasta ottaessaan vastaan toimeksiannon.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(53) AML:n 2 luvun 2 §:n mukainen tiedonantovelvollisuus on täytetty, kun AML:n edellyttämät tiedot pidetään sijoittajien saatavilla.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(54) Jos tietoja ei ole etukäteen toimitettu sijoittajille, tarjoajan, järjestäjän tai merkintäpaikan on tarjottava mahdollisuus tutustua tietoihin ennen sijoituspäätöksen tekoa. AML:n edellyttämien tietojen on oltava saatavilla merkintäpaikassa keskeytyksettä koko tarjousajan.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(55) Esitevelvollisuuden osalta tiedonantovelvollisuus on täytetty, kun esite on julkistettu asianmukaisesti ja se pidetään sijoittajien saatavilla koko tarjoamisen ajan tai, jos arvopaperit listataan, kunnes listaus on tapahtunut.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(56) Pelkästään merkintäpaikkana toimivan tahon tiedonantovelvollisuus rajoittuu siihen, että sijoittajille tarjotaan mahdollisuus saada käyttöönsä liikkeeseenlaskijaa koskeva liikkeeseenlaskuun liittyvä julkistettu informaatio, lähinnä esite. Jos tietojen antajalla on kuitenkin erityistä syytä epäillä, että sijoittaja ei ole ymmärtänyt annettuja tietoja tai tarjottujen arvopaperien oikeudellista luonnetta tai sijoituksen taloudellista riskiä, tietojen antajan tulisi mahdollisuuksiensa mukaan selvittää näitä asioita sijoittajalle ennen sijoituspäätöksen tekoa.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(57) Jos merkintäpaikkana toimii arvopaperinvälittäjä eli sijoituspalveluyritys tai luottolaitos, sitä koskee lisäksi AML:n 4 luvussa tarkoitettu tiedonantovelvollisuus.

6

ESITTEEN RAKENNE JA SISÄLTÖ

6.1 Esitteen rakenne

6.1.1 Yksi- tai kolmiosainen esite

Perustelu
Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(1) Komission esiteasetuksen mukainen esite voi olla joko yksi- tai kolmiosainen asiakirja. Esite koostuu perusesitteen tiedoista, arvopaperiliitteen tiedoista sekä tiivistelmästä. Perusesitteen ja arvopaperiliitteen tietosisältövaatimukset määräytyvät komission esiteasetuksen ja sen liitteiden mukaisesti sen perusteella, minkälaisesta liikkeeseenlaskijasta ja arvopaperista on kyse.

Sitova
Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(2) Liikkeeseenlaskija voi valita, julkistaako se esitteen yksi- vai kolmiosaisena. Kolmiosaisen esitteen osia voidaan jakaa erillisinä asiakirjoina edellyttäen, että eri osista käy selkeästi ilmi, mistä esitteen muut osat ovat saatavilla.

Sitova
Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(3) Jos esite on laadittu kolmiosaisena, voidaan perusesitettä käyttää myöhemmän tarjouksen tai listalleoton yhteydessä 12 kuukauden ajan perusesitteen julkistamisesta. Tällöin tarjouksesta tai listalle hakemisesta laaditaan ja hyväksytetään uusi arvopaperiliite ja tiivistelmä. Perusesitteen tiedoissa tapahtuneet olennaiset muutokset tulee päivittää arvopaperiliitteessä.

Sitova
Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(4) Liikkeeseenlaskuohjelmista laadittavat ohjelmaesitteet tulee kuitenkin aina laatia yhtenä asiakirjana.

Sitova
Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(5) Ns. kansalliset esitteet tulee lähtökohtaisesti laatia yksiosaisina. Esitteen tiedot tulee esittää kansallisesta esitteestä annetun VMA:n mukaisina asiakokonaisuuksina. Rahoitustarkastus voi kuitenkin antaa esitteen hyväksymisen yhteydessä suostumuksen tietojen esittämiseen muunlaisina asiakokonaisuuksina ja muutoin kuin yksiosaisena esitteenä.

6.1.2 Tiivistelmä

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(6) Tiivistelmässä on kuvattava lyhyesti ja yleiskielellä liikkeeseenlaskijaan, arvopaperiin ja mahdolliseen takaajaan liittyvät olennaiset tiedot ja riskit.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(7) Tiivistelmän suosituspituus on enintään 2 500 sanaa.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(8) Tiivistelmä toimii johdantona muuhun esitteeseen, toisin sanoen tiivistelmässä esitetyt tiedot tulee esittää kattavammin muualla esitteessä. Tiivistelmän merkitystä korostaa se, että tiivistelmää voidaan jakaa erillisenä esitteen osana ja se voi olla ainoa asiakirja, jonka sijoittaja saa suomen- tai ruotsinkielisenä.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(9) Tiivistelmää ei edellytetä esitteessä, joka koskee muun kuin oman pääoman ehtoisia arvopapereita, joiden yksikkökoko on vähintään 50 000 euroa.

6.1.3 Tietojen sisällyttäminen viittaamalla

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(10) Esitteeseen voidaan sisällyttää tietoja ns. viittausmenettelyllä. Viitatut asiakirjat ovat osa esitettä. Viitattujen asiakirjojen tulee olla aiemmin julkistettuja tai esitteen kanssa samanaikaisesti julkistettavia. Tiivistelmään ei voi sisällyttää tietoja viittausmenettelyllä.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(11) Vaikka tiivistelmään ei saakaan sisällyttää tietoja viittausmenettelyllä, siinä voidaan kuvata lyhyesti jotain asiakokonaisuutta ja ilmoittaa, missä esitteen kohdassa asiasta on esitetty tarkempia tietoja.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(12) Viitatut asiakirjat eivät ole sama asia kuin komission esiteasetuksen eräissä liitteissä edellytetyt, nähtävillä pidettävät asiakirjat. Viitatut asiakirjat ovat osa esitettä, ja ne on aina toimitettava sijoittajalle pyydettyä, kun taas nähtävillä pidettävät asiakirjat ovat lisäinformaatiota, johon sijoittajalle on varattava mahdollisuus tutustua esimerkiksi liikkeeseenlaskijan päätoimipaikassa.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(13) Viitattuja asiakirjoja voivat olla esimerkiksi aiemmin hyväksytyt esitteet, tilinpäätökset, osavuosisikatsaukset, sulautumis- ja jakautumissuunnitelmat, yhtiöjärjestykset ja pörssitiedotteet.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(14) Viitattujen asiakirjojen tulee pääsääntöisesti olla laadittu samalla kielellä kuin itse esite. Rahoitustarkastus voi kuitenkin erityisestä syystä sallia viittamisen muunkieliseen asiakirjaan.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(15) Esitteessä tulee olla luettelo niistä asiakirjoista, jotka on sisällytetty esitteeseen viittaamalla. Luettelosta tulee myös käydä selkeästi ilmi, mihin asiakirjan sisältämiin tietoihin on viitattu. Jos esitteessä viitataan vain asiakirjan

tiettyihin osiin, tulee selkeästi todeta muiden tietojen olevan joko tarpeettomia sijoittajan kannalta tai löytyvän muualta esitteestä.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(16) Kun esite julkistetaan sähköisesti, myös viitattujen asiakirjojen tulisi olla helposti saatavilla samasta paikasta Internet-sivustosta kuin itse esite.

6.2 Esitteen kieli

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(17) Jos arvopaperien liikkeeseenlaskun kotivaltio on Suomi, esite tulee pääsääntöisesti laatia suomen tai ruotsin kielellä.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(18) Esitteen voi laatia kuitenkin englanninkielisenä aina, kun arvopapereita tarjotaan yleisölle tai listataan ainoastaan muualla kuin Suomessa. Esite voi olla pelkästään englanninkielinen myös silloin, kun listalle haetaan Suomessa muun kuin oman pääoman ehtoisia arvopapereita (esim. joukkovelkakirjalainaa), joiden yksikkökoko on vähintään 50 000 euroa.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(19) Rahoitustarkastus voi erityisestä syystä antaa suostumuksen esitteen laatimiseen englannin kielellä.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(20) Tällaisena erityisenä syynä voi olla esimerkiksi se, että

- esite laaditaan osakkeiden lisäerän listaamiseksi yrityskaupan tai ns. private placementin yhteydessä edellyttäen, että yhtiön toiminta tai koko ei tehdyn yrityskaupan tai private placementin takia muutu olennaisesti
- joukkovelkakirjalainaa tarjotaan pääasiassa muille kuin yleisölle Suomessa
- esite koskee warrantteja tai muita vastaavia johdannaisarvopapereita, tai
- englanninkielinen esite ei vaaranna sijoittajien tiedonsaantia kohdeyrityksen suppeuden, asiantuntemuksen ja kielitaidon vuoksi.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(21) Rahoitustarkastuksen suostumusta englannin kielen käyttämiseksi haetaan viimeistään samassa yhteydessä kuin esitteen hyväksymistä. Julkistamiskieltä koskevat suostumukset Rahoitustarkastus harkitsee tapauskohtaisesti.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(22) Vaikka esite laadittaisiin englanniksi, esitteen tiivistelmä tulee kuitenkin laatia myös suomeksi tai ruotsiksi. Tiivistelmän käännöstä ei kuitenkaan vaadita, jos esite koskee muun kuin oman pääoman ehtoisia arvopapereita, joiden yksikkökoko on vähintään 50 000 euroa.

Sitova

Annettu: 19.12.2006

(23) Jos hyväksytty esite notifioidaan toiseen jäsenvaltioon, jossa sitä on tarkoitus käyttää arvopaperien tarjoamiseen tai listaamiseen, hyväksytystä esite-

Voimaan: 1.2.2007

teestä tehtävän käännöksen tulee vastata alkuperäistä hyväksyttyä esitettä. Käännöksestä vastaa aina liikkeeseenlaskija.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(24) Esitteen, sen osan (perusesite, arvopaperiliite, tiivistelmä), ohjelmaesitteen tai lopullisten ehtojen käännöksestä ei saa käyttää kyseisen asiakirjan virallista nimitystä¹⁶, ellei käännös vastaa täysin alkuperäistä hyväksyttyä esitettä tai sen osaa. Jos käännös ei vastaa alkuperäistä esitettä, käännöksestä tulee käyttää nimitystä, joka ei sekoita asiakirjaa viralliseen hyväksytyyn esitteeseen. Tällaista asiakirjaa ei voida myöskään käyttää notifiointissa toiseen jäsenvaltioon.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(25) Tilanteessa, jossa ohjelmaesite on hyväksytty suomenkielisenä, käännetty englanniksi ja notifioitu toiseen ETA-valtioon, liikkeeseenlaskukohtaiset ehdot voidaan laatia englannin kielellä, jos arvopapereita tarjotaan yleisölle tai listataan ainoastaan tässä toisessa valtiossa.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(26) Jos ulkomaisen liikkeeseenlaskijan arvopaperien liikkeeseenlaskun kotivaltio on Suomi, esitteen tiedot voidaan esittää Rahoitustarkastuksen suostumuksella osin tai kokonaan englannin kielellä.

