

Tervetuloa lukemaan Rahoitustarkastuksen markkinavalvonnan Markkinat-tiedotetta.

Tässä tiedotteessa kerromme seuraavista aiheista:

Arvopaperimarkkinalain muutokset tulevat voimaan 15.2.2007	1
Tietojen julkistaminen, jakelu ja saatavilla pito	2
Osavuosikatsaus	3
Johdon osavuotinen selvitys	4
Tilinpäätöstiedote sekä tilinpäätös ja toimintakertomus	5
Säännölliseen tiedonantovelvollisuuteen liittyvä määräyksenantovaltuutus Rahoitustarkastukselle	6

Tässä tiedotteessa keskitymme avoimuusdirektiivin voimaansaattamiseen liittyviin asioihin listayhtiön näkökulmasta. Pääpainon saavat ne säännölliseen tiedonantovelvollisuuteen liittyvät seikat, jotka tulevat voimaan välittömästi tai joilla on vaikutusta jo vuodelta 2007 laadittaviin osavuosikatsauksiin.

Arvopaperimarkkinalain muutokset tulevat voimaan 15.2.2007

*Avoimuusdirektiivin voimaansaattamiseen liittyvä arvopaperimarkkinalain muutos ja muutokseen liittyvät valtiovarainministeriön asetukset liikkeeseenlaskijan säännöllisestä tiedonantovelvollisuudesta¹ ja osakkeenomistajan liputusvelvollisuudesta² tulevat voimaan **15.2.2007**. Säännösmuutoksilla pannaan täytäntöön avoimuusdirektiivi³. Uudet säännökset koskevat listayhtiön säännöllistä tiedonantovelvollisuutta, osakkeenomistajan liputusvelvollisuutta sekä tiedotteiden julkistamista ja saatavilla pitoa.*

Uusia julkistamisvaatimuksia sovelletaan lain voimaantulon jälkeen julkistettaviin tietoihin. Uusia säännöllisen tiedonantovelvollisuuden sisältövaatimuksia sovelletaan sen sijaan vain lain voimaantulon jälkeen päättyneiltä tilikausilta tai katsauskau-

silta julkistettaviin tilinpäätöksiin ja toimintakertomuksiin, tilinpäätöstiedotteisiin sekä osavuosikatsauksiin. Näin ollen uudet sisältövaatimukset eivät koske 31.12.2006 päättyneeltä tilikaudelta julkistettavaa tilinpäätöstiedotetta eikä tilinpäätöstä ja toimintakertomusta. Jos listayhtiön tilikausi on alkanut 1.1.2007, yhtiön tulee laatia **uusien sisältövaatimusten mukainen osavuosikatsaus jo kuluvan vuoden kolmelta ensimmäiseltä kuukaudelta**.

Kotivaltioperiaate

Säännöllisen tiedonantovelvollisuuden osalta noudatetaan kotivaltioperiaatetta. Tällöin listayhtiön tulee julkistaa avoimuusdirektiivissä määritellyt säännellyt tiedot kotijäsenvaltion sääntelyn mukaisesti. Kotijäsenvaltion sääntely voi olla tiukempaa kuin mitä avoimuusdirektiivi edellyttää. Listayhtiöiden osalta kotijäsenvaltiolla tarkoitetaan sitä Euroopan unionin jäsenvaltiota, jossa yhtiön kotipaikka on.

¹ Valtiovarainministeriön asetus arvopaperin liikkeeseenlaskijan säännöllisestä tiedonantovelvollisuudesta (VMA 9.2.2007/153).

² Valtiovarainministeriön asetus liputusvelvollisuudesta ja omistussuosien ilmoittamisen ja julkistamisen yhteydessä annettavista tiedoista (VMA 9.2.2007/154).

³ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2004/109/EY. Lakimuutoksessa on otettu huomioon myös komission täytäntöönpanodirektiivi, joka on hyväksytty Euroopan arvopaperikomiteassa 17.11.2006, mutta jota ei ole vielä julkaistu EU:n virallisessa lehdessä.



