



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
- Olethan tilannut ESMAn tiedotteet? 2
- Uudet lyhyeksimyntiä koskevat säännökset voimaan marraskuussa 2012 3
- Esitepoikkeuksia muutettiin 1.7.2012 valtiovarainministeriön asetuksella 4
- EU-esitteisiin uusia sisältövaatimuksia sekä ohjeita esitteen tiivistelmän laatijoille 6
- Euroopan tilinpäätösvalvojat kokoontuivat Helsinkiin 8
- Olennaisuus IFRS-raportoinnissa – yhteenveto ESMAn konsultaation palautteista 10
- Segmenttiraportointia koskeva IFRS-standardi lausunolle – IASB arvioi standardin käyttöönnoton vaikutuksia 11
- ESMA arvioinut Kreikan valtion velkakirjojen tilinpäätöskäsittelyä 31.12.2011 – rahoitusinstrumentit edelleen painopisteenä vuoden 2013 työssä 13
- Seuraava listayhtiötilaisuus joulukuussa 13

ESMAn merkittävimpiä lähiajan hankkeita

Lyhyeksimyntiä koskevan asetuksen soveltamiseen liittyvä ohje

ESMAn¹ ESMA-Pol Standing Committee valmistele parhaillaan lyhyeksimyntiä koskevaan asetukseen liittyvää ohjetta markkinatakaajia ja päämarkkinatakaajia koskevien poikkeusten soveltamisesta. Lausuntoja ohjeluonnoksesta pyydetään 7.10.2012 mennessä.

Rahoitusvälineiden markkinat -direktiiviin liittyvä ohje palkitsemisesta

ESMAn Investor Protection and Intermediaries Standing Committee valmistele rahoitusvälineiden markkinat -direktiiviin (MiFID) liittyvää ohjetta palkitsemisesta. Ohjeluonnoksesta pyydetään lausuntoja 7.12.2012 mennessä.

¹ ESMA, European Securities and Markets Authority, Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen.

Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat -direktiivin soveltamisalaan liittyvät tekniset standardit

ESMAn Investment Management Standing Committee valmistele vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat -direktiivin (AIFMD) soveltamisalaan liittyviä teknisiä standardeja, joilla määritellään tarkemmin sitä, minkälaisiin rahastoihin direktiiviä sovelletaan. Lausuntopyyntö standardiluonnoksesta on tarkoitus järjestää syksyllä 2012. AIFM-direktiivistä on kerrottu tarkemmin Markkinat-tiedotteessa 1/2012.

Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat -direktiiviin liittyvä ohje palkitsemisesta

ESMAn Investment Management Standing Committee valmistele AIFM-direktiiviin liittyvää ohjetta palkitsemisesta. Lausuntoaika ohjeluonnoksesta päättyi 27.9.2012.





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

ESMAN Investment Management Standing Committee viimeistelee ohjetta, joka käsittelee ETF-rahastoja ja eräitä muita UCITS-rahastoihin liittyviä kysymyksiä.² Kansallisten valvojien on kahden kuukauden kuluessa ohjeen käännösten julkaisemisesta ilmoitettava, noudattavatko ne ohjetta. Noudattamatta jättäminen on perusteltava. Ohje tulee sisältämään myös määräajan, johon mennessä rahastojen on järjestettävä toimintansa ohjeen mukaiseksi.

Esitteisiin liittyvät ohjeet

ESMAN Corporate Finance Standing Committee valmistelea muutoksia esitteitä koskevaan ohjeeseen. Kaivannaisteollisuuden yritysten esitteitä koskevien ohjeiden muutoksista on tarkoitus pyytää lausuntoja syksyllä 2012.

Olethan tilannut ESMAn tiedotteet?

Varsin monet arvopaperimarkkinoita koskevat hankkeet valmistellaan EU-tasoisina. Jotta organisaatiosi varmistaa välittömän tiedon saamisen esimerkiksi lausuntopyyntöistä, organisaation asiantuntijoiden kannattaa tilata ESMAn tiedotteet. Tämä vaatii ensin rekisteröitymisen osoitteessa <http://www.esma.europa.eu/user/register>. Rekisteröidyttäsi (saat siitä sähköpostivahvistuksen) voit tilata tiedon konsultaatioista klikkaamalla sivun <http://www.esma.europa.eu/consultations/overview/10> oikeassa yläkulmassa näkyvää kirjekuoren kuvaa. Vaihtoehtoisesti voit tilata konsultaatiot RSS-syötteenä kirjekuoren viereisestä oranssista ikonista.

Lehdistötiedotteiden tilaus: <http://www.esma.europa.eu/page/Press-releases>.

Kaikki dokumentit: <http://www.esma.europa.eu/documents/overview/10>.

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





Uudet lyhyeksiomyyntiä koskevat säännökset voimaan marraskuussa 2012

Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus lyhyeksiomyyntistä ja tietyistä luottoriskinvaihtosopimuksiin liittyvistä kysymyksistä (lyhyeksiomyntiasetus)¹ tulee voimaan 1.11.2012. Lyhyeksiomyynin ilmoittamista ja rajoittamista koskevaa sääntelyä ei ole ollut aiemmin Suomessa voimassa. Asetuksen voimaantulon myötä kaikissa EU-maissa on yhtenevät säännökset lyhyeksiomyynistä ja lyhyiden positioiden ilmoittamisesta. Uusilla säännöksillä pyritään lisäämään markkinoiden läpinäkyvyyttä ja parantamaan sijoittajien suojaa.

Lyhyellä nettopositiolla tarkoitetaan luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön hallussa olevien arvopapereiden ja myytyjen osakkeiden tai valtionlainapapereiden erotusta. Lyhyt positio voi syntyä myös johdannaisopimuksen tai indeksikorin kautta. Asetuksessa ja tulevaisissa teknisissä sääntelystandardoissa annetaan tarkemmat ohjeet lyhyiden positioiden laskemista varten.

Ilmoitusvelvollisuus

Lyhyiden nettopositioiden ilmoitusvelvollisuus koskee kaikkia sijoittajia ja markkinatoimijoita. Julkisen kaupankäynnin kohteeksi otetun yhtiön osakepääomaa koskeva nettomääräinen lyhyt positio on ilmoitettava Finanssivalvonnalle, kun positio saavuttaa, ylittää tai alittaa 0,2 prosentin kynnysarvon yhtiön liikkeeseen lasketusta osakepääomasta. Uusi ilmoitus on tehtävä kynnysarvon ylittymisen jälkeen 0,1 prosenttiyksikön välein.

Finanssivalvonta julkistaa ilmoitetun nettomääräisen lyhyen position verkkosivuillaan, jos positio saavuttaa, ylittää tai alittaa 0,5 prosentin kynnysarvon yhtiön liikkeeseen lasketusta osakepääomasta. Kynnysarvon ylittämisen jälkeen positio julkistetaan 0,1 prosenttiyksikön välein.

