

NASDAQ OMX Helsinki
Yhtenäiset tiedottamissäännöt

1. heinäkuuta 2008

Sisällysluettelo

SISÄLLYSLUETTELO.....	2
JOHDANTO	3
1 TIEDONANTOVELVOLLISUUTTA KOSKEVAT YLEISET SÄÄNNÖKSET.....	3
1.1 YLEISSÄÄNNÖS	3
1.2 OIKEAT JA MERKITYKSELLISET TIEDOT.....	6
1.3 TIEDON JULKISTAMISAJANKOHTA	7
1.4 TIEDON VUOTAMINEN	8
1.5 MENETTELYTAVAT	8
1.6 INTERNETSIVUSTO	9
2 SÄÄNNÖLLINEN TIEDONANTOVELVOLLISUUS.....	9
2.1 TALOUDELLISET RAPORTIT	9
2.2 TILINPÄÄTÖSTIEDOTTEEN JA OSAVUOSIKATSAUKSEN JULKISTAMISAJANKOHTA	9
2.3 TALOUDELLISTEN KATSAUSTEN SISÄLTÖ.....	10
2.4 TILINTARKASTUSKERTOMUS.....	11
3 JATKUVA TIEDONANTOVELVOLLISUUS	11
3.1 ENNUSTE JA TULEVAISUUTTA KOSKEVA LAUSUMA	11
3.2 ODOTTAMATON JA OLENNAINEN MUUTOS TULOKSESSA TAI TALOUDELLISESSA ASEMASSA	12
3.3 YHTIÖKOKOUS.....	13
3.4 ARVOPAPEREIDEN LIIKKEESEENLASKUT.....	13
3.5 MUUTOKSET YHTIÖN HALLITUKSESSA TAI JOHDOSSE JA TILINTARKASTAJAN VAIHTUMINEN	14
3.6 OSAKEPOHJAISET KANNUSTINOHJELMAT.....	15
3.7 YHTIÖN JA SEN LÄHELLÄ OLEVIENTAHOJEN LIIKETOIMET.....	15
3.8 YRITYSKAUPPA.....	16
3.9 MUUTOKSET YHTIÖSSÄ.....	17
3.10 LISTAUSTA KOSKEVAT PÄÄTÖKSET.....	18
3.11 MUIDEN MARKKINAPAikkojen VAATIMAT TIEDOT	18
3.12 TAPAHTUMAKALENTERI	18
4 AINOASTAAN PÖRSSILLE ANNETTAVAT TIEDOT.....	19
4.1 JULKISET OSTOTARJOUKSET.....	19
4.2 ETUKÄTEEN ANNETTAVAT TIEDOT.....	19

Johdanto

Tämä sääntökirja perustuu englanninkieliseen NASDAQ OMX Nordicin harmonisoituun tiedonantovelvollisuutta koskevaan sääntökirjaan sisältäen kuitenkin vain NASDAQ OMX Helsinkiä koskevat säännöt. Mikäli suomenkielisen ja englanninkielisen sääntökirjan välillä on ristiriitaisuuksia, noudatetaan ensisijaisesti suomenkielistä sääntökirjaa.

Sääntöteksti on kirjoitettu tummennetulla tekstillä. Sääntöjen sisältöä selostava teksti on kirjoitettu kunkin säännön alle. Selostava teksti ei ole osa arvopaperipörssin vahvistettuja sääntöjä.

Arvopaperipörssin sääntöjen lisäksi NASDAQ OMX Helsingissä listatut yhtiöt noudattavat Suomen arvopaperimarkkina- ja muussa lainsäädännössä ja alemman asteisessa sääntelyssä asetettuja velvollisuuksia.

1 TIEDONANTOVELVOLLISUUTTA KOSKEVAT YLEISET SÄÄNNÖKSET

1.1 Yleissäännös

Yhtiön on ilman aiheetonta viivytystä julkistettava tieto päätöksistä ja muista seikoista tai olosuhteista, jotka ovat arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavia. Näissä säännöissä arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavalla tiedolla tarkoitetaan sellaista tietoa, jolla arvopaperimarkkinalain tarkoittamalla tavalla voidaan olettaa olevan olennainen vaikutus yhtiön pörssi-arvopapereiden arvoon.

Yleissäännös koskee tilanteita, joissa edellytetään tiedon julkistamista ja joista ei ole määrätty näiden sääntöjen muissa kohdissa. Sovellettava kansallinen lainsäädäntö on Ruotsissa ”Lag om Värdepappersmarknaden”, Suomessa ”Arvopaperimarkkinalaki”, Tanskassa ”Lov om Værdipapirhandel” ja Islannissa ”Lög um verðbréfavíðskipti”. Yleissäännöksen sanamuotoa ei tule tulkita siten, että se laajentaisi tai sen tarkoituksena olisi laajentaa kansallisen lainsäädännön asettamat velvollisuudet.

Arvopaperimarkkinalain 2 luvun 7 §:n mukaan julkisen kaupankäynnin kohteena olevan arvopaperin liikkeeseenlaskijan on ilman aiheetonta viivytystä julkistettava ja toimitettava asianomaiselle julkisen kaupankäynnin järjestäjälle tiedoksi kaikki sellaiset päätöksensä sekä liikkeeseenlaskijaa ja sen toimintaa koskevat seikat, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan sanotun arvopaperin arvoon.

Pörssiyhtiö huolehtii siitä, että kaikilla markkinaosapuolilla on samanaikaisesti käytettävissään yhtiötä koskevat arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavat tiedot. Yhtiö huolehtii lisäksi siitä, että tällaisia tietoja käsitellään luottamuksellisesti eikä tällaisia tietoja luovuteta asiattomasti kolmansille osapuolille ennen niiden julkistamista. Tämän vuoksi arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavia tietoja ei anneta analyytikoille, toimittajille tai muille osapuolille erikseen tai yhdessä, mikäli kyseisiä tietoja ei samanaikaisesti julkisteta markkinoille.

Yleissäännöksen mukaan kaikki yhtiötä koskevat arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavat tiedot on julkistettava ilman aiheetonta viivytystä (ks. myös sääntökohta 1.3 ”Tiedon

julkistamisajankohta”). Julkistamisessa noudatetaan arvopaperimarkkinalakia ja sääntökohdan 1.5 ”Menettelytavat” vaatimuksia.

Arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttava tieto arvioidaan kuhunkin yksittäistapaukseen liittyvien seikkojen ja olosuhteiden perusteella, ja epäselvissä tapauksissa yhtiö voi kysyä neuvoa pörssiltä. Pörssin työntekijöillä on vaitiolovelvollisuus. Yhtiö on kuitenkin aina viime kädessä itse vastuussa tiedonantovelvollisuuden noudattamisesta.

Kun arvioidaan, onko olennainen vaikutus arvopaperin arvoon oletettavissa, voidaan ottaa huomioon muun ohella seuraavan kaltaisia tekijöitä:

- päätöksen, seikan tai olosuhteen oletettavissa oleva laajuus tai tärkeys verrattuna yhtiön toimintaan kokonaisuudessaan
- tiedon merkityksellisyys yhtiön arvopapereiden arvoon keskeisimmin vaikuttavien tekijöiden kannalta
- muut markkinamuuttujat, jotka voivat vaikuttaa arvopapereiden arvoon.

Mikäli yhtiö on saanut tiedon yhtiön ulkopuoliselta taholta, myös tietolähteen luotettavuus voidaan ottaa tarkastelussa huomioon.

Arvioinnin perustana on lisäksi se, onko vastaavanlaisella tiedolla aiemmin ollut olennaista vaikutusta tai onko yhtiö aiemmin pitänyt vastaavanlaista tilannetta arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavana. Yhtiö voi tehdä muutoksia tiedottamiskäytäntöihinsä, mutta samankaltaisten tietojen epäjohtonmukaista käsittelyä tulee välttää.

Kuten edellä on mainittu, yhtiön on julkistettava tieto, jonka voidaan olettaa olennaisesti vaikuttavan arvopapereiden arvoon. Arvopapereiden arvon ei tarvitse tosiasiallisesti muuttua. Vaikutus arvopaperin arvoon voi vaihdella, ja vaikutuksen arviointi on tehtävä yhtiökohtaisesti ottaen huomioon muun ohella aiempi osakkeen kurssin kehitys, kyseinen toimiala sekä vallitsevat markkinaolosuhteet. Yhtiöllä voi olla velvollisuus tiedon julkistamiseen tämän yleissäännöksen mukaisesti esimerkiksi alla luetelluissa tapauksissa:

- tilaus tai investointipäätös
- yhteistyösopimus tai muu tärkeä sopimus
- hintojen tai valuuttakurssin muutos
- luottotappio tai asiakkaan menetys
- uusi yhteistyöjärjestely
- tutkimustulos
- oikeudellisen prosessin vireilletulo, siinä annettu päätös tai asiaa koskeva sovinto
- taloudelliset vaikeudet
- viranomaisen tekemä päätös
- yhtiön tietoon tullut osakassopimus, jossa on sovittu äänivallan käytöstä yhtiössä tai yhtiön osakkeiden luovutettavuudesta
- markkinahuhut
- markkinatakaussopimus
- tytär- tai osakkuusyhtiötä koskeva tieto.