Tietojen julkistaminen, jakelu ja saatavilla pito

Tietojen julkistaminen ja jakelu

Avoimuusdirektiivin mukaan liikkeeseenlaskijan on julkistettava säännellyt tiedot⁴ tavalla, joka mahdollistaa niiden tehokkaan ja nopean saannin ketään syrjimättä. Direktiivissä tiedotteiden julkistaminen ja jakelu sekä niiden saatavilla pito on erottu toisistaan.

Tiedotteiden jakelun osalta avoimuusdirektiivi korostaa listayhtiön velvollisuutta huolehtia tiedotteiden jakelusta tiedotusvälineille niin, että varmistetaan tietojen leviäminen mahdollisimman laajasti kotivaltiossa ja mahdollisuuksien mukaan myös Euroopan laajuisesti. Euroopan laajuisen jakelun vaatimuksen voidaan katsoa täyttyvän esimerkiksi sillä, että tiedotteet lähetetään kansainvälisille taloustiedon välittämiseen erikoistuneille uutistoimistoille. Listayhtiöt voivat huolehtia tiedotteiden jakelusta itse tai ostaa palvelun siihen erikoistuneilta palveluntuottajilta. Vastuu tiedotteiden jakelusta on kuitenkin aina listayhtiöllä.

Säännellyt tiedot tulee tilinpäätöstä ja toimintakertomusta lukuun ottamatta lähettää tiedotusvälineille täydellisinä ja muokkaamattomina. Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen osalta riittää, että tiedotusvälineille toimitetaan tieto, että tilinpäätös ja toimintakertomus on julkistettu sekä myös tieto siitä, mistä tilinpäätös ja toimintakertomus ovat sijoittajien saatavissa. Vuoden 2006 tilinpäätöksen julkistamista on käsitelty tarkemmin tämän julkaisun toiseksi viimeisellä sivulla.

Julkistettavat tiedot on toimitettava tiedotusvälineiden lisäksi myös julkisen kaupankäynnin järjestäjälle (Helsingin Pörssille) ja Rahoitustarkastukselle. Rahoitustarkastus katsoo, että lain velvoite toimittaa julkistetut tiedot Rahoitustarkastukselle täyttyy, kun listayhtiöt toimittavat tiedot tiedotevarastoon (Helsingin Pörssiin), josta Rahoitustarkastus

saa ne käyttöönsä. Näin ollen erillistä tiedotteiden lähettämistä Rahoitustarkastukselle ei tarvita.

Vuosikoosteen julkistaminen

Listayhtiön tulee lisäksi julkistaa vuosittain asiakirja, ns. **vuosikooste**, josta käy ilmi kaikki edellisen tilikauden aikana AML:n, pörssin sääntöjen tai vastaavien ulkomaisten säännösten perusteella julkistettut tiedotteet ja asiakirjat. Vaatimus on tullut voimaan jo 1.7.2005 ja koskee valtaosaa listayhtiöistä ensimmäisen kerran tilikauden 2006 tietojen osalta. Käytännössä vuosikooste voi olla esimerkiksi yhtiön Internet-sivuille taltioitu pdf-dokumentti, johon on koottu luettelo julkistetuista tiedotteista ja asiakirjoista päivämäärineen ja otsikoineen. Mikäli tiedotteen otsikosta ei käy selvästi ilmi sen sisältö, koosteeseen tulee lisätä erillinen tieto siitä, mitä asiaa mainittu tiedote koskee.

Vuosikoosteessa tulee myös olla tieto siitä, missä tiedotteet ovat sijoittajien saatavilla sekä tarvittaessa maininta siitä, että osa tiedotteiden sisältämästä tiedosta saattaa olla vanhentunutta. Vastaavat tiedot voivat myös sisältyä yhtiön vuosikertomukseen. Vuosikooste tulee julkistaa 20 päivän kuluessa tilinpäätöksen julkistamisesta. Vuosikoosteen julkistamisesta voi antaa erillisen pörssitiedotteen tai maininta sen julkistamisesta voi sisältyä esimerkiksi tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen julkistamisesta kertovaan tiedotteeseen.