Myös valtionlainaan liittyvä nettomääräinen lyhyt positio on ilmoitettava Finanssivalvonnalle, kun positio saavuttaa, ylittää tai alittaa kynnysarvon. Suomen valtion liikkeeseen laskemien lainojen osalta ilmoitusvelvollisuus syntyy, kun positio saavuttaa, ylittää tai alittaa 0,1 prosentin kynnysarvon ja kynnysarvon ylittämisen jälkeen 0,05 prosentin välein. Toisin kuin osakkeista, valtionlainoista ei julkisteta lyhyitä positioita.

¹ EU 236/2012.

Kattamattoman lyhyeksiomyynin kieltö

Asetuksessa on säädetty myös kattamattoman lyhyeksiomyynin kiellosta. Lyhyeksiomyynti on sallittua vain, jos myyjä on jo myyntihetkellä lainannut tai sopinut lainaavansa tai muutoin varmistanut osakkeiden tai velkakirjojen saatavuuden ja voi siten perustellusti olettaa, että arvopaperit voidaan selvityspäivänä toimittaa. Asetus antaa Finanssivalvonnalle mahdollisuuden poikkeuksellisissa olosuhteissa rajoittaa tai kokonaan kieltää lyhyeksiomyynin.

Poikkeus markkinatakaajille

Yllä olevat säännökset koskevat yhtenäisesti kaikkia sijoittajia ja markkinatoimijoita. Markkinatakaajat (market makers) ja valtionlainojen osalta päämarkkinatakaajat (primary dealers) voivat saada poikkeuksen osasta säännöksiä ilmoittamalla etukäteen, vähintään 30 päivää aikaisemmin, toimivaltaiselle viranomaiselle aikovansa käyttää asetuksen sallimaa poikkeusta. Asetuksessa ja tulevaisissa teknisissä sääntelystandardoissa annetaan tarkempi kuvaus niistä edellytyksistä, joiden on täyttyvä poikkeuksen soveltamiseksi.²

² ESMAlla on käynnissä konsultaatio, joka koskee markkinatakaajia. Konsultaatiopaperiin voi tutustua ja lausuntoja antaa: www.esma.europa.eu/consultations/overview/10.





Esitepoikkeuksia muutettiin 1.7.2012 valtiovarainministeriön asetuksella

Esitteen julkistamisvelvollisuutta koskevat säännökset muuttuivat 1.7.2012, kun valtiovarainministeriön asetuksia esiteistä¹ muutettiin. Osa aiemmin Finanssivalvonnan poikkeuslupaa edellyttäenistä esitepoikkeuksista muuttui suoraan sovellettaviksi poikkeuksiksi, jolloin Finanssivalvonnan poikkeuslupaa ei kyseisissä tilanteissa enää tarvita. Tällöin arvopaperien tarjoajan tai niitä pörssilistalle hakevan on itse huolehdittava siitä, että poikkeukselle säädetyt edellytykset täyttyvät. Myös esitevelvollisuutta koskevat raja-arvot (muun muassa tarjouksen kokoa koskeva raja-arvo) muuttuivat huomattavasti.

Seuraavassa käsitellään arvopapereiden tarjoamisen ja listalleoton yhteydessä sovellettavia poikkeuksia velvollisuudesta julkistaa niin sanottu EU-esite. Vastaavat esitepoikkeukset sisältyvät myös eduskuntakäsittelyssä olevaan uuteen arvopaperimarkkinalakiin, jonka arvioidaan tulevan voimaan loppuvuodesta 2012. EU-esite on julkistettava tarjottaessa yleisölle arvopapereita, joiden yhteenlaskettu kokonaismäärä ETA-alueella on vähintään 5 miljoonaa euroa 12 kuukauden ajanjaksolta laskettuna (aiemmin 2,5 miljoonaa euroa) sekä haettaessa arvopapereita pörssilistalle.

Alla käsitellään erikseen poikkeustilanteita, joissa esitettä ei tarvitse laatia ja tilanteita, joissa voidaan hakea Finanssivalvonnalta poikkeuslupaa.

Milloin esitettä ei tarvitse julkistaa?

Poikkeukset esitteen julkistamisesta jakautuvat niihin, joita sovelletaan tarjottaessa arvopapereita yleisölle sekä niihin, jotka soveltuvat haettaessa arvopapereiden ottamista pörssilistalle.

Esitteiden raja-arvoihin muutoksia

Esitettä ei tarvitse julkistaa, jos arvopapereita tarjotaan

1. yksinomaan kokeneille sijoittajille
2. alle 150 (aiemmin 100) muulle kuin kokeneelle sijoittajalle; sijoittajien määrä lasketaan erikseen kutakin ETA-valtiota kohden

¹ EU-esitteitä koskeva VMA (317/2012) arvopaperimarkkinalain 2 luvussa tarkoitettua esitteestä annetusta valtiovarainministeriön asetuksen muuttamisesta ja kansallisia esitteitä koskeva VMA (318/2012) eräistä arvopaperimarkkinalain 2 luvun 3 a §:ssä ja kiinteistörahastolain 22 §:ssä tarkoitetuista esitteistä annetun valtiovarainministeriön asetuksen muuttamisesta.

3. hankittavaksi vähintään 100 000 euron (aiemmin 50 000 euron) arvosta sijoittajaa kohti tai

4. tarjousten yhteenlaskettu arvo 12 kuukaudelta on alle 1,5 miljoonaa euroa (aiemmin 100 000 euroa).

Edellä kohdissa 1–4 mainituissa tapauksissa esitteen julkistamisvelvollisuus syntyy kuitenkin, jos arvopapereita haetaan kaupankäynnin kohteeksi pörssiin.

Kokonaan uusi esitepoikkeus koskee First North -listalle listautuvien yhtiöiden arvopapereiden tarjoamista:

5. Jos yhtiön arvopapereita haetaan First North -listalle Suomessa ja tarjotaan alle 5 miljoonan euron suuruisen määrän ja jos sijoittajien saatavilla pidetään First North -listan sääntöjen mukainen *yhtiöesite*, ei arvopaperimarkkinalain mukaista esitettä tarvitse laatia. Mikäli tarjous on kuitenkin vähintään 5 miljoonaa euroa, tulee laatia EU-esite ja hyväksyttävä se Finanssivalvonalla. Viiden miljoonan euron määrään lasketaan yhteen ETA-alueella 12 kuukauden aikana tehdyt tarjoukset.

Muita poikkeuksia arvopapereita tarjottaessa

Esitettä ei tarvitse julkistaa suoraan asetuksen nojalla seuraavissa arvopaperien tarjoamistilanteissa:

1. osakkeita tarjotaan korvauksena jo liikkeeseen lasketuista samanlaisista osakkeista edellyttäen, että tämä ei merkitse osakepääoman korottamista (osake-split)
2. tarjottavat osakkeet annetaan liikkeeseenlaskijan osakkeenomistajille rahana maksettavan osingon sijaan samanlaisina osakkeina tai
3. työnantajayritys tarjoaa arvopapereita nykyisille tai entisille johtajille tai työntekijöille.

