



Markkinat-tiedotteessa käsitellään ajankohtaisia listayhtiön tiedonantovelvollisuuden, tilinpäätösvalvonnan, arvopaperikaupankäynnin sekä sisäpiiriasioiden tulkintoihin, standardeihin ja sääntelyyn liittyviä asioita sekä valvonnan havaintoja. Tiedotteen julkaisee Finanssivalvonnan Markkinavalvonta.

Tässä tiedotteessa kerromme seuraavista aiheista:

- ESMAn merkittävimpiä lähiajan hankkeita 1
- Epävarmuus toiminnan jatkuvuudesta – tärkeää sijoittajainformaatiota 2
- EMIR-asetus OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppapietorekistereistä – merkittäviä vaikutuksia myös finanssisektorin ulkopuolisiin toimijoihin 4
- Keskeiset komission maaliskuussa julkistamat muutokset esiteasetukseen 6
- Listayhtiöiden tilinpäätösvalvontaan uusi toimintatapa tehostamaan valvontaprosessia – tilintarkastuksen aikana todetut virheellisyysdet myös valvojan tietoon 10
- Uusien konsolidointiin liittyvien tilinpäätösstandardien IFRS 10, 11 ja 12 voimaantulo 11
- Arvopaperimarkkinoita koskevan lainsäädännön voimaantulo siirtyy 11

ESMAn merkittävimpiä lähiajan hankkeita

OTC-johdannaisia, keskusvastapuolia ja kauppapietorekistereitä koskevat tekniset standardit

ESMAn¹ Post Trading Standing Committee valmistele parhaillaan OTC-johdannaisia, keskusvastapuolia ja kauppapietorekistereitä koskevaan asetukseen (ns. EMIR-asetus) liittyviä luonnoksia tekniseksi standardeiksi. Standardiluonnoksista on tarkoitus pyytää lausuntoja kesällä 2012. Asetuksen sisältöä on kuvattu tarkemmin toisaalla tässä tiedotteessa.

Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat -direktiivin soveltamisalaan liittyvät tekniset standardit

ESMAn Investment Management Standing Committee valmistele vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat -direktiivin (AIFMD) soveltamisalaan liittyviä teknisiä standardeja. Standardiluonnoksista on tarkoitus pyytää lausuntoja kesällä 2012. AIFM-direktiivistä on kerrottu tarkemmin Markkinat-tiedotteessa 1/2012.

¹ ESMA, European Securities and Markets Authority, Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen

Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat -direktiivin liittyvä ohje palkitsemisesta

ESMAn Investment Management Standing Committee valmistele AIFM-direktiiviin liittyvää ohjetta palkitsemisesta. Ohjeluonnoksesta on tarkoitus pyytää lausuntoja kesällä 2012.

Tulossa lisää muutosehdotuksia esiteasetukseen

ESMAn Corporate Finance Standing Committee valmistele parhaillaan kolmatta esitedirektiivin muutokseen liittyvää neuvoa komissiolle. Neuvo käsittelee vaihtovelkakirjoista laadittavan esitteen sisältöä ja henkilöstöanteja koskevan esitepoikkeuksen soveltumista kolmansissa maissa listattuihin yhtiöihin. Luonnoksesta on tarkoitus pyytää lausuntoja syksyllä 2012. Lisäksi ESMA tulee toimittamaan komissiolle tietoa esitevastuuta koskevista säännöksistä.

Compliance-toimintojen järjestämiseen liittyvä ohje

ESMAn Investor Protection and Intermediaries Standing Committee viimeistelee parhaillaan ohjetta compliance-toimintojen järjestämisestä. Konsultaatio ohjeluonnoksesta





päättyi helmikuussa 2012. Ohje perustuu rahoitusvälineiden markkinat -direktiiviin (MiFID). Ohje on tarkoitettu julkaista kesällä 2012. Ohje tulee sisältämään myös määräajan, johon mennessä sijoituspalveluyritysten on järjestettävä toimintansa ohjeen mukaiseksi.

MiFID:n mukaiseen soveltuvuusarvioon liittyvä ohje

ESMAN Investor Protection and Intermediaries Standing Committee viimeistelee ohjetta MiFID:n mukaisesta soveltuvuusarviosta. Konsultaatio ohjeluonnoksesta päättyi helmikuussa 2012. Ohje on tarkoitettu julkaista kesällä 2012. Ohje tulee sisältämään myös määräajan, johon mennessä sijoituspalveluyritysten on järjestettävä toimintansa ohjeen mukaiseksi.

Ohje ETF-rahastoista ja eräistä muista UCITS-rahastoihin liittyvistä kysymyksistä

ESMAN Investment Management Standing Committee on viimeistelemässä ohjetta, joka käsittelee ETF-rahastoja ja eräitä muita UCITS-rahastoihin liittyviä kysymyksiä.² Ohje tulee sisältämään myös määräajan, johon mennessä rahastoyhtiöiden on järjestettävä toimintansa ohjeen mukaiseksi.

Epävarmuus toiminnan jatkuvuudesta – tärkeää sijoittajainformaatiota

Euroopan velkakriisi on lisännyt taloudellisen toiminnan epävarmuutta, joka on leimannut myös listayhtiöiden toimintaa. Epävarmoina aikoina korostuu toiminnan jatkuvuuden arviointi, erityisesti jos yhtiön taloudelliset lähtökohdat eivät ole vahvat. Tällöin sellaiset tapahtumat tai olosuhteet kuten markkinoiden heikkeneminen, rahoituslähteiden riittävyys tai rahoituskustannusten kasvu saattavat lisätä epävarmuutta olennaisesti. Yhtiön johdon tehtävänä onkin tilinpäätöstä laatiessaan arvioida yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Mikäli johto on tietoinen olennaisista epävarmuustekijöistä, jotka saattavat antaa merkittävää aihetta epäillä yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa, yhtiön tulee esittää nämä epävarmuustekijät tilinpäätöksessään.¹ Finanssivalvonta pitää tärkeänä, että toiminnan jatkuvuudesta on kerrottu tilinpäätöksessä riittävästi ja että tiedot ovat helposti erotettavissa tilinpäätöksen muista tiedoista.