6.3 Esitteen sisältö

6.3.1 Yleistä

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(27) Esitteessä on annettava sijoittajalle riittävät tiedot perustellun arvion tekemiseksi arvopapereista, niiden liikkeeseenlaskijasta ja mahdollisesta taakajasta. Tiedot on esitettävä johdonmukaisessa ja helposti ymmärrettävässä muodossa.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(28) [CESR:n esitesuosituksessa](#) on annettu komission esiteasetuksen mukaisen esitteen sisältövaatimuksiin liittyviä suosituksia. Rahoitustarkastus katsoo, että näitä CESR:n suosituksia tulisi noudattaa komission esiteasetuksen mukaisissa esitteissä.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(29) Komission esiteasetuksen mukaisen esitteen tietojen esittämisjärjestys on pitkälti liikkeeseenlaskijan valittavissa. Tietyille tiedoille on kuitenkin asetettu seuraavassa kohdassa kuvattu pakollinen esittämisjärjestys.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(30) Yksiosaisen esitteen tiedot tulee esittää seuraavassa järjestyksessä: sisällysluettelo, tiivistelmä, riskit ja muut tiedot. Erikseen julkistettavissa perusesitteessä ja arvopaperiliitteessä järjestys on seuraava: sisällysluettelo,

¹⁶ Esim. englanniksi prospectus, registration document, securities note, summary, base prospectus ja final terms.

riskit ja muut tiedot.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(31) Esittämisjärjestys tarkoittaa käytännössä sitä, että välittömästi esitteen kannen ja kannen sisäsivun jälkeen tulee olla sisällysluettelo ja sitä seuraavat tiedot kappaleessa 30 mainitussa järjestyksessä.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(32) Esitteessä tulee olla seuraava maininta: "Rahoitustarkastus on hyväksynyt esitteen, mutta ei vastaa sen tietojen oikeellisuudesta." Maininnan tulee olla esitteen kannessa tai kannen sisäsivulla. Lisäksi esitteessä tulee olla maininta mahdollisesta Rahoitustarkastuksen antamasta poikkeusluvasta ja sen diaarinumerosta. Esitteessä tulee myös olla selvitys siitä, minkä säännösten mukaisesti esite on laadittu. Komission esiteasetuksen mukaisessa esitteessä tulee mainita lisäksi ne asetuksen liitteet, joiden mukaisesti esite on laadittu.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(33) Esitteessä tulee kuvata myös menettely tilanteessa, jossa sijoittajalle voi syntyä merkinnän perumisoikeus.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(34) Yhtiö, jonka arvopapereita on julkisen kaupankäynnin kohteena, ei saa esitteessään esittää aiemmin julkistamattomia tietoja, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan arvopaperin arvoon. Mikäli esitteessä on kuitenkin tarkoitus tällaista tietoa antaa, tieto on julkistettava normaalina pörssitiedotteena viimeistään silloin, kun esite julkistetaan.¹⁷

6.3.2 Esitteen tietoja koskeva vakuutus

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(35) Esitteessä tulee olla esitteestä vastuullisten vakuutus siinä annetuista tiedoista. Vakuutuksen tulee olla komission esiteasetuksen sanamuodon mukainen tai, jos kyse on kansallisesta esitteestä annetun VMA:n mukaisesti laaditusta esitteestä, VMA:n edellyttämässä muodossa.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(36) Esitteestä vastuullisten vakuutuksen tulee olla päivätty samalle päivälle kuin esite. Esitteen ja vakuutuksen päiväyksen tulisi olla pääsääntöisesti sama kuin esitteen hyväksymispäivän.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(37) Jos arvopaperien liikkeeseenlaskija on velvollinen julkistamaan esitteen, on ainakin liikkeeseenlaskija vastuussa esitteestä ja siinä annetuista tiedoista. Tällöin esitteessä tulee olla vähintään liikkeeseenlaskijayhtiön antama vakuutus esitteessä annetuista tiedoista.

6.3.3 Allokaatio

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(38) Komission esiteasetuksen mukaisessa osake-esitteessä tulee kuvata tarjouksen allokaatioperiaatteet.

¹⁷ AML:n 2 luvun 7§.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(39) Rahoitustarkastus katsoo, että komission esiteasetuksen mukaisia allokointiperiaatteita koskevat tiedot¹⁸ tulee esittää vastaavasti myös esitteissä, jotka on laadittu kansallisesta esitteestä annetun VMA:n mukaisesti.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(40) Esitteessä on kerrottava koko tarjottavan osakemäärän osalta riittävät tiedot tarjouksen mahdollisesta jakautumisesta eri sijoittajaryhmille tarkoitettuihin kiintiöihin (tranche), toisin sanoen tiedot siitä, miten merkinnät jaetaan yleisön, mahdollisen henkilöstön ja institutionaalisten sijoittajien kesken.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(41) Esitteessä tulee kuvata kiintiöiden mahdolliset enimmäismuutokset ja vähimmäismäärät prosentteina. Rahoitustarkastus katsoo, että tarjouksen eri kohderyhmien kiintiöitä ei voida rajattomasti muuttaa, vaan yleisölle tulee taata tietty vähimmäiskiintiö, jota ei voida pienentää, mikäli anti merkitään täysimääräisesti tai ylimerkitään.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(42) Mikäli sijoittajilla on mahdollisuus osallistua antiin useamman kiintiön kautta, siitä on mainittava esitteessä. Ellei tällaista mahdollisuutta ole, tulee esitteessä kuvata, kuinka menetellään niiden merkintöjen suhteen, jotka on tehty useammassa kiintiössä.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(43) Jos allokointi ylimerkintätilanteessa perustuu esim. merkintöjen tekemisyjärjestykseen, tulee se kertoa esitteessä.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(44) Jos tarjousaikana aiotaan tiedottaa tarjoamiseen kohdistuvasta kysynnästä, se on kerrottava esitteessä. Mikäli kysynnästä tiedotetaan, sen tulisi tapahtua esitteessä ilmoitetuin säännöllisin väliajoin ja sisältää tietoa vähintään tarjoushintaisiin osakkeisiin kohdistuneen kysynnän määrästä.

6.4 Taloudelliset tiedot esitteessä

6.4.1 Taloudellisiin tietoihin liittyvät CESR:n suositukset

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(45) [CESR:n esitesuosituksessa](#) on annettu suosituksia seuraavista komission esiteasetuksen mukaisiin esitteisiin sisällytettävistä taloudellisista tiedoista:

- keskeiset taloudelliset tiedot
- toiminnallinen ja taloudellinen asema
- rahoituksen lähteet
- tulosennusteet ja -arviot
- historialliset taloudelliset tiedot
- pro forma -muotoiset taloudelliset tiedot
- taloudelliset tiedot, jotka eivät ole peräisin liikkeeseenlaskijan tilintarkastetuista tilinpäätöksistä

¹⁸ Komission esiteasetuksen liite III, kohta 5.2.3.

- osavuositteiset taloudelliset tiedot
- käyttöpääomaa koskeva lausunto
- pääomarakenne ja velkaantuneisuus.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(46) Rahoitustarkastus katsoo, että näitä suosituksia tulisi noudattaa komission esiteasetuksen mukaisissa esitteissä.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(47) Sen lisäksi, mitä CESR:n esitesuosituksessa on todettu, Rahoitustarkastus antaa jäljempänä tässä luvussa tulkintoja ja suosituksia joistain yksittäisistä esitteen taloudellisiin tietoihin liittyvistä seikoista.

6.4.2 Keskeiset taloudelliset tiedot**Sitova**

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(48) Komission esiteasetus edellyttää, että tiettyihin esitteisiin sisällytetään liikkeeseenlaskijan keskeiset taloudelliset tiedot kaikilta niiltä kausilta, joilta tilinpäätöstietoja tai osavuositteisia taloudellisia tietoja tulee antaa¹⁹. Keskeisten taloudellisten tietojen on sisällettävä tunnusluvut, jotka antavat yleiskuvan liikkeeseenlaskijan taloudellisesta asemasta.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(49) Esitteessä esitettävien keskeisten taloudellisten tietojen tulee olla johdonmukaisia liikkeeseenlaskijan aikaisemmin julkistamien taloudellisten tietojen kanssa. Rahoitustarkastus suosittaa, että keskeisten taloudellisten tietojen yhteydessä esitetään ainakin tilinpäätöksen yhteydessä esitetyt tunnusluvut sekä tunnuslukujen laskentakaavat. Lisäksi voidaan esittää muita taloudellisia tietoja, mikäli näiden katsotaan olevan oleellisia liikkeeseenlaskijalle. Muut taloudelliset tiedot voivat olla esimerkiksi tilinpäätöksistä tai osavuositteisistä johdettuja tunnuslukuja²⁰ tai perustua muuhun esitteessä esitettyyn taloudelliseen tietoon (esim. pro forma -tiedot). Tällöin tulee perustella, miksi tietoja esitetään, sekä tietojen lähteet, laskentakaavat ja tarvittaessa täsmäytyslaskelmat tilinpäätöstietoihin.

6.4.3 Toiminnallinen ja taloudellinen asema**Sitova**

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(50) Komission esiteasetuksen mukaisissa osake-esitteissä tulee antaa selvitys liikkeeseenlaskijan liiketoiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta, niissä tapahtuneista muutoksista ja niiden syistä kaikilta tilikausilta ja osavuositteisiltä, joilta taloudellisten tietojen antamista edellytetään.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(51) Rahoitustarkastus katsoo, että liikkeeseenlaskijan toiminnallisen ja taloudellisen aseman kuvaus on esitteen keskeisintä tietoa, sillä sen tarkoituksena on auttaa sijoittajaa ymmärtämään liikkeeseenlaskijan liiketoimintaa kokonaisuudessaan. Kuvauksessa toimintaa ja taloudellista asemaa tulee analysoida johdon näkökulmasta. Esitteen ymmärrettävyyden ja helpon analysoitavuuden edistämiseksi kuvaus tulee esittää yhtenä kokonaisuutena eikä esimerkiksi

¹⁹ Esimerkiksi komission esiteasetus liite 1, kohta 3.

²⁰ Katso myös CESR:n suositus Alternative Performance Measures (CESR/05-178b).

viittaamalla vain liikkeeseenlaskijan toimintakertomuksiin ja osavuosikatsauksiin. Kuvaukseen voidaan yhdistellä myös muita komission esiteasetuksen asiakokonaisuuksia, kuten rahoituksen lähteet, tutkimus ja kehittäminen ja investoinnit.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(52) Toiminnallisen ja taloudellisen aseman kuvauksen laadinnassa tulisi noudattaa seuraavia periaatteita:

- Kohderyhmä: Kuvauksessa tulee keskittyä seikkoihin, joilla on merkitystä sijoittajille liikkeeseenlaskijan liiketoiminnan ymmärtämiseksi kokonaisuudessaan. Kuvauksen tulee olla ymmärrettävä ja kattava, eikä sitä laadittaessa voida olettaa, että sijoittajilla on ennalta yksityiskohtaista tietoa liikkeeseenlaskijan toimialasta tai toimintaympäristöstä.
- Ajanjakso: Kuvauksessa tulee käsitellä tasapuolisesti kaikkia historiallisten taloudellisten tietojen kattamia kausia. Historiallista kehitystä tulee tarkastella suhteessa liikkeeseenlaskijan pidemmän aikavälin tavoitteisiin.
- Luotettavuus: Kuvauksessa tulee käsitellä tasapuolisesti ja puolueetomasti sekä positiivisia että negatiivisia seikkoja. Johdon tulee varmistaa, että kuvauksessa käsitellään myös sellaisia epäedullisia seikkoja, joiden pois jättäminen voisi johtaa sijoittajia harhaan. Jos tällaiset seikat on kuvattu muualla esitteessä, niihin tulisi viitata.
- Vertailukelpoisuus: Kuvauksen tulee olla vertailukelpoinen tilikaudesta toiseen. Vertailtavuutta muihin liikkeeseenlaskijoihin tulisi edistää käyttämällä analyysissa yleisesti käytettyjä ja hyväksytyjä mittareita.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(53) Kuvauksen tulee sisältää merkittävät toimintaympäristöön sekä toimintaan ja taloudelliseen asemaan vaikuttaneet suuntaukset ja tekijät. Kuvauksessa tulee antaa selvitys syistä merkittäviin muutoksiin taloudellisissa tiedoissa. Siinä tulee analysoida tulokseen ja rahavirtoihin vaikuttaneita osatekijöitä ja kertoa, mitkä tekijät ovat toistuvia ja mitkä kertaluonteisia. Kuvauksessa tulee analysoida myös merkityksellisimpiä tase-eriä ja muita yhtiön käytössä olevia resursseja, ellei niitä ole käsitelty muualla esitteessä.

6.4.4 Tulosennusteet tai -arviot

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(54) Komission esiteasetuksessa on tulosennusteita ja -arvioita sekä niistä annettavaa tilintarkastajan lausuntoa koskevia erityisiä vaatimuksia.²¹ Tulosennuste ja tulosarvio on määritelty komission esiteasetuksen artiklassa 2.²²

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(55) Jos liikkeeseenlaskija on antanut tulosennusteen tai -arvion esimerkiksi säännöllisen tiedonantovelvollisuuden yhteydessä, sen tulee harkita, onko annettu ennuste tai arvio yhä voimassa ja olennainen liikkeeseenlaskun kan-

²¹ Esimerkiksi komission esiteasetus liite I kohta 13.