Osaa näistä esimerkeistä käsitellään tarkemmin seuraavassa.

Tilaus, investointipäätös tai yhteistyösopimus

Jos yhtiö julkistaa merkittävän tilauksen, voi olla tärkeää julkistaa tieto tilauksen arvosta, mukaan lukien tuote tai tilauksen muu sisältö sekä ajanjakso, jota kyseinen tilaus koskee. Uusia tuotteita, käyttökohteita, asiakkaita tai asiakastyyppejä ja markkinoita koskevat tilaukset voivat joissakin

tilanteissa olla yhtiön arvopapereiden arvoon olennaisesti vaikuttavia. Yhteistyösopimuksen tarkkojen taloudellisten vaikutusten määrittäminen saattaa olla vaikeaa, jolloin on tärkeää kuvata selkeästi sopimuksen syyt, tarkoitus sekä niihin liittyvät suunnitelmat.

Taloudelliset vaikeudet

Yhtiö voi joutua taloudellisiin vaikeuksiin, esimerkiksi rahoitus- tai maksuvalmiusongelmien vuoksi, ja samanaikaisesti menettää rahoitustilanteensa hallinnan muiden osapuolten, kuten lainanantajien tai merkittävien osakkeenomistajien tehdessä tässä tilanteessa yhtiötä koskevia merkittäviä päätöksiä. Tällaista tilannetta voidaan pitää arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavana.

Kuvattu tilanne ei vapauta yhtiötä tiedonantovelvollisuudesta, joten yhtiö on edelleen vastuussa tiedon julkistamisesta. Yhtiön tulee pysytellä jatkuvasti tilanteen tasalla pitämällä yhteyttä esimerkiksi lainanantajien ja merkittävien osakkeenomistajien edustajiin. Näin saatujen tietojen perusteella yhtiö voi huolehtia tiedottamisesta asianmukaisesti.

Rahoitusta koskevissa sopimuksissa on usein erityyppisiä omavaraisuusastetta, liikevaihtoa, luottoluokitusta tms. koskevia ehtoja (kovenantit), joiden rikkoutuessa lainanantaja voi irtisanoa rahoituksen tai vaatia lainan ehtojen muuttamista. Tällaisen ehdon rikkoutuminen voi olla arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttava, ja siten kuulua tiedonantovelvollisuuden piiriin.

Viranomaisen tekemä päätös

Vaikka yhtiön saattaa olla vaikea seurata viranomaisen tai tuomioistuimen päätöksentekoprosessia, se on velvollinen julkistamaan asian vireilletuloa ja päätöstä koskevan tiedon, jolla on olennainen vaikutus arvopaperin arvoon, ilman aiheetonta viivytyksiä. Julkistettavan tiedon on oltava markkinoiden kannalta riittävän kattavaa ja merkityksellistä siten, että sen perusteella on mahdollista arvioida seikan vaikutus yhtiöön, sen toiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan. Näin ollen tarpeellisten tietojen laajuus saattaa vaihdella asian laadun mukaan.

Mikäli yhtiö ei pysty antamaan kannanottoa viranomaisen tai tuomioistuimen tekemän päätöksen seurauksista, jolla on olennainen vaikutus arvopaperin arvoon, yhtiö voi julkistaa päätöstä koskevan alustavan tiedotteen. Kun yhtiö on arvioinut tällaisen päätöksen mahdolliset seuraukset, yhtiö julkistaa niistä ilman aiheetonta viivytyksiä uuden tiedotteen.

Tytär- tai osakkuusyhtiötä koskeva tieto

Myös pörssiyhtiön konsernia tai yksittäistä tytäryhtiötä ja joissakin tapauksissa myös osakkuusyhtiötä koskeva päätös, seikka tai olosuhde voi olla myös pörssiyhtiön arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttava. Arviointiin vaikuttavat luonnollisesti konsernin oikeudellinen ja toiminnallinen rakenne sekä muut seikat.

Joissakin tilanteissa osakkuusyhtiö saattaa julkistaa itsenäisesti tietoa omasta toiminnastaan riippumatta siitä, onko sillä itsellään vastaavanlainen tiedonantovelvollisuus. Tällöin pörssiyhtiö (emoyhtiö) arvioi, onko kyseinen tieto pörssiyhtiön arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttava ja tarvittaessa julkistaa tiedon yleissäännöksen mukaisesti.

Myös tytäryhtiön ollessa pörssiyhtiö voivat tytäryhtiötä koskevat olosuhteet olla emoyhtiön arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavia ja siten emoyhtiön tiedonantovelvollisuuden piiriin kuuluvia. Jos tytäryhtiötä koskeva tieto ei ole olennainen emoyhtiön kannalta ja sijoittajilla on riittävästi tietoa tytäryhtiön julkistaman tiedotteen arvioimiseksi, emoyhtiön ei yleensä ole tarpeen julkistaa erikseen tytäryhtiön jo markkinoille julkistamaa tietoa. Emoyhtiö kuitenkin julkistaa sellaisen tiedon, jota on arvioitava erityisesti emoyhtiön kannalta, esimerkiksi tilanteissa jossa emoyhtiölle koituvia seurauksia ei voi tytäryhtiön tiedotteen perusteella helposti ymmärtää.

Tällaisissa tapauksissa annettavan tiedon osalta noudatetaan sääntökohdan 1.2 ”Oikeat ja merkitykselliset tiedot” vaatimuksia. On suositeltavaa, että konserniyhtiöt toimivat yhteistyössä tiedotteidensa laatimisessa.

Sisäpiirintiedon valikoiva ilmaiseminen

Arvopaperimarkkinalain 5 luvun 2 §:n mukaan sisäpiirintietoa ei saa ilmaista toiselle, ellei se tapahdu osana tiedon ilmaisevan henkilön työn, ammatin tai tehtävien tavanomaista suorittamista.

Tietyissä tilanteissa on mahdollista luovuttaa tietoja ennen niiden julkistamista henkilöille, jotka osallistuvat aktiivisesti asiaa koskevaan päätöksentekoon tai joiden tarvitsee saada tieto osana heidän kyseessä olevaan asiaan liittyvien tehtäviensä hoitamista. Tämä koskee tilanteita, joissa yhtiölle on tärkeää, että se voi valikoivasti luovuttaa tietoja. Esimerkkinä tällaisesta tilanteesta voi olla tietojen antaminen suurelle osakkeenomistajalle tai mahdollisille suurille osakkeenomistajille osakeannin valmistelun yhteydessä, yhtiön neuvonantajille esimerkiksi arvopaperien liikkeeseenlaskua tai muuta merkittävää transaktiota koskevan esitteen laatimisen yhteydessä, mahdollisen tarjouksen tekijälle tai kohdeyhtiölle julkiseen ostotarjoukseen liittyvien neuvotteluiden yhteydessä tai luottoluokituslaitoksille ennen luottoluokituksen antamista tai tarkistamista tai luotonantajille ennen merkittäviä luottopäätöksiä.

Mahdollisuutta tällaiseen tietojen luovuttamiseen tulee käyttää rajoitetusti ja jatkuvasti harkiten, onko tiedon luovuttaminen todella tarpeellista aiotun tarkoituksen kannalta. Tiedon ilmaisemiselle tulee olla yhtiön toiminnan kannalta hyväksyttävä syy. Kun tietoa on luovutettu valikoivasti, tieto yleensä julkistetaan myöhemmin sääntökohdan 1.1 ”Yleissäännös” perusteella, jolloin ne henkilöt, jotka saivat tietoa, vapautuvat sisäpiiriläisen asemastaan.

Yhtiön tulee tehdä tiedon saajalle selväksi, että tämän tulee käsitellä tietoa luottamuksellisesti, tiedon vastaanottajasta on tiedon vastaanottamisen johdosta tullut sisäpiiriläinen ja että arvopaperimarkkinalain 5 luvun 2 § kieltää tiedon käytön ja ilmaisemisen omaksi tai toisen hyödyksi sekä toisen välittömän tai välillisen neuvomisen. Yhtiön tulee ylläpitää hankekohtaista sisäpiirirekisteriä arvopaperimarkkinalain 5 luvun vaatimalla tavalla.

Mikäli listattu yhtiö on toisen listatun yhtiön tytäryhtiö, tytäryhtiö voi ennen oman tilinpäätöstiedotteensa tai osavuositarkastuksensa julkistamista luovuttaa emoyhtiölle tarvittavat tiedot emoyhtiön tilinpäätöstiedotteen tai osavuositarkastuksen laatimista varten. Tämä soveltuu myös osakkuusyhtiöihin, jotka listattu osakasyhtiö raportoi pääomaosuusmenetelmän mukaisesti. Emo- tai osakasyhtiön tulee kuitenkin kohdella tietoa luottamuksellisena. Toisaalta listatun tytäryhtiön ei tulisi pääsääntöisesti antaa emoyhtiölle muita sen arvopaperin arvoon vaikuttavia tietoja, kuten kuukausiraportteja, budjetteja, ennusteita tai investointisuunnitelmia käytettäväksi esimerkiksi emoyhtiön sisäisissä raportointijärjestelmissä. Luonnollisesti tämä ei rajoita tytäryhtiön hallituksen jäsenenä toimivia emoyhtiön edustajia saamasta tällaisia tietoja hallituksen jäsenen ominaisuudessa.