Toiminnan jatkuvuuden arviointi

Yhtiön tulevan kehityksen arviointiin saattaa liittyä useita epävarmuustekijöitä ja yhtiön johto onkin parhaassa asemassa tulevan kehityksen arvioinnissa. Toiminnan jatkuvuuden arviointi on tilinpäätöksen kannalta keskeistä, koska jatkuvuuden periaatteen pohjalta laadittu tilinpäätös voi erityisesti arvostuksen osalta erota muulla perusteella laaditusta tilinpäätöksestä.

Kun yhtiön toiminta on ollut kannattavaa ja sillä on rahoitusta saatavilla, yhtiön johtopäätös toiminnan jatkuvuuteen perustuvan kirjanpitokäsittelyn asianmukaisuudesta saattaa olla tehtävissä ilman yksityiskohtaista analyysia. Muussa tapauksessa johto voi joutua harkitsemaan useita nykyiseen ja ennakoituun kannattavuuteen, velkojen maksusuunnitelmiin ja mahdollisiin vaihtoehtoihin rahoituslähteisiin liittyviä tekijöitä, ennen kuin se voi todeta, että toiminnan jatkuvuuden periaatteen soveltaminen on asianmukaista. Johdon tulee käyttää toiminnan jatkuvuuden arvioinnissa kaikkea käytettävissä olevaa tulevaisuutta koskevaa tietoa, joka kattaa vähintään 12 kuukautta raportointikauden lopusta lukien.² Tehtyjen oletusten tulee olla realistisia, jotta ennakoitavat ongelmat ovat ratkaistavissa.

² ETF = Exchange Traded Fund, UCITS = Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities.

¹ IAS 1.25.

² IAS 1.26.





Huolellisen jatkuvuuden arvioinnin lisäksi on tärkeää, että tehty harkinta ja arviot epävarmuudesta dokumentoidaan. Epävarmuustekijöiden arvioinnissa johto käyttää harkintaa siitä, mitä olennaisella epävarmuustekijällä kussakin tapauksessa tarkoitetaan. Tehty analyysi ja johtopäätökset tulisi dokumentoida asianmukaisesti, koska myös tilintarkastajat joutuvat arvioimaan toiminnan jatkuvuutta ja koska arvioon voidaan joutua palaamaan muun muassa tilinpäätösvalvonnan yhteydessä.

Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot

Yrityksen toiminnan jatkuvuuden epävarmuuteen liittyvät tiedot ovat erittäin tärkeitä sijoittajille. Toiminnan jatkuvuudesta esitettävien tietojen tulee olla riittävän kattavia, merkityksellisiä, kootusti esitettyjä ja erotettu selkeäksi omaksi osa-alueekseen tilinpäätöksessä. Jos johto on kuvannut tilinpäätöksessä olennaisia toiminnan jatkuvuuteen liittyviä epävarmuustekijöitä, johdon käyttämästä harkinnasta ja tulevaisuutta koskevista oletuksista tulee myös antaa riittävästi tietoa.³ Lisäksi uhista ja mahdollisuuksista kertominen tulee olla tasapuolista. Sijoittajille on Finanssivalvonnan mielestä myös tärkeää, että yhtiö esittää perustellun johtopäätöksen siitä, miksi jatkuvuuden periaatteen noudattaminen uhkatekijöistä huolimatta on asianmukaista.

Kansainväliset tilinpäätösstandardit sisältävät myös asiaan liittyviä muita vaatimuksia kuten standardin *IFRS 7 Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot* liitetietovaatimukset otettujen lainojen ehtojen rikkomisesta ja maksuvalmiusriskeistä sekä standardin *IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen* sisältämä vaatimus velkojen luokittelusta lyhytaikaisiksi silloin, kun lainasopimuksen liittyvää sitoumusta ei ole täytetty ja sen seurauksena velka tulee vaadittaessa maksettavaksi. Kovenanttien rikkoutuminen yhdessä muiden tekijöiden kanssa saattaa antaa joissain tapauksissa viitteitä yhtiön toiminnan jatkuvuuden epävarmuudesta. Fivan näkemyksen mukaan kovenanttiehdoista esitettävien tietojen yksityiskohtaisuutta tulee lisätä silloin, kun kovenanttirajojen rikkoutuminen on lähellä. Lisäksi standardin *IAS 1* liitetietovaatimukset pääoman hallinnasta voivat antaa hyödyllistä lisäohjeistusta olennaisten epävarmuustekijöiden raportointiin.⁴

³ IAS 1.122-124, IAS 1.125-133.

⁴ IFRS 7, IAS 1.74-76, IAS 1.134-136.

Lisäohjeistusta

Iso-Britannian Financial Reporting Council (FRC) on julkaisut useitaan raportteja aiheeseen liittyen. Raportit antavat lisäohjeistusta niin johdolle, tilintarkastajalle kuin hallituksen tarkastusvaliokunnallekin. Raportit löytyvät FRC:n internetsivuilta osoitteesta www.frc.org.uk⁵.

Osavuositarkastuksen tärkeys

Mikäli yhtiön taloudellinen tila on heikko, toiminnan jatkuvuutta tulisi seurata myös osavuositarkastuksessa. Mikäli yhtiön taloudellisessa asemassa tai tuloksessa on tapahtunut muutoksia viimeisimmän tilikauden päättymisen jälkeen, tulee näitä tapahtumia selostaa osavuositarkastuksessa. Osavuositarkastuksessa tulisi esimerkiksi esittää lainan hoitamisen laiminlyönti tai lainasopimuksen ehtojen rikkominen, jota ei ole korjattu ennen raportointikauden päättymistä, mikäli tämä on merkittävä. Merkittävyyttä on arvioitava suhteessa muuhun kyseistä osavuositarkastusta koskevaan taloudelliseen informaatioon.⁶

Tilintarkastuskertomus

Hyvän tilintarkastustavan mukaisesti myös tilintarkastajalla on velvollisuus arvioida johdon olettamusta toiminnan jatkuvuudesta.⁷ Mikäli tilintarkastaja päätyy johtopäätökseen, että on olemassa olennainen epävarmuus yhtiön toiminnan jatkuvuudesta, tulee tästä sisällyttää tieto tilintarkastuskertomukseen. Vaikka tilinpäätöksessä esitetään tarpeellisessa määrin toiminnan jatkuvuuden epävarmuutta koskevia tietoja, tilintarkastajan tulee lisätä tilintarkastuskertomukseen lisätietokappale kiinnittämään sijoittajan huomio nimenomaisesti siihen, että tarkastuskohde ei mahdollisesti pysty jatkamaan liiketoimintaansa. Joidenkin listayhtiöiden tämän vuoden tilintarkastuskertomuksissa on tällainen lisätieto joh-