²² Myös Rahoitustarkastuksen standardissa 5.2b on käsitelty tulosennusteiden laadintaa ja julkistamista. Standardin suositukset tulosennusteiden laatimisessa noudatettavista periaatteista vastaavat sisällöltään niitä ohjeita ja määräyksiä, joita myös esiteasetuksessa edellytetään tulosennusteilta.

nalta, jolloin se tulee sisällyttää esitteeseen. Lähtökohtaisesti tällainen muussa yhteydessä annettu ennuste tai arvio on olennainen esitteeseen sisällytettävä tieto ainakin osakkeiden liikkeeseenlaskun ja erityisesti listautumisantien yhteydessä.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(56) Jos aiemmin annettu tulosennuste ei pidä enää paikkansa, tästä tulee antaa esitteessä selvitys perusteluineen. Jos arvopaperi on listattu, tieto tulee julkistaa myös AML:n 2 luvun 7 §:n menettelyä noudattaen.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(57) Säännöllisen tiedonantovelvollisuuden yhteydessä annettu tulosennuste tulee sinänsä osaksi esitettä, kun säännöllisen tiedonantovelvollisuuden tiedote sisällytetään esitteeseen joko sellaisenaan tai viitattuna asiakirjana. Muun kuin oman pääoman ehtoisia arvopapereita koskevaan esitteeseen Rahoitustarkastus ei kuitenkaan pääsääntöisesti edellytä tilintarkastajan lausuntoa tulosennusteesta, jos ennustetta ei ole nimenomaisesti annettu esitetarkoituksessa vaan osana liikkeeseenlaskijan säännöllistä tiedonantovelvollisuutta.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(58) Tulosennusteesta tai -arviosta annettavan tilintarkastajan lausunnon tulee noudattaa komission esiteasetuksen mukaista sanamuotoa.

6.4.5 Historialliset taloudelliset tiedot

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(59) Komission esiteasetuksen mukaiseen esitteeseen tulee sisällyttää tilintarkastetut tilinpäätökset vähintään kolmelta viimeksi kuluneelta tilikaudelta tai muiden kuin oman pääoman ehtoisten arvopaperien osalta kahdelta viimeksi kuluneelta tilikaudelta tai vastaavalta lyhyemmältä jaksolta, jona liikkeeseenlaskija on harjoittanut liiketoimintaa.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(60) IFRS-standardien mukaisesti laaditut tilinpäätöstiedot sisällytetään esitteeseen IAS 1 -standardissa määritellyn sisältöisenä ja laajuisena.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(61) Esitteeseen tulee sisällyttää suomalaisen liikkeeseenlaskijan tilinpäätös sellaisena kuin se kirjanpitolaissa määritellään. Näin ollen esitteeseen tulee konsernitilinpäätösten lisäksi sisällyttää myös toimintakertomukset ja emoyhtiön tilinpäätökset vaadituilta tilikausilta. Toimintakertomukset voidaan poikkeusluvalla jättää esitteestä pois, mikäli vastaavat tiedot esitetään muualla esitteessä. Tällöin tilintarkastajan tulee antaa lausunto siitä, antavatko taloudelliset tiedot esitettä varten oikean ja riittävän kuvan liikkeeseenlaskijan taloudellisesta asemasta.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(62) Tilinpäätökset ja osavuosikatsaukset voidaan sisällyttää esitteeseen viittaamalla. Ymmärrettävyyden ja analysoitavuuden helpottamiseksi esitteeseen tulee tällöin kuitenkin sisällyttää vertailevan taulukon muodossa ainakin konsernin tuloslaskelmat, taseet ja rahavirtalaskelmat vaadituilta tilikausilta. Tiedot voidaan antaa lyhennetyssä muodossa kuitenkin siten, että merkittävimm-

mät erät eritellään. Osake-esitteessä tulee antaa vastaavat tiedot myös viimeisimmän osavuositilivuoden ja sen vertailuvuoden osalta.

6.4.6 Taloudellisten tietojen oikaiseminen

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(63) Komission esiteasetuksen mukaisissa osake-esitteissä tulee esittää taloudelliset tiedot kahdelta viimeksi päättyneeltä tilikaudelta samoja laadinta-periaatteita noudattaen ja samassa muodossa kuin liikkeeseenlaskijan seuraavalta kokonaiselta tilikaudelta julkistettava tilinpäätös. Tiedot on tarvittaessa oikaistava vastaamaan tätä vaatimusta. Muun kuin oman pääoman ehtoisia arvopapereita koskeissa esitteissä oikaisuvaatimus koskee viimeisintä kulunutta tilikautta. Tilintarkastetut oikaistut tilinpäätöstiedot voidaan sisällyttää esitteeseen virallisten vuositilinpäätösten asemesta.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(64) Säännös koskee lähinnä tilanteita, joissa liikkeeseenlaskija laatii tilinpäätöksensä kansallisten tilinpäätösstandardien mukaisesti ja hakee arvopapereita ensimmäisen kerran listalle. Listautumisen tapahduttua liikkeeseenlaskijalle syntyy velvollisuus soveltaa IFRS-standardeja seuraavassa julkistettavassa konsernitilinpäätöksessään kansallisten tilinpäätösstandardien sijasta. Oikaisuvaatimus soveltuu myös tilanteeseen, jossa esite laaditaan välittömästi tilikauden päättymisen jälkeen mutta ennen tilinpäätöksen valmistumista, jolloin liikkeeseenlaskijalle ei vielä ole syntynyt velvollisuutta laatia seuraavaa julkistettavaa tilinpäätöstä IFRS-standardeja soveltaen. Sijoittajien kannalta on tärkeää, että esitteessä esitettävät historialliset taloudelliset tiedot ovat vertailukelpoisia liikkeeseenlaskijan tulevaisuudessa julkistamien taloudellisten tietojen kanssa, ja siksi liikkeeseenlaskijan tulee oikaista tiedot vaadituilta tilikausilta IFRS-standarden mukaisiksi.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(65) Jotta esitteessä annettavien tilinpäätöstietojen vertailtavuus kausien välillä säilyy silloinkin, kun kaikkia tilinpäätöksiä ei oikaista, tilinpäätösten esittämisessä tulee soveltaa ns. siltamallia. Siltamallissa varhaisimman oikaistun tilikauden tilinpäätöstiedot esitetään sekä alun perin sovellettujen että oikaisussa käytettyjen tilinpäätösstandardien mukaisesti laadittuna.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(66) Jos varhaisimmat oikaistut tilinpäätöstiedot sisältyvät vertailutietoina liikkeeseenlaskijan ensimmäiseen tilintarkastettuun IFRS-tilinpäätökseen, Rahoitustarkastus ei edellytä vertailuvuoden IFRS-oikaistuista tiedoista erillistä tilintarkastajan lausuntoa. Tällöin esitteeseen tulee kuitenkin sisällyttää kyseiseltä vuodelta alun perin sovellettujen tilinpäätösstandardien mukaisesti laadittu tilinpäätös ja sitä koskeva tilintarkastuskertomus.

6.4.7 Pro forma -tiedot ja muut muokatut taloudelliset tiedot

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(67) Esitteessä on annettava olennaiset ja riittävät tiedot perustellun arvion tekemiseksi arvopapereista ja niiden liikkeeseenlaskijasta sekä mahdollisesta takaajasta.²³

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(68) Mikäli liikkeeseenlaskijan toiminnassa tapahtuu tai on tapahtunut olennaisia muutoksia, joita liikkeeseenlaskijan tilintarkastetut tilinpäätökset eivät kuvaa riittävästi tai eivät lainkaan, osake-esitteessä tulee antaa olennaisten ja riittävien tietojen vaatimuksen täyttämiseksi muokattua taloudellista tietoa tai muuta lisätietoa.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(69) Yleensä liikkeeseenlaskijan tilinpäätöstiedot kuvaavat liikkeeseenlaskijan koko liiketoimintaa kaikilta niiltä kausilta, joilta esitteeseen edellytetään historiallisia taloudellisia tietoja. On kuitenkin tilanteita, jolloin tilinpäätöstiedot ja osavuositarkastukset eivät anna oikeaa kuvaa liikkeeseenlaskijan liiketoiminnasta esitteen julkistamishetkellä. Näin voi olla esimerkiksi silloin, kun liikkeeseenlaskija on tehnyt tai tulee tekemään merkittävän yrityshankinnan tai liiketoimintakaupan tai jos liikkeeseenlaskija on syntynyt liiketoiminnan yhtiöittämisessä.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(70) Yritysjärjestelyjen monimutkaisuuden takia ei ole mahdollista antaa kattavaa ohjeistusta siitä, minkälaista lisätietoa tehdyn tai suunnitellun järjestelyn takia kulloinkin esitteeseen tulee sisällyttää. Siksi Rahoitustarkastus pitää tärkeänä, että liikkeeseenlaskijat ja heidän neuvonantajansa ovat mahdollisimman varhaisessa vaiheessa yhteydessä Rahoitustarkastukseen sen selvittämiseksi, mitä tietoa esitteeseen tulee sisällyttää.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(71) Muokatuilla taloudellisilla tiedoilla tarkoitetaan tilinpäätösten ja osavuositarkastusten taloudellisista tiedoista muokattuja tietoja, kuten alakonsernin erottamisen tai jakautumisen yhteydessä laadittavia eriytettyjä taloudellisia tietoja (carve-out) tai yrityshankintatilanteissa laadittavia pro forma -muotoisia taloudellisia tietoja.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(72) Joissakin tilanteissa esitteessä tulee antaa lisätietona myös muun juridisen yrityskokonaisuuden kuin liikkeeseenlaskijan taloudellisia tietoja. Esimerkiksi merkittävää yrityshankintaa koskevassa esitteessä myös kohdeyhtiöstä ja sen konsernista tulee antaa vastaavat taloudelliset tiedot kuin liikkeeseenlaskijasta.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(73) Muokatut taloudelliset tiedot ovat yleensä lisätietoa, jota esitetään historiallisten taloudellisten tietojen ohella. Rahoitustarkastus voi kuitenkin tapauskohtaisesti harkita ja poikkeusluvalla sallia muokattujen taloudellisten

²³ AML:n 2 luvun 3a§.

tietojen esittämisen historiallisten taloudellisten tietojen asemesta. Tällöin Rahoitustarkastus edellyttää muokattujen tietojen tilintarkastusta.

Sitova
Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(74) Komission esiteasetuksen mukaan esitteeseen tulee sisällyttää pro forma -muotoisia taloudellisia tietoja, jos liikkeeseenlaskijan toiminnassa tapahtuu tai on tapahtunut tietyn liiketoimen johdosta olennainen muutos. Pro forma -muotoiset taloudelliset tiedot on laadittava komission esiteasetuksen liitteen II vaatimusten mukaisesti ja niistä on annettava tilintarkastajan lausunto.

Suositus
Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(75) Olennaisella muutoksella liikkeeseenlaskijan toiminnassa tarkoitetaan järjestelyä, jonka seurauksena yksi tai useampi liikkeeseenlaskijan liiketoiminnan laajuutta kuvaava tunnusluku muuttuu yli 25 prosenttia. Järjestelyn olennaisuutta arvioidaan suhteessa liikkeeseenlaskijan liiketoiminnan laajuutta kuvaaviin tunnuslukuihin ennen kyseistä järjestelyä. Tunnuksien tulee perustua liikkeeseenlaskijan viimeisimpään julkistettuun tai seuraavaksi julkistettavaan tilinpäätökseen, ja niitä voivat olla esimerkiksi taseen varat yhteensä, liikevaihto, tilikauden voitto tai tappio. Rahoitustarkastus katsoo, että olennainen muutos voi olla kyseessä myös tilanteessa, jossa tilikauden aikana on tapahtunut tai tulee tapahtumaan useita järjestelyjä, joiden yhteisvaikutus on yli 25 prosenttia, vaikka mikään yksittäisistä liiketoimista ei ylittäisikään 25 prosentin rajaa.

Suositus
Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(76) Rahoitustarkastus katsoo, että myös ns. kansallisissa esitteissä tulee vastaavin edellytyksin esittää pro forma -muotoista taloudellista tietoa. Tietojen esittämisessä tulee noudattaa komission esiteasetuksen vaatimuksia ja liitettä II.

