

Välkommen att läsa Finansinspektionens marknadstillsyns publikation Markkinat

### I denna publikation behandlas följande tema:

Ändringarna i värdepappersmarknadslagen träder i kraft den 15 februari 2007	1
Offentliggörande, distribution och tillgänglighet av obligatorisk information	2
Delårsrapport	3
Ledningens delårsredogörelse	4
Bokslutskommuniké samt bokslut och verksamhetsberättelse	5
Rätten till att meddela föreskrifter om den regelbundna informationsskyldigheten överförd till Finansinspektionen	6

Vi koncentrerar oss här på frågor som är aktuella för noterade bolag när öppenhetsdirektivet införlivas i lagstiftningen. Huvudvikten ligger på bestämmelser som gäller den regelbundna informationsskyldigheten och som träder i kraft omedelbart eller påverkar delårsrapporterna redan 2007.

## Ändringarna i värdepappersmarknadslagen träder i kraft den 15 februari 2007

*Den ändring av värdepappersmarknadslagen som krävs för genomförande av öppenhetsdirektivet och de förordningar som finansministeriet med anledning av ändringen meddelat om regelbunden informationsskyldighet för värdepappersemitterer<sup>1</sup> och aktieägarnas flaggningsskyldighet<sup>2</sup> träder i kraft **den 15 februari 2007**. Genom ändringarna av gällande lagstiftning verkställs öppenhetsdirektivet<sup>3</sup>. De nya bestämmelserna gäller noterade bolags regelbundna informationsskyldighet, aktieägarnas flaggningsskyldighet och offentliggörande och tillgänglighet av information.*

De nya kraven på offentliggörande tillämpas på information som offentliggörs efter att lagen trätt i

kraft. De nya innehållskraven för den regelbundna informationsskyldigheten tillämpas däremot endast på bokslut och verksamhetsberättelser, bokslutskommunikéer och delårsrapporter för räkenskaps- eller rapportperioder som upphör efter att lagen trätt i kraft. De nya innehållskraven gäller därför inte bokslutskommunikéer eller bokslut och verksamhetsberättelser för den räkenskapsperiod som upphörde den 31 december 2006. Men om ett noterat bolags räkenskapsperiod inleddes den 1 januari 2007 skall företaget upprätta **en delårsrapport enligt de nya innehållskraven redan för de tre första månaderna 2007**.

### *Principen om hemlandstillsyn*

På den regelbundna informationsskyldigheten tillämpas principen om hemlandstillsyn. Obligatorisk information enligt öppenhetsdirektivet skall av noterade bolag således offentliggöras i enlighet med lagstiftningen i hemlandet. Föreskrifterna i hemlandet kan vara strängare än kraven i öppenhetsdirektivet. När det gäller noterade bolag avser hemlandet den medlemsstat i Europeiska unionen där företagets huvudkontor är beläget.

<sup>1</sup> Finansministeriets förordning om regelbunden informationsskyldighet för värdepappersemitterer (FMF 9.2.2007/153).

<sup>2</sup> Finansministeriets förordning om flaggningsskyldighet och om uppgifter som skall ges i samband med anmälan om och offentliggörande av ägarandelar (FMF 9.2.2007/154).

<sup>3</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG. Lagändringen beaktar också kommissionens tillämpningsdirektiv, som godkändes av Europeiska värdepapperskommittén den 17 november 2006 men som ännu inte har publicerats i EG:s officiella tidning.



## Offentliggörande, distribution och tillgänglighet av obligatorisk information

### *Offentliggörande och distribution av meddelanden*

Enligt öppenhetsdirektivet skall emittenten offentliggöra obligatorisk information<sup>4</sup> på ett sätt som garanterar att den snabbt och effektivt blir tillgänglig på ett icke-diskriminerande sätt. Direktivet gör skillnad på offentliggörande och distribution av obligatorisk information och tillgänglighet av information.