⁵ An update for Directors of Listed Companies: Responding to heightened country and currency risk in interim financial reports (June 2012) www.frc.org.uk/press/pub2804.html.
Going Concern and Liquidity Risks: Lessons for Companies and Auditors - Final Report and Recommendations of the Panel of Inquiry (June 2012) www.frc.org.uk/press/pub2798.html.
Going Concern and Liquidity Risk: Guidance for Directors of UK Companies 2009 (October 2009) www.frc.org.uk/publications/pub2140.html.
Challenges for Audit Committees arising from Current Economic Conditions (November 2009) www.frc.org.uk/publications/pub2163.html.
Going Concern Issues During the Current Economic Conditions (December 2008) www.frc.org.uk/apb/publications/pub1824.html.

⁶ IAS 34.15, IAS 34.15B(i), IAS 34.23.

⁷ ISA 570.9.

* merkittyjä linkkejä on päivitetty 20.6.2012





tuen esimerkiksi lisärahoituksen tarpeesta. Tilintarkastaja voi myös tarpeen niin vaatiessa antaa mukautetun lausunnon, mikäli yhtiö ei ole antanut tilinpäätöksessään tarpeellisessa määrin tietoja epävarmuudesta.

EMIR-asetus OTC-johdannaisista, keskusvastapuolista ja kauppätietorekistereistä – merkittäviä vaikutuksia myös finanssisektorin ulkopuolisiin toimijoihin

Tuleva EMIR¹-asetus vaikuttaa suoraan tai välillisesti kaikkiin toimijoihin, jotka käyttävät johdannaisia. Asetuksen kolme pääaluetta ovat johdannaisten uusi sääntely, keskusvastapuolia eli CCP²:tä koskevien säännösten harmonisointi ja johdannaissopimuksia koskevaa raportointia vastaanottavien kauppätietorekisterien toiminnan sääntely. EU-asetus ja sen perusteella annettavat tekniset standardit ovat suoraan sitovaa lainsäädäntöä, eikä niitä voi tai tarvitse erikseen sisällyttää kansalliseen lainsäädäntöön.

Asetuksen keskeisenä tavoitteena on lisätä informaatiota solmituista johdannaissopimuksista, parantaa OTC-johdannaisten riskienhallintaa muun muassa edistämällä keskusvastapuolten käyttöä sekä edistää markkinoiden integroitumista harmonisointia lisäämällä. Asetus on osa finanssikriisin mukanaan tuomia uusia globaaleja säännöksiä. Vastaavia uudistuksia toimeenpannaan myös Yhdysvalloissa ja muualla maailmassa. Seuraavassa keskitytään lähinnä niihin säännöksiin, joilla on suoraa vaikutusta finanssisektorin ulkopuolisiin toimijoihin.

Kaikki sopimukset raportoidaan

Jokaisen johdannaisia käyttävän yrityksen tai muun yhteisön täytyy jatkossa raportoida kaikki johdannaiset ja niissä tapahtuneet muutokset kauppätietorekistereille. Tämän raportointivelvollisuuden voi delegoida esimerkiksi vastapuolena toimivalle pankille tai muulle finanssialan toimijalle tai jollekin kolmannelle osapuolelle. Jokaisen on kuitenkin itse varmistettava, että johdannaiset tulevat asianmukaisesti raportoiduiksi. Raportointivelvollisuus on kattava, eikä siitä tule olemaan poikkeuksia. Se koskee sekä pörsseissä ja vastavissa markkinapaikoissa tehtyjä johdannaissopimuksia että kaikkia niin sanottuja OTC-johdannaisia. Myös energia- ja muut hyödykejohdannaiset ovat raportoinnin piirissä. Kauppätietorekisterit julkistavat määräajoin tilastotietoa avoimena olevista sopimuksista. Valvojilla ja muilla asetuksessa luetelluilla viranomaisilla on lisäksi pääsy yksittäisiin johdannaissopimuksia ja sopimuskantaa koskeviin tietoihin.

- 1 EMIR = European Market Infrastructure Regulation, valmisteluvaiheessa asetukselle annettu lempinimi, joka on jäänyt elämään.
- 2 CCP = Central CounterParty, keskusvastapuoli.





Määrityspakko likvideille sopimuksille

Keskusvastapuolten käyttöä edistetään tekemällä riittävän standardoitujen ja likvidien johdannaisten keskusvastapuolimääritys (CCP clearing) pääsääntöisesti pakolliseksi. Pankkitakausten käyttöä keskusvastapuolimäärityksessä rajoitetaan merkittävästi keskittymisriskin vähentämiseksi. Määrityspakosta tulee olemaan joukko poikkeuksia. Kahdenkeskiseen määritykseen jääviin johdannaisiin tullaan soveltamaan uusia riskienhallintasäännöksiä muun muassa kauppojen vahvistamisajoista, positoiden arvostamisesta ja vakuuksien vaihtamisesta.

Finanssialan ulkopuolisille toimijoille helpotuksia

Asetus kohtelee finanssialan toimijoita, kuten pankkeja ja sijoituspalveluyrityksiä, ja finanssialan ulkopuolisia toimijoita hieman eri tavoin. Asetuksessa jälkimmäisistä käytetään termiä ”finanssialan ulkopuolinen vastapuoli” (nonfinancial counterparty, NFCP). NFCP on mikä hyvänsä yritys tai muu yhteisö, joka ei ole finanssialan toimija.

Asetuksen soveltaminen finanssialan ulkopuolisiin toimijoihin riippuu siitä, miten paljon ja missä tarkoituksessa ne hankkivat OTC-johdannaisia. Pääsääntö on, että kaikkiin johdannaisiin sovelletaan määrityspakkoa ja riskienhallintasäännöksiä. Finanssialan ulkopuolinen vastapuoli voi kuitenkin vapautua näistä säännöksistä, mikäli sen avoin riskipositio ei ylitä tiettyä alemman tason säännöksissä määriteltävää kynnysarvoa. Sen laskennassa otetaan huomioon vain sellaiset johdannaissopimukset, joita ei ole tehty suojaustarkoituksessa. Tätä kirjoitettaessa on vielä avoinna se, miten määritellään suojaustarkoituksessa tehdyt johdannaiset.