Sitova
Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(77) Tietojen esittämiseen kansallisessa esitteessä tulee hakea Rahoitustarkastukselta poikkeuslupaa.

Suositus
Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(78) Rahoitustarkastus katsoo, että pro forma -muotoisia taloudellisia tietoja laadittaessa tulisi soveltuvin osin noudattaa KHT-yhdistyksen antamaa ohjetta pro forma -tiedoista.²⁴

²⁴ KHT-yhdistyksen ohje "Pro forma -taloudellinen informaatio arvopaperimarkkinalain mukaisissa esitteissä".

7

ESITTEEN HYVÄKSYMINEEN JA JULKISTAMINEEN

7.1 Esitteen hyväksymismenettely

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(1) Esite tulee hyväksyttävä Rahoitustarkastuksella ennen sen julkistamista.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(2) Ennen varsinaista esitteen hyväksymismenettelyä esitteestä voi lähettää luonnoksen etukäteen Rahoitustarkastuksen kommentoitavaksi. Tällöin esitteestä on käytävä ilmi, että se on nimenomaan luonnos. Rahoitustarkastuksen kommentointi koskee pääasiassa esitteen rakennetta ja annin ehtoja. Rahoitustarkastus suosittelee, että yleisöannin ehdot toimitetaan sille kommentoitavaksi ennen kuin yhtiökokous tai hallitus on päättänyt niistä lopullisesti.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(3) Esitteen hyväksymishakemukseen tulee liittää kaikki esitekokonaisuuteen kuuluvat osat viitattavat asiakirjat mukaan lukien.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(4) Esitteen hyväksymistä koskevan hakemuksen liitteenä on Rahoitustarkastukselle toimitettava viittausluettelo siitä, millä esitteen sivulla mikäkin esitevaatimusten (komission esiteasetus tai kansallisesta esitteestä annettu VMA) mukainen tieto esitetään. Viittausluettelossa tulee olla asetusten pykälät tai artikkelit momentteineen ja alakohtineen. Mikäli jotakin asetuksen edellyttämää tietoa ei ole tai sitä ei voida esittää, tästä on mainittava luettelossa ja perusteltava syy lyhyesti tai viitattava mahdolliseen poikkeuslupahakemukseen.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(5) Rahoitustarkastuksen on päätettävä 10 pankkipäivän kuluessa hakemuksen jättämisestä, voidaanko esite hyväksyä. Esitteen käsittelyaika on kuitenkin 20 pankkipäivää silloin, kun arvopapereita ei ole aiemmin tarjottu yleisölle tai otettu julkisen kaupankäynnin tai sitä vastaavan kaupankäynnin kohteeksi Euroopan talousalueella. Myös sulautumis- ja jakautumisesitteiden käsittelyai-

ka on näin ollen pääsääntöisesti 20 pankkipäivää.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(6) Listautumisanteihin liittyvien erityspiirteiden johdosta Rahoitustarkastus pitää kuitenkin toivottavana, että listautumisannissa liikkeeseenlaskija varaisi Rahoitustarkastukselle 20 pankkipäivän käsittelyajan siitä huolimatta, että liikkeeseenlaskijan arvopapereita olisi aiemmin tarjottu yleisölle tai että liikkeeseenlaskijan muita arvopapereita olisi aiemmin listattu.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(7) Selkeästi puutteellisen esitteen toimittaminen hyväksyttäväksi ei käynnistä esitteen hyväksymiselle asetetun määräajan kulumista. Rahoitustarkastus ilmoittaa tällaisen asiakirjan toimittajalle esitteen puutteellisuudesta ja määräajan lykkäytymisestä 10 pankkipäivän kuluessa hakemuksen jättämisestä. Uusi määräaika esitteen hyväksymiselle käynnistyy, kun esitettä on täydennetty puuttuvilla tiedoilla.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(8) Puutteellisena esitettä voidaan pitää esimerkiksi silloin, kun siitä puuttuu vaadittuja asiakokonaisuuksia, kun se sisältää useita avoimeksi jätettyjä kohtia tai ehtoja tai kun viitattuja asiakirjoja ei ole toimitettu esitteen yhteydessä. Myös olennaiset puutteet taloudellisessa informaatioissa tai liikkeeseenlaskijan toiminnallisen ja taloudellisen aseman kuvauksessa ovat tällaisia tekijöitä. Se, että esitettä joudutaan muuttamaan tarkastusprosessin aikana Rahoitustarkastuksen esittämien kommenttien perusteella, ei vaikuta esitteen käsittelyaikaan edellyttäen, ettei hakija kohtuuttomasti viivyttelä uuden esitteen toimittamisessa.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(9) Rahoitustarkastus antaa esitteen tarkastamiseen liittyvät kommenttinsa pääsääntöisesti kirjallisesti sähköpostin välityksellä erillisellä kommentointilomakkeella.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(10) Esitteeseen sisältyvien tilinpäätösten tulee olla hakemushetkellä tilintarkastettuja. Esitteeseen sisällytettävä osavuosikatsaus, joka julkistetaan vasta hakemuksen käsittelyajan alkamisen jälkeen, on mahdollista liittää esitteeseen Rahoitustarkastuksen suostumuksella käsittelyajan kuluessa, osakeesitteiden osalta kuitenkin ennen käsittelyajan puoliväliä.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(11) Jos hakija haluaa keskeyttää käsittelyprosessin, siitä tulee ilmoittaa kirjallisesti Rahoitustarkastukselle. Mikäli esitteen sisältöön haetaan poikkeuslupaa, sitä tulisi hakea hyvissä ajoin, kuitenkin viimeistään silloin, kun esite jätetään virallisesti hyväksyttäväksi, ellei muusta ole sovittu.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(12) Rahoitustarkastus perii esitteen tarkastamisesta sekä mahdollisesta poikkeusluvasta toimenpidemaksun. Toimenpidemaksujen suuruus ilmoitetaan erikseen Rahoitustarkastuksen toimenpidehinnastossa.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(13) Mikäli liikkeeseenlaskija käyttää esitteen hyväksyttämiseksi muuta asia-
miestä kuin asianajajaa, tulee hakemukseen liittää valtakirja.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(14) Esitehyväksynnän lisäksi arvopaperien tarjoamiseen voi liittyä myös mui-
ta Rahoitustarkastuksen lupamenettelyjä tai valvontatehtäviä. Rahoitustarkas-
tuksen valvontatehtäviin kuuluu valvoa IFRS-standardien soveltamista. Erityi-
sesti listautumisantien yhteydessä, kun liikkeeseenlaskija ottaa ensimmäistä
kertaa IFRS-standardit käyttöön, Rahoitustarkastus arvioi esitettä hyväksyes-
sään siinä olevaa taloudellista tietoa myös IFRS-standardien soveltamisen
kannalta. Listautuvan yhtiön tulisi olla hyvissä ajoin ennen esiteprosessia
yhteydessä Rahoitustarkastukseen IFRS-standardien soveltamiseen liittyvien
kysymysten selvittämiseksi.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(15) Vaikka Rahoitustarkastus käykin läpi esitteen hyväksymisen yhteydessä
esitteeseen sisältyvää tilinpäätösinformaatiota arvioidakseen, sisältääkö esite
johdonmukaisessa ja helposti ymmärrettävässä muodossa riittävät tiedot pe-
rustellun arvion tekemiseksi arvopapereista ja liikkeeseenlaskijasta, esitteen
hyväksyminen ei kuitenkaan estä Rahoitustarkastusta ottamasta esitteeseen
sisältyviä tilinpäätöksiä ja muita taloudellisia lukuja myöhemmin käsiteltäväk-
seen osana Rahoitustarkastuksen tilinpäätösvalvontaa.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(16) Jos luottolaitos tai sijoituspalveluyritys laskee liikkeeseen debenttuureja,
jotka se haluaa laskea omiin varoihin tai konsolidoituihin omiin varoihin kuu-
luvaksi, tämä saattaa vaatia erillistä Rahoitustarkastuksen lupaa.²⁵

7.2 Esitteen täydentäminen olennaisen virheen tai puutteen johdosta

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(17) Esitteessä oleva olennainen virhe tai puute, joka käy ilmi ennen tarjouk-
sen voimassaoloajan päättymistä tai arvopaperin listalleottamista, on viivy-
tyksettä saatettava yleisön tietoon julkistamalla esitteen täydennys samalla
tavalla kuin esite.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(18) Olennaiseksi virheeksi Rahoitustarkastus katsoo virheen, joka oikein il-
moitettuna voisi vaikuttaa huolellisen sijoittajan perusteltuun arvioon liikke-
eseenlaskijasta tai arvopapereista siinä määrin, että se vaikuttaisi myös sijoit-
uspäätökseen. Oman pääoman ehtoisia arvopapereita koskevissa esitteissä
perusteltu arvio perustuu yleensä arvioon liikkeeseenlaskijan varoista, vas-
tuista, taloudellisesta asemasta, tuloksesta, tulevaisuudennäkymistä, arvopa-
pereihiin liittyvistä oikeuksista ja muista arvopaperin arvoon olennaisesti vai-
kuttavista seikoista. Muun kuin oman pääoman ehtoisia arvopapereita (esim.
joukkovelkakirjat ja warrantit) koskevissa esitteissä perusteltu arvio perustuu

²⁵ Katso Rahoitustarkastuksen standardi [4.3a Omien varojen määritelmä].

yleensä arvioon liikkeeseenlaskijan kyvystä vastata arvopapereista johtuvista velvoitteistaan, arvopaperiin liittyvistä oikeuksista sekä arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavista seikoista.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(19) Huolellista sijoittajaa ei ole lainsäädännössä tai oikeuskäytännössä tarkemmin määritelty. Rahoitustarkastus katsoo, että huolellisella sijoittajalla tulee olla kohtuullinen ymmärrys liiketoiminnasta ja yleisestä taloudellisesta toiminnasta. Lisäksi huolellisen sijoittajan tulee olla valmis tutustumaan asianmukaisella huolellisuudella annettuihin tietoihin. Kohtuullista tietämystä ja asianmukaista huolellisuutta arvioitaessa on kuitenkin otettava huomioon arvopaperitarjouksen kohderyhmä. Ammattimaisilta tai kokeneilta sijoittajilta voidaan siten vaatia parempaa yleistietämystä sekä syvempää tietojen analysointia kuin yleisöltä.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(20) Myös esitteen sisältöä koskeva olennainen puute on korjattava. Täten esimerkiksi uusi tieto, jonka liikkeeseenlaskija saa tarjousaikana, voi olla edellä mainitun kaltainen puute, joka täytyy niin ikään täydentää esitteeseen. Samoin tarjouksen ehtojen muuttaminen katsotaan puutteeksi, joka edellyttää esitteen täydentämistä.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(21) Oman pääoman ehtoisia arvopapereita koskevissa esitteissä esimerkiksi säännöllisen tiedonantovelvollisuuden mukainen tiedote katsotaan lähtökohtaisesti aina täydennystä edellyttäväksi olennaiseksi puutteeksi, kun taas muun kuin oman pääoman ehtoisia arvopapereita koskevissa esitteissä julkistettujen tietojen vaikutus liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn tulee arvioidavaksi tapauskohtaisesti. Sen sijaan liikkeeseenlaskijan luottoluokituksen alentaminen on sellainen liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn vaikuttava tieto, joka synnyttää aina myös muun kuin oman pääoman ehtoisia arvopapereita koskevan esitteen täydennysvelvollisuuden.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(22) Tarjouksen ehtojen mukainen muutos, kuten esimerkiksi merkintäajan pidentäminen tai arvopapereiden nimellismäärän korottaminen, ei kuitenkaan edellytä esitteen täydentämistä, jos tällainen muutos ei aiheuta muita muutoksia ehtoihin tai muutoin olennaisesti heikennä sijoittajien asemaa. Jos esimerkiksi merkintäajan pidentäminen muuttaa samalla joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskupäivää tai arvostuspäiviä, on esitettä täydennettävä. Vaikka esitteen täydennysvelvollisuutta ei syntyisikään, tieto tarjouksen ehtojen mukaisesta muutoksesta tulisi julkistaa samalla tavalla kuin esite ja pitää sijoittajien saatavilla merkintäpaikoilla sekä ilmoittaa Rahoitustarkastukselle.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(23) Esitettä täydennetään lähtökohtaisesti laatimalla erillinen täydennysasiakirja, josta tulee käydä selkeästi ilmi, mitä aiemmin hyväksytyssä esitteessä olevaa virhettä tai puutetta esitteen täydennyksellä korjataan. Jos esite on julkistettu vain sähköisesti, täydennykset voidaan tehdä suoraan aiemmin hyväksytyyn esitteeseen, kunhan esitteestä käy selkeästi ilmi esimerkiksi