När det gäller distributionen av börsmeddelanden betonar öppenhetsdirektivet noterade bolags skyldighet att sörja för att meddelandena tillhandahålls medierna på ett sådant sätt att en så omfattande spridning av informationen som möjligt säkerställs i hemstaten och i mån av möjlighet också på europeisk nivå. Kravet på distribution i Europa kan anses uppfyllt t.ex. genom att meddelandena sänds till nyhetsbyråer som är specialiserade på att förmedla internationell ekonomisk information. Noterade bolag kan själva sörja för distributionen av meddelandena eller köpa tjänsten av specialiserade tjänsteleverantörer. Det är dock alltid de noterade bolagen som bär ansvaret för att meddelandena distribueras.

Med undantag av bokslutet och verksamhetsberättelsen skall obligatorisk information sändas till medierna i oförkortad och obearbetad form. I fråga om bokslutet och verksamhetsberättelsen räcker det att meddela medierna att dokumenten har offentliggjorts och informera om var de finns tillgängliga för investerarna.

Enligt värdepappersmarknadslagen skall den information som offentliggörs sändas inte bara till medierna utan också till den som ordnar offentlig handel (Helsingforsbörsen) och till Finansinspektionen. Finansinspektionen anser att lagens krav att tillställa inspektionen den offentliggjorda in-

formationen uppfylls då de noterade bolagen sänder informationen till det nationella lagret för information (vid Helsingforsbörsen), där den sedan finns tillgänglig för Finansinspektionen. Inga särskilda meddelanden behöver därför sändas till Finansinspektionen.

### *Offentliggörande av årlig sammanställning*

Noterade bolag skall dessutom årligen offentliggöra ett dokument, den s.k. årliga sammanställningen, som informerar om alla meddelanden och dokument som under föregående räkenskapsperiod offentliggjorts på basis av bestämmelserna i värdepappersmarknadslagen, börsreglerna eller motsvarande utländska bestämmelser. I praktiken kan den årliga sammanställningen utgöras av t.ex. ett pdf-dokument som lagts ut på företagets webbplats och som innehåller en förteckning över offentliggjorda meddelanden och dokument jämte datum och rubriker. Om meddelandets innehåll inte klart framgår av rubriken skall särskild information om innehållet tas med i sammanställningen.

I den årliga sammanställningen måste det också ingå information om var meddelandena finns tillgängliga för investerarna och vid behov måste det nämnas att en del av uppgifterna i meddelandena kan vara föråldrade. Motsvarande information kan också ingå i företagets årsberättelse. Den årliga sammanställningen skall offentliggöras inom 20 dagar från offentliggörandet av bokslutet. Företaget kan informera om offentliggörandet av den årliga sammanställningen i ett särskilt börsmeddelande eller nämna det i t.ex. meddelandet om det offentliggjorda bokslutet och verksamhetsberättelsen.

<sup>4</sup> Med obligatorisk information avses all information som det noterade bolaget enligt värdepappersmarknadslagen skall offentliggöra.



*Tillgänglighet av obligatorisk information*

Målet med öppenhetsdirektivet när det gäller tillgängligheten av offentliggjord information är att bygga upp ett europeiskt datanät för lagring av information till stöd för investerarna. Helsingforsbörsen fungerar som officiellt lager för information i Finland (officially appointed mechanism, OAM). Informationen i lagret bevaras tillgänglig för allmänheten i minst **fem år**. Obligatorisk information i lagret måste sparas i oförkortad och

obearbetad form. Syftet är att senare förena de enskilda ländernas lager för information till ett sinsemellan fungerande nätverk till stöd för investerarna i Europa.

Också de noterade bolagen skall **på sin egen webbplats i fem år** spara alla meddelanden och rapporter som de offentliggjort enligt såväl den fortlöpande som den regelbundna informationskyldigheten.

## Delårsrapport

*Noterade bolag skall i regel upprätta delårsrapport för räkenskapsperiodens tre, sex och nio första månader. Till sin grundstruktur är delårsrapporten oförändrad: den innehåller både en redogörelsedel och en tabelldel. Det nya är att alla noterade bolag skall upprätta tabelldelen i sin delårsrapport för de sex första månaderna (den s.k. halvårsrapporten) enligt IAS 34 Delårsrapportering. I delårsrapporterna för de tre och för de nio första månaderna är det möjligt att upprätta en kortfattad tabelldel enligt lindrigare krav än kraven i IAS 34 eller i vissa fall offentliggöra endast ledningens beskrivande delårsredogörelse.*

Delårsrapporten skall ge en riktig och tillräcklig bild av det noterade bolagets ekonomiska ställning och resultat. Som tidigare skall delårsrapporterna offentliggöras senast två månader efter utgången av delårsperioden och uppgift om tidpunkten för offentliggörandet skall ges ut så snart beslut har fattats om saken.