Normaalin liikesuhteen puitteissa asiakkaan kanssa esimerkiksi suuremmat toimittajat saattavat saada asiakasta koskevaa julkistamatonta tietoa. Koska tieto on saatu liikesuhteen seurauksena, listayhtiö (asiakas) voi varmistaa esimerkiksi salassapitositoumuksin, että toimittaja ei julkista tai muuten ilmaise tällaista asiakasta koskevaa tietoa.

1.2 Oikeat ja merkitykselliset tiedot

Yhtiön julkistaman tiedon on oltava oikeaa, merkityksellistä ja selkeää, eikä se saa olla harhaanjohtavaa.

Päätöstä ja muuta seikkaa tai olosuhdetta koskevan julkistetun tiedon on oltava riittävän kattavaa siten, että julkistetun tiedon perusteella voidaan arvioida sen vaikutus yhtiöön, sen tulokseen ja taloudelliseen asemaan tai sen arvopapereiden arvoon.

Yhtiön julkistaman tiedon on vastattava sen todellista tilannetta, eikä se saa olla harhaanjohtavaa tai epätasällistä. Merkityksellisyttä koskeva vaatimus tarkoittaa, että tiedon on sisällettävä seikat, joiden perusteella voidaan riittävässä määrin arvioida tietoa ja sen vaikutusta yhtiön arvopapereiden arvoon.

Säännön toisessa kappaleessa todetaan, että tiedon on oltava ”riittävän kattavaa siten, että julkistetun tiedon perusteella voidaan arvioida sen vaikutus yhtiöön, sen tulokseen ja taloudelliseen asemaan tai sen arvopapereiden arvoon”, joten myös merkityksellisten seikkojen jättäminen pois tiedotteesta voi tehdä tiedotteesta epätasällisen tai harhaanjohtavan. Tiedon tulee kuitenkin olla valmista julkistettavaksi.

Joissakin tapauksissa, esimerkiksi fuusioissa ja yrityskaupoissa, tietojen julkistaminen yritysjärjestelyn eri vaiheissa voi olla tarpeen. Kun yritysjärjestelyä tai siihen liittyviä erityisiä seikkoja ei ole saatettu loppuun ja on odotettavissa, että lisätietoja julkistetaan myöhemmin, yhtiön tulisi mainita asian keskeneräisyydestä ja antaa siitä lisätietoja myöhempänä ajankohtana. Yhtiön tulisi kuitenkin yleensä välttää tiedon vaiheittaista julkistamista.

1.3 Tiedon julkistamisajankohta

Kaikki näiden sääntöjen nojalla julkistettavat tiedot on julkistettava ilman aiheetonta viivytystä, ellei toisin ole nimenomaisesti todettu. Jos arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttava tieto annetaan tarkoituksella kolmannelle osapuolelle, jolla ei ole salassapitovelvollisuutta, tieto on julkistettava välittömästi.

Tiedon julkistamista on mahdollista lykätä arvopaperimarkkinalain mukaisesti.

Jo julkistettuun tietoon tullut merkittävä muutos on julkistettava ilman aiheetonta viivytystä. Yhtiön julkistamassa tiedossa oleva virhe on korjattava ilman aiheetonta viivytystä sen jälkeen, kun se on huomattu, ellei virhe ole vähämerkityksellinen.

Tämän sääntökohdan tarkoituksena on turvata kaikille markkinaosapuolille mahdollisuus saada samanaikaisesti käyttöönsä sama tieto. Tiedon julkistaminen ilman aiheetonta viivytystä tarkoittaa sitä, että päätöksen tekemisen tai tapahtuman ja sen julkistamisen välillä saa kuluu vain hyvin vähän aikaa. Tavallisesti tiedon julkistamiseen ei tulisi kuluu enempää aikaa kuin mitä tarvitaan tietojen kokoamiseen ja välittämiseen, mutta samalla on huolehdittava siitä, että tieto on valmista julkistettavaksi, jotta tiedottaminen voi olla riittävän kattavaa. Vaikka tiedotteiden luonnokset tavallisesti laaditaankin ennen suunniteltua päätöksentekoa, tämä sääntö ei edellytä tiedotteen julkistamista esimerkiksi hallituksen kokouksen tai muun päätöksentekoprosessin aikana. Yleensä tiedote voidaan julkistaa kokouksen päättymisen jälkeen.

Mikäli yhtiö on tehnyt esimerkiksi päätöksen myöhään illalla, eikä sen osakkeilla käydä silloin kauppaa millään tiedonantovelvollisuutta edellyttävällä markkinapaikalla, tieto päätöksestä voidaan julkistaa seuraavana pörssipäivänä ennen kaupankäynnin alkamista edellyttäen, että yhtiö pystyy varmistamaan tiedon säilymisen luottamuksellisena ennen sen julkistamista. Edellä mainittu ei kuitenkaan salli tiedon julkistamisen viivyttämistä esimerkiksi viikonlopun yli.

Näiden sääntöjen mukaisesti ei ole mahdollista antaa arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavaa uutta tietoa esimerkiksi yhtiökokouksessa tai analytiikkotapaamisissa ilman, että tieto samalla

julkistetaan pörssitiedotteena. Jos yhtiö suunnittelee yhtiökokouksessa tai analytikkotapaamisessa antavansa tällaista tietoa, yhtiö julkistaa viimeistään samanaikaisesti uuden arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavan tiedon pörssitiedotteena sääntökohdan 1.5 ”Menettelytavat” mukaisesti.

Arvopaperimarkkinalain 2 luvun 7 §:n perusteella voi tietyissä olosuhteissa olla mahdollista lykätä arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavan tiedon julkistamista. Tällaisissa tapauksissa yhtiö varmistaa, että se noudattaa kaikkia tiedon julkistamisen lykkäämiseen sovellettavia säännöksiä.

Kun yhtiö julkistaa merkittäviä muutoksia jo julkistettuun tietoon, muutokset julkistetaan samaa julkistamiskanavaa käyttäen kuin aiemminkin. Yleensä ei ole tarpeen toistaa esimerkiksi koko tilinpäätöstiedotetta, jos muutos koskee yksittäistä tilinpäätöstiedotteessa annettua tietoa, vaan muutos voidaan julkistaa tilinpäätöstiedotteen tavoin julkistettavassa erillisessä tiedotteessa.

1.4 Tiedon vuotaminen

Mikäli yhtiön tietoon tulee, että arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttava tieto on vuotanut ennen sen julkistamista, yhtiön on julkistettava asiaa koskeva tiedote. Tieto on julkistettava ilman aiheutonta viivytystä, mikäli arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttava tieto on tahattomasti annettu kolmannelle osapuolelle, jolla ei ole salassapitovelvollisuutta.

Mikäli yhtiön tietoon tulee, että arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttava tieto on vuotanut yhtiöstä tai sen lukuun taikka puolesta toimivalta ennen sen julkistamista, yhtiön on julkistettava asiaa koskeva tiedote. Ks. arvopaperimarkkinalain 2 luvun 7 §.

Yhtiötä koskevaa tietoa voi tulla julkisesti saataville, vaikka yhtiö itse ei ole julkistanut tietoa. Tällöin yhtiö arvioi, voiko tiedolla olla olennainen vaikutus yhtiön arvopapereiden arvoon ja onko yhtiön julkistettava asiaa koskeva tiedote yleissäännöksen perusteella. Arvioinnissa otetaan huomioon muun ohella tiedon täsmällisyys ja sen taustalla oleva mahdollinen sisäpiirintieto. Jos tieto pitää suurelta osin paikkansa ja on yhtiön arvopapereiden arvoon olennaisesti vaikuttava, yhtiö arvioi, onko tiedon luottamuksellisuus pystytty varmistamaan, vai onko tieto vuotanut markkinoille (ks. myös sääntökohta 1.3 ”Tiedon julkistamisajankohta”).

Markkinoilla voi liikkua yhtiötä koskevia huhuja tai vastaavanlaisia tietoja, vaikka tieto ei ole vuotanut yhtiöstä tai sen lukuun taikka puolesta toimineelta henkilöltä. Yhtiö ei ole velvollinen seuraamaan markkinahuhuja eikä kommentoimaan niitä, elleivät ne johdu yhtiön tai sen lukuun taikka puolesta toimivan henkilön aiheuttamasta mahdollisesta tietovuodosta. Yhtiö voi vaihtoehtoisesti todeta, että se ei kommentoi asiaa. Mikäli huhulla on kuitenkin olennainen vaikutus yhtiön arvopapereiden arvoon, yhtiö voi harkita tiedotteen julkistamista antaakseen markkinoille oikean tiedon ja edistääkseen luotettavaa arvopapereiden hinnanmuodostusta. Jos on ilmeistä, että huhut vaikuttavat merkittävästi arvopapereilla käytävän kaupan luotettavuuteen, pörssin on harkittava toimenpiteisiin ryhtymistä, esimerkiksi kaupankäynnin keskeyttämistä.