alaviittein, miltä osin esitettä on täydennetty. Täydennettävä tieto voidaan sisällyttää esitteeseen myös viittaamalla. Esitteessä on tällöin taulukko, jossa luetaan esitteen viitatuksi asiakirjat ja niihin sisältyvät viitatuksi tiedot. Esitteen täydennyksessä viittaustaulukkoon lisätään viittaukset kyseisiin asiakirjoihin ja tietoihin.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(24) Esitteen täydennyksen yhteydessä tulee myös aina erikseen arvioida, onko esitteen tiivistelmää täydennettävä.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(25) Esitteen täydennys tulee aina hyväksyttäväksi Rahoitustarkastuksella ja se tulee julkistaa samalla tavalla kuin itse esite. Rahoitustarkastuksen on päätettävä esitteen täydennyksen hyväksymisestä seitsemän pankkipäivän kuluessa siitä, kun täydennys jätettiin sen hyväksyttäväksi. Käytännössä Rahoitustarkastus pyrkii käsittelemään esitteen täydennykset kiireellisinä tätä lyhyemmässä ajassa.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(26) Esitteen täydentäminen johtaa aina perumismahdollisuuden tarjoamiseen niille sijoittajille, jotka ovat ennen täydennyksen julkistamista sitoutuneet merkitsemään tai ostamaan arvopapereita. Sijoittajille on annettava oikeus peruuttaa päätöksensä kahden pankkipäivän tai Rahoitustarkastuksen erityisestä syystä päättämisen pidemmän ajan, kuitenkin enintään neljän pankkipäivän, kuluessa siitä, kun täydennys on julkistettu.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(27) Jos sijoittaja haluaa tällöin perua sijoituspäätöksensä, sen on oltava mahdollista kuluitta.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(28) Esitteen täydennys ja tieto perumismahdollisuudesta tulisi olla liikkeenlaskijan ja emissionjärjestäjän Internet-sivustossa samassa yhteydessä kuin itse esite. Jos liikkeenlaskijan osakkeet on listattu, Rahoitustarkastus suosittelee, että tieto osake-esitteen täydennyksestä ja perumismahdollisuudesta julkistetaan myös AML:n 2 luvun 7 §:n mukaista menettelyä noudattaen.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(29) Jos esitteessä ei ole esitetty arvopaperien määrän ja hinnan määräytymisperusteita eikä enimmäishintaa, sijoittajalla on oikeus peruuttaa jo tekemänsä arvopaperien merkintä- tai ostopäätös kahden pankkipäivän kuluessa siitä, kun tiedot arvopaperien lopullisesta määrästä ja hinnasta on julkistettu.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(30) Perumisoikeus syntyy myös tilanteissa, jossa esitteessä on annettu alustava hintaväli ja jossa lopullinen hinta asettuu alustavan hintavälin ulkopuolelle.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(31) Kappaleissa 29 ja 30 mainituissa tilanteissa esitteessä tulee olla maininta tulevasta perumismahdollisuudesta.

Perustelu
Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(32) Esitteessä voi olla sellaisia seikkoja, joita ei voida pitää olennaisina virheinä tai puutteina, mutta jotka liikkeeseenlaskija haluaa selvyiden vuoksi korjata. Tällöin liikkeeseenlaskijalla on mahdollisuus saattaa virhe ja sen oikaisu sijoittajien tietoon erillisellä tiedotteella tai ilmoituksella itse esitettä kuitenkin täydentämättä. Tieto voidaan ilmoittaa esimerkiksi liikkeeseenlaskijan Internet-sivustossa, minkä lisäksi sen tulee olla saatavilla myös merkintäpaikoilla. Tällainen ilmoitus tulee kuitenkin selkeästi erottaa esitteen täydennyksestä.

7.3 Notifikaatiomenettely

7.3.1 Notifikaatio Suomesta toiseen ETA-valtioon

Sitova
Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(33) Rahoitustarkastuksen hyväksymällä komission esiteasetuksen mukaisella esitteellä voi tarjota yleisölle tai listata arvopapereita missä tahansa ETA-valtiossa edellyttäen, että Rahoitustarkastus on ilmoittanut esitteen hyväksymisestä toisen jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle (notifikaatio).

Sitova
Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(34) Hakijan tulee pyytää Rahoitustarkastusta notifioimaan esite toisen ETA-valtion toimivaltaiselle viranomaiselle. Pyyntö voi esittää esitteen hyväksymishakemuksessa tai myöhemmin esitteen voimassaoloaikana. Jos pyyntö esitetään esitteen hyväksymishakemuksessa, Rahoitustarkastus notifioi esitteen yhden pankkipäivän kuluessa esitteen hyväksymisestä. Jos pyyntö esitetään myöhemmin, Rahoitustarkastus notifioi esitteen kolmen pankkipäivän kuluessa pyynnön esittämisestä. Rahoitustarkastus perii esitteen notifiointista toimenpidehinnaston mukaisen maksun.

Perustelu
Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(35) Vaikka hakija ei erikseen pyytäisi notifioimaan esitteen täydennyksiä, Rahoitustarkastus katsoo, että alkuperäisen esitteen yhteydessä esitetty notifiointipyyntö koskee myös esitteen täydennyksiä. Tällöin Rahoitustarkastus notifioi esitteen täydennykset automaattisesti niihin jäsenvaltioihin, joihin alkuperäinen esitekin on notifioitu.

Perustelu
Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(36) Rahoitustarkastus notifioi esitteestä sen kieliversioon, jonka se on hyväksynyt. Notifikaatioon liitetään tarvittaessa myös esitteen ja tiivistelmän käännös.

Sitova
Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(37) Notifiointia varten hakijan tulee toimittaa Rahoitustarkastukselle myös esitteen ja mahdollisen täydennyksen käännös. Jos vastaanottavan jäsenvaltion viranomaisen edellyttää tiivistelmän kääntämistä sen viralliselle kielelle, hakijan tulee toimittaa Rahoitustarkastukselle myös tiivistelmän käännös. Esitteen ja sen täydennyksen sekä tiivistelmän käännöksestä vastaa hakija. Käännösten tulee vastata alkuperäistä hyväksyttyä esitettä, esitteen täyden-

nystä ja tiivistelmää.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(38) Jos ohjelmaesite on notifioitu toisen jäsenvaltion viranomaiselle, ohjelman alla tapahtuvia liikkeeseenlaskuja ei notifioida erikseen. Kaikkien ohjelman alla liikkeeseen laskettavien arvopaperien liikkeeseenlaskukohtaiset ehdot sekä lopulliset ehdot tulee toimittaa Rahoitustarkastukselle siten, kuin luvussa 8 edellytetään.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(39) Liikkeeseenlaskijoiden tulisi toimittaa vastaanottavan jäsenvaltion viranomaiselle tiedoksi ohjelmaesitteen alla toisessa jäsenvaltiossa tapahtuvien liikkeeseenlaskujen lopulliset ehdot sekä yksittäistä liikkeeseenlaskua koskevien esitteiden osalta tiedot arvopaperien lopullisesta määrästä ja hinnasta.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(40) Notifioitavan esitteen tulee sisältää esitevaatimusten mukaiset tiedot myös vastaanottavassa jäsenvaltiossa tapahtuvasta arvopaperien tarjoamisesta tai listaamisesta. Jos aiemmin hyväksytyssä esitteessä ei ole näitä tietoja, esitettä tulee tältä osin täydentää ennen kuin esite notifioidaan.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(41) Tällaisia vastaanottavassa jäsenvaltiossa tapahtuvaa tarjoamista tai listaamista koskevia tietoja ovat muun muassa tiedot tarjoamiseen liittyvistä menettelyistä ja ohjeista sekä tiedot lähdeverokohtelusta.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(42) Notifioitavan esitteen julkistamiseen sovelletaan aina Suomen säännöksiä esitteen julkistamisesta.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(43) Joissakin jäsenvaltioissa saatetaan kuitenkin asettaa kansallisia lisävaatimuksia esitteen julkistamiselle. Tällainen lisävaatimus voi esimerkiksi olla vaatimus julkistaa erillinen esitteen julkistamista koskeva ilmoitus.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(44) Markkinointimateriaali, joka liittyy ainoastaan muussa jäsenvaltiossa tapahtuvaan arvopapereiden tarjoamiseen tai listaamiseen, tulee toimittaa Rahoitustarkastukselle tiedoksi.

7.3.2 Notifikaatio toisesta ETA-valtiosta Suomeen

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(45) Toisen jäsenvaltion viranomaisen hyväksymällä komission esiteasetuksen mukaisella esitteellä voidaan tarjota tai listata arvopapereita Suomessa edellyttäen, että toisen jäsenvaltion toimivaltainen viranomainen on ilmoittanut esitteen hyväksymisestä Rahoitustarkastukselle (notifikaatio). Arvopaperien tarjoamisen voi aloittaa Suomessa sen jälkeen, kun Rahoitustarkastus on vastaanottanut ilmoituksen liitteineen.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(46) Notifioitavan esitteen tulee olla joko suomen-, ruotsin- tai englanninkielinen. Jos esite on englanniksi, sen tiivistelmän tulee olla käännetty suomeksi tai ruotsiksi. Tiivistelmän käännöstä ei kuitenkaan edellytetä silloin, jos esite koskee muun kuin oman pääoman ehtoisia arvopapereita, joiden yksikkökoko

on vähintään 50 000 euroa.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(47) Jos arvopaperit on tarkoitus hakea Suomessa listalle, liikkeeseenlaskijan tulisi informoida tästä Rahoitustarkastusta, jotta Rahoitustarkastus voi ilmoittaa pörssille vastaanottaneensa notifiikaation.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(48) Esitteen julkistamiseen sovelletaan esitedirektiivin mukaisesti kotivaltion säännöksiä. Näin ollen toisen ETA-valtion toimivaltaisen viranomaisen hyväksymään ja Rahoitustarkastukselle notifioimaan esitteeseen ei sovelleta lukua 7.4.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(49) Liikkeeseenlaskijoiden tulisi toimittaa Rahoitustarkastukselle tiedoksi notifioidun ohjelmaesitteen alla Suomessa tapahtuvien liikkeeseenlaskujen lopulliset ehdot sekä yksittäisten liikkeeseenlaskua koskevien esitteiden osalta tiedot arvopaperien lopullisesta määrästä ja hinnasta. Tiedot voi toimittaa sähköpostitse osoitteeseen esitteet@rahoitustarkastus.fi.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(50) Myös arvopaperien tarjoamiseen Suomessa liittyvä markkinointimateriaali tulisi toimittaa tiedoksi Rahoitustarkastukselle.

7.4 Esitteen julkistaminen

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(51) Esite on julkistettava viimeistään kaksi pankkipäivää ennen kuin arvopaperien tarjoaminen yleisölle aloitetaan, tai jos arvopapereita ei tarjota yleisölle, kaksi pankkipäivää ennen kuin julkinen kaupankäynti aloitetaan.²⁶ Rahoitustarkastus voi esitteen hyväksymisen yhteydessä antaa suostumuksen sille, että esite julkistetaan myöhemmin, kuitenkin viimeistään tarjoamisen aloittamisen tai listalleottamisen yhteydessä.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(52) Esite on kuitenkin julkistettava vähintään kuusi pankkipäivää ennen tarjouksen aikaisinta päättymisajankohtaa sellaisissa osaketarjouksissa, joissa osakkeita ei ole aiemmin tarjottu yleisölle tai haettu julkisen kaupankäynnin tai sitä Euroopan talousalueella vastaavan kaupankäynnin kohteeksi.