Delårsrapportens uppgifter skall vara jämförbara med uppgifterna för motsvarande period under föregående räkenskapsår. Delårsrapporten skall gälla koncernen om bokslutet upprättas för en koncern.

Om delårsrapporten har granskats av en revisor skall revisorn i sitt utlåtande uppge hur omfattande granskningen har varit och vidare foga utlåtandet till rapporten. Om ingen granskning gjorts skall även detta anges i delårsrapporten.

*Innehållskrav för delårsrapporten*

Innehållskraven för delårsrapportens redogörelsedel är desamma för samliga rapporter. Tabelldelen i delårsrapporten för de sex första månaderna skall upprättas enligt kraven i IAS 34. För delårsrapporterna för de tre och för de nio första månaderna har företaget däremot två alternativ: antingen en tabelldel enligt IAS 34 eller en kortfattad tabelldel vars innehåll preciserats i den förordning som finansministeriet meddelat i samband med ändringen av värdepappersmarknadslagen. Om företaget beslutar upprätta en kortfattad tabelldel skall det i delårsrapporten nämnas att rapporten upprättats med iakttagande av redovisnings- och värderingsprinciperna i IFRS-standarderna men att alla krav i IAS 34 inte har fullföljts.

För en kortfattad tabelldel i delårsrapporten gäller flera lindringar av kraven i IAS 34. En kortfattad tabelldel behöver inte omfatta sådana noter som krävs i IAS 34 avseende bl.a. segmentrapportering, rörelseförvärv, eventualitytillgångar och eventualityförpliktelser, materiella och immateriella anläggningstillgångar och transaktioner med närstående.

Innehållskraven för delårsrapportens redogörelsedel motsvarar i huvuddrag tidigare lagstiftning. Ett nytt element är kravet på beskrivning av **betydande risker och osäkerhetsfaktorer** i affärsverksamheten. Noterade bolag skall också bedöma sin förväntade utveckling under den löpande räk-



skapsperioden i den mån det är möjligt. Ett annat nytt krav som lagen ställer är att **en utredning av de faktorer som bedömningen av den framtida utvecklingen grundar sig på skall läggas fram.**

I delårsrapportens redogörelsedel skall ges en allmän beskrivning av det noterade bolagets ekonomiska ställning och resultat samt deras utveckling under rapportperioden. Redogörelsedelen skall också omfatta en beskrivning av betydande hän-

delser och affärstransaktioner under rapportperioden samt deras inverkan på det noterade bolagets ekonomiska ställning och resultat. Närmare bestämmelser om de frågor som skall tas med har meddelats i finansministeriets förordning. De upplysningar som föreskrivs bli lämnade i redogörelsedelen kan också redovisas i tabelldelen om det är mera ändamålsenligt med tanke på det noterade bolagets rapporteringspraxis.

Kvartalsrapportering		3 mån	6 mån	9 mån	Bokslutsmeddelande
Huvudregeln	Delårsrapport där redogörelsedelen är enhetlig men tabelldelens omfattning kan variera	Tabelldelen enligt IAS 34 eller s.k. kortfattad tabelldel	Tabelldelen enligt ISA 34	Tabelldelen enligt IAS 34 eller s.k. kortfattad tabelldel	Tabelldelen enligt IAS 34 eller s.k. kortfattad tabelldel
Tillämpligt med vissa undantag	Ledningens delårsredogörelse används under första och andra delen av året	Ledningens delårsredogörelse	Delårsrapport med tabelldelen enligt IAS 34	Ledningens delårsredogörelse	Tabelldelen enligt IAS 34 eller s.k. kortfattad tabelldel