Tietojen saatavilla pito

Julkistettujen tietojen saatavuuden osalta avoimuusdirektiivin tavoitteena on Euroopan laajuisen sijoittajia palvelevan tiedotevarastojärjestelmän rakentaminen. Helsingin Pörssi toimii Suomessa direktiivin mukaisena virallisena tiedotevarastona (officially appointed mechanism, OAM). Tiedotevarastossa tiedot pidetään yleisön saatavilla vähintään **viiden vuoden ajan**. Tiedotteet tulee tallentaa tiedotevarastoon täydellisenä ja muokkaamattomina. Eri maiden tiedotevarastot on tarkoitus myöhemmin yhdistää keskenään toimivaksi ver-

⁴ Säännellyillä tiedoilla tarkoitetaan kaikkia niitä tietoja, jotka listayhtiön on arvopaperimarkkinalain perusteella julkistettava.



koksi, joka palvelee sijoittajia koko Euroopan alueella.

Myös listayhtiön tulee säilyttää kaikki niin jatkuvan kuin säännöllisenkin tiedonantovelvollisuuden no-

Osavuositarkastus

Listayhtiön tulee pääsäännön mukaan laatia osavuositarkastus tilikauden kolmelta, kuudelta ja yhdeksältä ensimmäiseltä kuukaudelta. Osavuositarkastuksen perusrakenne on sama kuin aiemmin: se sisältää sekä selostusosan että taulukko-osan. Utta on se, että kaikkien listayhtiöiden tulee laatia kuudelta kuukaudelta laadittavan osavuositarkastuksen (ns. puolivuositarkastuksen) taulukko-osa IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti. Kolmelta ja yhdeksältä kuukaudelta laadittavien osavuositarkastusten osalta on mahdollista laatia vaatimustasoltaan IAS 34:n vaatimuksia lievempi suppea taulukko-osa tai joissakin tapauksissa antaa vain sanallinen johdon osavuotinen selvitys.

Osavuositarkastuksen tulee antaa oikea ja riittävä kuva listayhtiön taloudellisesta asemasta ja tuloksesta. Osavuositarkastukset on julkistettava, kuten aiemminkin, viimeistään kahden kuukauden kuluessa katsauskauden päättymisestä ja julkistamisajankohta on julkistettava heti, kun siitä on päätetty.

Osavuositarkastuksen tietojen tulee olla vertailukelpoisia edellisen tilikauden vastaavan katsauskauden tietoihin. Osavuositarkastus tulee antaa konsernin tietoina, mikäli tilinpäätös on julkistetaan konsernin tietoina.

Jos tilintarkastaja on tarkastanut osavuositarkastuksen, tilintarkastajan on mainittava lausunnossaan, missä laajuudessa tarkastus on suoritettu, ja lausunto on liitettävä katsaukseen. Mikäli katsausta ei ole tilintarkastettu, asiasta on oltava maininta osavuositarkastuksessa.

Osavuositarkastuksen sisältövaatimukset

Osavuositarkastuksen selostusosa on sisältövaatimuksiltaan samanlainen kaikissa katsauksissa.



RAHOITUSTARKASTUS
FINANSINSPEKTIONEN
FINANCIAL SUPERVISION

jalla julkistamansa tiedotteet ja katsaukset **omilla Internet-sivuillaan viiden vuoden ajan.**

Kuudelta kuukaudelta laadittavan osavuositarkastuksen taulukko-osa on aina laadittava IAS 34:n vaatimusten mukaisesti. Sen sijaan kolmelta ja yhdeksältä kuukaudelta laadittavan osavuositarkastuksen taulukko-osan osalta yhtiöllä on kaksi vaihtoehtoa: joko IAS 34:n mukainen tai suppea taulukko-osa, jonka sisältö on määritelty tarkemmin arvopaperimarkkinalain muutoksen voimaantulon yhteydessä annetussa valtiovarainministeriön asetuksessa. Mikäli yhtiö päätyy laatimaan suppean taulukko-osan, osavuositarkastuksessa tulee olla maininta, että katsaus on laadittu IFRS-standardien kirjaamis- ja arvostusperiaatteita noudattaen, mutta sen laadinnassa ei ole noudatettu kaikkia IAS 34:n vaatimuksia.

