

**Regeringens proposition till Riksdagen med förslag till lag om ändring av värdepappersmarknadslagen**

**PROPOSITIONENS HUVUDSAKLIGA INNEHÅLL**

I denna proposition föreslås en ändring av värdepappersmarknadslagen. Genom ändringen genomförs det så kallade insynsdirektivet som gäller harmonisering av insynskravet angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad.

Den regelbundna informationsskyldigheten för emittenter av värdepapper som är föremål för offentlig handel preciseras. Värdepappersmarknadslagens tillämpningsområde i fråga om den regelbundna informationsskyldigheten och flaggningsskyldigheten ändras till att motsvara hemstatsprincipen.

Den som emitterar värdepapper som är föremål för offentlig handel skall enligt den förslagna lagen så som enligt gällande lag upprätta en delårsrapport för varje räkenskapsperiod som är längre än sex månader. Delårsrapporten skall ge en riktig och tillräcklig bild av emittentens ekonomiska ställning och resultat.

Delårsrapporterna för emittenter av aktier och därmed jämförbara värdepapper skall utarbetas i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna för delårsrapporter för räkenskapsperiodens tre, sex och nio första månader. Emittenten kan dock besluta att utarbeta en kortfattad tabelldel för räkenskapsperiodens tre och nio första månader. Närmare föreskrifter om innehållet i den kortfattade tabelldelen utfärdas genom förordning av finansministeriet.

Delårsrapportens redogörelsedel skall innehålla en beskrivning av betydande risker och osäkerhetsmoment i anslutning till affärsverksamheten under den närmaste framtiden. Kraven på redogörelsedelens innehåll motsvarar i huvuddrag gällande lag. Dessutom skall i delårsrapporten läggas fram en utredning över de faktorer som bedömningen av framtiden grundar sig på.

Emittenter av aktier och därmed jämförbara värdepapper kan under vissa förutsättningar besluta att de inte offentliggör en delårsrapport för räkenskapsperiodens tre och nio första månader. I stället för en delårsrapport skall i så fall ledningens delårsredogörelse offentliggöras under räkenskapsperiodens första och andra halvårsperiod. Genom förordning av finansministeriet föreskrivs om förutsättningarna för emittentens beslut. De faktorer som skall beaktas är marknadsvärdet för bolagets aktier, bolagets verksamhetsområde och affärsverksamhetens art, ett regelbundet offentliggörande av tillgångarnas substansvärde, offentlig handel med aktierna i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller andra särskilda omständigheter.

Ledningens delårsredogörelse skall innehålla en allmän beskrivning av emittentens ekonomiska ställning och resultat samt deras utveckling under rapportperioden fram till tidpunkten för offentliggörandet. Redogörelsen skall omfatta en beskrivning av betydande händelser och affärstransaktioner under rapportperioden samt deras inverkan på emittentens ekonomiska ställning.

I fråga om bokslutskommunikén, som skall utarbetas på samma sätt som delårsrapporterna, gäller i huvuddrag vad som föreskrivs om delårsrapporter. Bokslutskommunikéns innehåll motsvarar delårsrapporten för räkenskapsperiodens sista kvartal och i den skall dessutom styrelsens förslag till åtgärder gällande vinsten eller förlusten beskrivas samt ges en redogörelse om de utdelningsbara medlen.

Emittenten är skyldig att i fem års tid, på sina webbsidor, för allmänheten hålla tillgängliga de uppgifter som offentliggjorts med stöd av skyldigheten att regelbundet lämna upplysningar. Den som ordnar offent-

lig handel skall för allmänheten i minst fem år hålla tillgängliga och lagra de offentliggjorda uppgifter som lämnats till den. \_\_\_\_\_ Lagen avses träda i kraft den 1 januari 2007.

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

PROPOSITIONENS HUVUDSAKLIGA INNEHÅLL .....	1
INNEHÅLLSFÖRTECKNING.....	3
ALLMÄN MOTIVERING.....	4
1. Inledning.....	4
2. Nuläge .....	4
2.1. Lagstiftning.....	4
2.2. Den internationella utvecklingen och lagstiftningen i utlandet .....	7
2.2.1. Europeiska unionen - insynsdirektivet.....	7
2.2.2. Bedömning av nuläget .....	13
3. Målsättning och de viktigaste förslagen.....	15
3.1. Allmänna mål.....	15
3.2. De viktigaste förslagen.....	16
3.3. Direktivets bestämmelser som inte förutsätter ändringar i lagstiftningen....	17
4. Propositionens konsekvenser .....	19
4.1. Ekonomiska konsekvenser .....	19
4.2. Konsekvenser för myndigheternas verksamhet .....	21
4.3. Samhälleliga konsekvenser .....	21
5. Beredningen av propositionen .....	21
6. Samband med andra propositioner.....	22
DETALJMOTIVERING.....	23
1. Motivering till lagförslaget.....	23
1 kap. Allmänna bestämmelser .....	23
2 kap. Marknadsföring av värdepapper, emission och informationsskyldighet ..	24
3 kap. Offentlig handel och annat yrkesmässigt ordnat förfarande för handel med värdepapper .....	30
2. Ikraftträdande.....	30
3. Lagstiftningsordning .....	30
LAGFÖRSLAG .....	32
om ändring av värdepappersmarknadslagen.....	32
BILAGA.....	39
PARALLELLTEXTER.....	39
om ändring av värdepappersmarknadslagen.....	39
BILAGA.....	55
FÖRORDNINGSGRANSUTKAST .....	55
om regelbunden informationsskyldighet för värdepappersemittenter .....	55
om flaggningsskyldighet och om uppgifter som skall ges i samband med anmälan om och offentliggörande av ägarandelar .....	62

## ALLMÄN MOTIVERING

### 1. Inledning

Värdepappersmarknadens funktion förutsätter att investerarna har tilltro till att marknaden fungerar och att emittenterna med stöd av den regelbundna informationsskyldigheten säkerställer att investerarna får information. Offentliggörandet av exakta, täckande och aktuella uppgifter om värdepappersemittenten ökar investerarnas förtroende för marknaden och möjliggör en informerad bedömning om emittentens ekonomiska ställning samt om resultatet.

Emittenterna skall säkerställa vederbörlig insyn för investerarna med hjälp av skyldigheten att regelbundet lämna upplysningar. Kravet på insyn gäller även betydande aktieinnehav. En aktieägare som innehar röstberättigade aktier bör underrätta värdepappersemittenten om betydande ändringar av aktieinnehavet, så att emittenten kan informera allmänheten om detta.

Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG av den 15 december 2004 om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad och om ändring av direktiv 2001/34/EG, nedan *insynsdirektivet*, gäller både den regelbundna informationsskyldigheten och flaggningsskyldigheten.

Syftet med insynsdirektivet och den regeringsproposition som avläts för att genomföra det är att förbättra skyddet för investerarna och marknads effektivitet och harmonisera normeringen inom hela Europeiska ekonomiska samarbetsområdet i fråga om den regelbundna informationsskyldigheten och flaggningsskyldigheten.

### 2. Nuläge

#### 2.1. Lagstiftning

Skyldigheten att lämna upplysningar för en emittent av värdepapper som tagits upp till offentlig handel indelas i värdepappersmarknadslagen (495/1989) i regelbunden informationsskyldighet, det vill säga delårsrapporter,

bokslutskommunikéer och bokslut, och löpande informationsskyldighet, på basis av vilken emittenten skall offentliggöra omständigheter som avsevärt påverkar värdepappers värde. Syftet med informationsskyldigheten är att ge investerarna tillförlitlig, täckande och jämförbar information om ett värdepapper och dess emittent. Emittentens informationspolitik skall vara följdriktig och tydlig från och med ansökan om upptagande av värdepappret till offentlig handel, så att investerarna kan följa emittenten och dess utveckling på ett tillförlitligt sätt.

#### Delårsrapport

I 2 kap. 5 § i värdepappersmarknadslagen föreskrivs om skyldigheten för den som emitterar värdepapper som är föremål för offentlig handel att upprätta och offentliggöra en delårsrapport. Enligt bestämmelsen skall den som emitterar värdepapper som är föremål för offentlig handel upprätta en delårsrapport för varje räkenskapsperiod som är längre än sex månader.

Intervallerna mellan offentliggörandet av delårsrapporter beror på ett hurudant värdepapper som har tagits upp till offentlig handel. Om det är fråga om aktierelaterade värdepapper, såsom aktie- andels- eller optionsrätter, skall en delårsrapport upprättas kvartalsvis för räkenskapsperiodens tre, sex och nio första månader. Samma bestämmelse gäller även en kombination av värdepapper för eget och främmande kapital, såsom skuldebrev med optionsrätter. Om det är fråga om andra värdepapper, såsom masskuldebrev eller warranter, skall delårsrapporten upprättas för de sex första månaderna, dvs. halvårsvis. Skyldigheten att upprätta delårsrapporter gäller inte staten, dess centralbank, kommuner, samkommuner eller sådana offentliga organ vilka såsom medlemmar har minst två stater som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Enligt 2 kap. 5 § 8 mom. i värdepappersmarknadslagen kan i de regler som gäller för annan offentlig handel föreskrivas om undantag till skyldigheten att offentliggöra delårs-

rapporter.

I bokföringslagen (1336/1997) finns inga bestämmelser om delårsrapporter, och regleringen grundar sig således på värdepappersmarknadslagen. Enligt 2 kap. 5 § 4 mom. i värdepappersmarknadslagen skall delårsrapporten upprättas i enlighet med god bokföringssed och den skall ge en riktig och tillräcklig bild av emittentens verksamhetsresultat och ekonomiska ställning. På detta sätt är upprättandet av delårsrapporter knutet till bokföringslagen och dess principer.

Enligt 2 kap. 5 § 2 mom. i värdepappersmarknadslagen skall revisorn, om emittentens revisor har granskat delårsrapporten, i sitt utlåtande uppge hur omfattande granskningen varit. Revisorns eventuella anmärkningar skall fogas till utlåtandet, som i sin tur skall fogas till delårsrapporten.

Om delårsrapportens relation till koncernbokslutet föreskrivs i 2 kap. 5 § 3 mom. i värdepappersmarknadslagen. Enligt bestämmelsen skall delårsrapporten, om emittenten skall upprätta ett koncernbokslut, ges som koncernens information. Finansinspektionen har getts rätt att yrka att emittenten utöver informationen om koncernen skall offentliggöra motsvarande information om emittenten, om den sistnämnda informationen måste anses vara väsentlig från investerarsynpunkt. Finansinspektionen skall höra Bokföringsnämnden innan beslutet fattas.

Om delårsrapportens innehåll föreskrivs i 2 kap. 5 § 5 mom. i värdepappersmarknadslagen. I delårsrapporten skall redogöras för emittentens verksamhet, resultatutveckling och investeringar samt för ändringar i finansieringsläget och verksamhetsmiljön efter utgången av den föregående räkenskapsperioden. Redogörelse skall ges för exceptionella omständigheter som har inverkat på verksamheten och resultatet under den period som rapporten avser. Uppgifterna skall vara jämförbara med uppgifterna för motsvarande period under den föregående räkenskapsperioden, som vid behov skall rättas för att vara jämförbara. Samtidigt skall grunden för rättelsen uppges. I delårsrapporten skall också redogöras för sådana händelser som inträffat efter rapportperioden som är väsentliga för verksamheten och resultatet samt för den sannolika utvecklingen under den löpande räkenskapsperioden, i den mån detta är möj-

ligt. I finansministeriets förordning om regelbunden informationsskyldighet för värdepappersemitterter (538/2002) föreskrivs närmare om delårsrapportens innehåll.

Sättet och formen för offentliggörande av delårsrapporten regleras inte ingående i värdepappersmarknadslagen. Enligt 2 kap. 5 § 6 mom. i värdepappersmarknadslagen skall delårsrapporten offentliggöras utan obefogat dröjsmål, dock senast två månader efter utgången av rapportperioden. Uppgiften om veckan för offentliggörande skall offentliggöras omedelbart då den har fastställts. I finansministeriets förordning föreskrivs bland annat om det språk som används vid offentliggörandet och undantag som beviljas från offentliggörandet. Dessutom bestäms i Helsingfors Börs regler att andra meddelanden än egentliga delårsrapporter inte får kallas delårsrapporter.

Delårsrapporten skall enligt 2 kap. 5 § 7 mom. i värdepappersmarknadslagen sändas till Finansinspektionen samt till den som ordnar offentlig handel senast när delårsrapporten offentliggörs. Delårsrapporten skall på begäran sändas till värdepappersinnehavarna. Dessutom har var och en rätt att mot ersättning av emittentens kostnader få en kopia av delårsrapporten. Om formen för offentliggörandet ingår inga närmare föreskrifter i denna paragraf.

I 2 kap. 5 a § i värdepappersmarknadslagen föreskrivs om den årsrapport som skall upprättas och offentliggöras om räkenskapsperioden för en emittent har förlängts. Härvid skall en årsrapport upprättas för räkenskapsperiodens tolv första månader. Bestämmelserna om delårsrapporter i 5 § tillämpas på motsvarande sätt på årsrapporten.

## Bokslut

Bokslut i 2 kap. 6 § i värdepappersmarknadslagen föreskrivs om bokslutet. I motsats till delårsrapporterna meddelas de huvudsakliga bestämmelserna om bokslut inte i värdepappersmarknadslagen. Innehållet i bokslutet regleras i värdepappersmarknadslagen endast till de delar som det utöver vad som bestäms i bokföringslagstiftningen och vederbörande associationslagstiftning är nödvändigt att fastställa särskilda bestämmelser som gäller

emittenter av värdepapper som är föremål för offentlig handel. I paragrafens 2 mom. föreskrivs att bokslutet och verksamhetsberättelsen skall ge en riktig och tillräcklig bild av emittentens verksamhetsresultat och ekonomiska ställning. Närmare föreskrifter om bokslutets innehåll och om hur informationen i bokslutet skall utformas meddelas genom förordning av finansministeriet.

Enligt 2 kap. 6 § 1 mom. i värdepappersmarknadslagen skall en emittent vars värdepapper är föremål för offentlig handel offentliggöra sitt bokslut utan obefogat dröjsmål senast en vecka före det sammanträde där bokslutet skall framläggas för fastställelse. Bokslutet skall dock offentliggöras senast tre månader efter räkenskapsperiodens utgång. Denna skyldighet gäller inte staten, dess centralbank, kommuner, samkommuner eller sådana internationella offentliga organ vilka såsom medlemmar har minst två stater som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Enligt paragrafens 3 mom. skall utöver bokslutet också en revisionsberättelse offentliggöras. Om revisorerna anser att de under räkenskapsperioden offentliggjorda delårsrapporterna inte har upprättats enligt gällande bestämmelser, skall de uppge detta i revisionsberättelsen.

Enligt 2 kap. 6 § 3 mom. i värdepappersmarknadslagen skall emittenten offentliggöra bokslutet och revisionsberättelsen omedelbart, om revisorerna i sin revisionsberättelse konstaterar att bokslutet inte är upprättat enligt bokföringslagen samt enligt övriga bestämmelser som gäller upprättande av bokslut eller konstaterar att bokslutet inte på det sätt som avses i bokföringslagen ger riktiga och tillräckliga uppgifter om verksamhetsresultatet och den ekonomiska ställningen för emittenten eller den koncern till vilken emittenten hör. Bokslutet och revisionsberättelsen skall offentliggöras omedelbart också om revisorerna konstaterar att bokslutet inte bör fastställas, inte förordar styrelsens förslag till disponering av resultatet, konstaterar att ansvarsfrihet inte bör beviljas, eller framställer någon annan anmärkning med stöd av sin granskning.

Bokslutet skall överlämnas till Finansinspektionen och till den som ordnar offentlig handel och på det tillämpas 5 § 7 mom. om offentliggörande och översändande av delårs-

rapporter.

#### Bokslutskommuniké

I 2 kap. 6 a § i värdepappersmarknadslagen föreskrivs om bokslutskommunikén, där huvudpunkterna i bokslutet skall offentliggöras omedelbart efter att bokslutet blivit klart. I finansministeriets förordning om regelbunden informationsskyldighet föreskrivs närmare om innehållet i bokslutskommunikén och om hur informationen i kommunikén skall utformas. I bokslutskommunikén skall redogöras för bolagets verksamhet, resultatutveckling och investeringar samt finansieringssituationens och verksamhetsmiljöns utveckling och utvecklingen av bolagets verksamhet under den innevarande räkenskapsperioden. Om emittenten skall upprätta ett koncernbokslut skall bokslutskommunikén ges såsom koncernens information.

Bokslutskommunikén skall sändas till Finansinspektionen samt till den som ordnar offentlig handel när den offentliggörs. Bokslutskommunikén skall på begäran sändas till en innehavare av den berörda emittentens värdepapper.

#### Flaggningsskyldighet

Genom bestämmelserna om flaggningsskyldigheten försöker man säkra ägande- och maktutövningsstrukturen för den som emitterar värdepapper som är föremål för offentlig handel och insynen i de ändringar som sker i den. I 2 kap. 9 § i värdepappersmarknadslagen föreskrivs om aktieägarens skyldighet att underrätta bolaget om en ändring av ägarandelen som överskrider eller underskrider gränserna. I 2 kap. 10 § i värdepappersmarknadslagen åläggs bolaget att offentliggöra dessa uppgifter.

Enligt 2 kap. 9 § i värdepappersmarknadslagen skall aktieägaren underrätta bolaget och Finansinspektionen när den uppnår, överskrider eller underskrider en tjugondedel (5 %), en tiondedel (10 %), tre tjugondedelar (15 %), en femtedel (20 %), en fjärdedel (25 %), tre tiondedelar (30 %), hälften (50 %) eller två tredjedelar (66,7 %) av målbolagets röstetal eller aktiekapital. Med bolag avses i denna paragraf ett sådant finskt bolag vars

aktier har upptagits till offentlig handel eller motsvarande handel inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Bestämmelserna om flaggningskyldigheten har senast ändrats genom lagen om ändring av värdepappersmarknadslagen (442/2006), som trädde i kraft den 1 juli 2006. Denna lagändring hängde samman med regeringens proposition om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/25/EG om uppköpserbjudanden (RP 6/2006 rd). Till de gränser som uppräknas i 2 kap. 9 § 1 mom. i värdepappersmarknadslagen och som ger upphov till anmälningsskyldighet i fråga om aktieägares röstetal eller ägarandel fogades genom en lagändring tre tiondedelar (30 %) och samtidigt slopades flaggningsgränsen en tredjedel (33,3 %).

Det har inte fastställts någon egentlig tidsfrist för flaggningsanmälan, utan den skall göras utan obefogat dröjsmål. Flaggningsanmälan skall sändas både till Finansinspektionen och det bolag som är föremål för flaggning. Målbolaget skall med stöd av 2 kap. 10 § i värdepappersmarknadslagen offentliggöra ändringar av ägarandelen som det fått kännedom om utan obefogat dröjsmål. I flaggningsanmälan skall meddelas de uppgifter som fastställts i finansministeriets beslut om uppgifter som skall ges i samband med anmälan om och offentliggörande av ägarandelar (391/1999).

I 1 kap. 1 § 2 mom. i värdepappersmarknadslagen föreskrivs om flaggningskyldighetens tillämpningsområde. Enligt denna bestämmelse tillämpas 2 kap. 9 och 10 § i värdepappersmarknadslagen även på finska aktiebolag vars aktier inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har tagits upp till offentlig handel samt på aktieägare i sådana bolag och på personer som enligt nämnda lagrum kan jämföras med aktieägare.

#### Beviljande av undantag

I 2 kap. 11 § i värdepappersmarknadslagen föreskrivs om de undantag till den regelbundna informationskyldigheten för den som emitterar värdepapper som är föremål för offentlig handel. Undantag kan beviljas av Finansinspektionen, bokföringsnämnden

och Försäkringsinspektionen.

## 2.2. Den internationella utvecklingen och lagstiftningen i utlandet

### 2.2.1. Europeiska unionen - insynsdirektivet

#### Bakgrund

Regleringen av öppenheten vad gäller dem som emitterar värdepapper är en del av Europeiska unionens mål att uppnå en integrerad marknad för finansieringstjänster före utgången av 2005. Europeiska rådet i Stockholm i mars 2001 godkände den rapport om reglering av den europeiska värdepappersmarknaden som en visemannakommitté under ledning av baron Lamfalussy framlagt. I rapporten föreslogs en reglering av värdepappersmarknaden som bygger på fyra nivåer: övergripande principer (nivå 1), åtgärder för genomförande (nivå 2), samarbete mellan regleringsmyndigheter (nivå 3) och övervakning av lagstiftningens tillämpning (nivå 4). Nivå 1 skulle begränsas till breda allmänna grundprinciper medan nivå 2 skulle innehålla tekniska genomförandeåtgärder, som kommissionen sammanställer med stöd av Europeiska värdepapperskommittén.

I Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad och om ändring av direktiv 2001/34/EG (insynsdirektivet) iakttas detta tillvägagångssätt och definieras de allmänna principerna för den regelbundna informationskyldigheten för dem som emitterar värdepapper som är föremål för offentlig handel och för offentliggörande av ägarandelar.