Edellä 2 ja 3 kohtien tilanteissa esitepoikkeuksen soveltamisen edellytyksenä on, että tarjoaja julkaisee asiakirjan, joka sisältää tiedot tarjottavien arvopaperien lukumäärästä ja lajista sekä tarjouksen perusteluista ja ehdoista.





Poikkeukset esitteen julkistamisesta arvopapereita pörssilistalle haettaessa

Suoraan asetuksen nojalla esitettä ei tarvitse julkistaa haettaessa arvopapereita pörssilistalle seuraavissa tilanteissa:

1. haetaan listalle osakkeita, joiden lukumäärä on alle 10 prosenttia yhtiön jo listattujen osakkeiden lukumäärästä (lisäerän listalleotto)
2. osakkeet on annettu vastikkeena jo listattujen osakkeiden tilalle osakepääomaa korottamatta (osake-split)
3. osakkeet on luovutettu osakkeenomistajille rahana maksettavan osingon tai koron sijaan samanlaisina osakkeina (osakeosinko)
4. työnantajayritys on tarjonnut arvopapereita nykyisille tai entisille johtajille tai työntekijöille (edellytyksenä on, että yrityksen arvopapereita on jo listalla) tai
5. osakkeet on saatu vaihdettaessa tai muunnettaessa arvopapereita (edellytyksenä on, että samanlaisia osakkeita on jo listalla).

Edellä 3 ja 4 kohdissa esitepoikkeuksen edellytyksenä on, että tarjouksen tekijä on julkaissut asiakirjan, joka sisältää tiedot tarjottujen arvopapereiden lukumäärästä ja lajista sekä tarjouksen perusteluista ja ehdoista.

Poikkeuslupaa edellyttävät tilanteet

Finanssivalvonnan myöntämää poikkeuslupaa esitteen julkistamisesta edellytetään edelleen seuraavissa tilanteissa:

1. Julkinen ostotarjous: Arvopapereita tarjotaan julkisen ostotarjouksen yhteydessä vaihtotarjouksena ja ostotarjouksen tekijä on julkaissut tarjouksesta tarjousasiakirjan, jonka Finanssivalvonta katsoo sisältävän esitteessä esitettäviä tietoja vastaavat tiedot.
2. Sulautuminen tai jakautuminen: Arvopapereita tarjotaan vastikkeena sulautumisen tai jakautumisen yhteydessä ja vastikkeen tarjoaja on julkaissut tarjouksesta asiakirjan, jonka Finanssivalvonta katsoo sisältävän esitteessä esitettäviä tietoja vastaavat tiedot.
3. Rinnakkaislistaus: Kaupankäynnin kohteeksi haetaan arvopapereita, jotka on jo otettu toisen kaupankäynnin järjestäjän ylläpitämän kaupankäynnin kohteeksi.

Lisäksi Finanssivalvonta voi myöntää poikkeusluvan esitteen julkistamisesta, jos arvopapereita tarjotaan yleisesti hyödyllisen, pääasiassa muun kuin voittoa tavoittelevan toiminnan rahoittamiseksi eikä poikkeuksen myöntäminen vaaranna sijoittajien asemaa.

Finanssivalvonnan suostumusta edellyttävät seikat

Tilanteissa, joissa laaditaan esite, Finanssivalvonnan suostumusta edellyttävät poikkeamiset EU-esitteitä koskevista vaatimuksista ovat säilyneet ennallaan. Finanssivalvonnan on mahdollista antaa suostumus poiketa muun muassa esitteen kieleen, julkistamistapaan ja -aikaan liittyvistä vaatimuksista. Finanssivalvonnan suostumusta tulee pyytää esitteen hyväksymishakemuksessa.





EU-esitteisiin uusia sisältövaatimuksia sekä ohjeita esitteen tiivistelmän laatijoille

Syyskuussa 2012 voimaan tulleet uudet esitteiden sisältövaatimukset

Kesäkuussa 2012 julkaistiin toinen komission esiteasetusta (EY) N:o 809/2004 muuttava delegeoitu asetus¹ ja se astui voimaan 22.9.2012. Asetuksella muutettiin ja täsmennettiin komission esiteasetusta seuraavilta osin.

Liikkeeseenlaskijan suostumus esitteen käyttöön

Esitevelvollisuutta ei synny tilanteessa, jossa arvopaperinvälittäjä tarjoaa tai välittää aiemmin tarjottuja arvopapereita uudella tarjouksella lopullisille sijoittajille (retail cascade).² Edellytyksenä on tällöin, että alkuperäistä tarjousta varten on julkistettu esite, esite on edelleen voimassa ja esitteen julkistamisesta vastuussa oleva on kirjallisesti suostunut alkuperäisen esitteen käyttöön tarjottaessa samoja arvopapereita edelleen. Komission esiteasetuksen muutos edellyttää, että tieto suostumuksesta ja siihen mahdollisesti liittyvistä ehdoista sisällytetään esitteeseen.

Suostumuksesta annettavia tietoja koskevat vaatimukset sisältyvät esiteasetuksen uuteen liitteeseen XXX Lisätiedot 20a artiklassa tarkoitetusta suostumuksesta.

Suostumuksen esitteen käyttöön voi antaa joko yksilöidylle arvopaperinvälittäjälle tai yleisenä suostumuksena, mikäli välittäjä ei ole nimetty. Kun suostumus on annettu yksilöimättä välittäjiä, on esitettä käyttävien välittäjien ilmoitettava kotisivuillaan käyttävänsä esitettä siinä kuvatun suostumuksen ja ehtojen mukaisesti. Mikäli välittäjä ei noudata suostumukseen liittyviä ehtoja, on sen laadittava arvopapereiden tarjoamista varten uusi esite.

Kuvaus liikkeeseenlaskijan muodostamasta indeksistä

Ohjelmaesitteiden alla liikkeeseen laskettavien arvopaperien kohde-etuutena voidaan käyttää liikkeeseenlaskijan muodostamia indeksejä. Esiteasetuksen muutoksella täsmennetään, että liikkeeseenlaskijan tai sen kanssa samaan konserniin kuuluvan yhtiön muodostamasta indeksistä on annettava täydellinen kuvaus esitteessä sen sijaan, että

esitteeseen sisältyisi vain tieto, mistä kohde-etuutta koskevia tietoja voi saada. Myös liikkeeseenlaskijan kanssa tai sen puolesta toimivan kolmannen tahon muodostamasta indeksistä on annettava kuvaus esitteessä, ellei esitteessä ilmoiteta, että täydelliset tiedot indeksin arvonkehityksestä ja säännöistä ovat vapaasti sijoittajien saatavilla liikkeeseenlaskijan tai indeksin ylläpitäjän verkkosivustolla ja että indeksiä koskevat säännöt perustuvat ennalta määriteltyihin ja puolueettomiin perusteisiin.