## Ledningens delårsredogörelse

*Vissa noterade bolag kan på villkor som fastställts i finansministeriets förordning besluta att de inte offentliggör någon delårsrapport för de tre och de nio första månaderna av räkenskapsperioden. I stället för delårsrapporten skall de offentliggöra ledningens delårsredogörelse. Beslutet och motiveringarna för användning av ledningens delårsredogörelse skall offentliggöras innan räkenskapsperioden inleds, under 2007 dock redan inom en månad efter att lagen har trätt i kraft, dvs. **senast den 15 mars 2007.***

Ledningens delårsredogörelse skall under den första och den andra delen av räkenskapsåret offentliggöras tidigast 10 veckor efter periodens inledning och senast 6 veckor före dess utgång (dvs. om räkenskapsperioden inleds den 1 januari 2007 skall

redogörelsen för den första delen av året offentliggöras under veckorna 11–20 och för den andra delen av året under veckorna 37–46). Redogörelsen skall gälla perioden mellan halvårsperiodens inledning och tidpunkten då redogörelsen offentliggörs. Utöver ledningens delårsredogörelser skall företaget för de sex första månaderna av räkenskapsperioden offentliggöra en delårsrapport enligt IAS 34 (en s.k. halvårsrapport).

### Kriterier för användning av ledningens delårsredogörelse

Noterade bolag kan avge ledningens delårsredogörelse för de tre och de nio första månaderna av



räkenskapsperioden i stället för delårsrapport när **någon av följande kriterier** uppfylls:

- marknadsvärdet på företaget (dvs. på de aktier och därmed jämförbara värdepapper som företaget emitterat) är högst 75 miljoner euro när företaget fattar beslutet och meddelar om detta
- med beaktande av företagens verksamhetsområde och affärsverksamhetens art samt deras stabilitet kan det anses att informationen till investerarna i tillräcklig utsträckning kan säkerställas genom ledningens delårsredogörelser
- företagens huvudsakliga verksamhetsområde är investeringsverksamhet och företaget har beslutat att regelbundet offentliggöra nettoförmögenhet per aktie och en räkning av bolagets nettoförmögenhet som det grundar sig på oftare än var tredje månad
- företagens aktier är föremål för offentlig handel i ett annat land inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, men inte i Finland, och det landet förutsätter inte att företagen offentliggör delårsrapporter för de tre första och nio första månaderna av räkenskapsperioden

- om Finansinspektionen annars på ansökan beslutar att ett offentliggörande med tanke på skyddet för investerare inte är nödvändigt på grund av en särskild omständighet som anknuter till företaget eller de värdepapper som företaget emitterat.

#### *Innehållskrav för ledningens delårsredogörelse*

I ledningens delårsredogörelse skall

- ges en allmän beskrivning av företagens ekonomiska ställning och resultat samt deras utveckling (under rapportperioden fram till offentliggörandet) och
- beskrivas betydande händelser och affärstransaktioner under rapportperioden samt deras inverkan på företagens ekonomiska ställning.

**Redogörelsen måste inte omfatta några numeriska uppgifter.** Redogörelsen skall avges på basis av koncernuppgifter. Redogörelsen skall klart benämnas ledningens delårsredogörelse (interim management statement) så att den inte kan förväxlas med en delårsrapport.

## Bokslutskommuniké samt bokslut och verksamhetsberättelse

De nya innehållskraven för bokslutskommunikén samt bokslutet och verksamhetsberättelsen tillämpas i de fall då företagens räkenskapsperiod upphör efter att lagen trätt i kraft. För merparten av de noterade bolagen är detta fallet i fråga om bokslutet och verksamhetsberättelsen samt bokslutskommunikén för 2007.

**Bokslutskommunikén** motsvarar till sitt innehåll en fjärde delårsrapport och på den tillämpas således samma innehållskrav som för de delårsrapporter som upprättas för de tre och de nio första månaderna av räkenskapsperioden. Utöver det fjärde kvartalet omfattar rapporteringsperioden naturligtvis också uppgifter om hela räkenskapsperioden. Bokslutskommunikén skall ge en riktig och tillräcklig bild av det noterade bolagets verksamhets-

resultat och ekonomiska ställning. Kommunikén innehåller både en redogörelsedel och en tabelldel. Redogörelsedelen skall innehålla **styrelsens förslag till åtgärder gällande vinsten eller förlusten** och en redogörelse om de utdelningsbara medlen. Bokslutskommunikén skall offentliggöras omedelbart efter att styrelsen har godkänt bokslutet.