Insynsdirektivet skall införlivas med den nationella lagstiftningen senast den 20 januari 2007.

#### Allmänna bestämmelser

I insynsdirektivet fastställs kraven på offentliggörande av information för emittenter vilkas värdepapper har upptagits till handel på en reglerad marknad (artikel 1). Insynsdirektivets tillämpningsområde har knutits till

en reglerad marknad som avses i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument (artikel 2.1 c).

Artikel 2 i insynsdirektivet innehåller definitioner på de viktigaste begreppen. I artikel 2.1 a definieras värdepapper. Med värdepapper avses överlåtbara värdepapper enligt definitionen i artikel 4.1.18 i Europaparlamentets och rådets direktiv om marknader för finansiella instrument, med undantag av penningmarknadsinstrument enligt definitionen i artikel 4.1.19 i nämnda direktiv. Artikel 2.1 b i insynsdirektivet innehåller en definition på skuldebrev. Med dessa avses obligationer eller andra former av överlåtbara skuldförbindelser, med undantag av sådana värdepapper som motsvarar aktier i bolag eller som, om de konverteras eller om de rättigheter som de ger utövas, ger rätt att förvärva aktier eller värdepapper som motsvarar aktier.

Hemmedlemsstat definieras i artikel 2.1 i. Om det är fråga om en emittent av skuldebrev vars nominella värde per enhet understiger 1 000 euro eller en emittent av aktier avses med hemmedlemsstat den medlemsstat där emittenten har sitt säte. Om emittenten har sitt säte i tredjeland, avses med hemmedlemsstat den medlemsstat där emittenten är skyldig att årligen registrera information hos den behöriga myndigheten i enlighet med artikel 10 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG om prospekt.

Den som emitterar andra värdepapper än aktier eller skuldebrev på minst 1 000 euro kan enligt insynsdirektivet som hemmedlemsstat välja den medlemsstat där emittenten har sitt säte eller en av de medlemsstater som har tagit upp dess värdepapper till handel på sin reglerade marknad.

Med obligatorisk information avses enligt artikel 2.1 k i insynsdirektivet all information som emittenten enligt insynsdirektivet är skyldig att offentliggöra. Med obligatorisk information avses också information som emittenten är skyldig att offentliggöra enligt artikel 6 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG om insiderhandel och otillbörlig marknadspåverkan (marknadsmissbruk). Med obligatorisk information avses även information som skall offentliggöras med stöd av en hemmedlemsstats informationsskyldighet som är striktare än i insynsdi-

rektivet.

Artikeln innehåller dessutom definitioner på emittenter, aktieägare, företag för kollektiva investeringar som inte är av sluten typ, andelar i ett företag för kollektiva investeringar, värdmedlemsstat, elektroniska hjälpmedel, förvaltningsbolag, marknadsgarant, kreditinstitut samt värdepapper som emitteras fortlöpande eller vid upprepade tillfällen.

Kommissionen kan anta genomförandeåtgärder rörande definitionerna i anknytning till valet av hemmedlemsstat och elektroniska hjälpmedel för att beakta den tekniska utvecklingen på finansmarknaderna och för att kunna garantera en enhetlig tillämpning av insynsdirektivet (artikel 2.3).

Regleringens harmoniseringsgrad varierar i insynsdirektivet beroende på om det är fråga om emittentens hem- eller värdmedlemsstat. Hemmedlemsstaten tillser tillämpningen av insynsdirektivet och kan ålägga strängare krav än vad som föreskrivs i insynsdirektivet (artikel 3.1). I hemmedlemsstatens lagstiftning kan således fastställas rapporteringskrav som överskrider insynsdirektivets krav. Å andra sidan får en värdmedlemsstat inte påföra emittenten strängare krav än hemmedlemsstaten (artikel 3.2). Till exempel ett bolag med hemort i Sverige som är föremål för offentlig handel i Finland följer Sveriges bestämmelser om regelbunden informationskyldighet och flaggning.

Information som skall offentliggöras regelbundet

Enligt artikel 4 i insynsdirektivet skall emittenten offentliggöra sin årliga redovisning senast fyra månader efter utgången av varje räkenskapsår. Insynsdirektivet ålägger emittenten en skyldighet att se till att den årliga redovisningen förblir tillgänglig för allmänheten i minst fem år (artikel 4.1). Den årliga redovisningen skall innehålla ett reviderat årsbokslut, en förvaltningsberättelse och en försäkran från var och en av de huvudansvariga hos emittenten att årsbokslutet har upprättats i enlighet med bestämmelserna (artikel 4.2).

Artikel 4.3 i insynsdirektivet innehåller ett krav på att det reviderade årsbokslutet skall innehålla en sådan koncernredovisning som upprättats i enlighet med Europaparlamentets



och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder om emittenten skall upprätta koncernredovisning. Angående revideringen av årsbokslutet hänvisas i artikel 4.4 i insynsdirektivet till de gällande revisionsdirektiven, och motsvarande hänvisning i fråga om förvaltningsberättelsen ingår i artikel 4.5. Dessutom förutsätts att revisionsberättelsen görs tillgänglig för allmänheten i sin helhet tillsammans med den årliga redovisningen.

Kommissionen kan anta genomförandeåtgärder om hur årsbokslutet och förvaltningsberättelsen skall hållas tillgängliga för allmänheten.

Artikel 5 i insynsdirektivet förutsätter att emittenter av aktier eller skuldebrev skall offentliggöra en halvårsrapport. Syftet med insynsdirektivet är att ta i bruk täckande halvårsrapporter, så att investerarna kan göra en mera informerad bedömning av emittentens situation än tidigare. Insynsdirektivet kräver att halvårsrapporten upprättas i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna, vilket innebär att på dessa tillämpas redovisningsstandarderna IAS 34 (artikel 5.3). Halvårsrapporten skall innehålla en kortfattad sammanställning av räkenskaperna, delårsinformation och en försäkran från var och en av de huvudansvariga hos emittenten att den kortfattade sammanställningen av räkenskaperna har upprättats i enlighet med bestämmelserna.

Artikel 5.4 i insynsdirektivet definierar delårsinformationens minimiinnehåll. I halvårsrapporten skall meddelas i vilken omfattning den har granskats av en revisor. Revisionsberättelsen skall återges i sin helhet även om revisionen endast har genomförts till vissa delar. Enligt artikel 5.5 i insynsdirektivet skall emittenten i rapporten ange om halvårsrapporten inte reviderats. Emittenten skall se till att halvårsrapporten är tillgänglig för allmänheten i minst fem år (artikel 5.1).

För att beakta den tekniska utvecklingen på finansmarknaderna och för att kunna garantera en enhetlig tillämpning av insynsdirektivet kan kommissionen anta genomförandeåtgärder om hur halvårsrapporten och den översiktliga revisionsberättelsen skall hållas tillgängliga för allmänheten, den översiktliga revisionsberättelsens karaktär och innehållskravet för kortfattade sammanställningar av

räkenskaperna, om de inte har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna.

Syftet med insynsdirektivet är att öka informationsskyldigheten för emittenter vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Förutom om bokslutet och halvårsrapporten förutsätter insynsdirektivet informationsskyldighet av aktieemittenter även under halvårsperioderna. Emittenten skall offentliggöra ledningens delårsredogörelse tidigast tio veckor efter det att vederbörande sexmånadersperiod inletts och senast sex veckor innan den avslutas. Redogörelsen skall innehålla information om alla väsentliga händelser och transaktioner som har ägt rum under perioden mellan början av den berörda sexmånadersperioden och datum för redogörelsens offentliggörande och deras inverkan. Dessutom skall samtidigt ges en allmän beskrivning av emittentens och dess kontrollerade företags finansiella ställning och utveckling (artikel 6.1). Om emittenten på grund av en skyldighet i den nationella lagstiftningen eller annars offentliggör kvartalsrapporter, uppstår ingen skyldighet att offentliggöra ledningens delårsredogörelse.

Upprättande av bokslut, halvårsrapport och ledningens delårsredogörelse krävs inte av stater, regionala och lokala myndigheter i en stat, internationella offentliga organ i vilka minst en av unionens medlemsstater är medlem, Europeiska centralbanken samt medlemsstaternas nationella centralbanker. Samma undantag gäller även marknaden för skuldebrev om skuldeförbindelsens nominella värde per enhet uppgår till minst 50 000 euro (artikel 8.1).

Medlemsstaterna skall se till att ansvaret för den information som skall offentliggöras med stöd av den regelbundna informationskyldigheten ligger hos emittenten eller dennes administrations-, lednings- eller kontrollorgan (artikel 7).

#### Flaggningskyldighet

Allmänheten skall informeras om betydande ändringar i emittenternas ägarandelar. En aktieägare skall underrätta emittenten om aktieägaren förvärvar eller avyttrar aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad och som medför rösträtt om ägarandelen

uppnår, över- eller understiger de tröskelvärden på 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 30 %, 50 % och 75 % som fastställs i insynsdirektivet (artikel 9.1.1). Insynsdirektivet innehåller ett krav på att rösträtterna skall beräknas på grundval av alla aktier som medför rösträtt även om utövandet av denna rättighet tillfälligt har upphört.

Undantagen gällande flaggningskyldigheten ingår i artikel 9. Flaggningsbestämmelserna tillämpas inte på aktier som förvärvas endast i syfte att användas för clearing och avveckling av transaktioner under den normala korta avvecklingstiden, vilket bestäms närmare genom kommissionens genomförandeåtgärder. Flaggningsbestämmelserna tillämpas inte heller på depåhållare som förvarar aktier, förutsatt att de rösträtter som avsluter till aktierna endast kan användas enligt givna instruktioner.

Den lägsta flaggningsgränsen tillämpas inte på en marknadsgarant som i denna egenskap gör förvärv eller avyttringar. Undantaget tillämpas i en situation där marknadsgaranten är godkänd av dess hemmedlemsstat enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument och marknadsgaranten inte ingriper i förvaltningen av emittenten eller dess verksamhet.

I artikel 9.6 i direktivet ges medlemsstaten en möjlighet att göra ett undantag i fråga om värdepappersföretag och kreditinstitut så att rösträtterna i ett handelslager inte behöver räknas tillsammans med övriga aktier, under förutsättning att rösträtten för aktierna i handelslaget inte överskrider den lägsta flaggningsgränsen och att rösträtterna kopplade till dem inte utnyttjas eller används på annat sätt för att ingripa i förvaltningen av emittenten.

Undantaget gäller enligt insynsdirektivet även aktier som ställs till förfogande för eller tillhandahålls av de nationella centralbanker som ingår i Europeiska centralbankssystemet när de fullföljer sina uppgifter som monetära myndigheter eller inom ett betalningssystem, under förutsättning att rösträtt som följer sådana aktier inte utnyttjas.

I insynsdirektivet föreskrivs ingående om de situationer där flaggningskyldighet uppstår (artikel 10), men bestämmelserna är dock inte uttömmande.

I insynsdirektivet fastställs de uppgifter som skall ingå i flaggningsanmälan och offentliggörandet av flaggningsanmälan. Insynsdirektivet kräver att aktieägaren skall göra flaggningsanmälan senast inom fyra handelsdagar och att emittenten skall offentliggöra denna senast inom tre handelsdagar.

Kommissionen har behörighet att ta fram ett standardformulär för flaggningsanmälan. Kommissionen har även behörighet att fastställa en sammanställning över handelsdagar för samtliga medlemsstater. Kommissionen kan även anta genomförandeåtgärder för undantag till flaggningskyldigheten (artikel 12.8).

För beräkning av flaggningsgränserna skall emittenterna offentliggöra det totala antalet rösträtter och kapital i slutet av varje kalendermånad under vilken en ändring i antalet har skett. Emittenten skall dessutom offentliggöra de ändringar som skett i de rättigheter som är knutna till aktier och värdepapper som berättigar till aktier.

Möjligheter för innehavare av värdepapper att utöva sina rättigheter

Artiklarna 17 och 18 i insynsdirektivet innehåller bestämmelser om emittentens skyldighet att informera innehavare av värdepapper. Emittenten skall se till att alla innehavare av värdepapper i samma kategori behandlas lika. Emittenten skall se till att alla hjälpmedel och all information som krävs för att värdepappersinnehavarna skall kunna utöva sina rättigheter finns tillgängliga i hemmedlemsstaten.

Aktieägare får inte hindras från att utöva sina rättigheter genom fullmakt, och artikel 17.2 innehåller bestämmelser om hur aktieägarna åtminstone skall kunna utöva sina rättigheter. Dessutom skall medlemsstaterna se till att emittenterna kan informera aktieägarna på elektronisk väg.

I artikel 18 föreskrivs om emittentens informationskrav gentemot skuldebrevsinnehavare. Emittenterna skall se till att skuldebrevsinnehavarna behandlas lika. Dessutom de se till att alla hjälpmedel och all information som krävs för utövande av rättigheterna finns tillgängliga i hemmedlemsstaten. Förmedling av information i elektronisk form skall även vara möjlig för skuldebrevsinne-

havare.

Kommissionen har givits fullmakt att anta genomförandeåtgärder om emittentens skyldigheter att meddela information till värdepappersinnehavare i de situationer som beskrivs i artiklarna 17 och 18.

#### Ingivande av information

I artikel 19 i insynsdirektivet föreskrivs om distributionen av obligatorisk information. Enligt bestämmelsen skall emittenten samtidigt ge in den offentliggjorda informationen till den behöriga myndigheten, som ges behörighet att besluta att offentliggöra den registrerade informationen på sina webbsidor. Uppgifter över större innehav som emittenten skall underrättas om skall samtidigt ges in till den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten (artikel 19.3). Kommissionen har fullmakt att anta genomförandeåtgärder om ingivande av information.

Insynsdirektivet reglerar emittentens möjlighet att välja de språk på vilka den obligatoriska informationen offentliggörs (artikel 20). Om värdepappren endast har tagits upp till handel i hemstaten kan den obligatoriska informationen läggas fram på hemmedlemsstatens språk. Om värdepappren är upptagna till handel även i en annan medlemsstat skall informationen dessutom läggas fram antingen på ett språk som godtas av de behöriga myndigheterna i denna värdmedlemsstat eller på ett språk som allmänt används i internationella finanskretsar.

I artikel 20 i insynsdirektivet föreskrivs dessutom om språkkraven för aktieägares information om större innehav. Insynsdirektivet förutsätter att aktieägaren alltid kan ge sin information endast på ett språk som allmänt används i internationella finanskretsar (artikel 20.5). Emittenten kan härvid inte dessutom åläggas att inge denna information på ett språk som godtas av de behöriga myndigheterna i hemmedlemsstaten.

#### Förvaring av information

Enligt insynsdirektivet skall emittenten offentliggöra den obligatoriska informationen på ett sätt som garanterar att den snabbt och effektivt blir tillgänglig på ett icke-diskriminerande sätt. Emittenten får inte

ålägga investerarna särskilda kostnader för att tillhandahålla informationen (artikel 21.1).

Hemmedlemsstaterna åläggs att anordna lagring av obligatorisk information på värdepappersmarknaden (artikel 21). Medlemsstaten skall officiellt se till att det finns minst en officiellt utsedd mekanism för central lagring av obligatorisk information som avses i insynsdirektivet. För upprätthållandet av dessa mekanismer uppställs kvalitetsnormer vad gäller säkerhet, tillförlitlighet och lättillgänglighet. Kommissionen har givits behörighet att anta genomförandeåtgärder beträffande denna mekanism för lagring av obligatorisk information. Kommissionen skall i synnerhet fastställa miniminormer för spridning av information och för mekanismen för central lagring.

Insynsdirektivets målsättning är en allmän-europeisk lagringsmekanism där den obligatoriska informationen är tillgänglig inom hela gemenskapen. De behöriga myndigheterna i medlemsstaterna skall sammanställa riktlinjer för ett sådant nät för elektronisk information omfattande samtliga medlemsstater (artikel 22). Detaljerna beträffande lagringen är fortfarande öppna. Kommissionen har sommaren 2005 rådfrågat Europeiska värdepapperstillsynskommittén om vissa tekniska krav i anknytning till den allmän-europeiska centrala lagringsmekanismen. Kommitténs utlåtande färdigställdes i juni 2006.

#### Tredjeländer

Insynsdirektivet ger medlemsstaterna en möjlighet att bevilja emittenter som kommer från länder utanför gemenskapen ett undantag från den regelbundna informationsskyldigheten (artikel 23). Förutsättningen är att det berörda tredjelandets lagstiftning innehåller motsvarande krav om informationskyldighet, med stöd av vilken emittenten informerar. Kommissionen kan anta genomförandeåtgärder beträffande tredjeländer.

#### Behöriga myndigheter

Enligt artikel 24 i insynsdirektivet skall varje medlemsstat utse en behörig myndighet som skall se till att insynsdirektivet tillämpas. Den behöriga myndigheten skall ha alla

de befogenheter som krävs för att kunna utföra sina uppgifter. Tillsynsmyndigheten kan bland annat begära information och ytterligare handlingar av emittenten, utföra inspektioner på plats samt meddela tillfälligt förbud mot handel med värdepapper under högst tio dagar eller förbjuda handel på en reglerad marknad om tillsynsmyndigheten konstaterat att skyldigheterna enligt direktivet inte har iakttagits eller om den har skälig anledning att misstänka att bestämmelserna har överträtts.

Den behöriga myndighetens uppgifter kan enligt artikel 24.2 i insynsdirektivet tillfälligt delegeras. Delegeringen skall anmälas till kommissionen, som gör en bedömning av ärendet fem år efter det att insynsdirektivet har trätt i kraft. Delegeringen upphör åtta år efter det att insynsdirektivet har trätt i kraft.

I artikel 25 i insynsdirektivet föreskrivs om de behöriga myndigheternas sekretessskyldighet och samarbetet mellan medlemsstaterna. Den behöriga myndigheten lyder under en sekretessskyldighet, som även utsträcks till informationsutbyte i samband med skötseln av tillsynsfunktioner samt sådan information vars offentliggörande förutsätter ett medgivande från de myndigheter som meddelat informationen.

#### Kommissionens genomförandeåtgärder

Kommissionen har i insynsdirektivet getts befogenheter att godkänna de genomförandeåtgärder som hänför sig till direktivet, förutsatt att de inte ändrar direktivets innehåll till väsentliga delar och att kommissionen iakttar de principer som definieras i insynsdirektivet efter att har hört Europeiska värdepapperskommittén.

Europeiska kommissionen har den 7 september 2006 i ett utkast meddelat sitt senaste förslag med vissa närmare regler för genomförande av vissa bestämmelser i insynsdirektivet. Kommissionens direktivförslag grundar sig på befogenheten att godkänna genomförandeåtgärder i artiklarna 2.3, 5.6, 9.7, 12.8, 13.2, 14.2, 21.4, 23.4 och 23.7 i insynsdirektivet. Om kommittéförfarandet i anknytning till detta bestäms i artikel 27 i insynsdirektivet. Inga betydande ändringar till de bestämmelser som kommissionen föreslagit förväntas under den fortsatta beredningen.

Avsikten är att Europeiska värdepapperskommittén skall rösta om kommissionens direktivförslag i november 2006.

Kommissionens direktivförslag innehåller bestämmelser om offentliggörande av valet av hemstat, minimikraven på innehållet i halvårsrapporter, flaggningskyldigheten, kalendern över handelsdagar samt om emittenter från länder utanför gemenskapen och innehållet i deras skyldighet att offentliggöra uppgifter.

Artikel 2 i kommissionens direktivförslag förutsätter att emittenten i enlighet med bestämmelserna om offentliggörande av obligatorisk information skall offentliggöra sitt val av hemmedlemsstat i enlighet med de krav som framgår av insynsdirektivet. Artikel 3 innehåller bestämmelser om minimiinnehållet i halvårsrapporten, ifall detta inte har sammanställts i enlighet med internationella redovisningsstandarder. Artikel 4 innehåller bestämmelser om miniminivån när det gäller offentliggörande av den närmaste kretsens viktigaste transaktioner.

Enligt bestämmelsen i artikel 5 i förslaget skall den maximala längden för den normala korta avvecklingstiden som hänför sig till aktier som förvärvas endast i syfte att användas för clearing och avveckling av transaktioner vara tre handelsdagar efter transaktionen. Om de krav som hänför sig till den undantagsbestämmelse som gäller marknadsgaranter som avses i insynsdirektivet föreskrivs i artikel 6. Förslaget innehåller även bestämmelser om den kalender som gäller handelsdagar samt ålägger behöriga myndigheter en skyldighet att på sina webbsidor publicera en kalender som gäller handelsdagar för de reglerade marknader som befinner sig eller verkar i ifrågavarande land (artikel 7).