Kynnysarvo – kaikki tai ei mitään

Kynnysarvon allittavan finanssialan ulkopuolisen toimijan johdannaissopimukset vapautuvat sekä määrityspakosta että riskienhallintasäännöksistä. Toisaalta yksikin sopimus, jolla yritys tai muu yhteisö ylittää kynnysarvon, vie koko johdannaissalkun säännösten piiriin. Raportoinnista ei ole poikkeuksia, siksi se koskee myös kynnysarvon alapuolelle jääviä toimijoita. Asetuksessa tulee olemaan myös säännöksiä konsernin sisäisten transaktioiden erityiskohtelusta tiettyjen ehtojen täytyessä.

Haasteellinen aikataulu

EMIR asetuksesta saavutettiin helmikuussa poliittinen yhteisymmärrys komission, neuvoston ja parlamentin kolmikantaneuvotteluissa. Asetus on tätä kirjoitettaessa viimeisteltävänä ja se annettaneen lähiaikoina. Asetuksen perusteella tullaan antamaan joukko alemman tason säännöksiä niin sanottuina sitovina teknisinä standardeina. Näiden valmistelu on uskottu uusille eurooppalaisille valvontaviranomaisille ja näistä erityisesti ESMAlle. Luonnokset teknisistä standardeista on tarkoitus lähettää lausunnonleikkästä. Niiden valmistelussa on käytetty ESMAn, EBA³ ja EIOPAn⁴ aiemmalla lausuntokierroksella saamaa palautetta. Teknisissä standardeissa määritellään muun muassa finanssisektorin ulkopuolisten toimijoiden kannalta keskeinen kynnysarvo sekä tapa, jolla määritellään, mitkä johdannaiset on tehty suojaustarkoituksessa.

G20-maiden tekemien sitoumusten vuoksi asetusta täydentävät tekniset standardit on tarkoitus saattaa voimaan viimeistään vuodenvaihteessa 2012–2013.

Markkinakäytäntöihin muutoksia?

EMIR-uudistuksella on todennäköisesti vaikutuksia myös markkinakäytäntöihin muun muassa sen suhteen, millaisia OTC-johdannaisia tulee jatkossa olemaan saatavilla ja miten ne hinnoitellaan. On myös mahdollista, että finanssisektorin ulkopuoliset toimijat joutuvat miettimään uudelleen omaa johdannaisten käyttöönsä. Näin on erityisesti niiden yritysten kohdalla, joiden johdannaisten käyttö asetuu lähelle tulevaisuudessa teknisissä standardeissa määriteltävää kynnysarvoa. Johdannaissopimusten jakaminen suojaustarkoituksessa tehtyihin ja muihin vaatii tuleviin säännöksiin perehtymistä ja mahdollisesti myös laskentajärjestelmien uudistamista. Pienimpien toimijoiden positiot jäävät joka tapauksessa kynnysarvon alapuolelle, eikä niiden sen vuoksi ole tarpeen pohtia jakoa suojaustarkoituksessa tehtyihin ja muihin. Riittää, että ne varmistavat kokonaisposition jäämisen kynnysarvon alapuolelle.

3 EBA, European Banking Authority, Euroopan pankkiviranomainen.

4 EOIPA, European Insurance and Occupational Pensions Authority, Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomainen.





Finanssivalvonta valvoo

EMIR-säännösten valvonta tulee Suomessa todennäköisesti Finanssivalvonnan vastuulle. Finanssivalvonta tulee valvo-
maan muun muassa sitä, että kaikki johdannaissopimukset
raportoidaan kauppatietorekistereille, määrätyksen piirissä
olevat johdannaiset viedään keskusvastapuolimääritykseen,
osapuolet ilmoittavat kynnysarvon ylitymisestä Finanssi-
valvonnan ja noudattavat kahdenkeskiseen määritykseen
jäävien sopimusten osalta riskienhallintasääntöksiä. ESMAN
tavoitteena on, että valvonta eri jäsenmaissa toteutetaan
harmonisoitujen periaatteiden pohjalta.

Keskeiset komission maaliskuussa julkista- mat muutokset esiteasetukseen

Esiteasetuksen esitteen sisällölle asettamat vaatimukset
muuttuvat, sillä komissio antoi maaliskuussa 2012 ensim-
mäisen asetuksen¹ esitedirektiivin uudelleenarviointiin² liitty-
en. Asetus koskee muun muassa kevennettyjä esitevaati-
muksia, esitietivistelmän sisältöä ja muotoa, ohjelmaesitteen
lopullisten ehtojen muotoa sekä lopullisiin ehtoihin liitettävää
tiivistelmää. Asetus perustuu pääosin ESMAN lokakuussa
2011 antamaan neuvon³, joskin se poikkeaa siitä erityisesti
kevennettyjen esitevaatimusten osalta. Asetus tulee voi-
maan 1.7.2012.

Esiteasetukseen on tulossa vielä lisämuutoksia (ks. jäljem-
pänä ”Tilanne esiteasetuksen lisämuutosten valmistelussa”).
Lisäksi ESMA on aloittamassa esitedirektiiviin liittyvien sitovi-
en teknisten standardien valmistelun.

Kevennetyt esitevaatimukset

Uudet kevennetyt esitevaatimukset⁴ koskevat:

1. merkintäoikeusanteja yhtiön osakkeenomistajille
2. pienten ja keskisuurten yritysten sekä yhtiöiden, joilla on
vähäinen markkina-arvo, arvopaperitarjouksia, sekä
3. luottolaitoksia, jotka laskevat liikkeeseen muita kuin oman
pääoman ehtoisia arvopapereita.

Asetuksen perustelujen mukaan esitevaatimusten keven-
tämisen tavoitteena on tehostaa arvopaperimarkkinoita ja
alentaa pääoman hankinnan kustannuksia. Kevennettyjen
esitevaatimusten mukaan laaditut esitteet voivat saada ns.
europassin, eli liikkeeseenlaskija voi tarjota arvopapereita
yhdessä maassa hyväksytyllä ja notifioidulla esitteellä rajan
yli myös toisissa ETA-valtioissa.