Uudesta vaatimuksesta säädetään esiteasetuksen liitteen XII kohdassa 4.2.2 Selvitys kohde-etuudesta. ESMA on julkaissut heinäkuussa Q&A-asiakirjassa³ tulkinnan siitä, mitä tietoja indeksikuvauksen tulisi sisältää. Kuvauksen sisällyttämällä esitteeseen pyritään varmistamaan, että indeksi kuvataan sijoittajille mahdollisimman objektiivisesti ja avoimesti.

Tilintarkastajan lausunto tulosarviosta

Esitevaatimuksia on kevennetty siten, että esitteeseen sisältyvästä tulosarviosta ei tietyin edellytyksin jatkossa vaadita tilintarkastajan tai riippumattoman asiantuntijan lausuntoa. Edellytyksenä on muun muassa, että esitteessä ilmoitetaan tilintarkastajan tai riippumattoman asiantuntijan todenneen, että esitetty tulosarvio on olennaisilta osin yhdenmukainen seuraavassa tilintarkastetussa tilinpäätöksessä julkistettavien lopullisten lukujen kanssa. Tulosarvion määritelmää⁴ ei tässä yhteydessä ole muutettu, ja aikaisemman käytännön mukaisesti Finanssivalvonta katsoo, ettei tilinpäätöstiedotteeseen sisältyvä tilintarkastamaton tieto päättyneen tilikauden tuloksesta ole esiteasetuksessa tarkoitettu tulosarvio.

Siirtymäsäännös

Edellä kuvattuja muutoksia ei sovelleta siirtymäsäännöksen perusteella esitteen tai ohjelmaesitteen täydennykseen, jos esite tai ohjelmaesite on hyväksytty ennen 1.7.2012.

Heinäkuun alussa 2012 voimaan tulleita komission esiteasetuksen aiempia keskeisiä muutoksia on käsitelty Markkinatiedotteessa 2/2012. Komissio antaa vielä ainakin yhden delegoidun asetuksen, jolla muutetaan komission esiteasetusta.

1 Comission Delegated Regulation 4.6.2012 amending Regulation (EC) No 809/2004.

2 Esitepoikkeuksesta säädetään valtiovarainministeriön asetuksen (317/2012) 8 §:n 2 momentissa.

3 Questions and Answers on Prospectuses -asiakirja on saatavilla ESMA:n internetsivustolta www.esma.europa.eu/page/prospectus.

4 Komission esiteasetuksen (EY) N:o 809/2004 2 artiklan 11-kohta.





Ohjeita esitteen tiivistelmän laatijoille

Esitteiden tiivistelmää koskevat säännökset ovat muuttuneet 1.7.2012 voimaan tulleen komission esiteasetuksen muutoksen⁵ myötä. Tiivistelmässä on esitettävä ytimekkäästi ja yleiskielellä keskeiset tiedot, jotka yhdessä muun esitteen kanssa auttavat perustellun arvion tekemistä arvopaperista. Tiivistelmän sisältö ja muoto on määritelty tarkasti. Esiteasetukseen on lisätty uusi liite XXII, jolla ohjeistetaan yksityiskohtaisesti tiivistelmän laatimista. Tiivistelmän sisältö määräytyy sen mukaan, mitä esiteasetuksen liitteitä itse esitteen laadinnassa on käytetty.

Tiivistelmä laaditaan taulukkomuotoon. Taulukkoja on viisi ja ne on esitettävä annetussa järjestyksessä:

Jakso A - Johdanto ja varoitukset

Jakso B - Liikkeeseenlaskija ja takaaja

Jakso C - Arvopaperit

Jakso D - Riskit

Jakso E - Tarjous.

Kussakin jaksossa esitetään vain kyseiseen esitteeseen soveltuvat tiivistelmän tiedot. Nämä tiedot, niin sanotut osatekijät (esimerkiksi B.1 "Liikkeeseenlaskijan nimi", B.2 "Kotipaikka ja muita tietoja" ja B.3 "Kuvaus päätoimialoista"), valitaan tiivistelmään liitteen XXII taulukosta. Osatekijöitä, jotka eivät koske kyseistä esitettä, ei esitetä tiivistelmätaulukossa. Mikäli jotakin vaadittua osatekijää koskevia tietoja ei ole, tiivistelmätaulukon kohtaan on merkittävä "ei sovellu" ja lyhyt perustelu.

Esimerkki tiivistelmän liikkeeseenlaskijaa koskevasta jaksosta, kun esitteen laadinnassa on käytetty liitettä IV (velkاپapereita koskeva perusesite, yksikkökoko alle 100 000 euroa):

Jakso B – Liikkeeseenlaskija		
B.1	Liikkeeseenlaskijan nimi	Esimerkki Oyj
B.2	Kotipaikka ja muita tietoja	Esimerkki Oyj on julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki. Yhtiö on perustettu Suomessa ja siihen sovelletaan Suomen lakia.
B.4b	Kuvaus tiedossa olevista suuntauksista	[...]
B.5	Konserni	Ei sovellu. Yhtiö ei kuulu mihinkään konserniin.
B.9	Tulosennuste tai -arvio	[...]

Tiivistelmään ei tulisi sisällyttää muuta tietoa, kuin mitä tiivistelmää koskevassa liitteessä XXII nimenomaan vaaditaan. Tiivistelmän enimmäispituus on 7 prosenttia esitteen pituudesta tai 15 sivua riippuen siitä, kumpi on pidempi.

Riskitekijöiden osalta tiivistelmään tulee sisällyttää keskeiset tiedot tärkeimmistä liikkeeseenlaskijalle tai sen toimialalle ominaisista riskeistä. Keskeisten tietojen esittäminen edellyttää, että riskitekijöitä kuvataan lyhyesti. Pelkkä esitteen Riskitekijät-kappaleen otsikoiden luetteleminen tiivistelmässä ei täytä tätä vaatimusta, ellei otsikoissa anneta keskeisiä tietoja riskeistä.

Myös uusien kevennetyjen esitevaatimusten mukaan laadittuihin esitteisiin (muun muassa merkintäoikeusannit ja pk-yritysten tarjoukset) on sisällytettävä edellä mainitun liitteen XXII mukainen tiivistelmä. ESMA antaa syksyllä 2012 asiaa koskevan soveltamisohjeen.

Jos esitteeseen ei tule sisällyttää tiivistelmää (lähinnä tukkulainojen listalleottoesitteet), ei esitteen mahdollista yleiskatsausjaksoa tule otsikoida tiivistelmäksi, jollei se täytä kaikkia tiivistelmälle asetettuja vaatimuksia.

ESMA on ohjeistanut tiivistelmän laatimista Q&A-asiakirjassa⁶. ESMAn ohjeen mukaan tiivistelmän alkuun tulee sisällyttää seuraava johdantoteksti:

⁵ Komission delegoitu asetus (EU) N:o 486/2012.