Artiklarna 8 och 9 i förslaget innehåller närmare bestämmelser om underrättelse om större innehav. Artikel 10 innehåller bestämmelser om de förutsättningar för oberoende med stöd av vilka fondbolagets eller värdepappersföretagets moderföretag inte är skyldigt att räkna ihop sina andelar med de andelar som sköts av ett fondbolag eller ett värdepappersföretag. Moderföretaget åläggs samtidigt en skyldighet att anmäla till den behöriga myndigheten i emittentens hemmedlemsstat ifall möjligheten till undantag utnyttjas. I artikel 10 definieras dessutom de

förutsättningar under vilka förfarandet kan betraktas så att moderföretaget direkt eller indirekt utnyttjar den rösträtt som hänför sig till de aktier som förvaltas av värdepappersföretaget. Artikel 11 innehåller bestämmelser om beaktande av värdepapper och derivatavtal vid tillämpningen av de bestämmelser som gäller aktieägarens anmälningsskyldighet.

Artikel 12 i förslaget innehåller de minimi-krav som gäller distribution av och tillgång till uppgifter som skall offentliggöras i enlighet med insynsdirektivet, och som syftar till att säkerställa att obligatorisk information offentliggörs på ett så omfattande sätt och så samtidigt som möjligt. Bestämmelserna ålägger dessutom emittenten en skyldighet att på begäran lämna den behöriga myndigheten tilläggsuppgifter som hänför sig till offentliggörandet.

Artiklarna 13—23 i förslaget innehåller bestämmelser som gäller emittenter från länder utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och deras skyldighet att offentliggöra uppgifter. Enligt dessa bestämmelser kan emittenten offentliggöra den obligatoriska informationen enligt hemstatens lagstiftning, om den behöriga myndigheten anser att de krav som ingår i tredjelandets lagstiftning motsvarar gemenskapens bestämmelser. Artiklarna innehåller bestämmelser som hänför sig till tredjelands bokslut, halvårsrapporter, ledningens delårsredogörelser, ledningens ansvar, konsoliderade bokslut, offentliggörande samt underrättelser om större värdepappersinnehav, bolagets innehav av egna aktier, bolagsstämmor samt oberoende av moderbolaget.

Kommissionen har givits behörighet att anta genomförandeåtgärder beträffande mekanismen för lagring av obligatorisk information som avses i insynsdirektivet. Kommissionen kommer eventuellt under 2007 att utfärda vissa bestämmelser om detta.

### 2.2.2. *Bedömning av nuläget*

#### Det regionala tillämpningsområdet

Värdepappersmarknadslagen tillämpas, med undantag för flaggningsreglerna, på värdepapper som har emitterats bland allmänheten i Finland samt värdepapper som är före-

mål för offentlig handel i Finland och deras emittenter. Insynsdirektivets bestämmelser om den regelbundna informationskyldigheten och flaggningsreglerna grundar sig emellertid på principen om reglering i hemstaten. Av denna anledning bör värdepappersmarknadslagens tillämpningsområde preciseras. Lagens tillämpningsområde bör även preciseras i fråga om utländska bolag. Om ett bolags hemstat är en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och bolagets värdepapper har tagits upp till offentlig handel även i Finland, får Finland i egenskap av värmedlemsstat inte uppställa strängare krav än emittentens hemmedlemsstat. Det krävs även preciseringar i bestämmelserna om bolag från länder utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, om bolagets värdepapper har tagits upp till offentlig handel i Finland och bolaget är skyldigt att tillställa Finansinspektionen en årlig sammanställning.

#### Regelbunden informationsskyldighet

Insynsdirektivets krav på en utökad informationsskyldighet för emittenter förutsätter ingen skärpning av den nationella lagstiftningen, eftersom emittentens informationskyldighet i Finland uppfyller de krav som ställs i direktivet. Den informationsskyldighetsnivå som krävs i Finland har varit striktare än vad EU-bestämmelserna krävt. Där emot förutsätter genomförandet av insynsdirektivet en precisering av gällande bestämmelser om delårsrapporter.

Skyldigheten att offentliggöra den årliga redovisningen enligt artikel 4 i insynsdirektivet motsvarar till sitt innehåll motsvarande skyldighet i den gällande värdepappersmarknadslagen. I Finland krävs emellertid att offentliggörandet skall ske redan senast tre månader efter räkenskapsperiodens utgång, medan insynsdirektivet tillåter ett offentliggörande inom fyra månader.

Insynsdirektivets reglering av innehållet i årsbokslutet motsvarar gällande reglering i Finland. I Finlands lagstiftning ingår emellertid inte ett uttryckligt krav på en försäkran från de huvudansvariga hos emittenten där de intygar att bokslutet ger en korrekt och tillräcklig bild av emittenten. I fråga om innehåll tillför kravet de nationella föreskrifterna

emellertid inget nytt, eftersom sådana utlå-tanden i form av en försäkran som avses i in-synsdirektivet inte har några särskilda konno-tationer i den nationella lagstiftningstradition-en. Ett nytt krav från Finlands sida är direktivets åläggande att emittenten skall se till att den årliga redovisningen förblir tillgänglig för allmänheten i minst fem år (artikel 4.1).

I värdepappersmarknadslagen förutsätts att huvudpunkterna i bokslutet skall offentliggö-ras efter att bokslutet blivit klart, dvs. att en bokslutskommuniké skall upprättas. Insyns-direktivet innehåller inga bestämmelser om bokslutskommunikén, utan bestämmelserna om den baserar sig på den nationella lagstift-ningen.

Insynsdirektivet ålägger emittenter av värdepapper som är föremål för offentlig handel att upprätta en halvårsrapport. En förändring jämfört med tidigare EU-bestämmelser är kravet på att även skuldebrevsemitterter skall offentliggöra en halvårsrapport. Den interinstitutionella skuldebrevsmarknaden om-fattas emellertid inte av detta krav. I den nationella lagstiftningen har emittenter av värdepapper som är föremål för offentlig handel ålagts att upprätta en delårsrapport för de första sex månaderna, vilket motsvarar insynsdi-rektivets krav på en halvårsrapport. Ett nytt krav som insynsdirektivet medför är att halvårsrapporten skall upprättas i enlighet med internationella redovisningsstandarder, om emittenten har upprättat en sammanställd re-dovisning. Detta krav skulle i Finland gälla samtliga emittenter av värdepapper som är föremål för offentlig handel.

Artikel 5.5 i insynsdirektivet, som kräver ett angivande av i vilken utsträckning halvårsrapporten har granskats av revisorerna, överensstämmer i stor utsträckning med gäl-lande nationella bestämmelser. En nyhet är kravet på ett särskilt omnämnande om halvårsrapporten inte har granskats.

Insynsdirektivet förutsätter även en försäk-ran från var och en av de huvudansvariga hos emittenten att bokslutet ger en korrekt och tillräcklig bild av emittenten. Finlands nationella lagstiftning täcker innehållet i detta krav och ett krav på avgivande av en särskild försäkran skulle inte heller i detta fall ändra gällande rättsläge. Ett nytt krav från Finlands sida är direktivets åläggande att emittenten skall se till att halvårsrapporten förblir till-

gänglig för allmänheten i minst fem år (arti-kel 5.1).

Av aktieemittenter förutsätter insynsdirek-tivet informationsskyldighet förutom om bokslutet och halvårsrapporten även under halvårsperioderna i form av ledningens del-årsredogörelser. Detta medför inga nya krav i Finlands lagstiftning, eftersom en skyldighet för aktieemittenter att meddela uppgifter de-lårsvis redan ingår i den nationella lagstift-ningen i form av delårsrapporterna. Den skyldighet att offentliggöra en delårsrapport som uppställs i värdepappersmarknadslagen är till sitt innehåll betydligt mera omfattande än vad som i artikel 6 i direktivet krävs i led-ningens delårsredogörelse.

I gällande bestämmelser kan den som ord-nar offentlig handel i de regler som gäller för annan offentlig handel föreskriva om undan-tag till skyldigheten att offentliggöra delårs-rapporter (2 kap. 5 § 8 mom. i värdepap-persmarknadslagen). Helsingfors Börs har utnyttjat denna möjlighet i fråga om bolagen på I- och Pre-listan så att dessa endast har en skyldighet att offentliggöra halvårsrapporter.

#### Flaggningskyldighet

Enligt artikel 9.1 i insynsdirektivet skall en aktieägare underrätta emittenten om aktie-ägaren förvärvar eller avyttrar aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad och som medför rösträtt om ägarandelen uppnår, över- eller understiger de tröskelvär-den som fastställs i insynsdirektivet. I gäl-lande lagstiftning förutsätts flaggning både i fråga om röstetalet och aktiekapitalet, vilket innebär att de nationella bestämmelserna är striktare i fråga om anmälan av större inne-hav. Undantagen gällande flaggningsskyl-digheten ingår i artikel 9. Dessa undantag är nya i Finlands nationella lagstiftning.

I insynsdirektivet och i kommissionens för-slag till genomförandeåtgärder meddelas de-taljerade föreskrifter om situationer då flagg-ningsskyldighet uppstår (artikel 10). Regler-ingen är inte uttömmande. Gällande bestäm-melser har utarbetats i form av allmänna principer, varvid det inte finns något behov av att specificera enskilda situationer där flaggningskyldighet uppstår.

Insynsdirektivet förutsätter att aktieägaren gör flaggningsanmälan senast inom fyra han-

delsdagar och att emittenten skall offentliggöra denna senast inom tre handelsdagar. I Finland krävs att anmälan offentliggörs snabbare.

#### Information till innehavare av värdepapper

Artiklarna 17 och 18 i insynsdirektivet förutsätter att emittenten skall se till att alla aktieägare i samma kategori behandlas lika. Detta jämställdhetskrav hör till de centrala nationella bolagsrättsliga principerna och kräver inga ändringar i lagstiftningen. Aktieägare får inte hindras från att utöva sina rättigheter genom fullmakt, och artikel 17.2 innehåller bestämmelser om hur aktieägarna skall kunna utöva sina rättigheter. Det har ansetts att dessa till största delen ingår i gällande nationella lagstiftning.

Medlemsstaterna skall se till att emittenterna kan informera aktieägarna på elektronisk väg. Detta förutsätter ingen ändring i lagstiftningen, eftersom det är möjligt att använda elektroniska kommunikationsmedel såväl enligt den gamla (734/1978) som den nya lagen om aktiebolag (624/2006).

#### Central lagring av information

I Finland finns inga bestämmelser om att de uppgifter som en emittent av värdepapper som är föremål för offentlig handel offentliggör skall finnas tillgängliga på en central plats eller att någon instans är skyldig att lagra uppgifterna under en fastställd tid. Insynsdirektivets skyldigheter om hur obligatorisk information skall hållas tillgänglig och sändas till det centrala systemet är nya i sin helhet. Den allmäneuropeiska lagringsmekanism som skapas genom insynsdirektivet erbjuder en ny möjlighet för investerare att få information även om emittenter av värdepapper som är föremål för handel i andra stater som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Genomförandesättet för denna mekanism är beroende av kommissionens genomförandeåtgärder.

#### Finansinspektionens befogenheter

Finansinspektionens befogenheter ingår i flera lagar och befogenheterna har trätt i kraft vid olika tidpunkter. Tillsynsmyndighetens

befogenheter regleras bland annat i lagen om Finansinspektionen (587/2003) och värdepappersmarknadslagen, och en del av befogenheterna grundar sig på allmänna lagar om myndigheternas verksamhet. Finansinspektionens tillsynsbefogenheter och övriga befogenheter reviderades genom lagen om Finansinspektionen, som trädde i kraft den 1 juli 2003. Genom lagen preciserades och utvidgades Finansinspektionens tillsynsbefogenheter.

I fråga om den regelbundna informationskyldigheten kommer Finansinspektionens rätt att bevilja undantag samt meddela anvisningar och utlåtanden att preciseras. I samband med ändringarna av bokföringslagen med anledning av de internationella bokföringsstandarderna (1304/2004 och 1312/2004) slopades bokföringsnämndens möjlighet att bevilja allmänt bokföringskyldiga undantag vad gäller innehållet i bokslut. Från ingången av 2005 har ansvaret för övervakningen av att IFRS-standarderna iakttas vilat på Finansinspektionen.

### 3. Målsättning och de viktigaste förslagen

#### 3.1. Allmänna mål

Genom denna proposition sätts insynsdirektivet och kommissionens genomförandeåtgärder beträffande det i kraft nationellt. Syftet med propositionen är att säkerställa offentliggörandet av exakta, aktuella och täckande uppgifter om emittenter av värdepapper som är föremål för offentlig handel. Detta för såväl skyddet för investerare som marknads effektiviteten. Syftet med propositionen är att säkerställa emittenternas vederbörliga öppenhet gentemot investerarna. Av samma orsak skall aktieägarna anmäla sina större innehav i ett bolag, så att emittenten kan underätta allmänheten om detta. Genom propositionen preciseras och uppdateras bestämmelserna om den regelbundna informationsskyldigheten och flaggningsskyldigheten.

Insynsdirektivet genomförs genom en precisering av bestämmelserna i 2 kap. i värdepappersmarknadslagen, som gäller den regelbundna informationsskyldigheten och flaggningsskyldigheten för emittenter av vär-

depapper som är föremål för offentlig handel.

I samband med genomförandet av insyns-direktivet utfärdas finansministeriets förordningar om regelbunden informationsskyldighet för värdepappersemittenter och om flaggningsskyldighet och om uppgifter som skall ges i samband med anmälan om och offentliggörande av ägarandelar. Finansministeriet har på basis av gällande värdepappersmarknadslag meddelat närmare föreskrifter om dessa omständigheter. Genom finansministeriets förordning skall särskilt föreskrivas om detaljer beträffande de uppgifter som skall framläggas samt om de omständigheter som förutsätts i kommissionens genomförandeåtgärder.

### 3.2. De viktigaste förslagen

Värdepappersmarknadslagens tillämpningsområde i fråga om den regelbundna uppgiftsskyldigheten och flaggningsskyldigheten ändras till att motsvara hemstatsprincipen enligt insynsdirektivet. Bestämmelserna om delårsrapporter, bokslut och verksamhetsberättelser, bokslutskommunikéer och flaggning tillämpas även på finländska emittenter vars värdepapper är föremål för handel motsvarande offentlig handel i en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Å andra sidan tillämpas på emittenter av värdepapper som är föremål för offentlig handel i Finland vilkas hemstat är en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet inte värdepappersmarknadslagens bestämmelser, utan bestämmelserna i denna hemstat. Emittenter av skuldebrev vars nominella värde per enhet är minst tusen euro kan välja den hemstat vars lag tillämpas på den regelbundna informationsskyldigheten.

Delårsrapporternas innehållskrav preciseras. Enligt huvudregeln skall de delårsrapporter som upprättas av emittenter av värdepapper som är föremål för offentlig handel utarbetas i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna för delårsrapporter för räkenskapsperiodens tre, sex och nio första månader. Emittenten kan dock besluta att utarbeta en mera begränsad tabelldel för räkenskapsperiodens tre och nio första månader. Om denna kortfattade tabelldel föreskrivs

närmare genom förordning av finansministeriet.

Delårsrapportens redogörelsedel skall innehålla en allmän beskrivning av emittentens ekonomiska ställning och resultat samt deras utveckling under rapportperioden. Redogörelsedelen skall omfatta en beskrivning av betydande händelser och affärstransaktioner under rapportperioden samt deras inverkan på emittentens ekonomiska ställning och resultat. Dessutom skall redogörelsedelen innehålla en beskrivning av betydande risker och osäkerhetsmoment i anslutning till emittentens affärsverksamhet under den närmaste framtiden samt i den utsträckning detta är möjligt bedöma emittentens sannolika utveckling under den pågående räkenskapsperioden. Samtidigt skall en utredning över de faktorer som bedömningen av emittentens sannolika utveckling grundar sig på läggas fram.

I lagen skall föreskrivas att vissa emittenter av aktier och därmed jämförbara värdepapper kan besluta att de inte offentliggör en delårsrapport för räkenskapsperiodens tre och nio första månader. Denna valmöjlighet har sådana emittenter som uppfyller de krav som fastställs närmare genom förordning av finansministeriet. I stället för en delårsrapport skall härvid offentliggöras ledningens delårsredogörelse under räkenskapsperiodens första och andra halvårsperiod.

Om emittenten har beslutat att inte offentliggöra delårsrapporter för de tre och nio första månaderna av räkenskapsperioden skall emittenten innan räkenskapsperioden inleds offentliggöra detta samt motiveringen till beslutet.

Ledningens delårsredogörelse skall innehålla en allmän beskrivning av emittentens ekonomiska ställning och resultat samt deras utveckling under rapportperioden. Uppgifterna skall omfatta tiden fram till tidpunkten för offentliggörandet. Redogörelsen skall omfatta en beskrivning av betydande händelser och affärstransaktioner under rapportperioden samt deras inverkan på emittentens ekonomiska ställning.

I lagen föreskrivs att en emittent av värdepapper som är föremål för offentlig handel kan offentliggöra sin redogörelse inom en fastställd tid. Redogörelsen skall offentliggöras tidigast tio veckor efter det att vederbö-



rande sexmånadersperiod inletts och senast sex veckor innan den avslutas. Även tidpunkten för offentliggörandet av ledningens delårsredogörelse skall offentliggöras omedelbart då den har fastställts. Emittenten är skyldig att benämna denna redogörelse ledningens delårsredogörelse.

Bokslutskommunikén skall upprättas på motsvarande sätt som delårsrapporterna. I bokslutskommunikéns redogörelsedel skall dessutom beskrivas styrelsens förslag till åtgärder gällande vinsten eller förlusten samt redogöras för utdelningsbara medel.

Enligt förslaget fogas till lagen en uttrycklig bestämmelse enligt vilken den information som omfattas av den regelbundna informationsskyldigheten och flaggningsanmälningarna skall sändas till de viktigaste massmedierna.

I lagen åläggs emittenten att hålla de uppgifter som offentliggjorts med stöd av den regelbundna uppgiftsskyldigheten tillgängliga för allmänheten på sina webbsidor i fem år. En emittent av aktier eller därmed jämförbara värdepapper skall offentliggöra aktiestockens röstetal och det sammanlagda antalet aktier senast vid utgången av varje kalendermånad under antalet i fråga har förändrats.

Den som ordnar offentlig handel skall för allmänheten hålla tillgängliga de offentliggjorda uppgifter som med stöd av 2 kap. i värdepappersmarknadslagen lämnats till den i minst fem år. Närmare föreskrifter om lagringen av uppgifter meddelas genom kommissionens genomförandeåtgärder.

Till lagen överförs ett bemyndigande att meddela anvisningar och utlåtanden vad gäller de uppgifter om vilka föreskrivs närmare genom förordning av finansministeriet i fråga om regelbunden informationsskyldighet. Samtidigt överförs den allmänna befogenheten att meddela anvisningar från bokföringsnämnden till Finansinspektionen.

Till lagen fogas Finansinspektionens rätt att bevilja en emittent från ett land utanför gemenskapen tillstånd att offentliggöra den obligatoriska informationen i enlighet med sin egen hemstats lagstiftning. Finansinspektionen skall bevilja ett sådant tillstånd om den bedömer att tredjelandets lagstiftning i enlighet med vissa genom förordning av finansministeriet meddelade närmare föreskrif-

ter motsvarar kraven i Finlands lagstiftning.

### 3.3. Direktivets bestämmelser som inte förutsätter ändringar i lagstiftningen

Enligt 3 kap. 7 § i bokföringslagen skall bokslutet och verksamhetsberättelsen dateras och skrivas under. En bokföringsskyldig sammanslutnings bokslut och verksamhetsberättelse skrivs under av styrelsen och verkställande direktören. Enligt 6 kap. 2 § i den nya lagen om aktiebolag ansvarar bolagets styrelse för att bolagets bokföring är ordnad på ett behörigt sätt. Styrelseledamöternas och verkställande direktörens ansvar för bokslutets, verksamhetsberättelsens och delårsrapportens riktighet är enligt Finlands lag inte beroende av personliga försäkringar som fogats till handlingarna i fråga. Av denna anledning föreslås inga tilläggsbestämmelser till lagstiftningen som skulle gälla försäkringar från de ansvariga i enlighet med artikel 4 och artikel 5.2 c i insynsdirektivet samt det allmänna och civilrättsliga ansvar som anknyter till offentliggjord information enligt artikel 7.

I artiklarna 9—15 i insynsdirektivet ingår bestämmelser om underrättelse om större innehav. Till de gränser som uppräknas i 2 kap. 9 § 1 mom. i värdepappersmarknadslagen och som ger upphov till anmälningsskyldighet i fråga om aktieägares röstetal eller ägarandel fogades genom lag (442/2006) tre tiondedelar (30 %) och samtidigt slopades flaggningsgränsen en tredjedel (33,3 %). Enligt artikel 9.3 i insynsdirektivet är flaggningsgränsen 30 procent utbytbar mot ett tröskelvärde på en tredjedel och flaggningsgränsen på 75 procent utbytbar mot ett tröskelvärde på två tredjedelar. Det finns inget behov av att ändra flaggningsgränserna i värdepappersmarknadslagen i detta sammanhang.