1.5 Menettelytavat

Näiden sääntöjen nojalla julkistettava tieto on julkistettava siten, että nopea ja tasapuolinen tiedonsaanti voidaan turvata.

Julkistettava tieto on pörssin määräämällä tavalla toimitettava myös pörssin markkinavalvonnalle viimeistään tiedon julkistamisen yhteydessä.

Tiedotteesta on käytävä ilmi julkistamispäivä ja -aika, yhtiön nimi, internetosoite, yhteyshenkilö sekä puhelinnumero.

Tiedotteen keskeinen sisältö on esitettävä selkeästi tiedotteen alussa. Kaikissa yhtiön tiedotteissa on oltava otsikko, josta ilmenee tiedotteen pääasiallinen sisältö.

Tämän säännön tarkoituksena on turvata kaikille markkinaosapuolille mahdollisuus saada samanaikaisesti käyttöönsä samat tiedot. Pörssin markkinavalvonnalle toimitettava tieto toimitetaan sähköisesti pörssin määräämällä tavalla. Käytännön neuvoja tiedon toimittamisesta saa ottamalla yhteyttä pörssiin.

1.6 Internetsivusto

Yhtiöllä on oltava internetsivusto, jolla yhtiön pörssiyhtiöille asetetun tiedonantovelvollisuuden perusteella julkistamien tietojen on oltava saatavilla vähintään kolmen vuoden ajan.

Taloudellisten katsausten on kuitenkin oltava saatavilla vähintään viiden vuoden ajan siitä, kun ne on julkistettu.

Tiedon on oltava saatavilla internetsivustolla ilman aiheetonta viivytystä sen julkistamisen jälkeen.

Yhtiöllä on oltava internetsivusto, jotta voidaan turvata yhtiötä koskevien tietojen saatavuus markkinoilla.

Tätä sääntökohtaa sovelletaan tietoihin, jotka on julkistettu listalleottohakemuksen jättämisen yhteydessä tai sen jälkeen. Sääntö tietojen saatavillaolosta soveltuu myös vuosikertomuksiin ja listalleottoesitteisiin, siltä osin kuin se on mahdollista.

2 SÄÄNNÖLLINEN TIEDONANTOVELVOLLISUUS

2.1 Taloudelliset raportit

Yhtiön on laadittava ja julkistettava taloudelliset raportit yhtiötä koskevan lainsäädännön ja muiden säännösten mukaisesti. Yhtiö voi neljännesvuosittaisen osavuosikatsausten sijaan julkistaa arvopaperimarkkinalain mukaisesti johdon osavuotisen selvityksen.

Koska konsernitilinpäätös laaditaan EU:ssa noudatettavan IFRS-tilinpäätösstandardin mukaisesti, noudatetaan myös konsernin tilinpäätöstiedotteen laadinnassa vastaavia periaatteita kuin tilinpäätöksen laatimisessa. Yleensä tilinpäätöstiedote kattaa tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen keskeisen sisällön siten, ettei vuosikertomuksesta enää ilmene sellaista uutta merkittävää tietoa, joka olisi arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavaa.

2.2 Tilinpäätöstiedotteen ja osavuosikatsauksen julkistamisajankohta

Mikäli tilinpäätöstiedote ei perustu tilintarkastettuun tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen, se on julkistettava viimeistään kahden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä. Mikäli tilinpäätöstiedote perustuu tilintarkastettuun tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen, se on julkistettava viimeistään kolmen kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä.

Osavuositarkastus on julkistettava kahden kuukauden kuluessa katsauskauden päättymisestä, ja siitä on käytävä ilmi, onko osavuositarkastus tilintarkastettu, tilintarkastajan yleisluontoisesti tarkastama tai että osavuositarkastusta ei ole tilintarkastettu.

Yhtiön raportointijärjestelmistä ja tilintarkastusta koskevista menettelytavoista riippuen tilinpäätöstiedotteen julkistamisen määräaika voi olla joko kaksi tai kolme kuukautta. Mikäli kansallisessa lainsäädännössä edellytetään tilintarkastamattoman tilinpäätöstiedotteen julkistamista, se julkistetaan tämän säännön edellyttämällä tavalla kahden kuukauden kuluessa.

Taloudellinen raportti voidaan kokonaisuudessaan julkistaa ennalta ilmoitettua päivää aiemmin, esimerkiksi jos käy ilmi, että sen laadinta etenee arvioitua nopeammin. Mikäli yhtiölle selviää, että tilinpäätöstiedotetta tai osavuositarkastusta ei voida julkistaa ennalta ilmoitettuun päivään mennessä, yhtiö ilmoittaa uuden julkistamispäivän. Julkistamispäiviä käsitellään myös sääntökohdassa 3.12 ”Tapahtumakalenteri”. Yhtiö julkistaa tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen viimeistään kolmen kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä, myös mikäli yhtiö ei ole velvollinen julkistamaan tilinpäätöstiedotetta.

Mikäli taloudellista katsausta laadittaessa ilmenee, että taloudellinen katsaus tulee sisältämään tietoa, joka poikkeaa olennaisesti yhtiön julkistamasta ennusteesta tai yhtiön julkistamien tietojen pohjalta tehtävästä perustellusta arviosta, yhtiön on julkistettava tämä tieto ilman aiheetonta viivytyksiä. Sääntökohda 1.2 ”Oikeat ja merkitykselliset tiedot” soveltuu myös tällaisen osittaisen tiedon julkistamiseen. Säännön perusteella julkistamisen edellytyksenä on, että tieto on yksiselitteistä ja selkeää, eikä se aiheuta markkinoilla sekaannusta tai johda markkinoita harhaan. Mikäli aika seuraavan taloudellisen katsauksen aikataulun mukaiseen julkistamiseen on hyvin lyhyt, yhtiön voi olla perusteltua julkistaa täydellinen taloudellinen katsaus aikataulun mukaisesti edellyttäen, että uuden tiedon julkistamisen voidaan katsoa tapahtuvan ilman aiheetonta viivytyksiä. Yhtiö voi myös päättää julkistaa taloudellisen raportin kokonaisuudessaan ennen aikataulun mukaista päivää, silloin kun se on mahdollista.

Kahden kuukauden aikarajaa noudatetaan kaikkien osavuositarkastusten osalta, mukaan luettuna ensimmäistä ja kolmatta vuosineljännestä koskevat osavuositarkastukset, jos yhtiö julkistaa tällaisia osavuositarkastuksia. Johdon osavuotiset selvitykset julkistetaan arvopaperimarkkinalain 2 luvun 5 c §:n mukaisesti. Johdon osavuotiseen selvitykseen ei sovelleta niitä vaatimuksia, joita osavuositarkastuksissa edellytetään tilintarkastusta koskevien mainintojen osalta. Johdon osavuotisten selvitysten sisällön ja julkistamisaikataulun on oltava arvopaperimarkkinalain ja sen nojalla annettujen säännösten mukaisia. Yhtiön, joka julkistaa neljännesvuosittaisia osavuositarkastuksia, ei avoimuusdirektiivin vaatimusten mukaisesti tarvitse julkistaa johdon osavuotisia selvityksiä.

2.3 Taloudellisten katsausten sisältö

Tilinpäätöstiedotteen tulee sisältää tieto ehdotetusta osakekohtaisesta osingosta, mikäli ehdotus on tehty, sekä tieto varsinaisen yhtiökokouksen suunnitellusta ajankohdasta. Tiedotteen tulee sisältää myös tieto siitä, missä ja millä viikolla tilinpäätös ja toimintakertomus ovat yleisön saatavilla.

Tilinpäätöstiedotetta tai osavuositarkastusta koskevan tiedotteen alussa on esitettävä yhteenveto, josta käyvät ilmi yhtiön avainluvut sisältäen ainakin yhtiön liikevaihdon ja osakekohtaisen tuloksen.

Sääntö ehdotetun osakekohtaisen osingon ilmoittamisesta koskee tapauksia, joissa ehdotus on tehty ennen julkistamishetkeä. Jos osinkoa ei ehdoteta jaettavaksi, se mainitaan selkeästi tiedotteessa.

Mikäli osingonjakoehdotusta ei ole tehty tilinpäätöstiedotteen julkistamishetken mennessä, osingonjakoehdotus julkistetaan, kun sitä koskeva päätös on tehty.