⁶ Questions and Answers on Prospectuses – 16th updated version, kysymys 80.





Tiivistelmät koostuvat sääntelyn edellyttämistä tiedoista, joita kutsutaan nimellä "osatekijät". Nämä osatekijät on numeroitu jaksoittain A-E (A.1 – E.7).

Tämä tiivistelmä sisältää kaikki ne osatekijät, jotka kyseessä olevasta arvopaperista ja sen liikkeeseenlaskijasta tulee esittää. Osatekijöiden numerointi ei välttämättä ole juokseva, koska kaikkia osatekijöitä ei arvopaperin tai liikkeeseenlaskijan luonteen vuoksi ole esitettävä tässä tiivistelmässä.

Vaikka arvopaperin tai liikkeeseenlaskijan luonne edellyttäisi jonkin osatekijän sisällyttämistä tiivistelmään, on mahdollista, ettei kyseistä osatekijää koskevaa merkityksellistä tietoa ole lainkaan. Tällöin osatekijä on kuvattu lyhyesti ja sen yhteydessä mainitaan "ei sovellu".

Euroopan tilinpäätösvalvojat kokoontuivat Helsinkiin

Finanssivalvonta osallistuu ESMAn työryhmän, EECS:n¹, valvontakokouksiin, joita pidetään noin kahdeksan vuodesa. EECS:n toiminnan tavoitteena on harmonisoida tilinpäätösvalvojen valvontamenetelmiä ja listayhtiöitä koskevia IFRS-valvontapäätöksiä Euroopassa. EECS:ssa käsitellään IFRS-tilinpäätöksiin liittyviä soveltamiskysymyksiä sekä standardien soveltamisen teknisten ratkaisujen että valvontatoimenpiteiden osalta. EECS:n tämän vuoden kuudes kokous järjestettiin Helsingissä 5.–6.9.2012. Kokoukseen osallistui 40 tilinpäätösvalvojaa 20 Euroopan maasta.

Kokouksessa käsiteltiin 14 eri tilinpäätösvalvojen esittelmää yksittäistä valvontapäätöstä. Kokouskäsitelyn tarkoituksena on hyväksyä yksittäiset kansalliset päätökset siten, että kaikki valvojat sitoutuvat samaan valvontaratkaisuun vastaavanlaisessa tilanteessa. Valvontapäätökset syötetään myös EECS:n ylläpitämään tietokantaan, jotta ratkaisuja voidaan hyödyntää tulevassa valvonnassa läpi Euroopan. EECS:n toiminnan alusta lähtien yhteiseen tietokantaan on kertynyt noin 610 valvontapäätöstä. Valvontapäätökset eivät ole yleisiä IFRS:n tulkintoja, vaan kunkin valvontapäätöksen taustalla on kyseiseen yksittäistapaukseen liittyviä erityispiirteitä.

Valvontatietokannan päätöksistä osa julkaistaan erillisellä ESMAn tiedotteella muutaman kerran vuodessa. Päätösten julkaiseminen edistää IFRS-standardien yhdenmukaista soveltamista sekä valvonnan läpinäkyvyyttä Euroopassa. Seuraava tiedote on odotettavissa tämän vuoden loppupuolella, ja siitä tullaan laatimaan suomenkielinen lyhennelmä Markkinat-tiedotteeseen.²

Päätöksiä on julkaistu tähän mennessä yhteensä 125. Julkaistavat valvontapäätökset koskevat IFRS-standardien soveltamistapauksia, joissa on havaittu soveltamisen epäyhdenäisyyttä tai jotka ovat tilinpäätöksen laatimisen kannalta olennaisia ja kiinnostavia. Valvontapäätöksiä, jotka eivät täytä näitä kriteerejä, ei julkaista. Ei-julkaistavat päätökset ohjaavat ja auttavat kuitenkin kansallisia tilinpäätösvalvojia valvontatyössä.

¹ European Enforcers' Coordination Sessions.

² Kaikki julkistetut päätökset löytyvät Finanssivalvonnan sivuilta www.finanssivalvonta.fi/fi/Listayhtiolle/IFRS/Julkaisut/EECS/Pages/Default.aspx.





Suomen valvontapäätökset Helsingin kokouksessa

Seuraavassa esitetään tiivistelmät neljästä Finanssivalvonnan keskusteluun viemästä päätöksestä.

IAS 36 Omaisuuserien arvonalentuminen: Liikearvon arvonalentumistestausta tehdessään yhtiö oli jättänyt rahavirtaennusteissa huomioimatta yhtiön johtamiseen liittyviä yleiskuluja. Yhtiön sisäisessä raportoinnissa nämä kulut kuitenkin kohdistettiin rahavirtaa tuottaville yksiköille. Finanssivalvonnan mielestä ei ole perusteltua jättää pois rahavirroista joitain konsernitason kuluja silloin, kun konsernin liikearvo ja muut omaisuuserät on kohdennettu täysimääräisesti rahavirtaa tuottaville yksiköille testausta varten. Finanssivalvonta kehotti yhtiötä huomioimaan tämän seikan tulevissa arvonalentumistesteissä. Muut tilinpäätösvalvojat yhtyivät Finanssivalvonnan kantaan.

IFRS 7 Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot: Yhtiö arvostaa rahoitusvelkoja käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Määrittäessään oman luottoriskinsä osuutta rahoitusvelan käyvän arvon muutoksesta yhtiö voi soveltaa standardin kuvaamaa tapaa tai vaihtoehtoista menetelmää (IFRS 7.10), jonka yhtiö uskoo antavan todenmukaisemman kuvan. Yhtiö oli valinnut suoraan vaihtoehtoisen menetelmän. Tämän takia Finanssivalvonta pyysi yhtiötä määrittämään luottoriskin muutoksen IFRS 7:n soveltamisohjeituksen mukaisesti ja osoittamaan, että vaihtoehtoisella menetelmällä saavutetaan todenmukaisempi kuva omasta luottoriskistä. Muut valvojat yhtyivät Finanssivalvonnan kantaan.

IAS 40 Sijoituskiinteistöt ja olennaisuus: Vastoin yhtiön laatimisperiaatetta arvostaa sijoituskiinteistöt hankintamenoon yhtiö oli kirjannut yhden sijoituskiinteistön käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Yhtiön tulos oli tappiollinen, ja arvonnkorotuskirjauksella oli merkittävä tulosta parantava vaikutus. Finanssivalvonta vaati yhtiötä korjaamaan virheen takautuvasti seuraavassa tilinpäätöksessä. Muut valvojat olivat samaa mieltä valvontatapauksen käsittelystä.