Enligt 2 kap. 10 a § i värdepappersmarknadslagen skall ett aktiebolag informera den som ordnar offentlig handel om avslut som aktiebolaget har gjort med sina egna aktier. Eftersom aktieemittenter enligt gällande bestämmelser har en mera omfattande skyldighet att anmäla de avslut som emittenten har gjort med sina egna aktier än vad som förutsätts i artikel 14 i insynsdirektivet finns det inget behov av nya bestämmelser.

I artikel 17.1 i insynsdirektivet föreskrivs

om aktieemittenters skyldighet att se till att alla aktieägare i samma kategori behandlas lika. Bestämmelserna i lagen om aktiebolag, och särskilt den allmänna bestämmelsen om jämställdhetsprincipen i 1 kap. 7 § i den nya lagen om aktiebolag, anses uppfylla detta krav till fullo, varför det inte föreslås några ändringar till lagstiftningen på grund av insynsdirektivet.

Enligt artikel 17.2 skall emittenten se till att alla hjälpmedel och all information som krävs för att aktieägarna skall kunna utöva sina rättigheter finns tillgängliga. Tillgången på hjälpmedel och information har i Finland genomförts genom bestämmelser i lagen om aktiebolag och värdepappersmarknadslagen samt genom bestämmelser och regler om värdeandelssystemet. På basis av artikel 17.2 föreslås inga andra nya bestämmelser än att aktieemittenter enligt 2 kap. 6 d § i värdepappersmarknadslagen skall hålla fullmaktsblanketter som an knyter till bolagsstämmor tillgängliga för aktieägarna.

Gällande bestämmelser i lagen om aktiebolag, särskilt bestämmelserna om bolagsordning, gör det möjligt att förmedla information till aktieägare på det sätt som förutsätts i artikel 17.3, varför det inte är nödvändigt att ändra lagstiftningen på grund av denna bestämmelse.

I artikel 18.1 i insynsdirektivet föreskrivs om likabehandling av alla innehavare av masskuldebrev som har emitterats samtidigt. Ställningen för innehavare av masskuldebrev grundar sig på avtalsrättsliga lånevillkor som gäller alla värdepappersinnehavare på samma sätt. Dessutom förutsätter 2 kap. 1 § i värdepappersmarknadslagen att värdepapper inte får marknadsföras eller förvärfvas genom förfaranden som strider mot god sed eller annars är otillbörliga. Om en masskuldebrevsemitent behandlar innehavarna av skuldebrev olika kan man anse att de inte behandlas lika och inte i enlighet med god praxis. På grund av det ovan nämnda föreslås ingen uttrycklig bestämmelse om likabehandling av innehavare av skuldebrev till värdepappersmarknadslagen.

I artikelns 2—4 punkter föreskrivs om skuldebrevsinnehavares möten. Insynsdirektivet förutsätter emellertid inte att till värdepappersmarknadslagen skall fogas en bestämmelse, som skulle kräva att alla emitten-

ter skall anordna skuldebrevsinnehavares möten. I 2 kap. 6 d § i värdepappersmarknadslagen skall dock föreskrivas om de minimiförutsättningar som lånevillkoren skall innehålla i fråga om ett sådant möte.

Finansinspektionen är i Finland den behöriga myndighet som avses i artikel 24 i insynsdirektivet. Enligt artikel 24.4 skall den behöriga myndigheten ha alla de befogenheter som krävs för att den skall kunna utföra sina uppgifter. Finansinspektionen har den granskningsrätt och rätt att få upplysningar som avses i artikel 24.4 a, c, h och i på basis av 15 och 24 § i lagen om Finansinspektionen samt den rätt att meddela tillfälligt förbud mot handel med värdepapper som avses i artikel 24.4 d på basis av 7 kap. 1 a § i värdepappersmarknadslagen. Finansinspektionen har som den tillsynsmyndighet som avses i 7 kap. 1 § i värdepappersmarknadslagen rätt att övervaka att värdepappersemitterna i god tid offentliggör den information som avses i artikel 24.4 f. Dessutom har Finansinspektionen i enlighet med 25 och 26 § i lagen om Finansinspektionen rätt att tilldela offentlig anmärkning eller varning. Man kan med fog anse att denna rätt även omfattar tillsynsmyndighetens rätt att offentliggöra en förseelse utan att i detta sammanhang tilldela någon egentlig anmärkning eller varning. Finansinspektionen innehar de befogenheter som förutsätts i artikel 24.4 g. Finansministeriet har enligt 3 kap. 5 § i värdepappersmarknadslagen rätt att förordna att verksamheten vid en fondbörs skall avbrytas, och Finansinspektionen har på basis av 3 kap. 12 § rätt att bestämma att annan offentlig handel med värdepapper skall avbrytas, varvid myndigheterna har den rätt att förbjuda handel på en reglerad marknad som avses i artikel 24.4 e. Det kan anses att Finansinspektionen har en sådan rätt som avses i artikel 24.4 b att vid behov på eget initiativ offentliggöra flaggningsinformation om de anmälningsskyldiga inte gör detta. Eftersom tillsynsmyndigheterna således innehar de befogenheter som förutsätts i artikel 24.4 a—i, föreslås inga ändringar till myndigheternas befogenheter med anledning av artikeln i fråga.

Om tystnadsplikt föreskrivs i 7 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen. Enligt 3 mom. i denna paragraf föreskrivs om Finansinspektionens rätt att lämna uppgifter till utländska

myndigheter som utövar tillsyn över värdepappersmarknaden i lagen om Finansinspektionen. Finansinspektionen har enligt lagens 4 kap. rätt att bestämma administrativa påföljder. Finansinspektionens beslut kan enligt 37 och 26 e § i denna lag överklagas hos Helsingfors förvaltningsdomstol eller marknadsdomstolen och vidare hos högsta förvaltningsdomstolen. Av denna anledning kräver sekretesskyldigheten i artikel 25, sanktionerna i artikel 28 och rätten att överklaga i artikel 29 inga ändringar i lagstiftningen.

#### 4. Propositionens konsekvenser

##### 4.1. Ekonomiska konsekvenser

###### Allmänt

Insynsdirektivet är en del av Europeiska unionens handlingsplan för finansiella tjänster, som har som mål att främja utvecklingen av gemenskapens kapitalmarknad till en inre marknad och skapa ett konkurrenskraftigt ekonomiskt område av Europeiska unionen före år 2010 i enlighet med Lissabonstrategin. Kraven och praxis gällande offentliggörandet av obligatorisk information varierar för närvarande relativt mycket mellan medlemsstaterna. Syftet med insynsdirektivet är att göra regleringen av informationsskyldigheten enhetligare genom att skapa miniminormer för alla emittenter som är föremål för offentlig handel vad gäller offentliggörande och spridning av obligatorisk information. Genom insynsdirektivet skapas även en plattform för ett elektroniskt datanät som sammanlänkar de nationella lagren för information i hela Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och som erbjuder investerarna kostnadseffektiv tillgång till den obligatoriska informationen om de emittenter i de olika medlemsstaterna som är föremål för offentlig handel.

En enhetlig reglering av informationsskyldigheten anses förbättra europeiska investerarens möjligheter att investera i värdepapper utanför sitt eget land genom att kostnaderna i anslutning till inhämtande och jämförande av obligatorisk information inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet blir lägre. Detta ligger ur insynsdirektivets synvinkel

även i emittenternas intresse och möjliggör en fördjupad marknad och en ökad omsättning av värdepapper. En större spridning av värdepappersinnehavet inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan anses vara positivt även med tanke på marknadsstabiliteten.

###### Emittenterna

När kapital skaffas genom offentlig handel på finansmarknaden och när företag är föremål för offentlig handel spelar de upplysningar som företagen ger om sig själva en central roll. Vid aktie-, skuldebrevs- och andra emissioner samt efter sådana lämnar företagen upplysningar om sig själva på flera olika sätt och i olika skeden. När värdepapper emitteras skall företagen offentliggöra ett prospekt, och när handel inleds på en reglerad marknad skall företagen utöver årsbokslut regelbundet offentliggöra delårsrapporter samt information om förändringar i aktieinnehav och andra händelser som väsentligt påverkar värdepapprets värde.

Informationsskyldigheten är en del av rapporteringsprocessen inom emittentens ekonomiska förvaltning, och de direkta och löpande kostnader som hänför sig till den är – framför allt då bolagen kan utnyttja elektroniska kanaler för offentliggörande – i praktiken svåra att avskilja från processens totala kostnader. Syftet med insynsdirektivet, liksom även med regeringens proposition om genomförande av det, är att försöka undvika onödiga tilläggskostnader för emittenterna. Eftersom kostnadsbelastningen av den regelbundna informationsskyldigheten relativt sett är större för mindre bolag, kan bolag enligt förslaget offentliggöra delårsrapporter för det första och tredje kvartalet av räkenskapsperioden som till form och innehåll är något mera begränsade. För årets första och andra hälft kan emittenterna under vissa förutsättningar även offentliggöra en delårsredogörelse från ledningen. Jämfört med nuläget medför propositionen i detta hänseende eventuellt kostnadsänkningar för emittenterna.

###### Investerarna

De utvidgade och fördjupade aktie- och masskuldebrevsmarknaderna erbjuder både

små- och storinvesterare nya möjligheter till en produktiv allokering och spridning av sin finansieringsförmögenhet. Samtidigt har man fäst uppmärksamhet vid skyddet av investerare, även vad gäller tillgänglig information.

Utöver de innehållsmässiga kvalitetskraven för den tillgängliga obligatoriska informationen, som man i propositionen har försökt säkerställa på ett tillfredställande sätt, är det ur investerarens synvinkel viktigt att veta hur och när en emittent under räkenskapsåret kommer att redogöra för sin verksamhet för allmänheten. Av denna orsak förutsätts i propositionen att bolagen i god tid före sin första översikt meddelar hur de under räkenskapsåret kommer att offentliggöra obligatorisk information. Om bolaget avviker från huvudregeln för den regelbundna uppgiftsskyldigheten skall det tydligt motivera sitt beslut för investerarna i god tid innan den första rapportperioden för räkenskapsperioden inleds. I propositionen har man således å ena sidan ökat de små bolagens valmöjligheter och å andra sidan samtidigt försökt bibehålla insynen på marknaden och skyddet av investerarna.

Ett av insynsdirektivets viktigaste mål är att skapa riktlinjer för ett europeiskt elektroniskt datanät genom vilket investerarna skulle ha tillgång till den i fastställda förvaringsplatser lagrade obligatoriska informationen för alla bolag som är föremål för offentlig handel inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. För investerarnas del kommer tillgången på denna information att bli effektivare när det elektroniska datanätet är färdigt.

Det bör dock noteras att investerarna, i de fall då utländska bolag offentliggör sina meddelanden på ett språk som inte används allmänt i finanskretsar, kan behöva översättningstjänster eller andra tjänster för att kunna utnyttja de möjligheter som insynsdirektivet erbjuder. Om priset på dessa tjänster blir högre än den förväntade nyttan finns det inga ekonomiska motiv till en sådan investeringsverksamhet. Å andra sidan kan emittenterna i en sådan situation uppmuntras att offentliggöra sin information på ett eller flera språk som når de potentiella investerarna även i övriga medlemsstater. Denna mera täckande kunskapsbas som står till investerarnas förfogande möjliggör i teorin en mera effektiv

spridning av investeringar över Europa och därigenom till att investeringarnas risknivå sjunker.

#### Börsen

Propositionen kommer sannolikt att orsaka en del tilläggskostnader för börsen. Kostnaderna hänger samman med börsens skyldighet att fungera som nationellt officiellt utnämnd förvaringsplats för information. För att utföra denna uppgift blir börsen tvungen att utföra eller låta utföra eventuella ändringar som behövs i dess datasystem samt främdeles se till att dessa system är funktionsdugliga och uppfyller de minimikrav beträffande kvalitet som uppställts för dem. Systemändringarna gäller både lagringen av information och anslutningen till det europeiska datanätet för lagring av information. I detta skede känner man inte till omfattningen på de tekniska ändringar som krävs och de kostnader som orsakas av dem.

Genom lagret för information i enlighet med insynsdirektivet har investerarna tillgång till informationen från de listade emittenterna på marknaderna inom hela Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Detta stärker de europeiska börsernas ställning i allmänhet och kan öka intresset för Helsingfors Börs som marknadsplats.

#### Sammanfattning

Propositionens direkta och indirekta verkningar kommer sannolikt att bli relativt små, åtminstone på kort sikt. För emittenterna finns inga tilläggskostnader inom synhåll och för en viss grupp av bolag kan kostnaderna för offentliggörande av obligatorisk information till och med sjunka något. Eftersom offentliggörandet av information är en del av bolagens process för ekonomisk förvaltning och ledningens rapportering är det svårt att avskilja och kvantifiera kostnaderna i samband med detta. I propositionen har man försökt säkerställa bibehållandet av skyddet för investerare, och åtminstone i princip förbättrar tillgången till information med hjälp av det elektroniska datanätet över börslistade emittenter av värdepapper inom hela Europeiska ekonomiska samarbetsområdet enskilda investerares möjligheter att rikta och sprida

sina tillgångar. Man kan räkna med att denna verkan blir verklighet först på längre sikt i takt med den övriga integrationen av värdepappersmarknaden. För det officiellt utnämnda lagret för information, dvs. den börs som fått koncession i Finland, förorsakar propositionen sannolikt i någon mån tilläggskostnader i form av investeringar i datasystem.

#### **4.2. Konsekvenser för myndigheternas verksamhet**

I Finland har propositionen inga betydande konsekvenser för finansmarknadsmyndigheternas verksamhet. Propositionen ändrar inte Finansinspektionens ställning eller uppgifter som den myndighet som övervakar marknaden och bolagens informationsskyldighet. Överföringen av befogenheten att meddela anvisningar beträffande vissa närmare bestämmelser om den regelbundna informationsskyldigheten från bokföringsnämnden till Finansinspektionen medför en tydligare arbetsfördelning mellan bokföringsnämnden och Finansinspektionen inom ramen för IFRS.

#### **4.3. Samhälleliga konsekvenser**

Propositionen har inga verkningar på miljö, människors levnadsförhållanden, olika människogrupper ställning, sysselsättningen, brottsligheten, den regionala utvecklingen, jämställdheten eller övriga samhälleliga eller sociala faktorer. Propositionen kan ha mera allmänna verkningar för informations-samhället, då enskilda investerare i framtiden kan utnyttja det elektroniska nät som sammankopplar förvaringsplatserna för information i de olika medlemsstaterna.

### **5. Beredningen av propositionen**

Finansministeriet tillsatte den 17 juni 2005 en arbetsgrupp som hade i uppgift att i form av en regeringsproposition bereda ett förslag till lagstiftning för genomförande av insynsdirektivet samt de bestämmelser som kommissionen utfärdat på basis av detta. Promemorian från arbetsgruppen för genomförande av insynsdirektivet (FM 6/2006) offentliggjordes den 13 april 2006. I arbetsgruppen

ingick representanter för finansministeriet, justitieministeriet, Finansinspektionen, Finlands Näringsliv rf, Finska Fondhandlareföreningen rf/Finlands Fondförening rf, Aktiespararnas Centralförbund rf och OMX Exchanges Oy.

Arbetsgruppen utarbetade en enkät för emittenter av värdepapper som är föremål för offentlig handel, där man utredde emittenternas åsikter om behoven av ändringar i den regelbundna informationsskyldigheten och linjedragningarna i samband med genomförandet av insynsdirektivet. På enkäten inkom 48 svar som har beaktats under beredningen. Svaren fördelades grovt taget enligt bolagets storleksklass, placerarkåren och verksamheten i hemlandet och utomlands i sådana som ansåg det vara viktigt att gällande regleringsnivå för delårsrapporter bibehålls och dem som endast önskade ett genomförande enligt insynsdirektivets minimikrav. De bolag som förespråkade ett bibehållande av delårsrapporterna understödde även en ändring av innehållet i delårsrapporten så att det motsvarar internationella redovisningsstandarder. Bibehållandet av bokslutskommunikén understöddes så gott som enhälligt. Det föreslogs att innehållet i bokslutskommunikén ändras så att det motsvarar delårsrapporten för räkenskapsperiodens sista kvartal.

Finansministeriet bad om utlåtanden om promemorian från arbetsgruppen för insynsdirektivet och det utkast till regeringens proposition med förslag till lag om ändring av värdepappersmarknadslagen som bifogats denna promemoria av sammanlagt 18 myndigheter och samfund, av vilka 13 lämnade ett utlåtande. Utlåtanden gavs av Finska Fondhandlareföreningen rf/Finlands Fondförening rf, Finlands Näringsliv rf, handels- och industriministeriet, KHT-yhdistys – Föreningen CGR ry, justitieministeriet, OMX Exchanges Oy, Aktiespararnas Centralförbund rf, Finansinspektionen, Finlands Advokatförbund, Finlands Bank, Bankföreningen i Finland rf, Försäkringsinspektionen och Suomen Vakuutusyhtiöiden Keskusliitto - Finska Försäkringsbolagens Centralförbund ry.

I utlåtandena understöddes i regel arbetsgruppens förslag. Remissinstansernas utlåtanden har beaktats både i lagförslaget och i dess motivering. I samband med genomfö-

randet av insynsdirektivet föreslås emellertid inga sådana ändringar som nämns i utlåtandena som närmast kan anses höra till den eventuella totalreformen av värdepappersmarknadslagen.

#### **6. Samband med andra propositioner**

Vid beredningen av propositionen har man beaktat förslaget till totalrevidering av revisionslagen, och i 2 kap. 6 § 4 i lagförslaget finns det en hänvisning till den nya revisionslagen. Propositionen om ändring av värde-

pappersmarknadslagen kan till övriga delar behandlas och den föreslagna lagen sättas i kraft oberoende av propositionen om en ny revisionslag.

I propositionen föreslås inga bestämmelser till värdepappersmarknadslagen som gäller emittentens lednings ansvar för uppgifter som omfattas av den obligatoriska informationsskyldigheten. De frågor som gäller ledningens ansvar har senast utretts i prospektansvarsarbetsgruppens betänkande (FM 10/2005). Lagberedningen fortsätter med utgångspunkt i arbetsgruppens utredning och de utlåtanden som inkommit om den.

## DETALJMOTIVERING

## 1. Motivering till lagförslaget

## 1 kap. Allmänna bestämmelser

## Tillämpningsområde

1 §. I enlighet med insynsdirektivet fastställs den regelbundna informationsskyldigheten för emittenter vars värdepapper är föremål för offentlig handel med iakttagande av principen om hemstat. Av denna anledning föreslås att tillämpningsområdet för värdepappersmarknadslagen preciseras i fråga om bestämmelserna om upprättande av delårsrapport och offentliggörande av bokslut samt flaggningsskyldighet.

I 1 § 2 mom. föreslås det att värdepappersmarknadslagens tillämpningsområde preciseras så att bestämmelserna i 2 kap. 9, 10, 10 e och 11 § om flaggningsskyldigheten även konstateras gälla de aktiebolag som avses i aktiebolagslagen (624/2006), vars aktier i en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har tagits upp till handel som motsvarar offentlig handel. Enligt bestämmelsen fastställs flaggningsskyldigheten beträffande aktier som emitterats av finländska bolag enligt finsk lagstiftning, oberoende av var aktien är föremål för offentlig handel. Dessutom tillämpas 2 kap. 9, 10, 10 e och 11 § även på bolag med hemort utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, om de med stöd av 2 kap. 10 c § 2 mom. är skyldiga att överlämna en årlig sammanställning till Finansinspektionen. Härvid bestäms flaggningsskyldigheten även i samband med dessa aktier enligt värdepappersmarknadslagen.

Det föreslås att till paragrafen fogas ett nytt 3 mom. om reglering av hemstaten, där tillämpningsbestämmelsen preciseras i fråga om en emittent av aktier, värdepapper som berättigar till aktier eller därmed jämförbara värdepapper. 2 kap. 5, 5 a—5 d, 6, 6 a, 6 c, 6 d och 10 e § i värdepappersmarknadslagen tillämpas på en emittent av aktier, värdepapper som berättigar till aktier eller därmed jämförbara värdepapper, vars bolagsrättsliga hemstat är Finland och vars värdepapper i en

annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har tagits upp till handel som motsvarar offentlig handel. Bestämmelserna tillämpas även på en emittent med bolagsrättslig hemort i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, om emittenten i enlighet med 2 kap. 10 c § 2 mom. är skyldig att tillstålla Finansinspektionen en årlig sammanställning.

Det föreslås att till paragrafen fogas ett nytt 4 mom. där det föreskrivs om tillämpningen av den regelbundna informationsskyldigheten på en emittent, vars värdepapper som är föremål för offentlig handel är ett sådant icke-aktierelaterat värdepapper som avses i 2 § 1 mom. 2 punkten och vars nominella värde eller bokföringsmässiga motvärde understiger 1 000 euro. 2 kap. 5, 5 a, 5 b, 5 d, 6, 6 c, 6 d och 10 e § i värdepappersmarknadslagen tillämpas på en emittent av ovan nämnda värdepapper, vars bolagsrättsliga hemstat är Finland och vars värdepapper i en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har tagits upp till handel som motsvarar offentlig handel. Samma bestämmelser tillämpas även på en emittent med bolagsrättslig hemort i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, om emittenten i enlighet med 2 kap. 10 c § 2 mom. är skyldig att tillstålla Finansinspektionen en årlig sammanställning.