Osavuositarkastuksen suppea taulukko-osa sisältää useita helpotuksia IAS 34:n vaatimuksiin verrattuna. Suppeassa taulukko-osassa ei tarvitse esittää IAS 34:n edellyttämiä liitetietoja mm. segmenttira- portoinnin, liiketoimintojen yhdistämisen, ehdollisten velkojen ja varojen, aineellisten ja aineettomien käyttöomaisuushyödykkeiden sekä lähipiiriliiketoimien osalta.

Osavuositarkastuksen selostusosan sisältövaatimukset vastaavat pääpiirteissään aiempaa lainsäädäntöä. Utta on kuitenkin vaatimus kuvata liiketoimintaan liittyviä **merkittäviä lähiajan riskejä ja epävarmuustekijöitä**. Listayhtiön on myös arvioitava todennäköistä kehitystään kuluvana tilikautena siinä määrin kuin se on mahdollista. Uusi vaatimus laissa on myös se, että **tulevan kehityksen arvion yhteydessä on kerrottava ne seikat, joihin arvio perustuu.**

Osavuositarkastuksen selostusosassa on annettava yleiskuvaus listayhtiön taloudellisesta asemasta ja tuloksesta sekä niiden kehityksestä katsauskaudella. Selostusosassa on selostettava katsauskauden mer-

kittäviä tapahtumia ja liiketoimia sekä niiden vaikutuksia listayhtiön taloudelliseen asemaan ja tulokseen. Esitettävistä asioista on säädetty tarkemmin edellä mainitussa valtiovarainministeriön asetuk-

sessä. Selostusosassa esitettäväksi vaaditut tiedot voidaan esittää myös taulukko-osassa, mikäli se on listayhtiön raportointikäytännön kannalta tarkoituksenmukaisempaa.

Neljännesvuosi-raportointi		3 kk	6kk	9 kk	Tilinpäätös-tiedote
Pääsääntö	Osavuosit-saus, jossa selostusosa yhteneväinen, mutta taulukko-osan laajuus voi vaihdella	Taulukko-osa IAS 34:n mukaan tai ns. suppea taulukko-osa	Taulukko-osa IAS 34:n mukaan	Taulukko-osa IAS 34:n mukaan tai ns. suppea taulukko-osa	Taulukko-osa IAS 34:n mukaan tai ns. suppea taulukko-osa
Eräin poikkeuk-sin mahdollinen	Johdon osa-vuotinen selvitys kum-mankin vuo-sipuoliskon aikana	Johdon osavuoti-nen selvitys	Osa-vuosikat-saus, jossa taulukko-osa IAS 34:n mukaan	Johdon osa-vuotinen selvitys	Taulukko-osa IAS 34:n mukaan tai ns. suppea taulukko-osa

Johdon osavuotinen selvitys

Eräät listayhtiöt voivat valtiovarainministeriön asetuksessa määritellyin edellytyksin päättää, etteivät ne julkista osavuositarkastuksia tilikauden kolmelta ja yhdeksältä ensimmäiseltä kuukaudelta. Osavuositarkastuksen sijaan heidän tulee julkistaa johdon osavuotinen selvitys. Päätös ja perusteet johdon osavuotisen selvityksen julkistamiselle on julkistettava ennen tilikauden alkamista, vuoden 2007 osalta kuitenkin jo kuukauden kuluessa lain voimantulosta eli viimeistään 15.3.2007.

Johdon osavuotinen selvitys tulee julkistaa tilikauden ensimmäisen ja toisen osavuotiskauden aikana aikaisintaan 10 viikkoa kauden alkamisesta ja viimeistään 6 viikkoa ennen sen päättymistä (ts. mikäli tilikausi alkaa 1.1.2007, selvitys tulee julkistaa ensimmäisen puolivuotiskauden osalta viikkojen 11-20 välisenä aikana ja toisen puolivuotiskauden osalta viikkojen 37-46 aikana). Selvityksen tulee kattaa ao. puolivuotiskauden alkamisajankohdan ja selvityksen julkistamisajankohdan välinen ajanjakso. Johdon osavuotisten selvitysten lisäksi

yhtiön tulee julkistaa tilikauden kuudelta ensimmäiseltä kuukaudelta IAS 34:n mukainen osavuositarkastus (ns. puolivuotiskatsaus).