Bestämmelserna om årsredovisning i öppenhetsdirektivet gäller **bokslutet och verksamhetsberättelsen**. Bestämmelserna är innehållsmässigt harmoniserade och motsvarar bokföringslagen. Upplysningar enligt sådana nationella krav som saknar motsvarighet i de internationella redovisningsstandarderna skall lämnas i verksamhetsberättelsen. De innehållskrav som enligt värdepappersmarknadsla-



gen gäller för verksamhetsberättelsen har precisrats i den förordning som finansministeriet meddelat i samband med lagändringarna.

Bokslutet och verksamhetsberättelsen skall fortfarande offentliggöras tre månader efter räkenskapsperiodens utgång och senast en vecka före den bolagsstämma där bokslutet läggs fram för fastställelse. I samband med bokslutet och verksamhetsberättelsen skall också en revisionsberättelse offentliggöras. Bokslutet och verksamhetsberättelsen skall ge en riktig och tillräcklig bild av det noterade bolagets ekonomiska ställning och verksamhetsresultat.

### *Bokslutet för 2006*

Finansinspektionen framhåller att kravet på offentliggörande av bokslutet och verksamhetsberättelsen gäller det s.k. fullständiga bokslutet, dvs. moderbolagets bokslut enligt bokföringslagen, som omfattar koncernbokslutet, och verksamhetsberättelsen. Utöver bokslutet och verksamhetsberättelsen skall också revisionsberättelsen offentliggöras.

Om det bokslut som ingår i årsberättelsen inte är fullständigt bör företaget i stället för årsberättelsen särskilt offentliggöra ett officiellt bokslut och en officiell verksamhetsberättelse jämte revisionsberättelse.

Om årsberättelsen för 2006 omfattar hela det officiella bokslutet sker offentliggörandet av de lagstadgade bokslutsuppgifterna i praktiken lättast genom att offentliggöra ett kort börsmeddelande och leverera en pdf-version av årsberättelsen till Helsingforsbörsen enligt börsens anvisningar och dessutom lägga ut årsberättelsen på företagets egen webbplats.

Eftersom stora delar av innehållet i årsberättelsen för 2006 i praktiken redan har fastställts i merparten av de noterade bolagen när lagen nu träder i kraft kan kravet på offentliggörande anses uppfyllt för 2006 om årsberättelsen omfattar ett nästan fullständigt officiellt bokslut.

I fråga om bokslutet för 2007 bör noterade bolag beakta ovan nämnda krav när planeringen av årsberättelsen för 2007 inleds.

## Rätten att meddela föreskrifter om den regelbundna informationsskyldigheten överförd till Finansinspektionen

I samband med lagändringarna har Finansinspektionen fått rätt att meddela närmare föreskrifter om innehållet i och offentliggörandet av bokslutet och verksamhetsberättelsen, delårsrapporten, bokslutskommunikén och ledningens delårsredogörelse i den utsträckning de regleras i värdepappersmarknadslagen och förordningar som finansministeriet meddelat med stöd av lagen. Innan Finansinspektionen meddelar dessa föreskrifter skall den inhämta utlåtanden om dem från bokföringsnämnden.

Finansinspektionen har inlett beredningen av standard 5.1 om regelbunden informationsskyldighet och kommer under beredningens gång att kontakta marknadsaktörerna och be om synpunkter på vilka frågor standarden bör ge anvisningar om. Finans-

inspektionen framhåller att bokföringsnämndens allmänna anvisning om uppgörande av verksamhetsberättelse (publicerad 12.9.2006) i tillämpliga delar utgör en fungerande allmän anvisning också för noterade bolag.

Närmare upplysningar om genomförandet av öppenhetsdirektivet lämnas av marknadsexperterna

- Ville Kajala, telefon 010-831 52 26 och
- Marjatta Virtanen, telefon 010-831 53 63.