Sitova

Annettu: 19.10.2004
Voimaan: 1.3.2005

(53) Sulautumis- tai jakautumisesite on julkistettava viimeistään kaksi pankkipäivää ennen sulautuvan tai jakautuvan yhtiön sulautumisesta tai jakautumisesta päättävän yhtiökokouksen pitämistä.

Suositus

Annettu: 19.10.2004
Voimaan: 1.3.2005

(54) Rahoitustarkastus kuitenkin suosittaa, että esite olisi saatavilla viikkoa ennen edellä mainittua yhtiökokousta.

²⁶ VMA:n (452/2005) 4 § ja VMA:n (538/2005) 3 §.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(55) Jos arvopaperitarjous on siten ehdollinen, että lopullisista ehdoista päätetään myöhemmin, lopulliset päätetyt ehdot tulee julkistaa samalla tavalla kuin itse esite. Tällaisia tietoja ovat mm. tarjousannissa osakkeen merkintähinta, joukkovelkakirjalainan indeksihyvityksen laskemisessa käytetty osallistumisaste, minimikorko, lainan lopullinen määrä sekä muut mahdolliset alustavat ehdot. Lopullisten ehtojen julkistaminen ei edellytä esitteen täydentämistä koskevaa Rahoitustarkastuksen hyväksymispäätöstä. Esitteessä tulee kuitenkin olla tieto siitä, milloin ja miten lopulliset ehdot julkistetaan.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(56) Lopulliset ehdot tulee toimittaa Rahoitustarkastukselle siten kuin luvussa 7.5 on ohjeistettu hyväksytyin esitteen toimittamisesta Rahoitustarkastukselle.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(57) Esitteen saa julkistaa vasta, kun Rahoitustarkastus on hyväksynyt sen. Esite katsotaan julkistetuksi, kun se on annettu maksutta yleisön saataville joko painetussa tai sähköisessä muodossa tai julkaisemalla esite valtakunnallisessa tai laajalevikkisessä lehdessä. Esite tulee aina kuitenkin julkistaa myös sähköisessä muodossa liikkeeseenlaskijan, emissionjärjestäjän ja myynti- ja merkintäpaikkojen Internet-sivustoissa, ellei Rahoitustarkastus anna suostumusta vaatimuksesta poikkeamiseen. Pelkästään sähköisessä muodossa julkistetusta esitteestä on pyydettyä annettava sijoittajalle maksutta paperituloste.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(58) Rahoitustarkastus kuitenkin suosittaa, että liikkeeseenlaskija, jonka osakkeet on listattu, tiedottaa osake-esitteen julkistamisesta myös AML:n 2 luvun 7 §:n menettelyä noudattaen.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(59) Esite tulee pitää yleisön saatavilla koko tarjousajan, ja jos arvopaperit listataan, listalleottoon saakka.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(60) Rahoitustarkastus kuitenkin suosittelee, että esite on saatavilla sekä liikkeeseenlaskijan että emissionjärjestäjän Internet-sivustoissa 12 kuukautta esitteen julkistamisesta.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(61) Esite tulee julkistaa samanmuotoisena ja -sisältöisenä kuin se on hyväksytty.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(62) Esitteen tulee näin ollen olla sisällöltään lopullisessa muodossaan esitteen hyväksymisvaiheessa. Esitteeseen ei voi tehdä enää muutoksia hyväksymisen jälkeen muutoin kuin hyväksyttämällä Rahoitustarkastuksella esitteen täydennys. Rahoitustarkastuksen hyväksymän esitteen ei tarvitse kuitenkaan välttämättä olla esitteen lopullinen taitettu versio.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(63) Kun Suomessa listalla olevia arvopapereita tarjotaan pelkästään ulkomaille, liikkeeseenlaskijan on julkistettava tieto siitä myös Suomessa, vaikka tarjouksesta ei hyväksyttäisi eikä julkistettaisi esitettä Suomessa.²⁷ Tiedon julkistamisen yhteydessä on ilmoitettava, mistä mahdollinen esite on saatavissa.

7.5 Hyväksytyn esitteen toimittaminen Rahoitustarkastukselle

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(64) Kun Rahoitustarkastus on hyväksynyt esitteen, siitä on lähetettävä Rahoitustarkastukselle kolme painettua tai muuten lopullista kappaletta hyväksyntäkielellä ja muunkielisistä versioista yksi kustakin.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(65) Esitteen paperiversioiden lisäksi hakijan tulee toimittaa esite ja mahdolliset viitatut asiakirjat Rahoitustarkastukselle myös sähköisesti Rahoitustarkastuksen esiterekisterissä julkaistavaksi. Asiakirjat tulee lähettää sähköpostitse osoitteeseen esitteet@rahoitustarkastus.fi. Sama koskee esitteen täydennyksiä ja ohjelmaesitteen alla liikkeeseen laskettuja liikkeeseenlaskukohtaisia ehtoja. Myös esitteen lopulliset ehdot tulee toimittaa samaan osoitteeseen sen jälkeen, kun ne on julkistettu. Asiakirjojen tulee olla pdf-muodossa, ellei muusta ole erikseen sovittu. Tarkempia ohjeita siitä, mitä tietoja esitteistä tulisi antaa lähetettäessä niitä Rahoitustarkastuksen esiterekisteriin, on annettu standardin liitteessä.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(66) Rahoitustarkastus julkaisee Internet-sivustossaan olevassa esiterekisterissä kaikki hyväksymänsä esitteet ja tarjousasiakirjat. Lisäksi sivuilla julkaistaan tiedot Rahoitustarkastukselle notifioiduista muiden jäsenvaltioiden toimivaltaisen viranomaisen hyväksymistä esitteistä. Myös liikkeeseenlaskuohjelmien alla tapahtuvat liikkeeseenlaskukohtaiset ehdot julkaistaan esiterekisterissä ohjelmaesitteen yhteydessä.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(67) Esitteen julkaiseminen Rahoitustarkastuksen sivustolla ei ole esitteen virallinen julkistamiskanava, vaan esitteen laatija vastaa esitteen ja sen täydennysten julkistamisesta itse.

²⁷ Tämä perustuu AML:n 2 luvun 7§:n mukaiseen arvopaperin arvoon vaikuttavien tietojen julkistamisvelvollisuuteen.

8

LIIKKEESEENLASKUOHJELMAT

8.1 Liikkeeseenlaskukohtaisten ehtojen toimittaminen

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(1) Liikkeeseenlaskuohjelman alla voidaan laskea liikkeeseen EU-esitteestä annetun VMA:n 3 §:n 1 kohdassa mainittuja arvopapereita.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(2) Rahoitustarkastus katsoo, että arvopaperin kohde-etuuden tulee olla sel-lainen, että siitä on annettavissa AML:n 2 luvun 2 §:n mukaiset riittävät tie-dot. Näiden tietojen tulee olla sijoittajien saatavilla suomeksi, ruotsiksi tai englanniksi.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(3) Liikkeeseenlaskuohjelman alla voidaan laskea liikkeeseen myös ns. private placement -lainoja. Ohjelman alla tapahtuvan private placement -liikkeeseen-laskun edellytyksenä on, että lainan tuottoperuste on liikkeeseenlaskijan oh-jelman yleisten ehtojen mukainen ja että tässä standardissa annettuja edelly-tyksiä noudatetaan, mukaan lukien liikkeeseenlaskukohtaisten ehtojen toimit-taminen Rahoitustarkastukselle.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(4) Laskettaessa liikkeeseen sellaisia arvopapereita, joissa osa nimellispää-omasta voidaan menettää kokonaan tai osittain, Rahoitustarkastus pitää tär-keänä, että ne erotetaan liikkeeseenlaskuun liittyvässä materiaalissa ja mark-kinoinnissa selkeästi arvopapereista, joissa ehtojen mukaan nimellispääoma maksetaan takaisin.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(5) Jos kyse on uudentyyppisestä tuotteesta Suomen markkinoilla, tulisi Ra-hoitustarkastusta informoida hyvissä ajoin etukäteen, jotta tuotteen luontee-seen ja siihen kuuluvaan tiedonantovelvollisuuteen mahdollisesti liittyvät eri-tyispiirteet voidaan käydä läpi ja sopia tuotteeseen liittyvistä menettelytavois-ta.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(6) Liikkeeseenlaskukohtaiset ehdot tulee toimittaa Rahoitustarkastukselle kommentoitavaksi kolme pankkipäivää ennen niiden julkistamista, jollei erityisestä syystä ole muuta sovittu.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(7) Lopulliset ehdot, joissa liikkeeseenlaskukohtaisten ehtojen alustavat ehtokohdat on vahvistettu, tulee toimittaa Rahoitustarkastukselle siten, kuin luvussa 7.5 edellytetään.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(8) Jos Rahoitustarkastus on hyväksynyt ohjelmaesitteen, jonka alla tarjotaan tai listataan arvopapereita myös toisessa ETA-valtiossa, tulee sekä liikkeeseenlaskukohtaiset alustavat että lopulliset ehdot toimittaa Rahoitustarkastukselle edellä kuvatun mukaisesti, ellei erikseen ole toisin sovittu.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(9) Jos Rahoitustarkastuksen hyväksymän ohjelmaesitteen alla tarjotaan arvopapereita ns. private placement -liikkeeseenlaskuna kokeneille sijoittajille tai rajatulle sijoittajajoukolle ja vain muualla kuin Suomessa, ei liikkeeseenlaskukohtaisia ehtoja tarvitse toimittaa Rahoitustarkastukselle etukäteen kommentoitavaksi. Sama pätee tilanteisiin, joissa arvopapereita haetaan listattavaksi markkinoille, joilla yleisö ei tavanomaisesti käy kauppaa. Lopulliset ehdot on tällöinkin kuitenkin aina toimitettava Rahoitustarkastukselle.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(10) Tämän lisäksi liikkeeseenlaskijan tulisi toimittaa lopulliset ehdot myös tiedoksi vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle.

8.2 Ohjelmaesitteen täydentäminen

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(11) Ohjelmaesitteen tiedoissa olevat olennaiset virheet ja puutteet, jotka käyvät ilmi tarjouksen voimassaoloaikana tai ennen arvopapereiden listalleottoa, tulee korjata täydentämällä ohjelmaesitettä ilman aiheetonta viivytystä.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(12) Ohjelmaesite tulee tarvittaessa saattaa ajan tasalle kunkin liikkeeseenlaskun tai listalleoton yhteydessä täydentämällä esitettä siltä osin, kuin siinä on sellainen olennainen virhe tai puute, jolla voi olla merkitystä sijoittajalle.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(13) Täydennysvelvollisuus koskee sekä itse ohjelmaesitettä että sen alla liikkeeseen laskettavien arvopapereiden liikkeeseenlaskukohtaisia ehtoja.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(14) Sen lisäksi, mitä tässä luvussa todetaan, ohjelmaesitteen täydentämiseen sovelletaan lukua 7.2.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(15) Ohjelmaesitteen täydentämisestä on tehtävä kirjallinen hakemus Rahoitustarkastukselle.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(16) Ohjelmaesitteen täydentämisen yhteydessä merkinnän jo tehneille sijoittajille on aina annettava mahdollisuus perua merkintänsä.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(17) Jos täydennys koskee ohjelmaesitteessä olevaa virhettä tai puutetta, perumismahdollisuus tulee tarjota kaikille niille sijoittajille, jotka ovat merkinneet tai sitoutuneet merkitsemään arvopapereita niissä ohjelmaesitteen alaisissa liikkeeseenlaskuissa, joissa täydennysvelvollisuuden syntymishetkellä on merkintäaika meneillään tai joissa arvopapereita ei ole vielä listattu.