2.4 Tilintarkastuskertomus

Yhtiö julkistaa tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen ohessa tilintarkastuskertomuksen. Yhtiön on kuitenkin julkistettava tilintarkastuskertomus ilman aiheetonta viivytystä, jos siihen sisältyy muu kuin vakiomuotoinen lausunto tai jos se sisältää tilintarkastajan antamia huomautuksia tai lisätietoja.

Tilintarkastuskertomuksen katsotaan tässä säännössä tarkoitettulla tavalla sisältävän tilintarkastajan antamia huomautuksia tai lisätietoja, tai sen ei katsota olevan vakiomuotoinen, mikäli tilintarkastaja on suorittamansa tilintarkastuksen perusteella antanut muistutuksen tai tilintarkastaja ei ole antanut vakiomuotoista kertomusta ilman huomautuksia tai lisätietoja.

Esimerkiksi tilintarkastajan kielteinen lausunto annetaan, jos muistutuksen avulla ei saada kiinnitettyä tilinpäätöksen tai toimintakertomuksen puutteeseen tai harhaanjohtavuuteen riittävästi huomiota. Lausunto jätetään antamatta, jos tilintarkastaja ei ole voinut suorittaa tilintarkastusta riittävässä laajuudessa siten, että lausunto voitaisiin antaa. Tilintarkastajan antamilla huomautuksilla tai lisätiedoilla tarkoitetaan tietoja, jotka poikkeavat vakiomuotoisesta tilintarkastuskertomuksesta, kuten esimerkiksi mainintaa yhtiön tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa esiintyvistä erityisistä tiedosta tai tunnusluvusta tai viittausta tällaiseen tietoon.

3 JATKUVA TIEDONANTOVELVOLLISUUS

3.1 Ennuste ja tulevaisuutta koskeva lausuma

Kun yhtiö julkistaa ennusteen, sen on annettava tieto esitetyn ennusteen lähtökohtana olevista taustaoletuksista tai -edellytyksistä. Ennuste on esitettävä mahdollisimman yksiselitteisellä ja johdonmukaisella tavalla. Mikäli yhtiö julkistaa muita tulevaisuutta koskevia lausumia, yhtiön on esitettävä sellaiset lausumat vastaavasti yksiselitteisellä ja johdonmukaisella tavalla.

Mikäli yhtiön on syytä olettaa, että sen tulos tai taloudellinen asema tulee poikkeamaan olennaisesti yhtiön julkistamasta ennusteesta ja poikkeama on arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttava, yhtiön on julkistettava tieto poikkeamasta. Tiedotteessa on myös toistettava aiemmin esitetty ennuste.

Sääntö ei velvoita yhtiötä julkistamaan ennusteita. Yhtiö voi sovellettavan lainsäädännön puitteissa päättää, missä määrin se esittää ennusteita tai tulevaisuutta koskevia lausumia.

Ennusteella tarkoitetaan selkeää numerotietoa, joka koskee kuluva katsauskautta ja/tai seuraavia katsauskausia. Se voi esimerkiksi sisältää vertailun aikaisempaan tilikauteen (esimerkiksi ”hieman parempi kuin viime vuonna”) tai viitata kuluva tilikauden ja/tai seuraavien tilikausien voitto- tai tappiotasoon tai sen vähimmäis- tai enimmäismäärään. Tulevaisuutta koskeva lausuma on luonteeltaan yleisempi yhtiön oletettuun tulevaisuuden kehitykseen liittyvä arvio.

Ennuste ja tulevaisuutta koskeva lausuma on esitettävä mahdollisimman yksiselitteisellä ja johdonmukaisella tavalla. Tieto esimerkiksi taustalla vaikuttavista olosuhteista on kuvattava selkeästi, jotta sijoittajat voivat arvioida niitä asianmukaisesti. Tiedon on oltava yksiselitteistä esimerkiksi siten, ilmoitetaanko tulos ennen veroja vai verojen jälkeen, onko mukana

luovutusvoittoja tai -tappioita tai onko yrityskauppojen vaikutukset otettu huomioon. Myös ennustetta koskeva ajanjakso kerrotaan. Osavuosikatsauksissa ja tilinpäätöstiedotteessa esitetyt ennusteet ja muut tulevaisuutta koskevat lausumat esitetään erillisen otsikon alla ja näkyvällä paikalla. Tiedotteessa, jossa aiemmin annettua ennustetta korjataan, on toistettava aiempi ennuste, jotta muutoksen merkittävyys voidaan arvioida.

Sääntökohta 1.1 ”Yleissäännös” arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavan tiedon julkistamisesta otetaan huomioon myös arvioitaessa poikkeamaa ennusteesta. Tämä sääntö edellyttää, että yhtiö julkistaa tiedon poikkeamasta edelliseen ennusteeseen, jos on syytä olettaa poikkeaman olevan arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttava. Olennaisuutta arvioidaan suhteessa viimeksi julkistettuun taloudelliseen katsaukseen. Arvioinnissa yhtiö ottaa huomioon tulostiedot ja yleisesti tiedossa olevat taloudellisen tilanteen muutokset katsauskauden loppuosan aikana. Tällaisia seikkoja voivat olla muun ohella toimintaympäristön muutokset ja toimialaan liittyvät kausivaihtelut. Huomiota voidaan kiinnittää myös yhtiön julkistamiin tietoihin ulkoisten tekijöiden vaikutuksesta yhtiöön, esimerkiksi hyödykkeiden hintoja tai erityistä markkinakehitystä koskevaan herkkyyssanalyysiin. Markkinoiden odotukset, esimerkiksi analyytikkojen arviot, eivät ole tällaista arviota tehtäessä ratkaisevia. Ratkaisevia ovat yhtiön julkistamat tiedot sekä se, mitä näistä tiedoista voidaan perustellusti päätellä.

Mikäli yhtiön käsityksen mukaan oletettu poikkeama ennusteesta taloudellisten katsausten julkistamisen välisenä aikana on arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttava, yhtiön on julkistettava asiasta tiedote. Julkistamisen tulee perustua riittävään tietoon, jotta muutoksesta voidaan antaa yksiselitteistä ja johdonmukaista tietoa aiheuttamatta markkinoille sekaannusta tai johtamatta markkinoita harhaan (katso myös sääntökohta 1.2 ”Oikeat ja merkitykselliset tiedot”).

3.2 Odottamaton ja olennainen muutos tuloksessa tai taloudellisessa asemassa

Mikäli yhtiö ei ole julkistanut ennusteita tai muita tulevaisuutta koskevia lausumia ja yhtiön taloudellinen tulos tai taloudellinen asema poikkeaa odottamattomalla tavalla ja merkittävästi sellaisesta arviosta, joka voidaan kohtuudella tehdä yhtiön aiemmin julkistamien tietojen perusteella, yhtiön on julkistettava tieto asiasta, mikäli poikkeaman voidaan olettaa olevan arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttava.

Kun yhtiön taloudellinen asema muuttuu merkittävästi taloudellisten katsausten julkistamisen välisenä aikana, yhtiö arvioi tarvetta muutosta koskevien tietojen julkistamiseen. Edellä sääntökohdassa 3.1 ”Ennuste ja tulevaisuutta koskeva lausuma” säännellään tarvetta muutosta koskevien tietojen julkistamiseen silloin, kun yhtiö on julkistanut ennusteen. Mikäli yhtiö ei ole julkistanut ennustetta, se arvioi tämän sääntökohdan 3.2. mukaisesti, onko sen julkistettava tieto yhtiön toteutuneessa tuloksessa tai taloudellisessa asemassa tapahtuneesta odottamattomasta ja olennaisesta muutoksesta. Tarvetta tiedon julkistamiseen arvioidaan vertaamalla toisaalta sellaista perusteltua arviota, jonka sijoittaja voi tehdä yhtiöstä sen aiemmin julkistaman tilinpäätösinformaation ja osavuosikatsausten sekä muun tiedonantovelvollisuuden perusteella julkistetun informaation perusteella, sekä toisaalta yhtiön tuloksen tai taloudellisen aseman kehittymistä. Tiedon tulee kuitenkin olla valmista julkistettavaksi.

Sääntökohdan mukaan yhtiö, joka ei julkista ennustetta, voi olla velvollinen julkistamaan tiedotteen yhtiön taloudellisen aseman muutoksesta. Yhtiön tulos ei välttämättä ole muuttunut esimerkiksi yksittäisen päätöksen tai tapahtuman vuoksi vaan liikevaihdossa ja kustannuksissa tapahtuneiden jatkuvien muutosten seurauksena. Jos yhtiö havaitsee taloudellisten katsausten julkistamisajankohtien välillä yhtiön tuloskehityksessä sellaisia olennaisia joko positiivisia tai negatiivisia muutoksia, jotka poikkeavat aiemmin julkistettujen tietojen perusteella tehtävästä arviosta, yhtiö julkistaa tällaiset tiedot. Kun arvioidaan, onko poikkeama odottamaton ja arvopaperin

arvoon olennaisesti vaikuttava, otetaan huomioon esimerkiksi normaalit kausivaihtelut, aiempi tuloskehitys ja toimialan erityistekijät.