IFRS 5 Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot: Yhtiö tiedotti pian osavuositarkastuksen julkistamisen jälkeen myyvänsä erään toimintonsa. Yhtiö ei ollut osavuositarkastuksessaan luokitellut kyseistä toimintoa IFRS 5:n mukaisesti myytävänä olevaksi. Yhtiö katsoi muun muassa, että sen kokemus aiemmin kariutuneista yritys-kauppaneuvotteluista oli sellainen, että yrityskaupan toteutu-

mista ei voinut pitää erittäin todennäköisenä vielä osavuositarkastuksen lopussa. Lisäksi hallitus esitti kaupan yhtiökokouksen päätettäväksi vasta osavuositarkastuksen jälkeen. Finanssivalvonta tyytyi valvonnassaan yhtiön johdon harkintaan ja esitti tämän valvontapäätöksessään. Suurin osa valvojista oli sitä mieltä, että Finanssivalvonnan olisi tullut vaatia IFRS 5:n soveltamista kyseisessä tapauksessa.

Edellä mainitussa tilanteessa, jossa muut valvojat eivät ole samaa mieltä kansallisen valvojan kanssa, kyseistä valvontapäätöstä ei pidetä Euroopassa valvontakäytänteitä ohjaavana esimerkkinä. Tämä ei kuitenkaan tarkoita sitä, että Finanssivalvonta olisi tehnyt yksiselitteisesti väärän päätöksen, koska muut valvojat eivät voi tuntea tapauksen kaikkia yksityiskohtia.





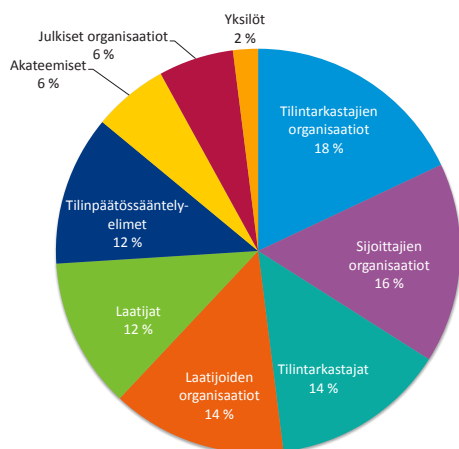
Olennaisuus IFRS-raportoinnissa – yhteenveto ESMAn konsultaation palautteista

ESMA antoi marraskuussa 2011 lausunnon dokumentin *Näkökohtia olennaisuuteen taloudellisessa raportoinnissa*¹. Dokumentin tavoitteena oli ensisijaisesti hakea osapuolien näkemyksiä olennaisuuskäsitteeseen ja mahdollisesti saadun palautteen perusteella erikseen arvioida mahdollista jatkoa. Elokuun 2012 alussa ESMA julkisti yhteenvetona saaduista kommenttikirjeistä². Yhteenvetona tavoitteena on tiedottaa eri osapuolten näkemyksiä olennaisuudesta. Valmistellakseen lopullista lausuntopalautetta ja arvioidakseen omaa näkemystään ESMA järjesti olennaisuutta koskevan julkisen keskustelun 1.10.2012 Pariisissa. Lausuntopalaute annettaneen vuoden 2012 aikana.

Olennaisuuden arviointi, jota IFRS-raportoinnissa tehdään erityisesti sijoittajan päätöksenteon näkökulmasta, on huolellista harkintaa vaativa toimenpide. Tätä harkintaa tekee tilinpäätöksen laatijan ja tilintarkastajan lisäksi tilinpäätösvalvoja. Mikäli valvoja havaitsee olennaisen virheen tiedon esittämisessä, tulee sen ryhtyä tarvittaviin valvontatoimenpiteisiin.

ESMA sai kaikkiaan 50 kommenttikirjettä: yksittäisiltä laatioilta (6 kpl), laatijoita edustavilta organisaatioilta (7 kpl), tilintarkastusyhteisöiltä (7 kpl), tilintarkastajia edustavilta organisaatioilta (9 kpl), tilinpäätössääntelyä antavilta elimiltä (6 kpl), sijoittajia edustavilta organisaatioilta (7 kpl) ja muilta (8 kpl).

Palautteet vastaajaryhmittäin



1 Asiaa käsiteltiin Markkinat-tiedotteessa 4/2012.

2 Alkuperäinen dokumentti: www.esma.europa.eu/system/files/2011_373_.pdf.

Olennaisuuden soveltamisen mahdollinen lisäohjeistus IASB:lta

Vastaajien enemmistö oli sitä mieltä, että itse olennaisuuden käsite on yleensä hyvin ymmärretty, vaikka monet katsoivatkin sen soveltamisessa esiintyvän vaihtelua. Yli puolet sijoittajia edustavista organisaatioista sen sijaan totesi, ettei olennaisuuden käsitettä ole selkeästi tai johdonmukaisesti ymmärretty.

ESMAN odotusten mukaisesti vastaajat olivat laajasti samaa mieltä siitä, että IASB:n³ tulisi antaa olennaisuuden mahdollinen lisäohjeistus. Useat vastaajat katsoivat myös, että tilintarkastussääntelyä antavan IAASB:n osallistuminen ohjeistuksen antamiseen olisi välttämätöntä.

ESMA sai vain vähän tukea ehdotukselleen, että liikkeenlaskijan tulisi sisällyttää laatimisperiaatteisiinsa tietoa siitä, kuinka se on soveltanut olennaisuutta käytännössä. Vastaajat arvioivat, että jos tällainen vaatimus tulisi, siitä synntyisi tilinpäätöksiin vakiolause ilman yhtiökohtaista huolellista arviointia.

Vastausten mukaan olennaisuuskäsitteen käytännön soveltamisessa syntyy vaihtelua, koska sen arvioimiseen liittyy johdon harkintaa ja koska yhtiön eri sidosryhmillä on erilainen näkökulma asiaan. Enemmistö vastaajista oli kuitenkin sitä mieltä, ettei olennaisuuden arvioinnissa esiinny käytännössä merkittävää eroa taloudellisen raportoinnin ja tilintarkastuksen välillä. Tästä poiketen osa sijoittajia edustavista organisaatioista mainitsi, että tältä osin tilinpäätös- ja tilintarkastusstandardien paremmalle yhdenmukaisuudelle olisi tarvetta.

Olennaisuuskäsitteen soveltamisesta

Konsultaatiopaperissa esitettiin tiettyjä tilanteita, joissa olennaisen informaation kynnys saattaisi olla matalampi. Tällaisia erityistilanteita ovat lakien tai määräysten rikkominen, liiketoimet lähipiiriin kanssa mukaan lukien johdon palkitsemisen, epätavalliset tai kertaluonteiset liiketoimet, virhe, jonka seurauksena tappio muuttuu voitoksi tai päinvastoin ja virhe, joka vaikuttaa tunnuslukuihin, joita arvioidaan esimerkiksi kovenanttiehtojen täyttymisen kohdalla. Vastaajat kokivat, että kyseessä on jonkinlainen tarkistuslista ja muistuttivat, että olennaisuutta koskevan sääntelyn tulee perusluonteel-





taan olla periaatepohjaista. Lisäksi vastaajat olivat yksimielisiä siitä, että olennaisuuden arvioinnissa tulee kiinnittää huomiota sekä määrällisiin että laadullisiin näkökohtiin. Näitä ei kuitenkaan johdon harkinnasta johtuen voida tarkastella erillisinä ilman, että samalla saatettaisiin ajautua rasti ruutuun -mentaliteettiin.