Perustelu

Annettu: 1.1.2006
Voimaan: 1.1.2006

(18) Jos täydennyksellä korjataan liikkeeseenlaskukohtaisissa ehdoissa olevaa virhettä tai puutetta, perumismahdollisuus tulee antaa kaikille niille sijoittajille, jotka ovat merkinneet tai sitoutuneet merkitsemään kyseisessä liikkeeseenlaskussa liikkeeseen laskettavia arvopapereita.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(19) Ohjelmaesitteen täydentämisessä tulisi noudattaa johdonmukaista linjaa.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(20) Jos liikkeeseenlaskija esimerkiksi täydentää esitettä osavuosikatsauksella, tulee osavuosikatsaus täydentää esitteeseen viipymättä sen julkistamisen jälkeen. Jos osavuosikatsauksen julkistamishetkellä liikkeeseenlaskijalla ei ole arvopaperitarjousten merkintäaikoja meneillään tai arvopapereita listaamatta, voi osavuosikatsauksen täydentää ohjelmaesitteeseen vasta seuraavan liikkeeseenlaskun yhteydessä.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(21) Rahoitustarkastus perii esitteen täydentämisestä toimenpidehinnaston mukaisen maksun.

8.3 Ohjelmaesitteen tiivistelmä

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(22) Ohjelmaesitteen tiivistelmässä on esitettävä lyhyesti ja yleiskielellä arvopapereihin, liikkeeseenlaskijaan ja mahdolliseen takaajaan liittyvät keskeiset tiedot ja riskit.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(23) Tiivistelmä toimii johdantona muuhun esitteeseen, toisin sanoen tiivistelmässä esitetyt tiedot tulee esittää kattavammin muualla esitteessä. Tiivistelmän tulee kattaa kaikenlaiset ohjelman alla liikkeeseen laskettavat arvopaperit.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(24) Arvopapereita koskevien tietojen osalta ohjelmaesitteen tiivistelmässä tulee esittää yleiset tiedot ja riskit erityyppisistä ohjelman alla liikkeeseen laskettavista arvopapereista, kuten esimerkiksi korkosidonnaisista joukkovelkakirjalainoista, indeksilainoista ja warranteista. Arvopaperien ehtojen erityispiirteet saattavat kuitenkin edellyttää, että tuotteita luokitellaan edellä esitet-

tyä jaottelua yksityiskohtaisemmin. Esimerkiksi indeksilainojen erilaiset arvostuspäivät ja tuotonlaskentamekanismit (esim. keskiarvoistaminen tai kuukausittaisten tuottojen laskeminen) saattavat edellyttää sitä, että erityyppisiä indeksilainoja kuvataan tiivistelmässä erikseen. Sama pätee erityyppisiin warrantteihin, kuten esimerkiksi ns. turbo- ja shortwarrantteihin tai hintaväliwarrantteihin. Liikkeeseenlaskun yhteydessä määritettävien teknisluonteisempien tietojen osalta tiivistelmässä voidaan ilmoittaa, että kyseinen tieto ilmoitetaan kunkin liikkeeseenlaskun ehdoissa.

9

MENETTELYTAVAT

9.1 Menettelytavat arvopaperien tarjoamisessa

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(1) Arvopaperin tarjoamiseen liittyvien arvopaperin tarjoajan ja emissionjärjestäjän menettelytapojen tulee olla hyvän tavan mukaisia.²⁸ Lisäksi emissionjärjestäjän tulee noudattaa toiminnassaan AML:n 4 luvun 4 §:ää.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(2) Mitä tässä luvussa sanotaan, soveltuu sekä arvopapereiden tarjoajaan että emissionjärjestäjään, ellei muuta ole mainittu.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(3) Emissionjärjestäjän on kohdeltava sijoittajia tasapuolisesti. Sen on pyrittävä turvaamaan emission kohderyhmään kuuluville sijoittajille yhtäläiset mahdollisuudet osallistua emissioon.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(4) Rahoitustarkastus katsoo, että eturistiriitojen välttämiseksi emissionjärjestäjän ei tule merkitä järjestämässään emissiossa tarjottavia arvopapereita omaan lukuunsa muutoin kuin emissiontaka- (underwriting) tai markkinatakaustarkoituksessa. Tämä ei kuitenkaan estä sitä, että emissionjärjestäjän kanssa samaan konserniin kuuluva sijoituspalveluyritys tai luottolaitos merkitsee arvopapereita omaan lukuunsa silloin, kun emissionjärjestäminen ja omaan lukuun tapahtuva kaupankäynti tai sijoitustoiminta on asianmukaisesti erotettu toisistaan. Vastaava koskee myös tilannetta, jossa kyseisiä toimintoja harjoitetaan samassa yhtiössä.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(5) Jos sijoittaja voi ennen emission merkintäajan alkamista merkitä arvopapereita ns. ennakkomerkintöinä tai jos sijoittaja voi antaa etukäteen valtakirjan arvopapereiden merkitsemiseksi, tästä on annettava riittävät tiedot esitteessä. Jos ennakkomerkintöjä tai valtakirjoja otetaan vastaan jo ennen esitteen julkistamista, kyseinen seikka on julkistettava hyvissä ajoin ennen kuin ennakkomerkintöjä tai valtakirjoja ryhdytään vastaanottamaan. Sijoittajalle

²⁸ AML:n 2 luvun 1 § ja 4 luvun 1 §.

on tällöin myös varattava mahdollisuus tutustua esitteeseen, ennen kuin merkintä tulee häntä sitovaksi. Tämä kohta koskee soveltuvin osin myös sijoituspalveluyritystä ja luottolaitosta, joka hankkii emissiossa merkitsijöitä (ns. emissionmyyjä).

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(6) Rahoitustarkastus katsoo, että tarjouksen tulee alkaa ja päättyä samanaikaisesti kaikilla merkintäpaikoilla. Tarjous tulee myös keskeyttää samanaikaisesti. Emission eri kiintiöiden (tranche) merkintäajat voivat kuitenkin poiketa toisistaan.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(7) Emission merkintäajan keskeyttämistä koskevista ehdoista tulee olla riittävät tiedot esitteessä. Rahoitustarkastus katsoo, että emissiota ei tule keskeyttää ensimmäisen merkintäpäivän aikana eikä kesken päivän. Lisäksi arvopaperin tarjoajan ja emissionjärjestäjän tulee huolehtia siitä, että varsinaisen merkintäaika ei menetä merkitystään edellä kappaleessa 5 tarkoitettujen ennako- tai valtakirjamerkintöjen suuren lukumäärän vuoksi.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(8) Jos emissio keskeytetään, siitä tulisi tiedottaa välittömästi keskeytyksen tapahduttua.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(9) Emission jälkeen emissionjärjestäjän ja arvopaperien tarjoajan tulisi huolehtia siitä, että tiedot merkintöjen jakautumisesta eri sijoittajaryhmien kesken (lähinnä yleisön ja institutionaalisten sijoittajien sekä Suomeen ja muuhun valtioon sijoittuneiden sijoittajien välillä) sekä käytetyt allokaatioperiaatteet julkistetaan siten, ettei kokonaiskysynnän määrästä synny harhaanjohtavaa kuvaa. Kaikille merkitsijöille tulee viipymättä ilmoittaa kirjallisesti tai muutoin todistettavasti heidän allokoinnissa saamansa osakemäärä tai tieto siitä, ettei heille ole allokoitu osakkeita.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(10) Jos arvopaperitarjouksesta ei ole julkistettu lain edellyttämää esitettä, vaikka sellainen olisi pitänyt julkistaa, Rahoitustarkastus suosittaa, että merkinnän tehneille sijoittajille tarjotaan mahdollisuus perua merkintänsä. Sama koskee tilannetta, jossa esitevelvollisuutta ei ole syntynyt, mutta sijoituspäätös on perustunut muuhun materiaaliin, joka on osoittautunut harhaanjohtavaksi tai totuudenvastaiseksi.

9.2 Merkinnät Internetissä

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(11) Internet voi olla ainoa merkintäkanava, jos merkintäpaikka huolehtii merkintäjärjestelmän käyttövarmuudesta ja riittävästä kapasiteetista sekä merkitsijöiden luotettavasta tunnistamisesta. Lisäksi merkintäpaikan tulisi huolehtia siitä, että sijoittajilla on tosiasiallinen mahdollisuus merkitä tarjottavia osakkeita.

Suositus

Annettu: 19.10.2004
Voimaan: 1.3.2005

(12) Merkitsijällä tulee olla mahdollisuus varmistua merkintänsä sisällöstä ja siitä, että merkintä on vastaanotettu.

9.3 Listautumista edeltävä selvitystyö²⁹

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(13) Emissionjärjestäjä vastaa siitä, että ennen yhtiön listautumista yhtiössä tehdään selvitystyö, jonka tarkoituksena on varmistaa, että esitteessä annetaan listautuvasta yhtiöstä oikeat ja riittävät tiedot. Selvitystyö tuottaa informaatiota myös yhtiön arvonnäilykselle.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(14) Rahoitustarkastus katsoo, että selvitystyön tulee kohdistua myös yhtiön toiminnallisiin ja rakenteellisiin edellytyksiin toimia listayhtiönä eli niin sanottujen laadullisten listautumisedellytysten kartoittamiseen. Vastaavasti selvitystyö tulisi tehdä merkittävässä yritysjärjestelyissä.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(15) Tällaisia laadullisia listautumisedellytyksiä ovat mm. yhtiön tuottamien taloudellisten raporttien ajantasaisuus, luotettavuus ja laatu, raporttien asianmukainen seuranta, ennusteiden realismi ja luotettavuus sekä tiedonantovelvollisuuden huomioon ottaminen johdon työskentelytavassa ja resurssoinnissa sekä sisäisessä ohjeistuksessa.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(16) Emissionjärjestäjällä tulisi olla järjestelmälliset menettelytavat selvitystyön tekemiseen. Rahoitustarkastus pitää tärkeänä, että emissionjärjestäjän sisäinen valvonta, ohjeistus ja dokumentointi on selvitystyön osalta asianmukaisesti järjestetty. Lisäksi emissionjärjestäjän tulisi laatia tehdyistä selvityksistä lyhyt yhteenveto, jolloin jälkikäteen on kootusti saatavilla tietoa suoritetusta selvitystyöstä ja tehdyistä havainnoista. Rahoitustarkastus voi valvontatyössään pyytää tehdyistä selvityksistä yhteenvetoa, mikäli katsoo sen tarpeelliseksi.

9.4 Esitteeseen liittyvä markkinointiaineisto³⁰

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(17) Markkinointiaineistossa esitettävien tietojen tulee olla johdonmukaisia esitteessä esitettävien tietojen kanssa eikä niiden tule poiketa sisällöltään esitteessä esitettävistä tiedoista.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(18) Markkinointiaineisto tulee toimittaa Rahoitustarkastukselle kahden pankkipäivän kuluessa siitä, kun esite on jätetty hyväksyttäväksi.

²⁹ Rahoitustarkastuksen kirjeessä emissionjärjestäjille 24.10.2002 (dnro 10/269/2002) on kuvattu selvitystyön tavoitteita ja tarkemmin niitä osa-alueita, joita Rahoitustarkastus on pitänyt selvitystyössä erityisen tärkeinä. Kirje on saatavilla Rahoitustarkastuksen Internet-sivustossa.

³⁰ Arvopapereiden markkinointia on käsitelty myös Rahoitustarkastuksen standardissa 2.2 Rahoituspalvelujen ja rahoitusvälineiden markkinointi.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(19) Rahoitustarkastus ei kuitenkaan säännönmukaisesti kommentoi markkinoitaiaineistoa muutoin kuin listautumisantien ja niiden liikkeeseenlaskijoiden osalta, jotka ensimmäistä kertaa tarjoavat arvopapereita.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(20) Markkinoitaiaineistoa on kaikki se materiaali, jossa viitataan markkinoitavaan tarjoukseen tai listaukseen. Tällaista materiaalia ovat esim. lehti-mainokset, julisteet ja kampanjakirjeet. Radio- ja televisiomainoksista Rahoitustarkastukselle on lähetettävä käsikirjoitukset sekä pyydettyä myöhemmin myös valmiit mainokset. Kutsutilaisuusmateriaali on toimitettava Rahoitustarkastukselle pyydettyä. Jos liikkeeseenlaskija myöhemmin muuttaa markkinoitaiaineistoa, on Rahoitustarkastukselle lähetettävä myös muutetut versiot.