Sääntökohdan 1.1 ”Yleissäännös” periaatteita sovelletaan myös arvioitaessa, edellyttäkö taloudellisen aseman muutos tiedotteen julkistamista. Yhtiö arvioi, millainen vaikutus eri päätöksillä ja seikoilla voi olla yhtiön arvopapereiden arvoon, ja onko kyseinen tieto merkityksellinen sijoittajan perusteltua sijoituspäätöstä tehtäessä. Tiedotteen julkistamistarpeen arviointi voi olla vaikeaa, ja arviointi perustuu käytettävissä oleviin merkityksellisiin tietoihin.

Arviointi tehdään yhtiön julkistamien tietojen perusteella ja sen perusteella, mitä johtopäätöksiä tällaisista tiedoista voidaan kohtuudella tehdä. Yhtiö arvioi tilanteen viimeisen tiedossaan olevan taloudellisen tuloksen sekä muiden yhtiön julkistamien tietojen pohjalta. Yhtiö voi lisäksi ottaa huomioon tulostilanteensa sekä muutokset taloudellisessa asemassa katsauskauden jäljellä olevalla ajanjaksolla. Tällaisiin näkyymiin vaikuttavia seikkoja voivat olla muun muassa yhtiön toimintaympäristön muutokset ja yhtiön toimialaan liittyvät kausivaihtelut.

3.3 Yhtiökokous

Yhtiökokouskutsu on julkistettava.

Yhtiökokouksen tekemä päätös on julkistettava, ellei kyseinen päätös ole vähämerkityksellinen. Jos yhtiökokous on valtuuttanut hallituksen päättämään myöhemmin jostakin tietystä seikasta, tällaista seikkaa koskeva hallituksen päätös on julkistettava, ellei kyseinen päätös ole vähämerkityksellinen.

Yhtiökokouskutsu julkistetaan myös tilanteessa, jossa kutsu lähetetään osakkeenomistajille postitse tai julkaistaan lehdessä. Hallituksen yhtiökokoukselle tekemät ehdotukset, jotka ovat arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavia, julkistetaan sääntökohdan 1.1 ”Yleissäännös” mukaisesti.

Vähämerkityksellisellä päätöksellä tarkoitetaan tässä sääntökohdassa esimerkiksi ehdotuksia tai päätöksiä, jotka ovat teknisluonteisia.

Jos yhtiö suunnittelee antavansa arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavia tietoja yhtiökokouksessa, yhtiö julkistaa tiedot kaikille sijoittajille viimeistään samaan aikaan, kun ne annetaan yhtiökokoukselle.

Yhtiökokouksen jälkeen on aina julkistettava tiedote yhtiökokouksessa tehdyistä päätöksistä. Sääntö on voimassa riippumatta siitä, ovatko kyseiset päätökset aiemmin julkistettujen ehdotusten mukaisia.

Myös sellaiset päätökset on julkistettava, joilla yhtiökokous valtuuttaa hallituksen päättämään jostakin tietystä seikasta, esimerkiksi arvopapereiden liikkeeseenlaskusta tai yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta. Tällaisissa tapauksissa yhtiö julkistaa myös kyseisen valtuutuksen nojalla tehdyt hallituksen päätökset.

3.4 Arvopapereiden liikkeeseenlaskut

Yhtiön on julkistettava kaikki ehdotukset ja päätökset, jotka koskevat osakepääoman tai osakkeiden tai muiden yhtiön osakkeisiin liittyvien arvopapereiden lukumäärän muuttamista, ellei ehdotus tai päätös ole vähämerkityksellinen.

Tiedot arvopapereiden liikkeeseenlaskua koskevista ehdoista on julkistettava.

Yhtiön on myös julkistettava liikkeeseenlaskun lopputulos.

Arvopapereiden liikkeeseenlaskua koskevasta tiedotteesta on käytävä ilmi olennaiset tiedot uusien arvopapereiden liikkeeseenlaskusta. Tiedotteessa annettavia tietoja ovat vähintään liikkeeseenlaskun tarkoitus, merkinnän kokonaismäärä, merkintähinta ja tarvittaessa se, kenelle liikkeeseenlasku on suunnattu. Yhtiö julkistaa tämän säännön mukaisesti myös osakeannin (tai muiden arvopapereiden liikkeeseenlaskun) yhtiölle itselleen, mikäli tällainen anti on sovellettavan lainsäädännön mukaan mahdollinen, sekä päätöksen luovuttaa yhtiön hallussa olevia omia osakkeita kolmannelle osapuolelle.

Arvopapereiden liikkeeseenlaskua koskevasta tiedotteesta on käytävä ilmi liikkeeseenlaskun ehdot, osakkeiden merkintää koskevat sitoumukset tai sopimukset ja liikkeeseenlaskun aikataulu. Liikkeeseenlaskun lopputulosta koskevasta tiedotteesta on käytävä ilmi, onko liikkeeseenlasku merkitty kokonaisuudessaan tai onko esimerkiksi toissijaiset merkintäoikeudet käytetty. Tavallisesti on myös oleellista toistaa tiedotteessa merkintähinta, erityisesti sellaisissa tilanteissa, joissa ei ole käytetty kiinteää hintaa (esim. book-building).

Yhtiöllä on arvopaperimarkkinalain 2 luvun 10 §:n mukaan velvollisuus julkistaa osakkeiden kokonaismäärä ja osakekannan tuottama äänimäärä jokaisen sellaisen kalenterikuukauden lopussa, jonka aikana kyseinen määrä on muuttunut, jollei määrää ole jo kalenterikuukauden aikana julkistettu.

3.5 Muutokset yhtiön hallituksessa tai johdossa ja tilintarkastajan vaihtuminen

Yhtiön hallituksen kokoonpanon muutokset ja niitä koskevat ehdotukset on julkistettava. Vastaavasti on julkistettava myös muut olennaiset muutokset yhtiön ylimmässä johdossa, sisältäen muun ohella toimitusjohtajan vaihtumisen.

Uutta hallituksen jäsentä tai toimitusjohtajaa koskevan tiedotteen on sisällettävä merkitykselliset tiedot kyseisen henkilön kokemuksesta ja aiemmista tehtävistä.

Myös tilintarkastajan vaihtuminen on julkistettava.

Uutta hallituksen jäsentä tai toimitusjohtajaa koskevasta tiedotteesta on käytävä ilmi tiedot kyseisen henkilön kokemuksesta ja aiemmista tehtävistä. Tällaisia uudesta henkilöstä annettavia tietoja ovat esimerkiksi aiemmat ja nykyiset hallitusjäsenyydet sekä soveltuva koulutus.

Yhtiön organisaatiosta riippuen erilaisia tai eri asemassa olevia henkilöitä voidaan pitää merkittävänä. Kaikki yhtiön toimitusjohtajaa ja hallituksen jäseniä koskevat muutokset ovat tärkeitä. Myös muut muutokset voivat olla merkittäviä, jolloin ne julkistetaan. Tällaisia muutoksia voivat olla esimerkiksi muutokset hallintoneuvostossa ja johtoryhmässä sekä muiden johtavassa asemassa olevien henkilöiden tai edellä mainittujen henkilöiden varamiesten vaihtumiset. Usein avainhenkilöiden merkitys arvopaperimarkkinoiden kannalta riippuu kyseisen yhtiön liiketoiminnan luonteesta ja organisaatiosta. Myös muutokset yhtiön merkittävien tytäryhtiöiden johdossa voivat olla pörssiyhtiön arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavia, varsinkin jos olennaisia osia liiketoiminnoista hoidetaan tytäryhtiöiden eikä pörssiyhtiön itsensä toimesta.

3.6 Osakepohjaiset kannustinohjelmat

Yhtiön on julkistettava päätös osakepohjaisen kannustinohjelman käyttöönotosta. Tiedotteesta on käytävä ilmi tiedot ohjelman keskeisistä ehdoista.

Kannustinohjelmaa koskevien tietojen avulla sijoittajat saavat tietoa yhtiön johtoa ja muita työntekijöitä motivoivista tekijöistä sekä kannustinohjelman laimennusvaikutuksesta niin, että sijoittajien on helpompi hahmottaa tällaiseen ohjelmaan liittyvät mahdolliset kokonaisvastuut.

Osakepohjaista kannustinohjelmaa koskevasta tiedotteesta tulee yleensä käydä ilmi seuraavat tiedot:

- ohjelmaan sisältyvä osakepohjaisen kannustimen laji
- henkilöryhmät, joita ohjelma koskee
- kannustinohjelman aikataulu
- ohjelmaan liittyvien osakkeiden kokonaismäärä
- osakepohjaisen kannustimen tavoitteet ja niiden myöntämisperiaatteet
- ajanjakso, jonka kuluessa optiot voidaan toteuttaa
- toteutushinta
- olennaiset ehdot, sekä
- osakepohjaisen kannustinohjelman teoreettinen markkina-arvo sekä kuvaus markkina-arvon laskentatavasta ja keskeisimmistä laskennassa käytetyistä oletuksista.