Det föreslås att till paragrafen fogas ett nytt 5 mom. där det föreskrivs om andra än i 3 och 4 mom. avsedda värdepapper. På dessa tillämpas 2 kap. 5, 5 a, 5 b, 5 d, 6, 6 c, 6 d och 10 e § när emittentens värdepapper är föremål för handel som motsvarar offentlig handel i en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och emittenten har valt Finland som hemstat.

Det föreslås att ett nytt 6 mom. fogas till paragrafen. Enligt det tillämpas på emittenter av sådana värdepapper som avses i 5 mom. inte 2 kap. 5, 5 a, 5 b, 5 d, 6, 6 c, 6 d och 10 e § i värdepappersmarknadslagen, om emittentens bolagsrättsliga hemstat är Finland och emittenten har valt en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Finland som hemstat.

**4 §.** Till paragrafen skall fogas ett nytt *10 mom.* som gäller valet av hemstat i fråga om den regelbundna informationsskyldigheten. En emittent, vars icke-aktierelaterade värdepapper har ett nominellt värde eller bokföringsmässigt motvärde på minst 1 000 euro, samt en emittent av värdepapper som avses i 2 § 1 mom. 4 eller 6 punkten, kan välja en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som hemstat för sin regelbundna informationsskyldighet. Valet av hemstat skall i enlighet med insynsdirektivet gälla för åtminstone tre år i sänder.

2 kap. **Marknadsföring av värdepapper, emission och informations-skyldighet**

Delårsrapport

**5 §.** Enligt 7 a kap. 2 § i bokföringslagen skall en bokföringsskyldig, som har emitterat värdepapper som är föremål för offentlig handel enligt värdepappersmarknadslagen upprätta sitt bokslut med iakttagande av internationella redovisningsstandarder. Artikel 5.3 i insynsdirektivet förutsätter att en emittent som skall upprätta koncernredovisning skall upprätta sina halvårsrapporter i enlighet med internationella redovisningsstandarder (International Financial Reporting Standards, IFRS). Det föreslås att insynsdirektivet genomförs så att alla emittenter av värdepapper som är föremål för offentlig handel skall upprätta sina delårsrapporter i enlighet med internationella redovisningsstandarder.

Det föreslås att paragrafens *1 mom.* bibehålls i sin nuvarande form så att den som emitterar värdepapper som är föremål för offentlig handel skall upprätta en delårsrapport för varje räkenskapsperiod som är längre än sex månader.

I paragrafens *2 mom.* föreskrivs i enlighet med artikel 8.1 i insynsdirektivet att skyldigheten att upprätta en delårsrapport inte gäller finska staten, Finlands Bank, en finsk kommun eller samkommun, andra stater, deras centralbanker eller regionala förvaltningsenheter, Europeiska centralbanken och sådana offentliga samfund vilka som medlem har minst en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Jämfört med nuvarande bestämmelser nämns i detta lagrum ut-

tryckligen Finlands Bank och i fråga om övriga offentliga samfund är det tillräckligt att de har minst en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som medlem. Dessutom skall skyldigheten att upprätta delårsrapporter så som konstateras i insynsdirektivet inte gälla emittenter av icke aktierelaterade värdepapper, om enhetsstorleken för de värdepapper som är föremål för handel är minst 50 000 euro eller motsvarande belopp i annan valuta.

Artikel 5.1 i insynsdirektivet förutsätter att emittenter av aktier eller masskuldebrev skall offentliggöra en halvårsrapport för räkenskapsårets första sex månader. I paragrafens *3 mom.* föreslås emellertid dock att den grundläggande bestämmelsen om delårsrapporter skall hållas i kraft. Enligt den skall en delårsrapport upprättas för räkenskapsperiodens tre, sex och nio första månader, när det är fråga om en emittent av aktier eller därmed jämförbara värdepapper. Detta system som grundar sig på kvartalsrapporter anses vara tydligt, och bibehållandet av detta krav i lagstiftningen är även motiverat med tanke på att säkerställa en tillräcklig tillgång till information för aktieplacera. För andra än emittenter av aktier och därmed jämförbara värdepapper kvarstår skyldigheten att upprätta en delårsrapport endast för räkenskapsperiodens sex första månader.

I paragrafens *4 mom.* ges aktieemittenterna under vissa förutsättningar rätt att besluta att inte offentliggöra en delårsrapport för de tre och nio första månaderna. Beslutet bör vara motiverat med beaktande av bolagets storlek, verksamhetsområde eller någon annan motsvarande faktor, som preciseras genom förordning av finansministeriet. Offentliggörande av kvartalsrapporter skulle fortfarande vara huvudregeln. Förutsättningarna för upprättande av ledningens delårsredogörelse skulle genom förordning av finansministeriet fastställas så att denna möjlighet särskilt skulle innehas av små bolag vilkas aktier är föremål för offentlig handel. De omständigheter som nämns i finansministeriets förordning skall vara marknadsvärdet för bolagets aktier, bolagets verksamhetsområde och affärsverksamhetens art, ett regelbundet offentliggörande av tillgångarnas substansvärde, offentlig handel med aktierna endast i en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska



samarbetsområdet men inte i Finland eller andra särskilda omständigheter. Utgångspunkten för dessa förutsättningar är säkerställande av att investerarna ges tillgång till tillräcklig information och att emittenterna inte förorsakas onödiga kostnader. Dessutom förutsätts i 5 c § att om en aktieemittent inte offentliggör delårsrapporter för de tre och nio första månaderna av räkenskapsperioden skall den i stället för delårsrapporten upprätta en särskild ledningens delårsredogörelse.

I regler för annan offentlig handel kan i fortsättningen inte längre beviljas undantag från offentliggörandet av delårsrapporter, varför det föreslås att gällande bestämmelser om reglerna för annan offentlig handel i 5 § 8 mom. slopas. Beslutsfattandet om undantag från skyldigheten att offentliggöra delårsrapporter överförs till emittenten när förutsättningarna i 4 mom. och de förutsättningar som föreskrivs närmare genom förordning uppfylls.

För att regleringen av delårsrapporten skall bli tydligare föreslås att en del av bestämmelserna i gällande 5 § flyttas till de nya 5 a och b §.

**5 a §.** Enligt paragrafens 1 mom. skall delårsrapporten, på motsvarande sätt som gällande bestämmelser förutsätter, ge en riktig och tillräcklig bild av emittentens ekonomiska ställning och resultat. Delårsrapporten skall utarbetas med beaktande av samma bokförings- och värderingsprinciper som vid årsbokslutet. Enligt artikel 5.2 i insynsdirektivet skall halvårsrapporten innehålla en kortfattad sammanställning av räkenskaperna och delårsinformation, varför det i 1 mom. föreslås att delårsrapporten skall innehålla en redogörelsedel och en tabelldel. Motsvarande bestämmelse har ingått i finansministeriets förordning om regelbunden informations-skyldighet för värdepappersemittenter.

Om tabelldelen skall föreskrivas i paragrafens 2 mom. Det föreskrivs att tabelldelen skall utarbetas i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i bokföringslagen och som gäller för delårsrapporter, det vill säga IAS 34-standard. Emittenterna ges dessutom en möjlighet att för räkenskapsperiodens tre och nio första månader utarbeta en tabelldel som till sitt dainnehåll är mera kortfattad än vad som förutsätts i ovan nämnda internationella redo-

visningsstandard. Härvid har emittenterna en möjlighet att avvika från vissa krav enligt IAS 34-standard. Vad gäller uppgifterna i bilagorna, vilket i någon mån möjliggör en mindre omfattande skyldighet att offentliggöra uppgifter för delårsrapporterna för de tre och nio första månaderna. Närmare föreskrifter om innehållet i den kortfattade tabelldelen för delårsrapporterna i fråga utfärdas genom förordning av finansministeriet.

Enligt paragrafens 3 mom. förutsätts att redogörelsedelen skall innehålla en allmän beskrivning av emittentens ekonomiska ställning och resultat samt deras utveckling under rapportperioden. Redogörelsedelen skall även omfatta en beskrivning av betydande händelser och affärstransaktioner under rapportperioden samt deras inverkan på emittentens ekonomiska ställning och resultat. Den föreslagna ordalydelsen följer insynsdirektivet, men till sitt innehåll motsvarar bestämmelsen gällande reglering för delårsrapporter.

I paragrafens 4 mom. förutsätts att delårsrapportens redogörelsedel i enlighet med insynsdirektivet skall innehålla en beskrivning av betydande risker och osäkerhetsmoment i anslutning till emittentens affärsverksamhet under den närmaste framtiden. Dessutom skall den, i den utsträckning detta är möjligt, bedöma emittentens sannolika utveckling under den pågående räkenskapsperioden samt lägga fram en utredning över de faktorer som bedömningen grundar sig på. Kraven på innehållet i redogörelsedelen motsvarar i huvuddrag gällande föreskrifter, men i bestämmelsen upprepas inte de krav som ställs i IAS 34-standard. Det föreslås att i bestämmelsen införs ett krav på att i delårsrapporten skall läggas fram en utredning över de faktorer som bedömningen av framtiden grundar sig på.

I paragrafens 5 mom. förutsätts att de uppgifter som presenteras skall vara jämförbara med uppgifterna för motsvarande period under den föregående räkenskapsperioden. Bestämmelsen innehåller ett krav på att uppgifterna i delårsrapporten skall presenteras på ett konsekvent sätt.

Enligt punkt 14 i IAS 34-standard skall delårsrapporten upprättas på koncernnivå, om samfundet i sitt senaste årsbokslut lade fram ett koncernbokslut. I paragrafens

6 mom. förutsätts att delårsrapporten ges som koncernens information om emittenten skall upprätta ett koncernbokslut. Härvid skall delårsrapporten ges som koncernens information även för en sådan räkenskapsperiod då koncernförhållandet uppstår.

Enligt gällande bestämmelse skall emittentens revisor i sitt utlåtande om delårsrapporten uppge hur omfattande granskningen varit, om revisorn har granskat delårsrapporten. Även framdeles krävs att detta utlåtande skall fogas till delårsrapporten. Dessutom fogas till 7 mom. ett krav att i delårsrapporten skall meddelas om revisorn inte har granskat delårsrapporten.

**5 b §.** Såsom förutsätts i gällande bestämmelser skall delårsrapporterna offentliggöras utan obefogat dröjsmål och senast två månader efter utgången av rapportperioden. I paragrafen krävs att emittenten i stället för den vecka då delårsrapporten offentliggörs skall offentliggöra tidpunkten för offentliggörandet av delårsredogörelsen omedelbart då den har fastställts. I enlighet med denna bestämmelse skall emittenten meddela tidpunkten för offentliggörandet av delårsrapporten genom att precisera vilken dag delårsrapporten kommer att offentliggöras. Bestämmelsen har samma innehåll som Helsingfors Börs stadgar, där det förutsätts att börsbolag skall meddela datumet för offentliggörande av delårsrapporter.

#### Ledningens delårsredogörelse

**5 c §.** Utgångspunkten för artikel 5 i insynsdirektivet är att emittenter av aktier som är föremål för offentlig handel under räkenskapsperioden utöver halvårsrapporten skall offentliggöra två ledningens delårsredogörelser. Huvudregeln i värdepappersmarknadslagen är emellertid i enlighet med 5 § att delårsrapporter skall utarbetas för de tre, sex och nio första månaderna. En emittent kan dock i enlighet med 5 § 4 mom. besluta att inte offentliggöra en delårsrapport för räkenskapsperiodens tre och nio första månaderna. I paragrafens 1 mom. föreskrivs att detta beslut samt motiveringen till att inte offentliggöra en delårsrapport skall meddelas innan räkenskapsperioden inleds.

I paragrafens 2 mom. förutsätts i enlighet med artikel 6.1 i insynsdirektivet att ledning-

ens delårsredogörelse skall innehålla en allmän beskrivning av emittentens ekonomiska ställning och resultat samt deras utveckling under rapportperioden fram till tidpunkten för offentliggörandet av ledningens delårsredogörelse. Dessutom skall ledningens redogörelse omfatta en beskrivning av betydande händelser och affärstransaktioner under rapportperioden samt deras inverkan på emittentens ekonomiska ställning. Det förutsätts inte att informationen i ledningens delårsredogörelse skall presenteras i numerisk form.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs i enlighet med artikel 6.1 i insynsdirektivet om offentliggörandet av ledningens delårsredogörelse. Det förutsätts att redogörelsen skall offentliggöras tidigast tio veckor efter det att vederbörande sexmånadersperiod inletts och senast sex veckor innan den avslutas. Emittenterna skall, på motsvarande sätt som för delårsrapporterna, meddela tidpunkten för offentliggörandet av ledningens delårsredogörelse omedelbart då den har fastställts.

Om emittenten skall upprätta ett koncernbokslut ges ledningens delårsredogörelse enligt 4 mom. som koncernens information. Bestämmelserna motsvarar dem som föreslås för delårsrapporterna.

Av ledningens delårsredogörelse skall enligt 5 mom. framgå att det är fråga om en sådan redogörelse som särskilt regleras i värdepappersmarknadslagen. Bestämmelsen säkerställer att ledningens delårsredogörelser skiljer sig från emittentens övriga meddelanden och övriga emittenters delårsrapporter.

#### Delårsrapport för en förlängd räkenskapsperiod

**5 d §.** Det föreslås att gällande bestämmelser om årsrapporten i 5 a § överförs till den nya 5 d §. Samtidigt föreslås att paragrafens mellanrubrik ändras till delårsrapport för en förlängd räkenskapsperiod. I lagrummet förutsätts att en delårsrapport för de 12 första månaderna av räkenskapsperioden till sitt innehåll skall motsvara delårsrapporten för de första sex månaderna.

Dessutom fogas till lagrummet en bestämmelse om de situationer då räkenskapsperioden har förlängts till över 15 månader. Härvid skall den delårsrapport som utarbetas till sitt innehåll motsvara delårsrapporten för de

tre första månaderna. Delårsrapporter har i praktiken redan krävts för förlängda räkenskapsperioder, så syftet med detta tillägg är att förtydliga nuläget och precisera kraven beträffande delårsrapportens innehåll.

#### Bokslut och verksamhetsberättelse

**6 §.** Det föreslås att till mellanrubriken före denna paragraf fogas ordet verksamhetsberättelse, på samma sätt som man gjort i bokföringslagen angående bokslutet och verksamhetsberättelsen.

Bestämmelsen i *1 mom.* om tidpunkten för offentliggörande av bokslutet och verksamhetsberättelsen motsvarar gällande lagstiftning.

I fråga om offentliggörande av bokslut föreslås till lagrummets *2 mom.* samma undantagsbestämmelse som i fråga om delårsrapporter i 5 § 2 mom., men i fråga om offentliggörande av bokslutet och verksamhetsberättelsen skulle undantaget emellertid inte gälla emittenter av skuldebrev på den institutionella marknaden. Av denna anledning har även emittenterna av dessa värdepapper en skyldighet att offentliggöra sina bokslut och verksamhetsberättelser och att sända dem till Finansinspektionen.

Det föreslås att i paragrafens *3 mom.* föreskrivs att kravet på offentliggörande av bokslut och dess riktighet och tillräcklighet även skall gälla verksamhetsberättelsen.

I paragrafens *4 mom.* förutsätts att revisorerna i revisionsberättelsen skall meddela om en delårsrapport över räkenskapsperiodens första sex månader eller den förlängda räkenskapsperiodens första tolv månader enligt dem inte har utarbetats i enlighet med bestämmelserna om den. På detta sätt preciseras revisorernas skyldighet att uttala sig om delårsrapporternas laglighet till att endast omfatta de berörda delårsrapporterna, och en sådan skyldighet att uttala sig om varje delårsrapport skulle inte längre föreligga.

Det föreslås dessutom en teknisk precisering till paragrafen, så att det förutsätts att bokslutet och verksamhetsberättelsen samt revisionsberättelsen alltid skall offentliggöras omedelbart, om revisorerna avger ett annat uttalande än ett uttalande utan reservation eller ett påpekande som avses i den föreslagna nya revisionslagen. Förteckningen över situa-

tioner där offentliggörandet skall ske omedelbart som ingår i gällande bestämmelse slopas och ersätts med en allmän bestämmelse. På detta sätt beaktas samtidigt både totalrevideringen av aktiebolagslagen och de aktuella ändringarna av revisionslagen.

#### Bokslutskommuniké

**6 a §.** Det föreslås att paragrafens *1 mom.* ändras så att en emittent vars aktier eller därmed jämförbara värdepapper är föremål för offentlig handel fortfarande skall offentliggöra en bokslutskommuniké omedelbart efter att bokslutet blivit klart, men att det inte längre föreligger någon skyldighet att offentliggöra huvudpunkterna i bokslutet. Bokslutskommunikén motsvarar till sitt innehåll delårsrapporten för årets sista kvartal och omfattas därför av samma bestämmelser som delårsrapporterna för de tre och nio första månaderna.

På motsvarande sätt som för delårsrapporten skall bokslutskommunikén enligt hänvisningen i paragrafens *2 mom.* bland annat ge en riktig och tillräcklig bild av emittentens verksamhetsresultat och ekonomiska ställning. På samma sätt som för delårsrapporten krävs att bokslutskommunikén skall innehålla både en redogörelsedel och en tabelldel. I bokslutskommunikéns redogörelsedel skall dessutom beskrivas styrelsens förslag till åtgärder gällande vinsten eller förlusten samt redogöras för emittentens utdelningsbara medel.

#### Översändande och tillhandahållande av uppgifter

**6 c §.** Enligt paragrafens *1 mom.* skall delårsrapporten, ledningens delårsredogörelse, bokslutet och verksamhetsberättelsen, bokslutskommunikén samt uppgift över det val som avses i 1 kap. 4 § 10 mom. översändas till Finansinspektionen, den som ordnar den offentliga handeln och de viktigaste massmedierna. Vad gäller bokslutet och verksamhetsberättelsen skall det bokslut och den verksamhetsberättelse som översänds stämma överens med bokföringslagen. Med den som ordnar den offentliga handeln avses i detta moment den som ordnar den offentliga handeln i emittentens hemstat. Artikel 21.1 i

insynsdirektivet förutsätter att emittenten använder sådana medier som rimligen kan bedömas vara tillförlitliga för effektiv spridning av informationen inom gemenskapen. Det krävs inte att emittenten skall använda något visst medium, men vid valet av dessa bör emittenten bland annat fästa uppmärksamhet vid värdepappersspridning inom gemenskapen. Till Finansinspektionen och den som ordnar den offentliga handeln bör informationen fortfarande sändas senast då den offentliggörs.

I lagrummets 2 mom. åläggs emittenten att hålla uppgifterna tillgängliga för allmänheten på webbsidor minst fem år. Bestämmelsen säkerställer att uppgifterna i fråga på ett effektivt och kostnadsfritt sätt är tillgängliga för värdepappersinnehavarna. Genom denna bestämmelse ersätts den skyldighet som i lagen åläggs emittenten att på begäran sända delårsrapporten till värdepappersinnehavarna. Samtidigt slopas emittentens allmänna skyldighet att mot ersättande av emittentens kostnader sända en kopia av delårsrapporten.

Bolagsstämma och masskuldebrevsinnehavarnas möte

**6 d §.** Till lagen fogas en ny paragraf om aktieemittentens bolagsstämma och skuldebrevsinnehavarnas möte enligt lånevillkoren för masskuldebrevslån.

Till paragrafens 1 mom. fogas på basis av kravet i artikel 17.2 b i insynsdirektivet en bestämmelse om fullmaktsblanketter som används vid bolagsstämmor. Bestämmelsen förutsätter inte att bolagen skall utarbeta fullmaktsblanketter som används vid bolagsstämman. Om bolaget eller någon annan för bolagets räkning utarbetar sådana blanketter skall de vara tillgängliga för samtliga aktieägare.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om den information som enligt artikel 18.2 i insynsdirektivet skall ges masskuldebrevsinnehavare om möten med masskuldebrevsinnehavare. I momentet anges de uppgifter som i fortsättningen skall anges i lånevillkoren, om de innehåller en bestämmelse om masskuldebrevsinnehavarnas möte. Om ett sådant möte hålls skall fullmaktsblanketter som anknyter till mötet dessutom hållas tillgängliga för skuldebrevsinnehavarna.

I möteskallelsen skall anges var och hur fullmakten är tillgänglig. Fullmaktsblanketten skall även finnas tillgänglig på emittentens webbsidor eller alternativt på begäran levereras särskilt till en aktieägare och en masskuldebrevsinnehavare.

Flaggningsskyldighet

**9 §.** Ordalydelsen i paragrafen om flaggningsskyldighet preciseras, men i fråga om flaggningsskyldigheten föreslås inga ändringar i sak.