Edellytykset johdon osavuotisen selvityksen antamiselle

Listayhtiö voi antaa johdon osavuotisen selvityksen tilikauden kolmelta ja yhdeksältä ensimmäiseltä kuukaudelta osavuositarkastuksen asemesta silloin, kun **jokin seuraavista edellytyksistä** täyttyy:

- yhtiön (liikkeeseen laskettujen osakkeiden ja siihen rinnastettavien arvopapereiden) markkina-arvo on enintään 75 miljoonaa euroa silloin, kun yhtiö tekee asiaa koskevan päätöksen ja julkistaa sen,
- yhtiön toimialan ja liiketoiminnan luonteen ja tasaisuuden huomioon ottaen voidaan erityisestä syystä katsoa, että sijoittajan tiedonsaanti voidaan riittävästi varmistaa johdon osavuotisella selvityksellä,



- yhtiön päätoimiala on sijoitustoiminta ja yhtiö on päättänyt julkistaa säännöllisesti osakekohtaisen nettovarallisuuden ja sen perusteena olevan yhtiön nettovarallisuuslaskelman useammin kuin kolmen kuukauden välein,
- yhtiön osakkeet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena toisessa Euroopan talousalueeseen kuuluvassa valtiossa, muttei Suomessa, ja tämä valtio ei edellytä yhtiöiden julkistavan osavuositarkastuksia tilikauden kolmelta ja yhdeksältä ensimmäiseltä kuukaudelta tai
- jos Rahoitustarkastus muutoin hakemuksesta päättää, että muun yhtiöön tai sen liikkeeseen laskemaan arvopaperiin liittyvän erityisen seikan johdosta julkistaminen ei ole sijoittajansuojan kannalta tarpeellista.

Johdon osavuotisen selvityksen sisältövaatimukset

Johdon osavuotisessa selvityksessä on

- annettava yleiskuvaus liikkeeseenlaskijan taloudellisesta asemasta ja tuloksesta ja niiden kehityksestä (katsauskaudella julkistamisajankohtaan saakka) ja
- selostettava katsauskauden merkittäviä tapahtumia ja liiketoimia sekä niiden vaikutusta liikkeeseenlaskijan taloudelliseen asemaan.

Selvityksessä ei edellytetä numeeristen tietojen antamista. Selvitys tulee antaa konsernin tietojen pohjalta. Selvitys tulee nimetä selkeästi johdon osavuotiseksi selvitykseksi (interim management statement) niin, ettei sitä voida sekoittaa osavuositarkastukseen.

Tilinpäätöstiedote sekä tilinpäätös ja toimintakertomus

Tilinpäätöstiedotteen sekä toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen uusia sisältövaatimuksia sovelletaan silloin, kun yhtiön tilikausi päättyy lain voimaantulon jälkeen. Valtaosalle listayhtiöistä tämä tarkoittaa tilikaudelta 2007 julkistettavaa tilinpäätöstä ja toimintakertomusta sekä tilinpäätöstiedotetta.

Tilinpäätöstiedote vastaa sisällöltään neljättä osavuositarkastusta, jolloin siihen sovelletaan samoja sisältövaatimuksia kuin kolmelta ja yhdeksältä kuukaudelta laadittaviin osavuositarkastuksiin. Raportointijakso kattaa neljännen kvartaalin ohella luonnollisesti koko tilikauden. Tilinpäätöstiedotteen tulee antaa oikea ja riittävä kuva listayhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tiedotteessa on sekä selostusosa että taulukko-osa. Selostusosan tulee lisäksi sisältää **hallituksen esitys voittoa tai tappiota koskeviksi toimenpiteiksi** ja selvitys listayhtiön jakokelpoisista varoista. Tilinpäätöstiedote tulee julkistaa välittömästi sen jälkeen, kun hallitus on hyväksynyt tilinpäätöksen.

Avoimuusdirektiivin vuosiraportointia koskeva sääntely kohdistuu **tilinpäätökseen ja toiminta-**

kertomukseen. Sisällöllisesti sääntely on yhdenmukaistettu vastaamaan kirjanpitolakia. Ne kansalliset vaatimukset, jotka eivät sisälly kansainvälisten tilinpäätösstandardien vaatimuksiin, edellytetään esitettäväksi toimintakertomuksessa. Arvopaperimarkkinalain mukaiset toimintakertomuksen sisältövaatimukset on esitetty lakimuutoksen voimaantulon yhteydessä annetussa valtiovarainministeriön asetuksessa.

