



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

## Tässä tiedotteessa kerromme seuraavista aiheista:

- Kertaluonteinen, poikkeuksellinen vai satunnainen? 1
- Esitetarkastusprosessin kehittäminen 2
- Indeksilainojen markkinointimateriaalin laatu aikaisempaa paremmalla tasolla 3
- Listayhtiötilaisuudet 2010 3

## Kertaluonteinen, poikkeuksellinen vai satunnainen?

Monet listayhtiöt esittävät taloudellisessa raportoinnissa tuottoja ja kuluja, joilla on vaikutusta yhtiön tulokseen mutta jotka yhtiön mukaan eivät liity sen varsinaiseen liiketoimintaan. Erien nimeäminen vaihtelee yhtiöstä toiseen. Niitä kutsutaan esimerkiksi kertaluonteisiksi<sup>1</sup>, poikkeukselliseksi tai vertailukelpoisuuteen vaikuttaviksi eriksi.

### Esittäminen IFRS-tilinpäätöksessä ja osavuositarkastuksen taulukko-osassa

Edellä mainittuja eriä esitetään usein lisätietoina liitetiedoissa. Koska IFRS-standardit eivät määrittele tällaisia eriä, tulee yhtiön Fivan näkemyksen mukaan kuvata tilinpäätöksen laatimisperiaatteissa niitä periaatteita, joita yhtiö soveltaa tällaisten erien sisällön määrittämisessä. Määritelmän tulee säilyä muuttumattomana vuodesta toiseen vertailukelpoisuuden säilyttämiseksi (IAS 1.45).

Tilinpäätöksen liitetiedoissa erät on selkeästi eriteltävä ja liitetiedon tulee sisältää kuvaus siihen kunakin tilikautena sisältyvistä eristä ja niistä tapahtumista, joiden seurauksena kyseiset erät ovat syntyneet. Liitetiedosta tulee myös käydä ilmi, mille tuloslaskelman riveille kyseiset erät sisältyvät ja vastaavasti tuloslaskelman riveille tulee liittää viittaus kyseiseen liitetietoon (IAS 1.113).

Mitään tuotto- tai kulueriä ei voida esittää tilinpäätöksessä satunnaisina erinä (IAS 1.87).

### Esittäminen toimintakertomuksessa ja osavuositarkastuksen selostusosassa

Jos yhtiö on esittänyt edellä mainittuja eriä IFRS-tilinpäätöksessä/osavuositarkastuksessa tai se muuten selostaa sijoittajille näitä eriä, tulee arvioitavaksi, miten erät esitetään tai miten niitä kommentoidaan toimintakertomuksessa ja osavuositarkastuksen selostusosassa.

Toimintakertomuksessa yhtiön on arvioitava liiketoiminnan kehittymiseen vaikuttavia seikkoja, taloudellista asemaa ja tulosta (KPL 3:1.5). Osavuositarkastuksen selostusosassa on annettava yleiskuvaus liikkeeseenlaskijan taloudellisesta asemasta ja tuloksesta sekä niiden kehityksestä katsauskaudella (AML 2:5a.3). Standardissa 5.1 Fiva suosittelee, että yhtiö kuvaa toimintakertomuksessa sen taloudellisen aseman ja tuloksen olennaisimpia muutoksia aikaisempiin tilikausiin verrattuna sekä olennaisimpia poikkeamia verrattu-

<sup>1</sup> Kertaluonteinen-termi mainitaan 5.1. Säännöllinen tiedonantovelvollisuus -standardin sekä toimintakertomuksen taloudellisen aseman ja tuloksen arviointia koskevassa soveltamisohjeessa (Luku 7 kappale 42) että tunnuslukujen kohdalla laajaan tuloslaskelmaan sisällytettävien rivien osalta (Luku 8 kappale 10). Tunnuslukujen osalta perusteluissa todetaan, että jos liikevoitto ennen kertaluonteisia eriä täyttää IAS 1.85 - 86 vaatimukset ja sisältyy tilintarkastettuun IFRS-tilinpäätökseen, se on IFRS-tunnusluku.





na sen aikaisemmin julkistamiin tulevaisuudennäkymiin. Tällä perusteella yhtiöt voivat toimintakertomuksessa kuvata, minkä suuruisia ja tyyppisiä kertaluonteisia eriä päätyneen tilikauden tulokseen ja rahavirtoihin sisältyy. Käytäntö on Fivan näkemyksen mukaan sovellettavissa myös osavuosi-katsauksen selostusosaan.

Toimintakertomuksen ja osavuosi-katsauksen katsauskau-den tuloksen ja sen kehityksen kuvauksesta tulisi myös käy-dä ilmi, viitataan siinä IFRS-tunnusluvun vai siitä johdetun tunnusluvun<sup>2</sup> kehitykseen. Fiva suosittelee, että johdettujen tunnuslukujen esittämiselle ei tulisi antaa suurempaa paino-arvoa kuin IFRS-tunnusluville. Jos mahdollista, johdettuja tunnuslukuja tulisi esittää vain IFRS-tunnuslukujen yhteydes-sä. Tämä tulisi ottaa huomioon myös tulevaisuudennäkymiä esitettäessä.