Det föreslås att bestämmelserna i paragrafens gällande 4 mom. om finansministeriets rätt att meddela närmare föreskrifter och utfärda förordningar skall överföras till den nya 10 e §.

**10 §.** I paragrafens 1 mom. föreskrivs fortfarande om skyldigheten för en emittent av aktier eller därmed jämförbara värdepapper som är föremål för offentlig handel att offentliggöra ändringar av större innehav som emittenten fått kännedom om. Det föreslås att paragrafen ändras så att den motsvarar det som i 1 kap. 1 § 2 mom. föreslås om tillämpningsbestämmelsen. Dessutom föreslås att hänvisningarna till 9 § 1 mom. i paragrafen slopas och ersätts med utskrivna uttryck. Till lagrummet fogas även ett krav på översändande av informationen till de viktigaste massmedierna.

Det föreslås att paragrafens 2 mom. ändras med anledning av förslaget att finansministeriets rätt att meddela närmare föreskrifter och utfärda förordningar skall överföras till den nya 10 e §. Däremot föreslås det att det i 2 mom. skall föreskrivas om skyldigheten för den som emitterar aktier eller därmed jämförbara värdepapper att offentliggöra aktiestockens röstetal och det sammanlagda antalet aktier vid utgången av varje kalendermånad under vilken antalet i fråga har förändrats, om inte antalet redan har offentliggjorts under kalendermånaden. Publiceringsskyldigheten baserar sig på artikel 15 i insynsdirektivet.

**10 b §.** På grund av lagstiftningens tydlighet föreslås att till paragrafen fogas en bestämmelse att den skyldighet att offentliggöra en årlig sammanställning som avses i 10 c § inte gäller placeringsfonder och öppna fondföretag som är föremål för offentlig han-

del, eftersom om informationsskyldigheten gällande dessa föreskrivs i lagen om placeringsfonder (48/1999).

Årlig sammanställning av offentliggjord information

**10 c §.** Det föreslås att paragrafens ordalydelse preciseras för att värdepappersmarknadslagens bestämmelser inte skall tillämpas på tredjeländers emittenter i större utsträckning än vad insynsdirektivet kräver. Ur paragrafens 2 mom. slopas den onödiga hänvisningen till prospekt som granskats av en myndighet i en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Till paragrafen fogas ett nytt 4 mom. enligt vilket bestämmelserna i 1 och 2 mom. inte skall tillämpas på en emittent, där hemstaten för emissionen av emittentens värdepapper som är föremål för offentlig handel och som avses i 1 kap. 4 § 7—9 mom. i värdepappersmarknadslagen inte är Finland.

Tillhandahållande av offentliggjorda uppgifter

**10 d §.** Den som ordnar offentlig handel åläggs att i minst fem år hålla de offentliggjorda uppgifter som på grundval av detta kapitel lämnats till den tillgängliga för allmänheten. Enligt artikel 21.2 i insynsdirektivet skall medlemsstaterna se till att det finns minst en officiellt utsedd mekanism för central lagring av obligatorisk information. I Finland åläggs denna skyldighet den värdepappersbörs som har tilldelats koncession. Börsens verksamhet som officiell lagringsplats för obligatorisk information begränsar dock inte dess rätt att debitera en rimlig avgift av dem som använder systemet.

Närmare bestämmelser

**10 e §.** Det föreslås att finansministeriet i paragrafens 1 mom. ges rätt att genom förordning meddela närmare föreskrifter om de bestämmelser som behövs för genomförande av insynsdirektivet och de bestämmelser som Europeiska gemenskapernas kommission utfärdar på basis av det.

Enligt paragrafens 2 mom. 1—4 punkter kan genom förordning av finansministeriet

föreskrivas om emittentens obligatoriska informationsskyldighet, flaggningskyldigheten samt tillgången till offentliggjorda uppgifter.

Genom förordning av finansministeriet föreskrivs om undantag till flaggningskyldigheten i enlighet med artiklarna 9 och 12 i insynsdirektivet samt det anmälningsförfarande som förutsätts i artikel 12. Dessutom föreskrivs genom förordning av finansministeriet om de språk på vilka emittenten enligt artikel 20 i insynsdirektivet skall ange den obligatoriska informationen.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs om Finansinspektionens befogenhet att meddela anvisningar och utlåtanden vad gäller de uppgifter om vilka föreskrivs närmare genom förordning av finansministeriet i fråga om delårsrapporter, ledningens delårsredogörelser, bokslut och verksamhetsberättelser samt bokslutskommunikéer, om vilka tidigare har meddelats anvisningar med stöd av finansministeriets förordning. Genom denna ändring överförs samtidigt den allmänna befogenheten att meddela anvisningar i fråga om dessa uppgifter från bokföringsnämnden till Finansinspektionen.

Utöver bemyndigandet i denna paragraf ingår närmare bestämmelser om meddelandet av anvisningar och utlåtanden i kreditinstitutslagen och i lagen om försäkringsbolag i fråga om de bolag som hör till tillämpningsområdet för dessa lagar. Finansinspektionen skall således fortfarande i enlighet med 147 § 2 mom. i den nya kreditinstitutslagen kunna meddela närmare föreskrifter om upprättandet av bokslut och verksamhetsberättelser. På motsvarande sätt skall Försäkringsinspektionen i enlighet med 10 kap. 14 § 3 och 4 mom. i lagen om försäkringsbolag kunna meddela sådana föreskrifter samt ge sådana anvisningar och utlåtanden som föranleds av försäkringsverksamhetens speciella karaktär.

I bestämmelsen förutsätts dock att Finansinspektionen innan den meddelar allmänna anvisningar skall inhämta ett utlåtande av bokföringsnämnden.

Beviljande av undantag

**11 §.** Till paragrafen föreslås de ändringar som föranleds av insynsdirektivet, tekniska preciseringar som hänför sig till ordalydelsen

och vissa ändringar på grund av ändringen av bokföringslagen.

Det föreslås att möjligheten till undantag för yrkesmässiga investerare i paragrafens 3 mom. slopas, eftersom insynsdirektivet inte tillåter ett sådant undantag. Det föreslås att till paragrafens 3 mom. fogas Finansinspektionens rätt att bevilja en emittent från ett land utanför gemenskapen tillstånd att offentliggöra den obligatoriska informationen i enlighet med sitt eget lands lagstiftning. Finansinspektionen skall vid beviljandet av ett sådant undantag beakta de närmare föreskrifter om bedömningen av överensstämelsen som meddelas genom förordning av finansministeriet.

På grund av bokföringsnämndens förändrade roll föreslås att ur lagen skall slopas bokföringsnämndens rätt att bevilja undantag i fråga om innehållet i delårsrapporter, årsrapporter och bokslut. Detta har ansetts vara motiverat med hänsyn till bokslutens enhetlighet. Nationella tillstånd att bevilja undantag är problematiska vid tillämpningen av internationella redovisningsstandarder, och därför föreslås att rätten att bevilja undantag skall slopas.

Till paragrafens 1 och 6 mom. föreslås vissa preciseringar på grund av att 4 mom. upphävs.

### 3 kap. **Offentlig handel och annat yrkesmässigt ordnat förfarande för handel med värdepapper**

#### Kalender över handelsdagar

**15 a §.** Det föreslås att till lagen fogas en ny paragraf om en kalender över handelsdagar för värdepapper som är föremål för offentlig handel. I paragrafen åläggs Finansinspektionen att på sina webbsidor offentliggöra en sådan kalender över handelsdagarna för offentlig handel som är belägen och försiggår i Finland som avses i artikel 7 i kommissionens genomförandedirektiv.

*Ikraftträdandebestämmelse.* Upprättandet av ledningens delårsredogörelse förutsätter att genom förordning av finansministeriet utfärdas bestämmelser om huruvida en emittent har möjlighet att upprätta ledningens delårsredogörelse. Dessutom förutsätter upprättandet av delårsrapportens kortfattade tabelldel

föreskrifter om innehåll som preciseras i en förordning av finansministeriet. Det är även nödvändigt att finansministeriet utfärdar en förordning om flaggningskyldigheten. För att förordningarna i fråga skall kunna utfärdas innan ändringarna träder i kraft, får enligt 2 mom. i ikraftträdandebestämmelsen åtgärder som verkställigheten av lagen förutsätter vidtas innan lagen träder i kraft.

Det föreslås att lagen tillämpas på bokslut, bokslutskommunikéer och delårsrapporter som offentliggörs efter det att lagen trätt i kraft. Emittenten kunde emellertid offentliggöra bokslutskommunikén och delårsrapporten enligt de bestämmelser som gällde vid lagens ikraftträdande för en räkenskapsperiod och en rapportperiod som avslutats innan lagen trädde i kraft.

Om emittenten inte offentliggör en delårsrapport för räkenskapsperiodens tre och nio första månader skall emittenten meddela detta före räkenskapsperiodens början. Emittenten kan utfärda ledningens i 2 kap. 5 c § avsedda delårsredogörelse även under en sådan räkenskapsperiod som inletts innan lagen trädde i kraft. I detta fall skall emittenten offentliggöra informationen i fråga senast en månad efter det att lagen har trätt i kraft.

## 2. **Ikraftträdande**

Insynsdirektivet skall införlivas med den nationella lagstiftningen senast den 20 januari 2007. Lagen föreslås träda i kraft den 1 januari 2007, varvid de nya bestämmelserna skulle tillämpas redan från inledningen av året.

## 3. **Lagstiftningsordning**

Förslaget innehåller vissa nya normgivningsbemyndiganden. Enligt 2 kap. 10 e § 1 mom. i värdepappersmarknadslagen kan genom förordning av finansministeriet föreskrivas närmare om de bestämmelser som behövs för genomförande av insynsdirektivet och de bestämmelser som kommissionen utfärdat på basis av det samt om offentliggörandet av ledningens delårsredogörelse, innehållet i den och de undantag som gäller offentliggörandet och innehållet och om tillgången till de uppgifter som avses i 10 d §.

Normgivningsbemyndigandena att meddela

närmare föreskrifter om offentliggörandet av delårsrapport, bokslut och verksamhetsberättelse samt bokslutskommuniké, innehållet i dessa och undantag som gäller offentliggörandet och innehållet, den i 9 § avsedda anmälningsskyldighetens uppkomst, beräkning av ägarandelen, de uppgifter som skall ges i anmälan och undantag i fråga om dessa, de uppgifter som skall ges i samband med ett sådant offentliggörande som avses i 10 § och undantag beträffande dessa samt om det förfarande som skall iakttas vid offentliggörandet i 2 kap. 10 e § 2 mom. i värdepappersmarknadslagen grundar sig på befintlig lag.

Normgivningsbemyndigandet i 2 kap. 10 e § 3 mom. har grundat sig på gällande förordning och överförs i detta sammanhang till lagnivå.

Enligt 80 § 1 mom. i grundlagen (731/1999) kan ministeriet utfärda förordningar med stöd av ett bemyndigande i grundlagen eller i någon annan lag. Genom lag skall dock utfärdas bestämmelser om grunderna för individens rättigheter och skyldigheter samt om frågor som enligt grundlagen i övrigt hör till området för lag.

Ministeriet kan bemyndigas att utfärda förordningar i ärenden av teknisk natur och ärenden av samhälleligt och politiskt ringa betydelse. Grundlagsutskottet har i sin praxis utgått från att befogenheten att utfärda normer kan delegeras till ministerierna främst i sådana fall som gäller bestämmelser som är klart tekniska till sin art och lämpar sig för den verkställande makten (till exempel GruU

20/1997 rd).

Vad gäller bemyndiganden som grundar sig på gällande lag föreslås inga innehållsmässiga ändringar till lagen, utan bemyndigandet överförs av lagstiftningstekniska skäl till ett moment. Dessutom överförs de normgivningsbemyndiganden som ingått i förordningen till lagen. Ändringarna är av teknisk natur och är samhälleligt och politiskt av ringa betydelse. Ändringen gäller inte innehållet i bemyndigandet.

De föreslagna nya normgivningsbemyndigandena är antingen av teknisk natur och gäller enskilda detaljer eller också har de karaktären av verkställighetsbestämmelser. Normgivningen enligt 2 kap. 10 e § har bundits till genomförandet av insynsdirektivet och de bestämmelser som kommissionen utfärdat med stöd av det. Kommissionens normgivning har i insynsdirektivet begränsats till att enbart gälla vissa fastställda bestämmelser som gäller genomförandet av föreskrifterna.

De föreskrifter som meddelas med stöd av bemyndigandet gäller inte grunderna för individens rättigheter och skyldigheter eller frågor som enligt grundlagen i övrigt hör till området för lag.

På ovan anförda grunder kan det anses att det föreslagna bemyndigandet att meddela föreskrifter uppfyller kraven i 80 § 1 mom. i grundlagen.

Med stöd av vad som anförts ovan föreläggs Riksdagen följande lagförslag:

## Lag

### om ändring av värdepappersmarknadslagen

I enlighet med riksdagens beslut

*upphävs* i värdepappersmarknadslagen av den 26 maj 1989 (495/1989) mellanrubriken före 2 kap. 5 a §, sådan den lyder i lag 105/1999,

*ändras* 1 kap. 1 § 2 mom., 2 kap. 5 och 5 a §, 6 § och dess mellanrubrik, samt 6 a, 9, 10, 10 b, 10 c och 11 §, av dem 1 kap. 1 § 2 mom. sådant det lyder i lag 740/1993, 2 kap. 5 § sådan den lyder i lag 105/1999 och i lag 1517/2001, 5 a §, 6 § och dess mellanrubrik samt 6 a och 10 § sådana de lyder i nämnda lag 105/1999, 9 § sådan den lyder i sistnämnda lag och i lag 442/2006 och 10 b § sådan den lyder i nämnda lag 1517/2001, 10 c § sådan den lyder i lag 448/2005 samt 11 § sådan den lyder i nämnda lagar 105/1999 och 1517/2001 samt i lagarna 600/2003, 297/2005 och 448/2005, samt

*fogas* till 1 kap. 1 §, sådan den lyder i nämnda lagar 740/1993, 297/2005, 448/2005 och 442/2006 samt i lagarna 321/1998 och 228/2004, nya 3—6 mom., varvid de nuvarande 3—6 mom. blir 7—10 mom., till 1 kap. 4 §, sådan den lyder i nämnda lagar 321/1998, 228/2004, 448/2005 samt i lagarna 581/1996 och 522/1998, ett nytt 10 mom., till 2 kap. en ny 5 b §, en ny 5 c § och en ny mellanrubrik före den, en ny 5 d § och en ny mellanrubrik före den, en ny 6 c § och en ny mellanrubrik före den, en ny 6 d § och en ny mellanrubrik före den, en ny 10 d § och en ny mellanrubrik före den, en ny 10 e § och en ny mellanrubrik före den samt till 3 kap. en ny 15 a § och en ny mellanrubrik före den som följer:

1 kap.

#### Allmänna bestämmelser

##### Tillämpningsområde

1 §

Lagens 2 kap. 9, 10, 10 e och 11 § tillämpas även på aktiebolag som avses i aktiebolagslagen (624/2006), vars aktier har tagits upp till handel som motsvarar offentlig handel i en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, samt på sådana bolag som motsvarar aktiebolag och som har bolagsrättslig hemort i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, om bolaget enligt 2 kap. 10 c § 2 mom. är skyldigt att överlämna en årlig sammanställning till Finansinspektionen, samt på aktieägare i sådana bolag och på personer som enligt 2 kap. 9 § kan jämföras med aktieägare.

Lagens 2 kap. 5, 5 a—5 d, 6, 6 a, 6 c, 6 d och 10 e § tillämpas på en emittent av aktier, av värdepapper som berättigar till aktier eller av därmed jämförbara värdepapper, om

1) emittentens bolagsrättsliga hemstat är Finland och värdepapper har tagits upp till handel som motsvarar offentlig handel i en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet,

2) emittenten har bolagsrättslig hemort i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och emittenten är skyldig att överlämna en årlig sammanställning till Finansinspektionen i enlighet med 2 kap. 10 c § 2 mom.

Lagens 2 kap. 5, 5 a, 5 b, 5 d, 6, 6 c, 6 d och 10 e § tillämpas på en emittent av i 2 § 1 mom. 2 punkten avsedda värdepapper vars nominella värde eller bokföringsmässiga motvärde understiger 1 000 euro, om

1) emittentens bolagsrättsliga hemstat är Finland och värdepappren har tagits upp till handel som motsvarar offentlig handel i en



annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet,

2) emittenten har bolagsrättslig hemort i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och emittenten är skyldig att överlämna en årlig sammanställning till Finansinspektionen i enlighet med första meningen i 2 kap. 10 c § 2 mom.

Lagens 2 kap. 5, 5 a, 5 b, 5 d, 6, 6 c, 6 d och 10 e § tillämpas på en emittent av andra än i 3 och 4 mom. avsedda värdepapper, om värdepappren har tagits upp till handel som motsvarar offentlig handel i en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och om emittenten i enlighet med 4 § 10 mom. har valt Finland som hemstat.

Lagens 2 kap. 5, 5 a, 5 b, 5 d, 6, 6 c, 6 d och 10 e § tillämpas inte på emittenter av andra än i 3 och 4 mom. avsedda värdepapper vars bolagsrättsliga hemstat är Finland, om emittenten i enlighet med 4 § 10 mom. har valt en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Finland som hemstat.

#### 4 §

En emittent, vars värdepapper som avses i 2 § 1 mom. 2 punkten har ett nominellt värde eller bokföringsmässigt motvärde på minst 1 000 euro, samt en emittent av värdepapper som avses i 2 § 1 mom. 4 eller 6 punkten, kan välja en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som hemstat för sin regelbundna informationsskyldighet. Valet av hemstat skall gälla för åtminstone tre år i sänder.

#### 2 kap.

### Marknadsföring av värdepapper, emission och informationsskyldighet

#### *Delårsrapport*

#### 5 §

Den som emitterar värdepapper som är föremål för offentlig handel skall upprätta en delårsrapport för varje räkenskapsperiod som är längre än sex månader.

Den i 1 mom. föreskrivna skyldigheten

gäller inte finska staten, Finlands Bank, en finsk kommun eller samkommun, andra stater, deras centralbanker eller regionala förvaltningsenheter, Europeiska centralbanken eller ett sådant internationellt offentligt samfund vilket som medlem har minst en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Skyldigheten gäller inte heller en emittent av vars värdepapper endast sådana ickeaktierelaterade värdepapper är föremål för offentlig handel som på emissionsdagen per enhet har ett nominellt värde eller bokföringsmässigt motvärde på minst 50 000 euro eller ett motsvarande belopp.

En delårsrapport skall upprättas för räkenskapsperiodens tre, sex och nio första månader, när det är fråga om sådana värdepapper som avses i 1 kap. 2 § 1 mom. 1 eller 3 punkten eller därmed jämförbara värdepapper, och för de sex första månaderna när det är fråga om sådana värdepapper som avses i 1 kap. 2 § 1 mom. 2, 4 eller 6 punkten.

Emittenten kan emellertid besluta att inte offentliggöra en delårsrapport för räkenskapsperiodens tre och nio första månader, om detta är motiverat med beaktande av bolagets storlek, verksamhetsområde eller någon annan motsvarande faktor. Emittenten skall härvid under räkenskapsperiodens första och andra sexmånadersperiod offentliggöra i 5 c § avsedda ledningens delårsredogörelse.

#### 5 a §

Delårsrapporten skall ge en riktig och tillräcklig bild av emittentens ekonomiska ställning och resultat. Delårsrapporten skall utarbetas med beaktande av samma bokförings- och värderingsprinciper som vid årsbokslutet. Delårsrapporten skall innehålla en redogörelsedel och en tabelldel.

Tabelldelen skall utarbetas i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i bokföringslagen (1336/1997) och som gäller för delårsrapporter. Emittenten kan dock för räkenskapsperiodens tre och nio första månader utarbeta en kortfattad tabelldel.

Redogörelsedelen skall innehålla en allmän beskrivning av emittentens ekonomiska ställning och resultat samt deras utveckling under rapportperioden. Redogörelsedelen skall omfatta en beskrivning av betydande händelser

och affärstransaktioner under rapportperioden samt deras inverkan på emittentens ekonomiska ställning och resultat.

Redogörelsedelen skall innehålla en beskrivning av betydande risker och osäkerhetsmoment i anslutning till affärsverksamheten under den närmaste framtiden samt en bedömning den mån det är möjligt av emittentens sannolika utveckling under den pågående räkenskapsperioden och innehålla en utredning över de faktorer som bedömningen grundar sig på.

Uppgifterna i delårsrapporten skall vara jämförbara med uppgifterna för motsvarande period under den föregående räkenskapsperioden.

Om emittenten skall upprätta ett koncernbokslut, ges delårsrapporten som koncernens information.

Om emittentens revisor har granskat delårsrapporten, skall revisorn i sitt utlåtande uppge hur omfattande granskningen varit. Revisorsutlåtandet skall fogas till delårsrapporten. Om revisorn inte har granskat delårsrapporten, skall emittenten meddela detta i delårsrapporten.