Sääntö koskee vain olennaisia osakepohjaisia kannustinohjelmia. Osakepohjaiset kannustinohjelmat tarkoittavat tässä yhteydessä kaikkia kannustinohjelmia, joissa osallistujat saavat osakkeita, osakkeisiin oikeuttavia arvopapereita ja muita arvopapereita, joiden arvo perustuu osakkeen hintaan, sekä synteettisiä ohjelmia, joissa rahakorvaus perustuu osakkeen hintaan. Osakepohjaisilla kannustinohjelmilla tarkoitetaan myös muita kannustinohjelmia, joilla on vastaavanlaiset ominaisuudet.

Kohdalla ”henkilöryhmistä, joita ohjelma koskee” viitataan yleisesti ryhmiin, kuten hallitus, johto, henkilökunta jne.

3.7 Yhtiön ja sen lähellä olevien tahojen liiketoimet

Yhtiön ja sen lähellä olevien tahojen väliset liiketoimet, jotka eivät ole osa yhtiön normaalia liiketoimintaa, on julkistettava, kun tällaista liiketoimintaa koskeva päätös on tehty, ellei liiketoimi ole ilmeisen vähämerkityksellinen osapuolten kannalta.

Yhtiön lähellä oleviin tahoihin katsotaan kuuluvan emoyhtiön ja merkittävien tytäryhtiöiden toimitusjohtajat, hallitusten jäsenet ja sellaiset muut johtajat, jotka käyttävät määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa emoyhtiön tai kyseisen merkittävän tytäryhtiön taloutta ja liiketoimintaa koskevassa päätöksenteossa. Lähellä olevina tahoina pidetään myös oikeushenkilöitä, joissa mainituilla henkilöillä on määräysvalta, sekä osakkeenomistajia, joilla on vähintään 10 prosenttia yhtiön osakkeista tai äänistä.

Uskottavuuden ja luottamuksen turvaamiseksi kaikki lähellä olevien tahojen kanssa tehtävät liiketoimet julkistetaan, elleivät ne ole osapuolten kannalta ilmeisen vähämerkityksellisiä.

Esimerkki julkistettavasta seikasta on tilanne, jossa säännön tarkoittama yhtiön lähellä oleva taho ostaa tytäryhtiön pörssiyhtiöltä. Vaikka tytäryhtiö olisi pörssiyhtiöön verrattuna pieni ja vaikka kauppa ei välttämättä olennaisesti vaikuttaisi arvopapereiden arvoon, julkistaminen tehdään tämän säännön mukaisesti. Tiedon julkistamista ei kuitenkaan edellytetä, mikäli liiketoimi on vähämerkityksellinen sen osapuolten kannalta. Tytäryhtiön ostoa koskevassa tilanteessa asian

merkityksellisyttä arvioidaan suhteessa koko konserniin, eikä pelkästään suhteessa tytäryhtiön kokoon. Tällainen yrityskauppa on usein merkityksellinen lähellä olevan tahon kannalta, joten liiketoimi julkistetaan, ellei se ole osa normaalia liiketoimintaa.

Tämän sääntökohdan mukainen tiedonantovelvollisuus koskee liiketoimia, joita ei ole tehty osana yhtiön normaalia liiketoimintaa. Tämä tarkoittaa myös, että tiedottamista ei edellytetä sellaisista asioista, jotka eivät ole poikkeuksellisia, vaan ovat yleisesti tarjolla useille työntekijöille samankaltaisin edellytyksin.

3.8 Yrityskauppa

Yhtiön on julkistettava sellainen yrityksen tai liiketoiminnan hankinta tai myynti, joka on arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttava.

Tiedotteesta on käytävä ilmi:

- **kauppahinta, ellei erityisestä syystä muuta johdu**
- **maksutapa**
- **merkitykselliset tiedot yrityskaupan kohteesta**
- **yrityskaupan perustelut**
- **arvioidut vaikutukset yhtiön toimintaan**
- **yrityskaupan aikataulu, ja**
- **mahdolliset yrityskauppaa koskevat keskeiset muut ehdot, erityisesti jos ne voivat vaikuttaa yrityskaupan pätevyYTEEN.**

Yrityskaupan kohteena olevasta yrityksestä tai liiketoiminnasta on annettava kuvaus, josta käy ilmi kohteen keskeinen liiketoiminta, aiempi tuloskehitys ja taloudellinen asema.

Yrityskauppojen yhteydessä julkistettavien tietojen kattavuudelle asetetaan tiettyjä erillisiä vaatimuksia. Yrityskaupasta julkistettujen tietojen pohjalta tulisi voida arvioida hankinnan tai myynnin taloudelliset vaikutukset sekä vaikutukset yhtiön toimintaan ja arvopapereiden arvoon. Tällainen arviointi vaatii tavallisesti tietoa sekä hankinnan tai myynnin taloudellisista vaikutuksista että vaikutuksista yhtiön toimintaan.

Yhtiö julkistaa kauppahinnan, koska se on tavallisesti keskeinen tekijä yrityskaupan vaikutuksia arvioitaessa. Poikkeustapauksissa on kuitenkin mahdollista jättää kauppahinta julkistamatta. Esimerkki tällaisesta tapauksesta on tilanne, jossa kauppahinnalla ei ole merkitystä pörssi-yhtiön arvonmäärittämisestä kannalta. Toinen esimerkki on tilanne, jossa julkistaminen tehdään muiden sääntökohtien nojalla varhaisessa vaiheessa ja ennen lopullisten hintaneuvottelujen saattamista päätökseen. Tällöin kauppahinta julkistetaan, kun lopullinen hinta on sovittu. Ei ole epätavallista, että kauppahinnassa huomioidaan yrityskaupan kohteena olevasta liiketoiminnasta tulevaisuudessa odotettavissa olevat tuotot. Tällaisessa tapauksessa yhtiö julkistaa koko arvioidun kauppahinnan kerralla ja myöhemmin, mikäli tarpeen, yhtiö ilmoittaa kauppahintaa koskevista muutoksista muun raportoinnin yhteydessä. Yhtiö ei voi välttää tiedonantovelvollisuutta sopimalla vastapuolen kanssa, että kauppahintaa tai jotain muuta sääntökohdan edellyttämää tietoa ei julkisteta.

Erityyppisiä yrityskauppoja voidaan pitää arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavina, ja yrityskauppojen arvioinnissa voidaan käyttää erilaisia tapoja. Tavallisesti pörssi katsoo yrityskaupan olevan arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttava, mikäli jokin seuraavista ehdoista täyttyy:

- osuus kohteen liikevaihdosta tai taseesta on yli 10 % pörssi-yhtiön konsernin liikevaihdosta tai taseesta

- osuus yrityskaupan kohteena olevan yrityksen omasta pääomasta on yli 10 % pörssiyhtiön konsernitaseen mukaisesta omasta pääomasta, tai
- yrityskaupan kohteesta suoritettava vastike on yli 10 % pörssiyhtiön konsernitaseen mukaisesta omasta pääomasta tai yli 10 % pörssiyhtiön osakkeiden yhteenlasketusta markkina-arvosta, jos sen oma pääoma alittaa osakkeiden yhteenlasketun markkina-arvon.

Arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavina voidaan esimerkiksi strategisen tärkeyden takia pitää myös yrityskauppoja, jotka eivät täytä edellä mainittuja rajoja.

Merkityksellisiä tietoja voivat olla seuraavat:

- toimintojen yhdistämisen tai myynnin vaikutukset tuloslaskelmaan tai taseeseen
- erittäin laajojen hankintojen yhteydessä on suositeltavaa antaa lisätietoja pro forma -tietojen muodossa.

Liiketoimintakaupan yhteydessä voi olla erityisen tärkeää julkistaa tiedot muun ohella kauppahinnasta, hankitusta liiketoiminnasta, hankintaan sisältyvistä varoista ja veloista sekä siirtyneiden työntekijöiden määrästä.

Joissakin tapauksissa yrityskauppaa voidaan pitää merkittävänä, mutta se ei silti välttämättä vaikuta olennaisesti pörssiyhtiön tulevaan tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Tämä seikka on tällöin suositeltavaa mainita tiedotteessa.

3.9 Muutokset yhtiössä

Jos yhtiössä tapahtuu lyhyellä aikavälillä merkittäviä muutoksia tai jos sen liiketoiminnassa tehdään muilta osin muutoksia siinä määrin, että yhtiötä voidaan pitää uutena yhtiönä, yhtiön on julkistettava tieto muutoksista ja niiden seurauksista.

Kun pörssiyhtiössä tapahtuu merkittäviä muutoksia ja yhtiötä voidaan näiden muutosten seurauksena pitää uutena yhtiönä, lisätietojen antaminen yhtiöstä on tarpeen. Muutoksia yhtiössä voi olla tarpeen arvioida esimerkiksi, jos yhtiö on tehnyt huomattavan suuren hankinnan, joka poikkeaa yhtiön siihenastisesta liiketoiminnasta. ”Lyhyellä aikavälillä” tarkoittaa, että tämä säännös ei tavallisesti koske yhtiön asteittain tapahtuvaa kehitystä.