Kevennetyistä esitevaatimuksista säädetään komission esi-
teasetuksen uudessa III luvussa ja liitteissä XXIII–XXIX. Seu-
raavassa tarkastellaan merkintäoikeusantia ja pk-yrityksiä
koskevia kevennettyjä esitevaatimuksia.

1 Commission Delegated Regulation amending Regulation (EC) No 809/2004 on saatavilla komission internetsivustolta http://ec.europa.eu/internal_market/securities/prospectus/index_en.htm.

2 Katso artikkeli Uusi direktiivi muuttaa esitesääntelyä, Markkinat-tiedote 3/2011.

3 ESMA/2011/323.

4 Esiteasetuksen muutoksessa käytetään termiä ”suhteutettu julkistamisjärjestelmä”.





Merkintäoikeusanti

Merkintäoikeusannissa yhtiön osakkeenomistajat voivat merkitä uusia osakkeita tai myydä merkintäoikeutensa. Esitevaatimuksista on poistettu pääasiassa tietoja, jotka yhtiö on jo julkistanut muun tiedonantovelvollisuuden perusteella. Kevennettyjä esitevaatimuksia sovelletaan merkintäoikeusanteihin edellyttäen, että yhtiön samanlaisia osakkeita on jo kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla (pörssissä)⁵.

Kevennettyjä esitevaatimuksia käytettäessä esitteen alussa on ilmoitettava selkeästi, että merkintäoikeusanti suunnataan liikkeeseenlaskijan osakkeenomistajille ja että esitteen sisältö on suhteutettu tällaiseen liikkeeseenlaskuun.

Merkintäoikeusantia koskevat kevennetyt esitevaatimukset on esitetty seuraavissa komission asetuksen liitteissä:

1. Merkintäoikeusantia koskeva perusesite (rekisteröinti asiakirja)⁶ (Liite XXIII),
2. Merkintäoikeusantia koskeva arvopaperiliite (Liite XXIV).

Oleellisia kevennyksiä merkintäoikeusantia koskevan perusesitteen⁶ vaatimuksiin ovat:

- a. Historialliset taloudelliset tiedot vaaditaan viimeksi päättyneeltä tilikaudelta (aiemmin kolmelta tilikaudelta).
- b. Liiketoimintaa, päätoimialoja, päämarkkinoita ja merkittäviä muutoksia kuvataan vain lyhyesti viimeisimmän tarkastetun tilinpäätöksen kattaman jakson jälkeiseltä ajalta (aiemmin kolmelta tilikaudelta).
- c. Kuvaus tärkeimmistä investoinneista esitetään viimeisimmän tarkastetun tilinpäätöksen kattaman jakson päättymisen jälkeiseltä ajalta (aiemmin kolmelta tilikaudelta).
- d. Lisäksi muun muassa kohtia "Keskeiset taloudelliset tiedot", "Liikkeeseenlaskijan toimintahistoria ja kehitys", "Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet", "Toiminnallinen ja taloudellinen asema", "Rahoituksen lähteet" ja "Tutkimus ja kehittäminen" ei tarvitse esittää.

Arvopaperiliitteen sisältövaatimukset on laadittu merkintäoikeusanteja silmällä pitäen, eikä niihin sisälly esimerkiksi

⁵ Tai asetuksessa säädetty edellytykset täyttävässä monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä.

⁶ Tulevassa arvopaperimarkkina-laissa (HE 32/2012) käytetään termin "perusesite" sijaan termiä "rekisteröinti asiakirja".

yleisölle suunnattuihin anteihin liittyviä allokaatioperiaatteita tai vakauttamista (stabilointi) koskevia tietovaatimuksia.

Pienten ja keskisuurten yritysten sekä yhtiöiden, joilla on vähäinen markkina-arvo (yhdessä "pk-yritykset") arvopaperitarjoukset

Esitedirektiivissä pienellä tai keskisuurella yrityksellä tarkoitetaan yritystä tai konsernia, joka viimeksi laaditun tilinpäätöksen mukaan täyttää vähintään kaksi vaatimusta seuraavista:

- palveluksessa olevien työntekijöiden keskimäärä oli alle 250
- taseen loppusumma oli enintään 43 miljoonaa euroa
- vuosiliikevaihto oli enintään 50 miljoonaa euroa.

Yhtiöllä, jolla on vähäinen markkina-arvo, tarkoitetaan puolestaan yritystä, joka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle⁷ ja jonka kolmen edellisen kalenterivuoden lopun markkina-arvojen keskiarvo on alle 100 miljoonaa euroa.

Kevennettyjä vaatimuksia sovelletaan, kun pk-yritysten liikkeeseen laskemia arvopapereita tarjotaan yleisölle tai otetaan kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle. Pk-yritykset voivat hyödyntää myös merkintäoikeusanteihin sovellettavia kevennettyjä vaatimuksia. Pk-yritykset voivat vapaaehtoisesti laatia esitteensä myös laajempien esitevaatimusten mukaisesti.

Pk-yrityksiä koskevat kevennetyt esitevaatimukset on esitetty seuraavissa esiteasetuksen liitteissä:

1. Osakkeita koskeva perusesite⁶ (Liite XXV)
2. Osakkeista annettuja talletustodistuksia koskevat vähimmäisvaatimukset (Liite XXVIII)
3. Alle 100 000 euron velkapapereita ja johdannaisarvopapereita koskeva perusesite⁶ (Liite XXVI)
4. Vähintään 100 000 euron velkapapereita ja johdannaisarvopapereita koskeva perusesite⁶ (Liite XXVII)

Arvopaperiliitteisiin ei pk-yritysten osalta ole tehty muutoksia.

⁷ Esimerkiksi Helsingin pörssiin.