#### 5 b §

Delårsrapporten skall offentliggöras utan obefogat dröjsmål, dock senast två månader efter utgången av rapportperioden. Tidpunkten för offentliggörandet skall offentliggöras omedelbart efter det att den har fastställts.

#### *Ledningens delårsredogörelse*

#### 5 c §

Om emittenten inte offentliggör delårsrapporter för räkenskapsperiodens tre och nio första månader, skall emittenten innan räkenskapsperioden inleds offentliggöra denna uppgift och motiveringen till att delårsrapporterna inte offentliggörs.

Ledningens delårsredogörelse skall innehålla en allmän beskrivning av emittentens ekonomiska ställning och resultat samt deras utveckling under rapportperioden fram till tidpunkten för offentliggörandet. Redogörelsen skall omfatta en beskrivning av betydande händelser och affärstransaktioner under rapportperioden samt deras inverkan på emittentens ekonomiska ställning.

Emittenten skall offentliggöra ledningens

delårsredogörelse tidigast tio veckor efter det att sexmånadersperioden i fråga inletts och senast sex veckor innan den avslutas. Tidpunkten för offentliggörandet av ledningens delårsredogörelse skall offentliggöras omedelbart efter det att den har fastställts.

Om emittenten skall upprätta ett koncernbokslut, ges ledningens delårsredogörelse som koncernens information.

Den redogörelse som avses i denna paragraf skall benämnas ledningens delårsredogörelse.

#### *Delårsrapport för en förlängd räkenskapsperiod*

#### 5 d §

Om räkenskapsperioden för en emittent som avses i 5 § har förlängts, skall emittenten dessutom för de 12 första månaderna av räkenskapsperioden upprätta en delårsrapport, som motsvarar den delårsrapport som avses i 5 a § för de första sex månaderna. Om räkenskapsperioden har förlängts till över 15 månader, skall för räkenskapsperiodens 15 första månader utarbetas en delårsrapport som motsvarar delårsrapporten som avses i 5 a § för de tre första månaderna.

#### *Bokslut och verksamhetsberättelse*

#### 6 §

En emittent vars värdepapper är föremål för offentlig handel skall offentliggöra sitt bokslut och sin verksamhetsberättelse utan obefogat dröjsmål senast en vecka före det sammanträde där bokslutet skall framläggas för fastställelse, likväl senast tre månader efter räkenskapsperiodens utgång.

Den i 1 mom. föreskrivna skyldigheten gäller inte finska staten, Finlands Bank, en finsk kommun eller samkommun, andra stater, deras centralbanker eller regionala förvaltningsenheter, Europeiska centralbanken eller ett sådant internationellt offentligt samfund vilket som medlem har minst en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Bokslutet och verksamhetsberättelsen skall ge en riktig och tillräcklig bild av emittentens verksamhetsresultat och ekonomiska ställning.

Utöver bokslutet och verksamhetsberättel-

sen skall det offentliggöras en revisionsberättelse. Om en delårsrapport över räkenskapsperiodens första sex månader eller den förlängda räkenskapsperiodens första 12 månader enligt revisorerna inte har utarbetats i enlighet med bestämmelserna om den, skall detta meddelas i revisionsberättelsen. Emittenten skall dock offentliggöra bokslutet och verksamhetsberättelsen samt revisionsberättelsen omedelbart, om revisorerna avger ett annat uttalande än ett uttalande utan reservation eller ett påpekande som avses i revisionslagen ( / ).

#### *Bokslutskommuniké*

##### 6 a §

En emittent vars värdepapper som avses i 1 kap. 2 § 1 mom. 1 eller 3 punkten eller därmed jämförbara värdepapper har tagits upp till offentlig handel, skall omedelbart efter det att bokslutet blivit klart offentliggöra en bokslutskommuniké.

Vad som i 5 a § bestäms om delårsrapporter gäller på motsvarande sätt bokslutskommunikéer. I bokslutskommunikéns redogörelsedel skall dessutom finnas en beskrivning av styrelsens förslag till åtgärder gällande vinsten eller förlusten och en redogörelse för de utdelningsbara medlen.

#### *Översändande och tillhandahållande av uppgifter*

##### 6 c §

Emittenten skall översända delårsrapporten, ledningens delårsredogörelse, bokslutet och verksamhetsberättelsen, bokslutskommunikén samt uppgift över det val som avses i 1 kap. 4 § 10 mom. till Finansinspektionen, den som ordnar den offentliga handeln och de viktigaste informationsmedierna.

Emittenten skall hålla de i 1 mom. avsedda uppgifterna tillgängliga för allmänheten på webbsidor i minst femårstid.

#### *Bolagsstämma och masskuldebrevsinnehavarnas möte*

##### 6 d §

De fullmaktsblanketter som används vid en bolagsstämma för en emittent av aktier som är föremål för offentlig handel skall hållas

tillgängliga för aktieägarna, om sådana blanketter har utarbetats av bolaget eller för bolagets räkning.

Om en bestämmelse om masskuldebrevsinnehavarnas möte tas in i villkoren för ett masskuldebrevslån som är föremål för offentlig handel, skall villkoren innehålla närmare bestämmelser om mötets tidpunkt, plats och dagordning samt möteskallelsen. Emittenten skall hålla de fullmaktsblanketter som används vid mötet tillgängliga för masskuldebrevsinnehavarna.

I möteskallelsen skall anges hur de fullmaktsblanketter som avses i 1 och 2 mom. hålls tillgängliga.

#### *Flaggnings skyldighet*

##### 9 §

En aktieägare skall underrätta bolaget och Finansinspektionen om storleken av sin andel (*ägarandel*) när denna uppnår, överskrider eller underskrider en tjugonedel, en tiondedel, tre tjugonedelar, en femtedel, en fjärdedel, tre tiondedelar, hälften eller två tredjedelar (*gräns*) av röstetalet eller det totala antalet aktier i ett sådant finskt bolag vars aktier har upptagits till offentlig handel eller motsvarande handel i ett land inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (*flaggningsanmälan*). Med en aktieägare jämställs också andra, vars enligt detta lagrum och 2 mom. uträknade ägarandel uppnår, överskrider eller underskrider de föreskrivna gränserna. Flaggningsanmälan skall göras också i det fall att en aktieägare eller en person som kan jämföras med en aktieägare är part i ett avtal eller något annat arrangemang som när det genomförs leder till att de föreskrivna gränserna uppnås, överskrids eller underskrids. En aktieägare behöver inte göra en flaggningsanmälan, om anmälan görs av en sammanslutning eller stiftelse under vars bestämmande inflytande aktieägaren står.

Vid beräkning av ägarandelen skall till aktieägarens ägarandel hänföras ägarandelen för sammanslutningar och stiftelser i vilka aktieägaren har bestämmande inflytande, ägarandelen för pensionsstiftelser och pensionskassor i sammanslutningar som tillhör aktieägaren och i vilka denne har bestämmande inflytande samt andra ägarandelar som aktieägaren enligt avtal eller i övrigt för-

fogar över ensam eller tillsammans med tredje man.

Flaggningsanmälan skall göras utan obefogat dröjsmål efter det att aktieägaren har fått eller borde ha fått kännedom om en rättshandling på grund av vilken hans ägarandel uppnår, överskrider eller underskrider de föreskrivna gränserna. Om anmälningsskyldighet uppkommer med anledning av att aktieägaren är part i ett avtal vars fullgörande leder till att de föreskrivna gränserna uppnås, överskrids eller underskrids, skall anmälan dock göras senast samma dag som avtalet ingås.

#### 10 §

När en emittent av aktier som är föremål för offentlig handel eller av därmed jämförbara värdepapper får kännedom om att någons ägarandel av emittenten har uppnått, överskridit eller underskridit gränserna enligt flaggningskyldigheten, skall emittenten utan obefogat dröjsmål offentliggöra denna information samt sända den till den som ordnar offentlig handel eller motsvarande handel och till de viktigaste informationsmedierna.

En emittent av aktier eller därmed jämförbara värdepapper skall i enlighet med 1 mom. offentliggöra aktiestockens röstetal och det sammanlagda antalet aktier senast vid utgången av varje kalendermånad under vilken antalet i fråga har förändrats, om inte antalet redan har offentliggjorts under kalendermånaden.

#### 10 b §

Den informationsskyldighet som avses i 5, 5 a—5 d, 6, 6 a—6 d, 7, 7 a, 7 b, 8—10 och 10 a § och den skyldighet som avses i 10 c § att offentliggöra en årlig sammanställning gäller inte placeringsfonder och öppna fondföretag som är föremål för offentlig handel. Bestämmelser om placeringsfonders och öppna fondföretags informationsskyldighet finns i lagen om placeringsfonder.

#### *Årlig sammanställning av offentliggjord information*

#### 10 c §

En emittent vars värdepapper är upptagna till offentlig handel skall publicera ett dokument över information som de offentliggjort

under den föregående räkenskapsperioden (*årlig sammanställning*). Den årliga sammanställningen skall åtminstone hänvisa till den information som emittenten har offentliggjort enligt denna lag, bestämmelser som har utfärdats eller regler som har fastställts med stöd av lagen eller med stöd av motsvarande utländska bestämmelser eller regler. Om det endast hänvisas till informationen, skall det anges var informationen finns tillgänglig utan svårigheter.

Den årliga sammanställningen skall offentliggöras samt överlämnas till Finansinspektionen och till den som ordnar offentlig handel inom den tid som föreskrivs i kommissionens prospektförordning. Vid offentliggörandet av den årliga sammanställningen skall bestämmelserna i prospektförordningen iakttagas.

En emittent är inte skyldig att offentliggöra en årlig sammanställning, om endast icke-aktierelaterade värdepapper till ett nominellt värde eller bokföringsmässigt motvärde av minst 50 000 euro har tagits upp till offentlig handel.

Bestämmelserna i 1 och 2 mom. tillämpas inte på en emittent, om enligt 1 kap. 4 § 7—9 mom. hemstaten för emissionen av emittentens värdepapper som är föremål för offentlig handel är någon annan stat än Finland.

#### *Tillhandahållande av offentliggjorda uppgifter*

#### 10 d §

Den som ordnar offentlig handel skall i minst femårstid för allmänheten hålla de offentliggjorda uppgifter tillgängliga som med stöd av detta kapitel lämnats till den.

#### *Närmare bestämmelser*

#### 10 e §

Genom förordning av finansministeriet föreskrivs närmare om genomförandet av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad och om ändring av direktiv 2001/34/EG, och de bestämmelser som utfärdas av Europeiska gemenskapens kommission med stöd av direktiver.

Om det inte äventyrar investerarnas ställning och det faller inom medlemsstatens befogenheter enligt Europeiska gemenskapens bestämmelser, kan genom förordning av finansministeriet bestämmelser närmare utfärdas om

1) innehållet i och offentliggörandet av delårsrapporter, ledningens delårsredogörelser, bokslut och verksamhetsberättelser samt bokslutskommunikéer och undantag i fråga om dem,

2) den i 9 § avsedda anmälningsskyldighetens uppkomst, beräkning av ägarandelen, de uppgifter som skall ges i anmälan och undantag i fråga om dem,

3) de uppgifter som skall ges i samband med ett sådant offentliggörande som avses i 10 § och undantag i fråga om dem samt om det förfarande som skall iaktas vid offentliggörandet,

4) tillgängligheten till de uppgifter som avses i 10 d §.

Finansinspektionen kan meddela närmare anvisningar och utlåtanden vad gäller uppgifter som avses i den förordning som utfärdats med stöd av 2 mom. 1 punkten. Finansinspektionen skall innan den meddelar sådana anvisningar som avses i första meningen be om ett utlåtande från bokföringsnämnden som avses i 8 kap. 2 § i bokföringslagen om anvisningarna i fråga.

#### *Beviljande av undantag*

##### 11 §

Finansinspektionen kan i enlighet med 2 och 3 mom. bevilja undantag från den informationsskyldighet som föreskrivs i detta kapitel, med undantag av 7 §, och i 6 kap., förutsatt att den inte äventyrar investerarnas ställning. Genom förordning av finansministeriet föreskrivs om beviljande av undantag i fall där en medlemsstat enligt Europeiska gemenskapens bestämmelser får tillåta undantag från informationsskyldigheten. Genom förordning av finansministeriet kan dessutom föreskrivas om motsvarande undantag från informationsskyldigheten i fall där Europeiska gemenskapens bestämmelser på grund av deras tillämpningsområde inte tillämpas på ett värdepapper. Genom förordning av finansministeriet kan också föreskrivas om undantag från informationsskyldighe-

ten i fall där värdepapper erbjuds för att finansiera en allmännyttig verksamhet vars huvudsakliga syfte inte är att eftersträva vinst.

Finansinspektionen kan bevilja undantag från den skyldighet att offentliggöra uppgifter som avses i 10 §, om offentliggörandet skulle strida mot allmän fördel eller åsamka emittenten väsentligt men. Ansökan om undantag skall göras omedelbart efter det att skyldigheten har uppkommit. Undantag från den skyldighet som föreskrivs i 10 § kan beviljas endast bolag som avses i 9 § 1 mom.

Finansinspektionen kan bevilja undantag som avser innehållet i och offentliggörandet av prospekt och i 6 kap. avsedda anbuds handlingar som samt i fråga om offentliggörandet av delårsrapporter, ledningens delårsredogörelser, bokslut och verksamhetsberättelser, bokslutskommunikéer och årliga sammanställningar. En förutsättning för beviljande av undantag är att undantaget inte strider mot Europeiska gemenskapens bestämmelser om bokslut, koncernbokslut och prospekt. Finansinspektionen skall bevilja en emittent vars hemstat inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet tillstånd att offentliggöra delårsrapporter, ledningens delårsredogörelser, bokslut och verksamhetsberättelser, bokslutskommunikéer samt flaggningsanmälningar i enlighet med bestämmelserna i emittentens hemstat, om lagstiftningen i emittentens hemstat bedöms motsvara Finlands lagstiftning. Om bedömningen av överensstämmelsen föreskrivs närmare genom förordning av finansministeriet.

Finansinspektionen skall omedelbart underrätta den som ordnar offentlig handel om en ansökan om undantag och om det beslut som fattats med anledning av ansökan.

#### 3 kap.

### **Offentlig handel och annat yrkesmässigt ordnat förfarande för handel med värdepapper**

#### *Kalender över handelsdagar*

##### 15 a §

Finansinspektionen skall på sina webbsidor offentliggöra en kalender över handelsdagar

na för offentlig handel som är belägen och försiggår i Finland.

\_\_\_\_\_

Denna lag träder i kraft den 20 .

Åtgärder som verkställigheten av lagen förutsätter får vidtas innan lagen träder i kraft.

Lagen tillämpas på bokslut, verksamhetsberättelser, bokslutskommunikéer och delårsrapporter som offentliggörs efter det att lagen har trätt i kraft. Emittenten får dock offentliggöra bokslutskommunikén och delårsrapporten enligt de bestämmelser som gällde vid

lagens ikraftträdande för den räkenskapsperiod och den rapportperiod som har avslutats före ikraftträdandet av lagen.

Emittenten får utfärda ledningens i 2 kap. 5 c § avsedda delårsredogörelse även under en sådan räkenskapsperiod som har inletts före lagens ikraftträdande. Den information som avses i 1 mom. i nämnda paragraf skall offentliggöras för den räkenskapsperiod som börjar den 1 januari 2007 eller som har börjat före denna tidpunkt senast en månad efter det att lagen har trätt i kraft.

\_\_\_\_\_

Helsingfors den 6 oktober 2006

**Republikens President**

**TARJA HALONEN**

Andra finansminister *Ulla-Maj Wideroos*

Bilaga  
Parallelltexter

## Lag

### om ändring av värdepappersmarknadslagen

I enlighet med riksdagens beslut  
*upphävs* i värdepappersmarknadslagen av den 26 maj 1989 (495/1989) mellanrubriken före 2 kap. 5 a §, sådan den lyder i lag 105/1999,  
*ändras* 1 kap. 1 § 2 mom., 2 kap. 5 och 5 a §, 6 § och dess mellanrubrik, samt 6 a, 9, 10, 10 b, 10 c och 11 §, av dem 1 kap. 1 § 2 mom. sådant det lyder i lag 740/1993, 2 kap. 5 § sådan den lyder i lag 105/1999 och i lag 1517/2001, 5 a §, 6 § och dess mellanrubrik samt 6 a och 10 § sådana de lyder i nämnda lag 105/1999, 9 § sådan den lyder i sistnämnda lag och i lag 442/2006 och 10 b § sådan den lyder i nämnda lag 1517/2001, 10 c § sådan den lyder i lag 448/2005 samt 11 § sådan den lyder i nämnda lagar 105/1999 och 1517/2001 samt i lagarna 600/2003, 297/2005 och 448/2005, samt  
*fogas* till 1 kap. 1 §, sådan den lyder i nämnda lagar 740/1993, 297/2005, 448/2005 och 442/2006 samt i lagarna 321/1998 och 228/2004, nya 3—6 mom., varvid de nuvarande 3—6 mom. blir 7—10 mom., till 1 kap. 4 §, sådan den lyder i nämnda lagar 321/1998, 228/2004, 448/2005 samt i lagarna 581/1996 och 522/1998, ett nytt 10 mom., till 2 kap. en ny 5 b §, en ny 5 c § och en ny mellanrubrik före den, en ny 5 d § och en ny mellanrubrik före den, en ny 6 c § och en ny mellanrubrik före den, en ny 6 d § och en ny mellanrubrik före den, en ny 10 d § och en ny mellanrubrik före den, en ny 10 e § och en ny mellanrubrik före den samt till 3 kap. en ny 15 a § och en ny mellanrubrik före den som följer:

*Gällande lydelse*

1 kap.

#### Allmänna bestämmelser

##### *Tillämpningsområde*

1 §

---

*Dessutom* tillämpas 2 kap. 9 och 10 § på finska aktiebolag vars aktier inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har tagits upp till handel som motsvarar offentlig handel samt på aktieägare i sådana bolag och på personer som enligt 2 kap. 9 § kan jämföras med aktieägare.

*Föreslagen lydelse*

1 kap.

#### Allmänna bestämmelser

##### *Tillämpningsområde*

1 §

---

*Lagens* 2 kap. 9, 10, 10 e och 11 § tillämpas även på aktiebolag som avses i aktiebolagslagen (624/2006), vars aktier har tagits upp till handel som motsvarar offentlig handel i en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, samt på sådana bolag som motsvarar aktiebolag och som har bolagsrättslig hemort i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, om bolaget enligt 2 kap. 10 c § 2 mom. är skyldigt att överlämna en årlig sammanställning till Finansinspektionen, samt på aktieägare i sådana bolag och på personer som enligt 2 kap. 9 § kan jämföras med aktieägare.

Lagens 2 kap. 5, 5 a—5 d, 6, 6 a, 6 c, 6 d och 10 e § tillämpas på en emittent av aktier, av värdepapper som berättigar till aktier eller av därmed jämförbara värdepapper, om

1) emittentens bolagsrättsliga hemstat är Finland och värdepapper har tagits upp till handel som motsvarar offentlig handel i en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet,

2) emittenten har bolagsrättslig hemort i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och emittenten är skyldig att överlämna en årlig sammanställning till Finansinspektionen i enlighet med 2 kap. 10 c § 2 mom.

Lagens 2 kap. 5, 5 a, 5 b, 5 d, 6, 6 c, 6 d och 10 e § tillämpas på en emittent av i 2 § 1 mom. 2 punkten avsedda värdepapper vars nominella värde eller bokföringsmässiga motvärde understiger 1 000 euro, om

1) emittentens bolagsrättsliga hemstat är Finland och värdepappren har tagits upp till handel som motsvarar offentlig handel i en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet,

2) emittenten har bolagsrättslig hemort i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och emittenten är skyldig att överlämna en årlig sammanställning till Finansinspektionen i enlighet med första meningen i 2 kap. 10 c § 2 mom.

Lagens 2 kap. 5, 5 a, 5 b, 5 d, 6, 6 c, 6 d och 10 e § tillämpas på en emittent av andra än i 3 och 4 mom. avsedda värdepapper, om värdepappren har tagits upp till handel som motsvarar offentlig handel i en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och om emittenten i enlighet med 4 § 10 mom. har valt Finland som hemstat.

Lagens 2 kap. 5, 5 a, 5 b, 5 d, 6, 6 c, 6 d och 10 e § tillämpas inte på emittenter av andra än i 3 och 4 mom. avsedda värdepapper vars bolagsrättsliga hemstat är Finland, om emittenten i enlighet med 4 § 10 mom. har valt en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Finland som hemstat.

---



## 4 §

En emittent, vars värdepapper som avses i 2 § 1 mom. 2 punkten har ett nominellt värde eller bokföringsmässigt motvärde på minst 1 000 euro, samt en emittent av värdepapper som avses i 2 § 1 mom. 4 eller 6 punkten, kan välja en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som hemstat för sin regelbundna informationsskyldighet. Valet av hemstat skall gälla för åtminstone tre år i sänder.