Muutoksen arviointi tehdään kokonaisarviointina. Tavallisesti muutoksen tarkastelussa otetaan huomioon seuraavat seikat, mutta myös muita seikkoja voidaan tarkastella:

- yhtiön omistusrakenne, johto tai varat
- yhtiön nykyinen liiketoiminta myydään ja samassa yhteydessä hankitaan yhtiöön uusi liiketoiminta
- hankitun yhtiön liikevaihto tai varat ylittävät pörssiyhtiön liikevaihdon tai varat
- hankitun yhtiön markkina-arvo ylittää pörssiyhtiön markkina-arvon, tai maksettu vastike, esimerkiksi uusien liikkeeseenlaskettujen arvopapereiden arvo, ylittää pörssiyhtiön markkina-arvon
- pörssiyhtiön määräysvalta siirtyy yrityskaupan seurauksena, ja
- suurin osa hallituksesta tai johdosta vaihtuu yrityskaupan seurauksena.

Kokonaisarvioinnissa useimpien tai kaikkien edellä mainittujen ehtojen täyttyminen tarkoittaa, että yhtiössä katsotaan tapahtuneen sääntökohdan tarkoittama merkittävä muutos. Toisaalta vain yhden tai kahden ehdon täyttyminen ei välttämättä riitä siihen, että yhtiötä pidettäisiin uutena yhtiönä.

Kun yhtiössä tapahtuu sääntökohdan tarkoittama muutos, on erittäin tärkeää, että markkinoiden saatavilla on riittävästi tietoa yhtiöstä. Annettavien tietojen on sisällöltään vastattava niitä, joita vaaditaan esitettä koskevien määräysten nojalla. Tämä vaatimus on voimassa, vaikka yhtiö ei olisi arvopaperimarkkinain tai muiden säännösten nojalla velvollinen laatimaan tällaista esitettä. Tiedot on julkistettava kohtuullisessa ajassa.

Jos yhtiön tämän sääntökohdan perusteella esittämät tiedot ovat riittämättömiä, yhtiön arvopaperit voidaan siirtää tarkkailulistalle, kunnes lisätiedot on julkistettu.

Siirto tarkkailulistalle voidaan tehdä myös, jos pörssi katsoo, että yhtiössä tapahtuneet muutokset voidaan rinnastaa uuden yhtiön listautumiseen. Yhtiön listausedellytysten täyttyminen voi tällaisessa tapauksessa olla kyseenalaista ja pörssi voi käynnistää menettelyn, joka vastaa uuden yhtiön listalleottoa sen hakiessa pörssilistausta. Mikäli yhtiö suunnittelee toteuttavansa sääntökohdan tarkoittamia merkittäviä muutoksia, tulisi yhtiön ottaa yhteyttä pörssiin etukäteen niin, että yhtiön listauskelpoisuutta koskevat kysymykset voidaan käsitellä mahdollisimman joustavasti. Listalleottoa koskevat sääntöjen luvussa 2.1.2 ”Hakemusmenettely”.

3.10 Listausta koskevat päätökset

Yhtiön on julkistettava tieto siitä, kun se hakee arvopapereidensa listausta pörssissä ensimmäistä kertaa tai kun se hakee rinnakkaislistausta toisella markkinapaikalla. Yhtiön on julkistettava tieto myös päätöksestä hakea arvopapereidensa listaltapoistamista pörssistä tai muulta markkinapaikalta. Yhtiön on julkistettava myös tällaisista hakemuksista annetut päätökset.

Tiedonantovelvollisuutta koskevien sääntöjen noudattamisvelvollisuus alkaa, kun yhtiö jättää hakemuksen arvopapereidensa ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi pörssissä. Yhtiö ei ole velvollinen julkistamaan tietoa ilman yhtiön omaa hakemusta tapahtuvasta kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta, koska tällaiseen kaupankäynnin kohteena olemiseen ei liity yhtiön tiedonanto- tai muita velvollisuuksia.

3.11 Muiden markkinapaikkojen vaatimat tiedot

Kun yhtiö julkistaa olennaisen tiedon jonkin muun säännellyn markkinan tai muun markkinapaikan sääntöjen tai muiden julkistamisvaatimusten nojalla, on tällainen tieto julkistettava samanaikaisesti.

Säännön tarkoituksena on taata, että kaikilla markkinaosapuolilla on käytettävissään samat tiedot, joihin he voivat perustaa sijoituspäätöksensä. Velvoite julkistaa tieto samanaikaisesti on voimassa, vaikka julkistettavaa tietoa ei koskisikaan näiden sääntöjen mukainen julkistamisvelvollisuus.

3.12 Tapahtumakalenteri

Yhtiön on julkaistava tapahtumakalenteri, joka sisältää päivät, jolloin yhtiö aikoo julkistaa tilinpäätöstiedotteen, osavuositiedot ja mahdolliset johdon osavuotiset selvitykset sekä päivän, jolloin yhtiö aikoo järjestää varsinaisen yhtiökokouksen. Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen osalta yhtiön on julkaistava julkistamisviikko.

Tapahtumakalenteri on julkaistava ennen kunkin tilikauden alkamista.

Jos julkistamista ei ole mahdollista tehdä ennalta ilmoitettuna ajankohtana, yhtiön on julkaistava uusi julkistamispäivä mahdollisimman nopeasti. Mahdollisuuksien mukaan uusi julkistamispäivä tulisi julkaista viimeistään viikkoa ennen alkuperäistä päivää.

Mikäli mahdollista, osingonmaksupäivän tulisi sisältyä julkaistuun tapahtumakalenteriin.

Yhtiön tulisi pyrkiä mahdollisuuksien mukaan ilmoittamaan myös kellonaika, jolloin yhtiö aikoo julkistaa tiedot.

Mikäli tilinpäätös ja toimintakertomus julkistetaan osana vuosikertomusta, tulisi tapahtumakalenterissa ilmoittaa vuosikertomuksen julkistamispäivä.

4 AINOASTAAN PÖRSSILLE ANNETTAVAT TIEDOT

4.1 Julkiset ostotarjoukset

Jos yhtiö on tehnyt sisäisiä valmisteluja tehdäkseen julkisen ostotarjouksen toisen listatun yhtiön arvopapereista, yhtiön on annettava tieto asiasta pörssille, kun on perusteltua olettaa, että valmistelut johtavat julkiseen ostotarjoukseen.

Jos yhtiö on saanut tiedoksi, että kolmas osapuoli aikoo tehdä sen osakkeenomistajille julkisen ostotarjouksen, eikä tällaista julkista ostotarjousta ole julkistettu, yhtiön on annettava tieto asiasta pörssille, kun sillä on perusteltu syy olettaa, että aikomus tehdä julkinen ostotarjous toteutuu.

Kun keskustelut toisen NASDAQ OMX Nordicissa listatun yhtiön hankinnan osalta ovat edenneet riittävän pitkälle, asiasta ilmoitetaan paikalliselle pörssille hyvissä ajoin etukäteen. Ilmoitus kuitenkin annetaan vasta, kun yhtiöllä on perusteltu syy olettaa, että valmistelu johtaa tarjoukseen. Pörssi käyttää tietoa kaupankäynnin valvontaan havaitakseen epätavalliset muutokset pörssiarvopapereiden arvossa ja estääkseen sisäpiirikaupankäyntiä.

Pörssille ilmoitetaan myös silloin, kun yhtiöön on ottanut yhteyttä kolmas osapuoli, joka aikoo tehdä pörssiyhtiön osakkeenomistajille julkisen ostotarjouksen, mikäli on perusteltua olettaa, että yhteydenotto johtaa julkiseen tarjoukseen.

Tietojen antamiselle ei ole muodollisia vaatimuksia. Ilmoitus tehdään tavallisesti soittamalla pörssin markkinavalvontaan.

4.2 Etukäteen annettavat tiedot

Jos yhtiö aikoo julkistaa tiedon, jolla tulee olemaan erittäin olennainen vaikutus arvopaperin arvoon, yhtiön tulee ilmoittaa asiasta pörssille ennen tiedon julkistamista.

Mikäli yhtiö aikoo julkistaa tiedon, jolla oletetaan olevan erittäin olennainen vaikutus arvopaperin arvoon, on tärkeää, että pörssi saa tiedon asiasta etukäteen voidakseen arvioida, tarvitseeko pörssin ryhtyä toimenpiteisiin. Pörssi voi esimerkiksi keskeyttää kaupankäynnin lyhytaikaisesti ja peruuttaa avoinna olevat tarjoukset antaakseen markkinoille mahdollisuuden arvioida uutta tietoa.

Tiedon ilmoittaminen pörssille etukäteen ei ole tarpeen, jos se annetaan ennalta ilmoitettuna ajankohtana annettavan katsauksen yhteydessä, koska tällöin voidaan olettaa yhtiön julkistavan merkittäviä tietoja.