Pk-yritysten osake-esitteet

Merkittävimmät kevennykset pk-yritysten osakkeita koskevaan perusesitteeseen⁶ ovat:

- Historiallisten taloudellisten tietojen osalta esitteeseen tulee sisällyttää lausunto siitä, että tilinpäätökset kahdelta viimeksi kuluneelta tilikaudelta on laadittu yhtiön soveltuvien tilinpäätösstandardien mukaisesti. Lisäksi esitteessä tulee olla tieto siitä, missä tilinpäätökset pidetään yleisön saatavilla. (Aiemmin vaadittiin kolmen tilikauden taloudellisten tietojen sisällyttämistä esitteeseen).
- Mikäli yhtiö on julkaissut osavuositarkastuksen viimeisimmän tilinpäätöksen jälkeen, tulee esitteeseen sisällyttää tätä koskeva lausunto. Esitteessä tulee myös olla tieto siitä, missä osavuositarkastus pidetään yleisön saatavilla. (Aiemmin vaadittiin osavuositarkastuksen sisällyttämistä esitteeseen).
- Päätoimialoista, päämarkkinoista ja niiden merkittävistä muutoksista edellytetään esitettäväksi vain lyhyt kuvaus. (Aiemmin vaadittiin kattava kuvaus tai selvitys).
- Kuvaus toiminnallisesta ja taloudellisesta asemasta on annettava kahdelta viimeksi kuluneelta tilikaudelta. Kuvausta ei kuitenkaan vaadita, mikäli toimintakertomukset on sisällytetty esitteeseen. (Aiemmin vaadittiin kuvaus kolmelta viimeksi kuluneelta tilikaudelta).
- Osa kohdan "Rahoituksen lähteet" vaatimuksista on poistettu.

Pk-yritysten velkapapereita koskevat esitteet

Pk-yritysten velkapapereita ja johdannaisarvopapereita koskevan perusesitteeseen⁶ olennaisimmat kevennykset koskevat historiallisten taloudellisten tietojen esittämistä:

- Esitteeseen tulee sisällyttää lausunto siitä, että tilinpäätös viimeksi kuluneelta tilikaudelta on laadittu yhtiön soveltuvien tilinpäätösstandardien mukaisesti. Esitteessä tulee olla tieto siitä, missä tilinpäätökset pidetään yleisön saatavilla. (Aiemmin vaadittiin kahden tilikauden taloudellisten tietojen sisällyttämistä esitteeseen).
- Mikäli yhtiö on julkaissut osavuositarkastuksen viimeisimmän tilinpäätöksen jälkeen, tulee esitteeseen sisällyttää tätä koskeva lausunto. Esitteessä tulee myös olla tieto siitä, missä osavuositarkastus pidetään yleisön saatavilla.

Esitteen tiivistelmän sisältö ja muoto

Esitedirektiivin johdannossa todetaan, että esitteen tiivistelmän tulisi olla keskeinen tiedonlähde yksityissijoittajille. Tiivistelmän tulisi antaa sijoittajalle sellaista keskeistä tietoa tuotteesta, tarjouksesta ja liikkeeseenlaskijasta, jota tämä tarvitsee voidakseen päättää, perehtyykö tarjoukseen lähemmin. Lisäksi tiedot tulisi antaa sellaisessa muodossa, että samankaltaisten tuotteiden vertailu olisi mahdollista. Uudet vaatimukset koskevat kaiken tyyppisiä esitteitä, joista on laadittava direktiivin mukainen tiivistelmä.

Esiteasetukseen on lisätty uusi liite XXII, Tiivistelmää koskevat tiedonantovelvollisuudet, jossa määritellään tiivistelmään sisällytettävät keskeiset tiedot ja niiden esitysmuoto. Tiivistelmä koostuu viidestä pakollisesta jaksosta (section) ja kussakin jaksossa esitettävistä osatekijöistä (element). Kussakin jaksossa esitettävät tiedot määräytyvät sen mukaan, mitä esiteasetuksen liitteitä esitteen laadinnassa on käytetty.

Pakolliset tiivistelmään sisällytettävät jaksot ovat seuraavat:

- A - Johdanto ja varoitukset
- B - Liikkeeseenlaskija ja takaaja
- C - Vakuudet
- D - Riskit
- E - Tarjous

Jaksot ja kunkin osatekijän tiedot on esitettävä määrätysjärjestyksessä, minkä on tarkoitus helpottaa arvopaperien keskinäistä vertailua. Vaaditut tiedot tulisi esittää lyhyesti. Jaksoja tai osatekijöitä ei voi lisätä tai poistaa. Tiivistelmästä tulee käydä ilmi, mikäli jokin vaadittu tieto ei sovellu kyseessä olevaan tuotteeseen.

Tiivistelmä tulee laatia yleiskielellä ja siinä edellytetyt keskeiset tiedot on esitettävä helppokäyttöisessä ja ymmärrettävässä muodossa. Lisäksi tiivistelmän pituus on rajoitettu. Tiivistelmässä ei saa viitata muualla esitteessä esitettyihin tietoihin.

ESMA tulee myöhemmin laatimaan tiivistelmää koskevan teknisen täytäntöönpanostandardin.





Ohjelmaesitteiden lopulliset ehdot ja tiivistelmät

Muiden kuin osakesidonnaisten arvopaperien liikkeeseenlaskuohjelmista voidaan laatia yksiosainen ohjelmaesite, joka sisältää perusesitteen⁶, arvopaperiliitteen ja tiivistelmän tiedot ja on voimassa kaksitoista kuukautta sen hyväksymisestä. Mikäli kunkin liikkeeseenlaskun lopulliset ehdot eivät sisälly ohjelmaesitteeseen, on liikkeeseenlaskijan julkaistava liikkeeseenlaskun lopulliset ehdot kunkin liikkeeseenlaskun yhteydessä.

Lopullisiin ehtoihin sisällytettävät tiedot

Muutetun esitedirektiivin mukaan ohjelmaesitteen lopullisiin ehtoihin voidaan sisällyttää vain sellaisia arvopaperiliitteen tietoja, jotka eivät ole liikkeeseenlaskijan tiedossa ennen kuin vasta liikkeeseenlaskun ajankohtana. Muita ohjelmaesitteeseen jo sisällytettyjä arvopaperiliitteen tietoja ei tulla toistaa lopullisissa ehdoissa. Lopullisten ehtojen tietosisällön rajoittaminen lisäänee tarvetta täydentää ohjelmaesitteitä niiden voimassaoloaikana.