Suositus

Annettu: 19.10.2004
Voimaan: 1.3.2005

(21) Jos markkinointikampanja aloitetaan ennen tarjouksen varsinaista alkamisajankohtaa, voidaan markkinointimateriaalia lähettää Rahoitustarkastukselle myös ennen esitteen hyväksyttäväksi lähettämistä. Tällöin markkinointimateriaalissa tulisi olla viittaus itse tarjouksen alkamisajankohtaan sekä varsinaisen esitteen julkistamisajankohtaan. Mikäli tarjouksen markkinointimateriaalissa viitataan sellaisiin tarjouksen ehtoihin, joita ei ole lopullisesti päätetty, tulisi markkinointimateriaalissa ilmaista selkeästi, mitkä ehdot on päätetty lopullisesti ja mitkä ovat vielä esimerkiksi hinnoittelun vuoksi alustavia.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(22) Rahoitustarkastus katsoo, että erityistä huolellisuutta annettavien tietojen osalta on noudatettava esimarkkinointivaiheessa (premarketing, market testing), jolloin ammattimaisten ja muiden mahdollisten sijoittajien kiinnostusta pyritään kartoittamaan ennen tarjoamisen julkistamista. Tällöin annetun informaation määrä tulee rajoittaa vain tarjoamisen kannalta välttämättömään, sen luottamuksellisuutta tulee korostaa ja muistuttaa sisäpiirisäännösten soveltuvuudesta sekä yrityskohtaiseen sisäpiirirekisteriin kuulumisesta.³¹

9.5 Stabilointi

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(23) Arvopaperien listalleoton yhteydessä tapahtuva stabilointi ei ole AML:n 5 luvun tarkoittamaa kurssin vääristämistä, jos stabiloinnissa noudatetaan komission takaisinostoasetuksen säännöksiä. Komission takaisinostoasetus edellyttää, että valvovalle viranomaiselle ilmoitetaan stabilointikauppojen yksityiskohtaiset tiedot seitsemäntenä kaupantekopäivänä toteuttamispäivästä.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(24) Rahoitustarkastus pitää riittävänä, että stabilointikauppojen aloituspäivämäärä ilmoitetaan seitsemäntenä kaupantekopäivänä stabilointikauppojen aloituspäivästä ja vastaavasti lopetuspäivämäärä seitsemäntenä kaupanteko-

³¹ AML:n 5 luvun 8 §.

päivänä lopetuspäivästä. Ilmoituksissa tulee antaa tiedot yhteyshenkilöstä, jolta saa tarvittaessa lisätietoja. Ilmoitukset tulee tehdä sähköpostilla osoitteeseen markkinat@rahoitustarkastus.fi.

10

RAHOITUSTARKASTUKSEN REKISTERI KOKENEISTA SIJOITTAJISTA

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(1) Rahoitustarkastus ylläpitää rekisteriä tietyistä AML:n tarkoittamista kokeneista sijoittajista.

Perustelu

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(2) Kokenut sijoittaja -rekisteriin merkitään ainoastaan ne luonnolliset henkilöt ja oikeushenkilöt, jotka eivät ole suoraan lain nojalla kokeneita sijoittajia mutta jotka omasta pyynnöstään haluavat tulla merkityksi rekisteriin.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(3) Kokenut sijoittaja -rekisteriin merkitylle sijoittajalle voidaan suunnata arvopaperitarjouksia ilman esitettä siitä päivästä lähtien, kun hänet on merkitty rekisteriin.

Sitova

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(4) Rekisteri on julkinen, ja siinä olevia tietoja voidaan luovuttaa sähköisessä muodossa liikkeeseenlaskijoille tai muille arvopaperin tarjoajille.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(5) Pyyntö saada tietoja rekisteristä sähköisessä muodossa tulee esittää kirjeitse tai sähköpostitse Rahoitustarkastukselle (sähköpostiosoite: rahoitustarkastus@rahoitustarkastus.fi). Rekisterin tarkoituksesta johtuen rekisteritietoja ei tule käyttää muuhun tarkoitukseen kuin ilman esitettä tehtävien tarjousten kohdentamiseen. Tietojen käyttötarkoitus tulee ilmoittaa tietopyynnössä.

Suositus

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(6) Henkilön, joka haluaa tulla rekisteröidyksi kokeneeksi sijoittajaksi, tulee hakea rekisteriin merkitsemistä tai rekisteriin merkittyjen tietojen muuttamista Rahoitustarkastukselta kirjallisesti erillisellä lomakkeella, joka on saatavissa Rahoitustarkastuksen Internet-sivustosta. Samoin menetellään, jos henkilö haluaa tulla poistetuksi rekisteristä tai muuttaa rekisteritietoja. Rahoitustarkastus merkitsee henkilön rekisteriin, jos tämä on hakemuksessa vakuuttanut täyttävänsä kokeneeksi sijoittajaksi rekisteröitymisen vaatimukset. Rekisteritiedot ovat voimassa kolme vuotta rekisteriin merkitsemisestä, ja sen jälkeen Rahoitustarkastus poistaa tiedot rekisteristä, ellei henkilö ole sitä ennen esit-

tänyt pyyntöä tietojen pysyttämistä rekisterissä. Henkilön tulee tällöin täyttää uusi hakemus rekisteriin merkitsemisestä.

11

LISÄTIEDOT

Standardista vastaavan henkilön yhteystiedot ovat Rahoitustarkastuksen Internet-sivuston [Standardien vastuuhenkilöt](#) -luettelossa. Lisätietoja antaa myös

- MA: Markkinat, puh. 010 831 5372.

12

MUUTOSHISTORIA

Voimaan tullessaan tämä standardi kumosi seuraavat Rahoitustarkastuksen kannanotot:

- Arvopaperimarkkinalain mukaiseen arvopaperien tarjoamiseen liittyvää tulkintaa (K/41/2002/PMO)
- Kannanotto pro forma -tietojen ja vertailevien tietojen esittämisestä listalleottoesitteessä (K/45/2002/PMO)

Standardia on muutettu seuraavasti:

- Muutospäivä 19.12.2006: Arvopaperimarkkinalain 2 luvun muutosten päivittäminen standardiin.
 - Voimaan tullessaan muutos kumosi seuraavat Rahoitustarkastuksen ohjeet, kannanotot ja tulkinnat:
 - Ohje sijoituspalvelujen tarjoamisessa noudatettavista menettelytavoista (201.7), kappaleet 5.3.1, 5.3.2 ja 5.3.3
 - Osakemerkinnät ja myynnit internetissä -kannanotto (K/14/98/PMO)
 - Esitedirektiivin mukainen esite liikkeeseenlaskuohjelmissa (Tulkinta 3/2005).

Rahoitustarkastuksen Internet-sivuston Säätely/Määräyskokoelma-hakemistoon on koottu kaikki standardiversiot.

13

LIITE: ESITEREKISTERIIN TOIMITETTAVAT TIEDOT

Yleistä

*Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007*

(1) Esiterekisteriin tulee toimittaa ne esitteet ja tarjousasiakirjat, jotka Rahoitustarkastus on hyväksynyt.

*Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007*

(2) Esitteen sähköinen versio mahdollisine viitattuine asiakirjoinen lähetetään Rahoitustarkastukselle sähköpostitse osoitteeseen esitteet@rahoitustarkastus.fi. Sama koskee esitteen täydennyksiä ja ohjelmaesitteen alla liikkeeseen laskettavien arvopaperien liikkeeseenlaskukohtaisia ehtoja. Myös esitteen lopulliset ehdot tulee toimittaa samaan osoitteeseen sen jälkeen, kun ne on julkistettu. Asiakirjojen tulee olla pdf-muodossa, ellei muusta ole erikseen sovittu.

*Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007*

(3) Sähköpostiviestissä tulee olla vahvistus siitä, että kyseessä on esitteen julkistettava versio, ja tieto siitä, milloin esitteen saa julkaista Rahoitustarkastuksen esiterekisterissä. Lisäksi sähköpostiviestissä tulee antaa esiterekisterissä julkaistavia esitteeseen liittyviä jäljempänä määriteltyjä yksilöintitietoja.

Tiedot esitteestä

*Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007*

(4) **Osake-esitteestä** tulee sähköpostiviestissä antaa seuraavat tiedot:

- liikkeeseenlaskija
- esitteen päiväys
- onko kyseessä
 - osakeanti
 - osakemyynti
 - osakeanti ja -myynti
 - ei yleisölle tarjoaminen³²
 - jokin muu, mikä

³² Esite laadittu ainoastaan arvopapereiden listaamiseksi.

- onko kyseessä
 - pörssiin listattu tai listattava arvopaperi³³.
 - pörssiin listaamaton arvopaperi³⁴.
- ISIN-koodi.

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(5) **Yksittäistä joukko- tai vaihtovelkakirjalainaa** koskevasta esitteestä tulee antaa seuraavat tiedot:

- liikkeeseenlaskija
- esitteen päiväys
- onko kyseessä
 - pörssiin listattava joukko- tai vaihtovelkakirjalaina
 - pörssiin listaamaton joukko- tai vaihtovelkakirjalaina
- laina-aika
- lainan tuottoeruste
 - korko
 - indeksihyvitys
 - jokin muu, mikä
- ISIN-koodi.

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(6) **Ohjelmaesitteestä** tulee antaa seuraavat tiedot:

- liikkeeseenlaskija
- esitteen päiväys
- onko kyseessä
 - joukkovelkakirjaohjelma
 - warrantiohjelma
 - jokin muu, mikä.

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(7) Ohjelmaesitteen alla liikkeeseen laskettavista joukkovelkakirjalainoista tulee antaa vastaavat tiedot kuin yllä yksittäisistä joukko- ja vaihtovelkakirjalainoista. Lisäksi pitää kertoa, minkä ohjelmaesitteen alla laina lasketaan liikkeeseen.

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(8) Ohjelmaesitteen alla liikkeeseen laskettavista warranteista tulee antaa tieto warrantikohtaisten ehtojen päiväyksestä. Lisäksi pitää kertoa, minkä ohjelmaesitteen alla warrantit lasketaan liikkeeseen.

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(9) **Ostotarjouksesta** laadittavasta tarjousasiakirjasta tulee antaa seuraavat tiedot:

- tarjousasiakirjan/esitteen päiväys

³³ Pörssiin listatulla tai listattavalla arvopaperilla tarkoitetaan tässä yhteydessä arvopaperia, joka on otettu tai joka esitteen mukaisesti tullaan hakemaan julkisen kaupankäynnin kohteeksi Suomessa tai sitä vastaavan kaupankäynnin kohteeksi Euroopan talousalueeseen kuuluvassa valtiossa.

³⁴ Pörssiin listaamattomalla arvopaperilla tarkoitetaan puolestaan arvopaperia, jota ei ole otettu tai jota ei esitteen mukaisesti haeta julkisen kaupankäynnin tai sitä vastaavan kaupankäynnin kohteeksi Euroopan talousalueeseen kuuluvassa valtiossa.

- tarjouksen tekijä
- kohdeyhtiö.

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(10) **Sulautumisesitteestä** tulee antaa seuraavat tiedot:

- esitteen päiväys
- sulautuva(t) yhtiö(t)
- vastaanottava yhtiö.

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(11) **Jakautumisesitteestä** tulee antaa seuraavat tiedot:

- esitteen päiväys
- jakautuva yhtiö
- vastaanottava(t) yhtiö(t).

Viitatut asiakirjat

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(12) Myös esitteeseen viittaamalla sisällytetyt asiakirjat tulee toimittaa esiterekisteriin. Sähköpostiviestissä tulee tällöin olla luettelo esitteeseen viittaamalla sisällytetyistä asiakirjoista. Itse asiakirjat liitetään sähköpostiviestiin pdf-muodossa.

Esitteen täydennys

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(13) Esitteen täydennystä koskevassa sähköpostiviestissä yksilöidään, mitä esitettä täydennys koskee tai minkä aiemman esitteen uusi täydennetty esite korvaa, ja annetaan esitteen täydennyksen päivämäärä.

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(14) Jos esitettä on täydennetty viitatuilla asiakirjoilla, viitatut asiakirjat luetaan sähköpostiviestissä.

Lopulliset ehdot

Annettu: 19.12.2006
Voimaan: 1.2.2007

(15) Lopulliset ehdot toimitetaan esiterekisteriin sen jälkeen, kun ne on julkaistettu. Sähköpostiviestissä yksilöidään, mitä esitettä tai lainakohtaisia ehtoja lopulliset ehdot koskevat.