Tilinpäätös ja toimintakertomus tulee edelleenkin julkistaa kolmen kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä ja viimeistään viikkoa ennen sitä yhtiökokousta, jossa tilinpäätös esitetään vahvistettavaksi. Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yhteydessä on julkistettava myös tilintarkastuskertomus. Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen on annettava oikea ja riittävä kuva listayhtiön taloudellisesta asemasta ja toiminnan tuloksesta.

Vuoden 2006 tilinpäätös

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen osalta Rahoitustarkastus korostaa, että julkistamisvaatimus koskee ns. täydellistä tilinpäätöstä eli kirjanpitolain



mukaista emoyhtiön tilinpäätöstä, joka sisältää konsernitilinpäätöksen, ja toimintakertomusta. Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen ohessa on julkistettava myös tilintarkastuskertomus.

Mikäli vuosikertomuksen sisältämä tilinpäätös ei ole täydellinen, yhtiön tulisi vuosikertomuksen asemesta julkistaa erikseen virallinen tilinpäätös ja toimintakertomus sekä sen ohessa tilintarkastuskertomus.

Mikäli vuoden 2006 vuosikertomus sisältää virallisen tilinpäätöksen kokonaisuudessaan, vaadittavien tilinpäätöstietojen julkistaminen tapahtuu käytännössä helpoiten julkistamalla asiasta lyhyt pörssitiedote ja toimittamalla vuosikertomuksen pdf-

versio Helsingin Pörssiin pörssiin antamien ohjeiden mukaisesti ja tallentamalla se myös yhtiön omille Internet-sivuille.

Koska vuosikertomuksen sisältö vuoden 2006 osalta on jo useimmissa listayhtiöissä lain voimaantullessa käytännössä pitkälti päätetty, voidaan julkistamisvaatimus katsoa tulleen täytetyksi vuoden 2006 osalta silloin kun vuosikertomus sisältää lähes täydellisen virallisen tilinpäätöksen.

Vuoden 2007 tilinpäätöksen julkistamisen osalta listayhtiöiden tulee ottaa huomioon edellä mainitut vaatimukset käynnistäessään vuoden 2007 vuosikertomuksen suunnittelun.

Säännölliseen tiedonantovelvollisuuteen liittyvä määräyksenantovaltuutus Rahoitustarkastukselle

Lainmuutoksen yhteydessä Rahoitustarkastukselle on annettu oikeus antaa tarkempia määräyksiä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen, osavuositarkastuksen, tilinpäätöstiedotteen sekä johdon osavuotisen selvityksen sisällöstä ja julkistamisesta siltä osin kuin niistä säännellään arvopaperimarkkinalaissa tai sen nojalla annetuissa valtiovarainministeriön asetuksissa. Ennen määräyksen antamista Rahoitustarkastuksen on pyydettävä siitä kirjanpitolautakunnan lausunto.

Rahoitustarkastus on aloittanut säännöllistä tiedonantovelvollisuutta koskevan standardin 5.1 valmistelun ja tulee valmistelun aikana pyytämään eri markkinaosapuolten näkemyksiä siitä, mitä asioita standardissa tulisi ohjeistaa. Tässä vaiheessa Rahoitustarkastus haluaa tuoda esille, että kirjanpi-

tolautakunnan yleisohje toimintakertomuksen laadinnasta (julkistettu 12.9.2006) on soveltuvin osin toimiva yleisohje myös listayhtiöille.

Lisätietoja avoimuusdirektiivin voimaansaattamisesta antavat markkinavalvojat

- Ville Kajala, puhelin 010 831 5226 ja
- Marjatta Virtanen, puhelin 010 831 5363.

Tässä julkaisussa mainitut asetukset ja direktiivit löytyvät myös Rahoitustarkastuksen kotisivulta osoitteesta:

<http://www.rahoitustarkastus.fi/Fin/Listayhtiolle/Saantely/etusivu.htm>