Lopullisiin ehtoihin sisällytettävät tiedot määrittellään esiteasetuksen uudessa liitteessä XX Luettelo arvopaperiliitettä koskevista luetteloista ja lisätieto-osista. Arvopaperiliitteen ja takauksia koskevan lisätieto-osan tiedot on jaettu kolmeen luokkaan (A, B ja C) sen mukaan, miten kyseisiä tietoja voidaan sisällyttää lopullisiin ehtoihin. Luokasta riippumatta ohjelmaesitteessä voidaan esittää vaihtoehtoisia tietoja tai ehtoja. Lopullisissa ehdoissa esitetään tällöin, mitä vaihtoehtoisia sovelletaan. Lisäksi liitteessä XXI Luettelo lopullisten ehtojen lisätiedoista luetellaan tiedot, jotka voidaan aina sisällyttää lopullisiin ehtoihin. Lopullisilla ehdoilla ei saa muuttaa tai korvata ohjelmaesitteessä annettuja tietoja.

A-luokkaan kuuluvat tiedot tulee aina esittää kokonaisuudessaan ohjelmaesitteessä. Tällaisia tietoja ovat esimerkiksi riskit, arvopaperiin sovellettava laki, selvitys kohde-etuuden tyypistä, etuoikeusjärjestys sekä kuvaus liikkeeseenlaskijan itsensä muodostamasta indeksistä ja luottoluokitus.

B-luokkaan kuuluvia tietoja voidaan täydentää lopullisissa ehdoissa silloin, kun ohjelmaesitteen lopullisten ehtojen mallissa on siihen varauduttu. Tällöin ohjelmaesitteeseen sisällytetään esitettävän tiedon yleiset periaatteet tai laskukaavat, joita täydennetään yksityiskohtien osalta lopullisissa ehdoissa. Tällaisia tietoja ovat esimerkiksi koron tai hyvityksen laskentaperiaatteet tai laskukaavat, markkinahäiriötilanteet

sekä tuoton määräytymiseen liittyvät mahdolliset mukauttamistoimet. Lopullisiin ehtoihin täydennetään lähinnä lukumäärää, prosenttilukua, valuuttaa, päivävystä, ajanjaksoa, viitekorkoa, ym. ilmaisevia tietoja.

C-luokkaan kuuluvat tiedot esitetään lopullisissa ehdoissa, mikäli tiedot eivät ole liikkeeseenlaskijan käytettävissä ohjelmaesitettä laadittaessa. Tällaisia tietoja ovat esimerkiksi ISIN-koodi, emissiokurssi, tarjousaika ja kuponkikorko.

Lopullisiin ehtoihin tulee sisällyttää myös tiettyjä esiteasetuksessa vaadittavia varoituksia sekä tietoja ohjelmaesitteen ja sen täydennysten julkaisemisesta ja tiivistelmän liittämistä lopullisiin ehtoihin.

Ohjelmaesitteen tiivistelmä ja lopullisiin ehtoihin liitettävä tiivistelmä

Esiteasetuksen mukaan ohjelmaesitteen tiivistelmän lisäksi kustakin liikkeeseenlaskusta on laadittava erikseen liikkeeseenlaskukohtainen tiivistelmä, joka tulee liittää lopullisiin ehtoihin.

Ohjelmaesitteen tiivistelmä toimii pohjana lopullisiin ehtoihin liitettävälle tiivistelmälle. Ohjelmaesitteen tiivistelmän tulee sisältää esiteasetuksen liitteessä XXII vaaditut keskeiset tiedot. Tiivistelmässä voidaan esittää myös vaihtoehtoisia tietoja erilaisia arvopapereita tai liikkeeseenlaskuja varten osa, ja jättää avoimia paikkoja (placeholders) tiedoille, jotka ovat tiedossa vasta lopullisia ehtoja laadittaessa. Liitteen XXII vaatimuksia on kuvattu tarkemmin edellä kappaleessa "Esitteen tiivistelmän sisältö ja muoto".

Lopullisiin ehtoihin liitettävä tiivistelmä laaditaan ohjelmaesitteen tiivistelmän pohjalta niin, että siinä esitetään vain kyseisen liikkeeseenlaskun kannalta keskeiset tiedot. Jos lopulliset ehdot koskevat useampaa arvopaperia, jotka eroavat esimerkiksi vain merkintähinnan tai maturiteetin osalta, voidaan näistä laatia yksi tiivistelmä edellyttäen, että kutakin arvopaperia koskevat tiedot pidetään selkeästi erillään.

Lopullisiin ehtoihin liitettävä tiivistelmä on laadittava samalla kielellä kuin ohjelmaesitteen tiivistelmä ja rajan yli tarjottaessa se tulee tarvittaessa kääntää vastaanottavan valtion viranomaisen hyväksymälle kielelle. Lopulliset ehdot ja sen liitteenä oleva tiivistelmä tai tarvittaessa tiivistelmän käännös tulee aina toimittaa myös vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle.





Muutosten soveltaminen ja siirtymäsäännös

Komission esiteasetuksen muutos tulee voimaan 1.7.2012. Muutettuja säännöksiä sovelletaan 1.7.2012 tai sen jälkeen hyväksytyihin esitteisiin. Asetuksen siirtymäsäännöksen perusteella muutettuja säännöksiä tiivistelmästä ja lopullisista ehdoista ei sovelleta ennen 1.7.2012 hyväksytyihin esitteisiin tai ohjelmaesitteisiin, vaikka niitä täydennettäisiinkin asetuksen voimaantulon jälkeen. Ns. tukkumarkkinainstrumenttien rajan muutos 50 000 eurosta 100 000 euroon koskee kuitenkin myös ennen asetuksen muutoksen voimaantuloa hyväksytyjä esitteitä, jolloin niitä voidaan 1.7. jälkeen tapahtuvissa liikkeeseenlaskuissa käyttää vain yksikkökooltaan vähintään 100 000 euron arvopapereihin.

Tilanne esiteasetuksen lisämuutosten valmistelussa

Komissio julkaisi 4.6.2012 toisen asetuksen, joka koskee muun muassa esitteessä annettavia tietoja liikkeeseenlaskijan muodostamasta indeksistä ja liikkeeseenlaskijan arvopapereiden jakelijoille antamaa suostumusta esitteen käyttöön näiden tarjotessa liikkeeseenlaskijan arvopapereita tilanteissa, joissa jakelija tarjoaa merkitsemiään liikkeeseenlaskijan arvopapereita lopullisille sijoittajille (ns. retail cascade). Asetus perustuu ESMAn maaliskuussa 2012 antamaan toiseen neuvon⁸. Asetuksen on tarkoitus myös tulla voimaan 1.7.2012, mutta voimaantulo edellyttää, että Euroopan parlamentti ja neuvosto ovat siihen mennessä ilmoittaneet, etteivät ne vastusta asetusta.