Fiva haluaa kiinnittää yhtiöiden huomiota siihen, että edellä kuvattujen erien nimeämisessä tulee olla johdonmukainen, eikä nimeäminen saa johtaa yhtiön taloudellisen informaati-on käyttäjiä harhaan. Fiva suosittelee yhtiöitä käyttämään termiä, joka mahdollisimman hyvin kuvaa erän luonnetta. Tällä perusteella kertaluonteisiksi tulisi kutsua vain aidosti kerran tai harvoin tapahtuvia asioita.

*2 Säännöllinen tiedonantovelvollisuus -standardin 5.1 mukaan (Luku 8.2 kohta 6) tunnusluvut voidaan käsitteellisesti jakaa IFRS- tunnuslu-kuihin ja johdettuihin tunnuslukuihin. Johdetut tunnusluvut ovat ei-IFRS-tunnuslukuja. CESR:n suosituksessa käytetään termejä "Defined me-asures" ja "Alternative performance measures". Yleisesti tunnuslukujen yhteydessä käytetään myös käsitteitä "GAAP measures" ja "non-GAAP measures".*

## Esitetarkastusprosessin kehittäminen

### Esitetarkastuksen palautekysely joulukuussa 2009

Fiva on vuoden 2010 aikana arvioinut arvopaperitarjouksiin ja -listauksiin liittyvän esitetarkastusprosessin toimivuutta ja kehittämistarpeita. Esitetarkastusprosessin toimivuudesta Fiva pyysi myös palautetta tahoilta, jotka olivat olleet muka-na laatimassa esitteitä.

Saatu palaute oli pääosin positiivista ja Fivan suorittama esitetarkastus koettiin sujuvaksi ja toimivaksi. Kehitettävää kuitenkin ilmeni muun muassa esitekommentoinnin johdon-mukaisuudessa, kommenttien aikataulutuksessa, ohjeis-tuksen kattavuuden parantamisessa ja tilinpäätösvalvonnan roolin selkiyttämisessä osana esitetarkastusprosessia.

Omien kokemustensa ja saadun palautteen perusteella Fiva muokkaa esitetarkastusprosessiaan. Jatkossa kiinnitetään entistä enemmän huomiota esitekommentoinnin johdonmu-kaisuuteen ja kommenttien aikataulutukseen. Lisäksi mah-dollisuuksien mukaan Fiva lisää ja selkeyttää esitteiden sisäl-töön ja tarkastusprosessiin liittyvää ohjeistustaan esimerkiksi julkisessa [tulkintarekisterissä](#). Tilinpäätösvalvonnan roolia esitetarkastuksessa muutetaan siten, että tilinpäätösvalvon-taa tehdään esitehyväksynnän yhteydessä pääsääntöisesti vain silloin, kun esite koskee listautuvaa yhtiötä, merkittävää yrityshankintaa tai rakennejärjestelyä.

### Tilinpäätösvalvonnan roolin muutos esitehyväksynnän yhteydessä

Fivan esitehyväksynnällä varmistetaan, että esitteeseen sisällytettävät tiedot ovat arvopaperimarkkinalain edellyt-tämällä tavalla riittävät, johdonmukaiset ja ymmärrettävät. Tilinpäätösvalvonnalla puolestaan varmistetaan, että IFRS-standardit sovelletaan asianmukaisesti.

Markkinoiden toimivuuden kannalta Fiva ei ole pitänyt toi-vottavana sitä, että markkinoilta pääomaa hakevan, esitteen laatineen yhtiön IFRS-tilinpäätöksissä havaittaisiin jälkikä-teen virheellisyksiä tilinpäätösvalvonnan yhteydessä. Fiva onkin suorittanut IFRS-standardien noudattamisen valvon-taa esitetarkastuksen yhteydessä melko laajasti. Saadun palautteen ja Fivan omien kokemusten perusteella Fiva on arvioinut tilannetta uudelleen.

Fiva on päätenyt siihen, että tilinpäätösvalvontaa suoritetaan esitehyväksynnän yhteydessä aikaisempaa rajatummin. IFRS-standardien noudattamisen valvonta tapahtuu siten pääsääntöisesti jälkikäteisesti tilinpäätösvalvonnan vuosioh-jelman mukaisesti.

Listayhtiöiden tilinpäätökset ovat olleet Fivan tilinpäätösval-vonnan kohteena vuodesta 2005 alkaen. Siitä lähtien Fivan tilinpäätösvalvonnassa on vuosittain käyty läpi yhtiöiden ti-linpäätöksiä kokonaisuudessaan tai osittain tietyltä erikseen valitulta painopistealueelta. Huomattava osa listayhtiöistä on tähän mennessä ollut Fivan tilinpäätösvalvonnan kohteena. Kun tilinpäätösvalvontaa on viime vuosina kohdennettu ja tullaan myös jatkossa kohdentamaan aikaisempaa enem-män vuosiohjelman mukaiseen valvontatyöhön, kattaa valvonta tulevaisuudessa entistä suuremman osan yhtiöistä.