Enemmistö vastaajista oli samaa mieltä siitä, että kaikki tilinpäätöksessä esittämättä jätetyt tai virheellisesti esitetyt tiedot, mukaan lukien aikaisemmat raportointikausia koskevat, tulisi ottaa huomioon olennaisuuden arvioinnissa. Jotkut vastaajista olivat sitä mieltä, että nykyinen sääntely on riittävä arvioitaessa edellä mainittuja seikkoja. Jotkut sijoittajia edustavista organisaatioista korostivat sitä, että esittämättä jätetyt tai virheellisesti esitetyt tiedot eivät vaikuta vain nykyisen kauden raportointiin, vaan myös luottamukseen liiketoiminnan tulevasta kehityksestä.

Enemmistö vastaajista oli sitä mieltä, että olennaisen tiedon arvioinnin tulisi olla samantasoista sekä vuosi- että osavuosiraportoinnissa. Käytännössä tätä kuitenkin rajoittaa esimerkiksi se, että osavuosiraportointi pohjautuu suuremmissa määrin arvioille kuin tilinpäätös.

Olennaisuus ja liitetiedot

Viime aikoina on kiinnitetty huomiota tilinpäätöstietojen laajuuteen ja hyödyllisyyteen yhtiön toiminnan tuloksellisuuden ja rahoitusaseman arvioinnissa. Liitetietojen turha pituus nousi esille myös vastauksissa. Vastaajien mielestä annettavien tilinpäätöstietojen laajuusongelmaa voitaisiin ratkaista myös olennaisuuden asianmukaisella soveltamisella. Vastaajien mukaan lähtökohtaisesti kaikkiin liitetietoihin, myös sellaisiin, jotka eivät liity tiettyyn tulos- tai tase-erään, tulee soveltaa samantapaista olennaisuuskynnystä. Tällaisia tietoja ovat muun muassa riskitiedot IFRS 7:ssä *Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot*.

Tarkemmin yhteenvetoon voi tutustua ESMAn verkkopalvelussa: http://www.esma.europa.eu/system/files/2012_525.pdf.

3 International Accounting Standards Board.

4 International Auditing and Assurance Standards Board.

Segmenttiraportointia koskeva IFRS-standardi lausunnonle – IASB arvioi standardin käyttöönoton vaikutuksia

IASB:n uusiin toimintatapoihin kuuluu uusien merkittävien standardien tai standardimuutosten käyttöönoton vaikutusten arviointi (post-implementation review, PIR), joka tehdään yleensä kahden vuoden käyttökokemuksen jälkeen. IFRS 8 *Toimintasegmentit* on ensimmäinen IFRS-standardi, jonka käyttöönotosta tehdään vaikutusarvio. Listayhtiöt ovat soveltaneet IFRS 8:aa vuoden 2009 tilinpäätöksistä alkaen.

Vaikutusarvioinnin ensimmäisessä vaiheessa IASB on itse kerännyt eri lähteistä tietoa IFRS 8:n soveltamisesta. Tietoa on kerätty tilintarkastusyhteisöiltä, tilinpäätösvalvojilta, sijoittajilta, kansallisilta lainsäätäjiltä, akateemisista tutkimuksista ja muusta kirjallisuudesta. Tiedot perustuvat pääosin julkisesti saatavilla olevaan materiaaliin, sekä keskusteluihin eri tahojen kanssa. Alustavan tiedonkeruun tavoitteena oli tunnistaa ne keskeiset kysymykset, joihin lausuntokierroksella haetaan vastauksia. Vaikutusarvioinnin toisena vaiheena on heinäkuussa 2012 aloitettu lausuntokierros (Request for Information, RFI)¹. Kommentointiaikaa on 16.11.2012 saakka.

Mikäli vaikutusarvioinnin tuloksena havaitaan standardin soveltamisessa ongelmia, arvioi IASB ensin ongelman merkittävyyttä ja päättää sen jälkeen tarvittavista sääntelykorjaustoimenpiteistä. Ongelma voidaan korjata joko vuosittain tehtävien IFRS-standardien parannusten (Annual Improvements) yhteydessä tai erillisenä kapea-alaisena standardimuutoksena. Merkittävät ongelmat standardin soveltamisessa voivat johtaa koko standardin uudelleenarviointiin, jolloin arvioitavaksi tulee myös se, mikä on IASB:n kaikkien sääntelyhankkeiden työstämisen tärkeysjärjestys.

ESMAN mielestä IFRS 8:n valvonta vaikeaa

ESMA julkaisi 10.11.2011 segmenttiraportointistandardin soveltamista koskevan raportin², joka sisältää Euroopan tilinpäätösvalvojien havaintoja standardin soveltamisesta sekä parannusehdotuksia sääntelyyn. Raportti laadittiin EU:n komission pyynnöstä avustamaan komissiota IFRS 8:n käyttöönoton arvioinnissa Euroopassa.

1 IASB:n Request for Information -dokumentti on saatavilla internetsivulta www.ifrs.org/Current-Projects/IASB-Projects/PIR/IFRS-8/Pages/Requestviews.aspx.

2 Linkki ESMAn raporttiin: www.esma.europa.eu/system/files/2011_372.pdf.





Eri maiden tilinpäätösvalvojat ovat valvonnassaan kohdanneet varsin samankaltaisia standardin soveltamisongelmia, jotka eivät johdu ainoastaan puutteista standardin soveltamisessa vaan myös sääntelyn heikkouksista. Standardi ei valvojien mielestä esimerkiksi aseta tarpeeksi selkeitä ohjeita ylimmän operatiivisen päätöksentekijän määrittämiseksi ja siten oikean toimintasegmenttitason tunnistamiseksi. Tilinpäätösvalvojat ehdottavat myös segmenttien yhdistämisperusteista kertovien liitetietojen laajentamista.

Euroopan tilinpäätösvalvonnan tavoitteena on IFRS-standardien yhdenmukainen soveltaminen ja siten tiedon vertailukelpoisuus. Käytännössä tämä tarkoittaa sitä, että IFRS-standardien asettamien periaatteiden tulisi olla niin selkeitä, että ne ovat yhdenmukaisesti sovellettavissa ja valvottavissa. Se, että ESMA esittää ehdotuksia sääntelyn selkeyttämiseksi tai ohjeistuksen lisäämiseksi, ei kuitenkaan tarkoita sitä, että ESMA tavoittelisi sääntöpohjaista lähestymistapaa IFRS-standardeihin.