ESMA valmistelelee lisäksi kolmatta esitedirektiivin muutokseen liittyvää neuvoa, joka käsittelee vaihtovelkakirjoista laadittavan esitteen sisältöä ja henkilöstöanteja koskevan esitepoikkeuksen soveltumista kolmansissa maissa listattuihin yhtiöihin. Komissio tulee valmistelemaan myös tämän neuvon perusteella muutoksia esiteasetukseen. ESMA kerää myös parhaillaan komissiolle tietoja esitevastuuta koskevasta sääntelystä eri jäsenvaltioissa.

ESMA julkaisee komissiolle antamansa neuvot internetsivustollaan www.esma.europa.eu/page/prospectus.

⁸ ESMA/2012/137.

Listayhtiöiden tilinpäätösvalvontaan uusi toimintatapa tehostamaan valvontaprosessia – tilintarkastuksen aikana todetut virheellisyudet myös valvojan tietoon

IFRS-tilinpäätösvalvonnassa valitaan vuosittain tietty määrä listayhtiöiden tilinpäätöksiä kokonaisvaltaisen läpikäynnin kohteeksi (ns. full review -valvonta). Vuonna 2012 käyttöön otetun uuden toimintatavan mukaisesti Finanssivalvonta pyytää full review -valvonnan yhteydessä yhtiöltä kopiota korjaamattomia virheellisyyksiä koskevasta kirjallisesta vahvistusilmoituksesta, jonka yhtiö on antanut tilintarkastuksen yhteydessä tilintarkastajalle. Tällä ilmoituksella yhtiö toteaa, että tilintarkastuksen aikana todettujen korjaamattomien virheellisyyksien vaikutukset tilinpäätökseen ovat sen mielestä epäolennaisia. Uusi toimintatapa on otettu käyttöön tehostamaan valvontaprosessia. Toimintatavalla Finanssivalvonta haluaa myös korostaa taloudellisen raportoinnin kokonaisprosessia, joka hyvin suoritettuna edistää sijoittajansuojaa ja luottamusta pääomamarkkinoiden toimivuuteen.

Kirjalliset vahvistusilmoitukset osana kansainvälistä tilintarkastussääntelyä

Kansainvälisessä tilintarkastusstandardissa ISA 450, Tilintarkastuksen aikana todettujen virheellisyyksien arvioiminen, käsitellään tilintarkastajan velvollisuutta arvioida todettujen virheellisyyksien vaikutusta tilintarkastukseen ja mahdollisten korjaamattomien virheiden vaikutusta tilinpäätökseen. ISA 450.14:n mukaan tilintarkastajan tulee pyytää toimivalta johdolta ja soveltuviissa tapauksissa hallintoelimiltä kirjallinen vahvistusilmoitus siitä, katsovatko nämä, että korjaamattomien virheellisyyksien vaikutukset tilinpäätökseen ovat yksin tai yhdessä epäolennaisia. Yhteenveto tällaisista eristä tulee sisällyttää tai liittää kirjalliseen vahvistusilmoitukseen.

IFRS-tilinpäätösvalvonnan uusi toimintatapa

Tilinpäätöksen oikeellisuuden varmistaminen on yhteinen tavoite niin yhtiölle ja tilintarkastajalle kuin valvojallekin. Uuden toimintatavan tarkoituksena on tehostaa listayhtiöiden tilinpäätösvalvontaa siten, että tilintarkastuksessa tunnistetut virheellisyudet tulevat myös Finanssivalvonnan tietoon. Finanssivalvonta pystyy tällöin ottamaan huomioon jo kertaalleen tunnistetut virheellisyudet omassa valvonnassaan.





Lisäksi Finanssivalvonta saa viitettä siitä, miten yhtiöt ja tilintarkastajat ovat käsitelleet olennaisuutta tilinpäätösraportoinnissa. Toimintatapa on käytössä eräillä muilla valvojilla Euroopassa.

Finanssivalvonta pyytää tietoa listayhtiöltä, mutta voi myös Finanssivalvonnasta annetun lain 19 § 1 momentin 1 kohdan nojalla pyytää kyseessä olevia tietoja yhtiön tilintarkastajalta.

Uusien konsolidointiin liittyvien tilinpäätösstandardien IFRS 10, 11 ja 12 voimaantulo

Tilinpäätöskysymysten sääntelykomitea ARC¹ on antanut Euroopan komissiolle lausunnon uusien konsolidointiin liittyvien standardien *IFRS 10 Konsernitilinpäätös*, *IFRS 11 Yhteisjärjestelyt* ja *IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä* hyväksymisestä siten, että standardeja olisi noudatettava viimeistään 1.1.2014 alkavilta tilikausilta. Lienee epätodennäköistä, että komissio omalla päätöksellään aikaistaisi voimaantuloa. ARC:n lausunnon perusteella uusia standardeja voisi soveltaa myös 1.1.2013 lähtien.

Arvopaperimarkkinoita koskevan lainsäädännön voimaantulo siirtyy

Uusi arvopaperimarkkinalainsäädäntö (HE 32/2012) ei tule voimaan hallituksen esityksessä ehdotetun alkuperäisen aikataulun mukaisesti 1.7.2012. Hallituksen esityksen käsittely on kesken eduskunnassa, ja käsittelyä jatketaan vielä syysistuntokaudella 2012.

Esitedirektiivin muutokseen (2010/73/EU) sisältyvät esite- ja avoimuusdirektiivin muutokset on pantava täytäntöön kansallisesti 1.7.2012 mennessä. Tämä on tarkoitus toteuttaa muuttamalla Valtiovarainministeriön esitteitä koskevia asetuksia (452/2005 ja 818/2007) sekä VM:n asetusta arvopaperin liikkeeseenlaskijan säännöllisestä tiedonantovelvollisuudesta (153/2007).

1 Accounting Regulatory Committee.

Lisätietoja antaa:

Markkinavalvonta, Sijoittajainformaatio, puh. 010 831 5585.