IASB:n havaintoja soveltamisongelmista

IASB:n selvityksen mukaan monet sijoittajat ja tilinpäätöksen laatijat kannattavat johdon sisäiseen raportointiin perustuvaa segmenttiraportointia. On kuitenkin esitetty epäilyjä siitä, etteivät yhtiöt raportoisi segmenttejä sen mukaisesti, miten johto todellisuudessa ohjaa ja seuraa liiketoimintojaan. IASB:n mukaan on myös havaintoja yhtiöistä, joiden tilinpäätöksessä raportoimat segmentit ovat erilaiset kuin muualla vuosikertomuksessa tai sijoittajamateriaalissa. Joidenkin sijoittajien mielestä yhtiöiden välinen vertailu on vaikeutunut, kun segmentit määritetään kunkin yhtiön oman seurantatavan perusteella. Yhtiöt ovat taas kertoneet huolenaan, että segmenttitiedot ovat yhtiön sisäistä luottamuksellista tietoa, jonka julkaiseminen voisi vahingoittaa heidän kilpailuasemaansa alan muihin toimijoihin nähden. Yhtiöt ovat myös kokeneet vaikeaksi ylimmän operatiivisen päätöksentekijän, ja sitä kautta toimintasegmenttien, määrittämisen.

IASB:n lausuntokierros

IASB pyytää lausuntokierroksellaan vastauksia erityisesti sijoittajilta ja tilinpäätöksen laatijoilta seuraaviin aiheisiin:

1. Johdon lähestymistapa raportoinnin perusteena
 - autoiko uusi standardi sijoittajia arvioimaan paremmin yhtiöiden liiketoimintaa? – mikä vaikutus uudella raportoitavalla oli yhtiöiden raportointiprosesseihin ja kommunikointiin sijoittajien kanssa?
2. Raportoitavien tietojen arvostusperustaksi johdolle raportoitavat tunnusluvut
 - paransivatko ei-IFRS-tunnusluvut sijoittajien kykyä ymmärtää yhtiöiden operatiivisia riskejä ja toiminnan tulosta?
 - autoiko siirtyminen ei-IFRS-tunnuslukuihin yhtiöitä kommunikoimaan paremmin operatiivisista riskeistä ja tuloksellisuudesta?
3. Ainoastaan johdolle raportoitavat tunnusluvut esitettävä
 - onko raportoitavien tietojen sisältö käytännössä muuttunut?
 - IFRS 8:n vaikutukset sijoittajien ja tilinpäätöksen laatijoiden rooleihin
4. Onko segmenttitietojen laatiminen nyt helpompaa, kun ne perustuvat johdon sisäiseen raportointiin ja katsotaanko annettavan tiedon olevan tätä kautta entistä hyödyllisempää?
 - käytännön kokemuksia
 - aiheuttiko uuteen segmenttiraportointiin siirtyminen odottamattomia kustannuksia?
 - ovatko IFRS 8:n kaikki vaatimukset tilinpäätöksen laatijoiden mielestä selviä, esim. ylimmän operatiivisen päätöksentekijän määrittäminen ja toimintasegmenttien yhdistelykriteerien soveltaminen?

Avoimen lausuntokierroksen lisäksi IASB aikoo järjestää asian tiimoilta useita keskustelutilaisuuksia. Näitä tilaisuuksia järjestetään yhteistyössä kansallisten lainsäätäjien tai valvojien kanssa. Projektin internetsivuilta löytyy tietoa projektin vaiheista ja etenemisestä <http://go.ifrs.org/ifrs8>.





ESMA arvioinut Kreikan valtion velkakirjojen tilinpäätöskäsittelyä 31.12.2011 – rahoitusinstrumentit edelleen painopisteenä vuoden 2013 työssä

ESMA antoi 25.11.2011 kannanoton, jossa korostettiin valtioiden velkakirjojen IFRS-vaatimusten yhdenmukaista soveltamista vuoden 2011 tilinpäätöksissä. ESMA arvioi edelleen rahoitusinstrumenttien, erityisesti valtion velkakirjojen, tilinpäätöskäsittelyä vuodelta 2012 valmistuvissa tilinpäätöksissä.

2011 tilinpäätösten keskeiset huomiot

ESMA kävi läpi noin 40 eurooppalaisen rahoituslaitoksen tilinpäätökset 31.12.2011. Kaikilla näillä rahoituslaitoksilla oli merkittäviä sijoituksia Kreikan valtion velkakirjoihin. Kaikki pankit olivat kirjanneet näistä sijoituksistaan arvonalentumisen, joka oli keskimäärin 73 %. Kirjaamisen osalta soveltaminen oli yhdenmukaista. Lisäksi kaikki pankit olivat kertoneet liitetiedoissa velkakirjojen arvostamismenetelmistä, vaikkakin liitetiedot käyvän arvon määrittämistasoista vaihtelivat. Lisäksi liitetietojen laatu tehdyistä arvonalentumisista ja muun muassa sijoituksiin liittyvistä luottojohdannaisista vaihteli huomattavasti yhtiöiden välillä.

Muiden euromaiden liikkeeseenlaskemista velkakirjoista ei ollut tehty arvonalentumisia, lukuun ottamatta vähäisiä määriä Portugalin valtion velkakirjoista.

Rahoitusinstrumentit ESMAn työn painopisteenä

Rahoitusinstrumentit ja niihin liittyvien riskien esittäminen IFRS-vaatimusten mukaisesti on ESMAn painopiste myös jatkossa. ESMA keskittyy valtioiden velkakirjoista annettavien tietojen parantamiseen ja kiinnittää erityistä huomiota maakohtaisten tietojen laatuun ja yksityiskohtaisuuteen. Vuoden 2012 tilinpäätösten osalta arvioidaan myös Kreikan valtion velkakirjojen vaihtamisesta annettuja tietoja. Lisäksi ESMA kiinnittää huomiota sektorikohtaisista rahoitusvaroista (yhtiöt, pankit, kunnat jne.) annettavien liitetietojen kehittämiseen sekä määrällisten ja laadullisten luottoriskitietojen antamiseen. Linkki ESMAn uutiseen www.esma.europa.eu/system/files/2012-483.pdf ja raporttiin <http://www.esma.europa.eu/system/files/2012-482.pdf>.

Seuraava listayhtiötilaisuus joulukuussa

Listayhtiöiden taloudellisen raportoinnin infotilaisuus järjestetään vakiintuneen käytännön mukaisesti joulukuun alussa 2012. Tilaisuudessa käsitellään lyhyesti myös tiedonantovelvollisuuden ajankohtaisia asioita. Alustavat päivät ovat 3.12.2012 sekä 10.12.2012, ja ne vahvistuvat myöhemmin. Kutsut listayhtiötilaisuuteen lähetetään lähempänä tilaisuuden ajankohtaa listayhtiöiden talousjohtajille sekä listayhtiötilaisuudessa 2011 yhteystietonsa jättäneille henkilöille.

Lisätietoja antaa:

Markkinavalvonta, puh. 010 831 5585.