## 2 kap.

**Marknadsföring av värdepapper, emission och informationsskyldighet***Delårsrapport*

## 5 §

Den som emitterar värdepapper som är föremål för offentlig handel skall upprätta en delårsrapport för varje räkenskapsperiod som är längre än sex månader. *En delårsrapport skall upprättas för räkenskapsperiodens tre, sex och nio första månader, när det är fråga om sådana värdepapper som avses i 1 kap. 2 § 1 mom. 1 eller 3 punkten, och för de sex första månaderna när det är fråga om sådana värdepapper som avses i 1 kap. 2 § 1 mom. 2, 4 eller 6 punkten. Denna skyldighet gäller inte staten, dess centralbank, kommuner, samkommuner eller sådana internationella offentliga organ vilka såsom medlemmar har minst två stater som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.*

*Om emittentens revisor har granskat delårsrapporten, skall revisorn i sitt utlåtande uppge hur omfattande granskningen varit. Revisorns eventuella anmärkningar skall fogas till utlåtandet. Utlåtandet skall fogas till delårsrapporten.*

*Om emittenten skall upprätta ett koncernbokslut ges delårsrapporten som koncernens information. Finansinspektionen kan dock efter att ha hört bokföringsnämnden yrka att emittenten utöver informationen om koncernen skall offentliggöra motsvarande information om emittenten, om den sistnämnda informationen måste anses vara*

## 2 kap.

**Marknadsföring av värdepapper, emission och informationsskyldighet***Delårsrapport*

## 5 §

Den som emitterar värdepapper som är föremål för offentlig handel skall upprätta en delårsrapport för varje räkenskapsperiod som är längre än sex månader.

*Den i 1 mom. föreskrivna skyldigheten gäller inte finska staten, Finlands Bank, en finsk kommun eller samkommun, andra stater, deras centralbanker eller regionala förvaltningsenheter, Europeiska centralbanken eller ett sådant internationellt offentligt samfund vilket som medlem har minst en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Skyldigheten gäller inte heller en emittent av vars värdepapper endast sådana ickeaktierelaterade värdepapper är föremål för offentlig handel som på emissionsdagen per enhet har ett nominellt värde eller bokföringsmässigt motvärde på minst 50 000 euro eller ett motsvarande belopp.*

*En delårsrapport skall upprättas för räkenskapsperiodens tre, sex och nio första månader, när det är fråga om sådana värdepapper som avses i 1 kap. 2 § 1 mom. 1 eller 3 punkten eller därmed jämförbara värdepapper, och för de sex första månaderna när det är fråga om sådana värdepapper som avses i 1 kap. 2 § 1 mom. 2, 4 eller 6 punkten.*

*Emittenten kan emellertid besluta att inte offentliggöra en delårsrapport för räk-*

väsentlig från investerarsynpunkt.

Delårsrapporten skall upprättas i enlighet med god bokförings sed och den skall ge en riktig och tillräcklig bild av emittentens verksamhetsresultat och ekonomiska ställning.

I delårsrapporten skall redogöras för emittentens verksamhet, resultatutveckling och investeringar samt för ändringar i finansieringsläget och verksamhetsmiljön efter utgången av den föregående räkenskapsperioden. Redogörelse skall ges för exceptionella omständigheter som har inverkat på verksamheten och resultatet under den period som rapporten avser. Uppgifterna i delårsrapporten skall vara jämförbara med uppgifterna för motsvarande period under den föregående räkenskapsperioden. Uppgifterna för motsvarande period skall vid behov rättas för att vara jämförbara och grunden för rättelsen uppges. I delårsrapporten skall också redogöras för sådana efter rapportperioden inträffade händelser som är väsentliga för emittentens verksamhet och resultat samt för emittentens sannolika utveckling under den löpande räkenskapsperioden, i den mån detta är möjligt. Genom vederbörande ministeriums beslut föreskrivs närmare om delårsrapportens innehåll och om hur informationen i delårsrapporten skall utformas. Genom vederbörande ministeriums beslut föreskrivs dessutom om undantag beträffande innehållet i delårsrapporten.

Delårsrapporten skall offentliggöras utan obefogat dröjsmål, dock senast två månader efter utgången av rapportperioden. Uppgiften om vilken vecka varje delårsrapport offentliggörs skall ges ut så snart beslut har fattats om saken.

Emittenten skall senast när delårsrapporten offentliggörs sända denna till finansinspektionen samt till den som ordnar offentlig handel. Delårsrapporten skall dessutom på begäran sändas till värdepappersinnehavarna. Envar har rätt att av emittenten mot ersättande av kostnaderna få en kopia av delårsrapporten.

Med avvikelse från 1 mom. kan i de regler som gäller för annan offentlig handel föreskrivas att den som emitterar i 1 kap. 2 § 1 mom. 1 eller 3 punkten avsedda värdepapper som är föremål för annan offentlig

skapsperiodens tre och nio första månader, om detta är motiverat med beaktande av bolagets storlek, verksamhetsområde eller någon annan motsvarande faktor. Emittenten skall härvid under räkenskapsperiodens första och andra sexmånadersperiod offentliggöra i 5 c § avsedda ledningens delårsredogörelse.

Gällande lydelse

Föreslagen lydelse

handel får upprätta en delårsrapport för varje räkenskapsperiod som är längre än sex månader endast för de sex första månaderna.

### **Årsrapport**

#### 5 a §

Om räkenskapsperioden för en sådan emittent som avses i 5 § har förlängts, skall emittenten dessutom upprätta en årsrapport för de 12 första månaderna av räkenskapsperioden. Vad som i 5 § bestäms om delårsrapporter gäller på motsvarande sätt årsrapporter.

(mellanrubriken upphävs)

#### 5 a §

Delårsrapporten skall ge en riktig och tillräcklig bild av emittentens ekonomiska ställning och resultat. Delårsrapporten skall utarbetas med beaktande av samma bokförings- och värderingsprinciper som vid årsbokslutet. Delårsrapporten skall innehålla en redogörelsedel och en tabelldel.

Tabelldelen skall utarbetas i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i bokföringslagen (1336/1997) och som gäller för delårsrapporter. Emittenten kan dock för räkenskapsperiodens tre och nio första månader utarbeta en kortfattad tabelldel.

Redogörelsedelen skall innehålla en allmän beskrivning av emittentens ekonomiska ställning och resultat samt deras utveckling under rapportperioden. Redogörelsedelen skall omfatta en beskrivning av betydande händelser och affärstransaktioner under rapportperioden samt deras inverkan på emittentens ekonomiska ställning och resultat.

Redogörelsedelen skall innehålla en beskrivning av betydande risker och osäkerhetsmoment i anslutning till affärsverksamheten under den närmaste framtiden samt en bedömning den mån det är möjligt av emittentens sannolika utveckling under den pågående räkenskapsperioden och innehålla en utredning över de faktorer som bedömningen grundar sig på.

Uppgifterna i delårsrapporten skall vara jämförbara med uppgifterna för motsvarande period under den föregående räkenskapsperioden.

Om emittenten skall upprätta ett koncernbokslut, ges delårsrapporten som koncernens information.

Om emittentens revisor har granskat delårsrapporten, skall revisorn i sitt utlåtande uppge hur omfattande granskningen varit. Revisorsutlåtandet skall fogas till delårsrapporten. Om revisorn inte har granskat

*delårsrapporten, skall emittenten meddela detta i delårsrapporten.*

5 b §

*Delårsrapporten skall offentliggöras utan obefogat dröjsmål, dock senast två månader efter utgången av rapportperioden. Tidpunkten för offentliggörandet skall offentliggöras omedelbart efter det att den har fastställts.*

**Ledningens delårsredogörelse**

5 c §

*Om emittenten inte offentliggör delårsrapporter för räkenskapsperiodens tre och nio första månader, skall emittenten innan räkenskapsperioden inleds offentliggöra denna uppgift och motiveringen till att delårsrapporterna inte offentliggörs.*

*Ledningens delårsredogörelse skall innehålla en allmän beskrivning av emittentens ekonomiska ställning och resultat samt deras utveckling under rapportperioden fram till tidpunkten för offentliggörandet. Redogörelsen skall omfatta en beskrivning av betydande händelser och affärstransaktioner under rapportperioden samt deras inverkan på emittentens ekonomiska ställning.*

*Emittenten skall offentliggöra ledningens delårsredogörelse tidigast tio veckor efter det att sexmånadersperioden i fråga inletts och senast sex veckor innan den avslutas. Tidpunkten för offentliggörandet av ledningens delårsredogörelse skall offentliggöras omedelbart efter det att den har fastställts.*

*Om emittenten skall upprätta ett koncernbokslut, ges ledningens delårsredogörelse som koncernens information.*

*Den redogörelse som avses i denna paragraf skall benämnas ledningens delårsredogörelse.*

**Delårsrapport för en förlängd räkenskapsperiod**

5 d §

*Om räkenskapsperioden för en emittent som avses i 5 § har förlängts, skall emitten-*

ten dessutom för de 12 första månaderna av räkenskapsperioden upprätta en delårsrapport, som motsvarar den delårsrapport som avses i 5 a § för de första sex månaderna. Om räkenskapsperioden har förlängts till över 15 månader, skall för räkenskapsperiodens 15 första månader utarbetas en delårsrapport som motsvarar delårsrapporten som avses i 5 a § för de tre första månaderna.

### Bokslut

#### 6 §

En emittent vars värdepapper är föremål för offentlig handel skall offentliggöra sitt bokslut utan obefogat dröjsmål senast en vecka före det sammanträde där bokslutet skall framläggas för fastställelse, likväl senast tre månader efter räkenskapsperiodens utgång. *Denna skyldighet gäller inte staten, dess centralbank, kommuner, samkommuner eller sådana internationella offentliga organ vilka såsom medlemmar har minst två stater som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.*

Bokslutet skall ge en riktig och tillräcklig bild av emittentens verksamhetsresultat och ekonomiska ställning. *Genom vederbörande ministeriums beslut föreskrivs närmare om bokslutets innehåll och om hur informationen i bokslutet skall utformas. Genom vederbörande ministeriums beslut föreskrivs dessutom om undantag från sådana bestämmelser om innehållet i bokslut som ingår i denna lag och i beslut som utfärdats med stöd av den.*

Utöver bokslutet skall också en revisionsberättelse offentliggöras. Om revisorerna anser att de under räkenskapsperioden offentliggjorda delårsrapporterna inte har upprättats enligt gällande bestämmelser, skall de uppge detta i revisionsberättelsen. Emittenten skall emellertid offentliggöra bokslutet och revisionsberättelsen omedelbart, om revisorerna i sin revisionsberättelse

1) konstaterar att bokslutet inte är upp-

### Bokslut och verksamhetsberättelse

#### 6 §

En emittent vars värdepapper är föremål för offentlig handel skall offentliggöra sitt bokslut och sin verksamhetsberättelse utan obefogat dröjsmål senast en vecka före det sammanträde där bokslutet skall framläggas för fastställelse, likväl senast tre månader efter räkenskapsperiodens utgång.

*Den i 1 mom. föreskrivna skyldigheten gäller inte finska staten, Finlands Bank, en finsk kommun eller samkommun, andra stater, deras centralbanker eller regionala förvaltningsenheter, Europeiska centralbanken eller ett sådant internationellt offentligt samfund vilket som medlem har minst en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.*

Bokslutet och verksamhetsberättelsen skall ge en riktig och tillräcklig bild av emittentens verksamhetsresultat och ekonomiska ställning.

Utöver bokslutet och verksamhetsberättelsen skall det offentliggöras en revisionsberättelse. Om en delårsrapport över räkenskapsperiodens första sex månader eller den förlängda räkenskapsperiodens första 12 månader enligt revisorerna inte har utarbetats i enlighet med bestämmelserna om den, skall detta meddelas i revisionsberättelsen. Emittenten skall dock offentliggöra bokslutet och verksamhetsberättelsen samt revisionsberättelsen omedelbart, om reviso-

rättat enligt bokföringslagen samt enligt övriga bestämmelser som gäller upprättande av bokslut,

2) konstaterar att bokslutet inte på det sätt som avses i bokföringslagen ger riktiga och tillräckliga uppgifter om verksamhetsresultatet och den ekonomiska ställningen för emittenten eller den koncern till vilken emittenten hör,

3) konstaterar att bokslutet inte bör fastställas,

4) inte förordar styrelsens förslag till disponering av resultatet,

5) konstaterar att ansvarsfrihet inte bör beviljas, eller

6) framställer någon annan anmärkning med stöd av sin granskning.

Vad som i 5 § 7 mom. bestäms om delårsrapporter gäller på motsvarande sätt bokslut.

terna avger ett annat uttalande än ett uttalande utan reservation eller ett påpekande som avses i revisionslagen ( / ).

#### Bokslutskommuniké

##### 6 a §

En emittent vars värdepapper som avses i 1 kap. 2 § 1 mom. 1 eller 3 punkten har upptagits till offentlig handel, skall offentliggöra huvudpunkterna i sitt bokslut omedelbart efter att bokslutet blivit klart (**bokslutskommuniké**). Om emittenten skall upprätta ett koncernbokslut skall bokslutskommunikén ges såsom koncernens information. Genom vederbörande ministeriums beslut föreskrivs närmare om innehållet i bokslutskommunikén och om hur informationen i kommunikén skall utformas.

Vad som i 5 § 7 mom. bestäms om delårsrapporter gäller på motsvarande sätt bokslutskommunikéer.

#### Bokslutskommuniké

##### 6 a §

En emittent vars värdepapper som avses i 1 kap. 2 § 1 mom. 1 eller 3 punkten eller därmed jämförbara värdepapper har tagits upp till offentlig handel, skall omedelbart efter det att bokslutet blivit klart offentliggöra en bokslutskommuniké.

Vad som i 5 a § bestäms om delårsrapporter gäller på motsvarande sätt bokslutskommunikéer. I bokslutskommunikéns redogörelsedel skall dessutom finnas en beskrivning av styrelsens förslag till åtgärder gällande vinsten eller förlusten och en redogörelse för de utdelningsbara medlen.

#### Översändande och tillhandahållande av uppgifter

##### 6 c §

Emittenten skall översända delårsrapporten, ledningens delårsredogörelse, bokslutet och verksamhetsberättelsen, bokslutskom-

*munikén samt uppgift över det val som avses i 1 kap. 4 § 10 mom. till Finansinspektionen, den som ordnar den offentliga handeln och de viktigaste informationsmedierna.*

*Emittenten skall hålla de i 1 mom. avsedda uppgifterna tillgängliga för allmänheten på webbsidor i minst femårstid.*

### **Bolagsstämma och masskuldebrevsinnehavarnas möte**

#### 6 d §

*De fullmaktsblanketter som används vid en bolagsstämma för en emittent av aktier som är föremål för offentlig handel skall hållas tillgängliga för aktieägarna, om sådana blanketter har utarbetats av bolaget eller för bolagets räkning.*

*Om en bestämmelse om masskuldebrevsinnehavarnas möte tas in i villkoren för ett masskuldebrevslån som är föremål för offentlig handel, skall villkoren innehålla närmare bestämmelser om mötets tidpunkt, plats och dagordning samt möteskallelsen. Emittenten skall hålla de fullmaktsblanketter som används vid mötet tillgängliga för masskuldebrevsinnehavarna.*

*I möteskallelsen skall anges hur de fullmaktsblanketter som avses i 1 och 2 mom. hålls tillgängliga.*

### *Flaggningskyldighet*

#### 9 §

En aktieägare skall underrätta bolaget och Finansinspektionen om storleken av sin andel (*ägarandel*) när denna uppnår, överskrider eller underskrider en tjugondedel, en tiondedel, tre tjugondedelar, en femtedel, en fjärdedel, tre tiondedelar, hälften eller två tredjedelar (*gräns*) av röstetalet eller aktiekapitalet i ett sådant finskt bolag vars aktier har upptagits till offentlig handel eller motsvarande handel i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Med en aktieägare jämföras också andra vars enligt detta lagrum och 2 mom. uträknade ägarandel uppnår, överskrider eller underskrider de angivna gränserna för *ägarandelen*. Anmälan skall göras också i det fall att

### *Flaggningskyldighet*

#### 9 §

En aktieägare skall underrätta bolaget och Finansinspektionen om storleken av sin andel (*ägarandel*) när denna uppnår, överskrider eller underskrider en tjugondedel, en tiondedel, tre tjugondedelar, en femtedel, en fjärdedel, tre tiondedelar, hälften eller två tredjedelar (*gräns*) av röstetalet eller det totala antalet aktier i ett sådant finskt bolag vars aktier har upptagits till offentlig handel eller motsvarande handel i ett land inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (**flaggningsanmälan**). Med en aktieägare jämföras också andra, vars enligt detta lagrum och 2 mom. uträknade ägarandel uppnår, överskrider eller underskrider de *föreskrivna* gränserna. *Flaggningsanmälan*

en aktieägare eller en jämförbar person är part i ett avtal eller något annat arrangemang som när det förverkligas leder till att de angivna gränserna uppnås, överskrids eller underskrids. En aktieägare behöver inte göra *sådan* anmälan som avses i detta moment i det fall att anmälan görs av en sammanslutning eller stiftelse under vars bestämmande inflytande aktieägaren står.

Vid beräkningen av ägarandelen skall till aktieägarens ägarandel hänföras ägarandelen för sammanslutningar och stiftelser i vilka aktieägaren har bestämmande inflytande, ägarandelen för pensionsstiftelser och pensionskassor som tillhör aktieägaren och sammanslutningar i vilka denne har bestämmande inflytande samt andra ägarandelar som aktieägaren enligt avtal eller övrigt förfogar över ensam eller tillsammans med en tredje part.

*Sådan anmälan som avses i 1 mom.* skall göras utan obefogat dröjsmål efter att aktieägaren har fått eller borde ha fått kännedom om en rättshandling på grund av vilken hans ägarandel uppnår, överskrider eller underskrider den gräns som avses i 1 mom. Om anmälningskyldighet uppkommer med anledning av att aktieägaren är part i ett avtal som avses i 1 mom. och vars förverkligande leder till att ägarandelsgränsen uppnås, överskrids eller underskrids, skall anmälan dock göras senast samma dag som avtalet ingås.

*Genom vederbörande ministeriums beslut föreskrivs närmare om de uppgifter som skall ges i anmälan samt om anmälningsförfarandet. Genom vederbörande ministeriums beslut kan dessutom föreskrivas om undantag i fråga om anmälan innehåll samt utfärdas närmare bestämmelser om anmälningskyldighetens uppkomst och om hur ägarandelen skall beräknas.*

## 10 §

*Om ett i 9 § 1 mom. nämnt bolag eller ett utländskt bolag, vars aktier eller depositionsbevis som avser aktier har blivit föremål för offentlig handel i Finland, får kännedom om att någons ägarandel har uppnått, överskridit eller underskridit den gräns som bestäms i 9 § 1 mom., skall bolaget*

skall göras också i det fall att en aktieägare eller en person som kan jämföras med en aktieägare är part i ett avtal eller något annat arrangemang som när det *genomförs* leder till att de *föreskrivna* gränserna uppnås, överskrids eller underskrids. En aktieägare behöver inte göra *en flaggningsanmälan*, om anmälan görs av en sammanslutning eller stiftelse under vars bestämmande inflytande aktieägaren står.

Vid beräkning av ägarandelen skall till aktieägarens ägarandel hänföras ägarandelen för sammanslutningar och stiftelser i vilka aktieägaren har bestämmande inflytande, ägarandelen för pensionsstiftelser och pensionskassor i sammanslutningar som tillhör aktieägaren och i vilka denne har bestämmande inflytande samt andra ägarandelar som aktieägaren enligt avtal eller i övrigt förfogar över ensam eller tillsammans med tredje man.

*Flaggningsanmälan* skall göras utan obefogat dröjsmål efter det att aktieägaren har fått eller borde ha fått kännedom om en rättshandling på grund av vilken hans ägarandel uppnår, överskrider eller underskrider *de föreskrivna gränserna*. Om anmälningskyldighet uppkommer med anledning av att aktieägaren är part i ett avtal vars *fullgörande* leder till att *de föreskrivna gränserna* uppnås, överskrids eller underskrids, skall anmälan dock göras senast samma dag som avtalet ingås.

## 10 §

*När en emittent av aktier som är föremål för offentlig handel eller av därmed jämförbara värdepapper får kännedom om att någons ägarandel av emittenten har uppnått, överskridit eller underskridit gränserna enligt flaggningskyldigheten, skall emittenten utan obefogat dröjsmål offentliggöra denna*



## Gällande lydelse

## Föreslagen lydelse

utan obefogat dröjsmål offentliggöra detta. Bolaget skall också utan obefogat dröjsmål offentliggöra uppgifter om undantag som avses i 11 § 3 mom. samt om undantagets innehåll och om att förutsättningar för ett undantag inte längre föreligger. Den som ordnar offentlig handel eller motsvarande handel skall informeras särskilt.

Genom vederbörande ministeriums beslut föreskrivs om de närmare uppgifter som skall ges i samband med offentliggörandet samt om det förfarande som skall iakttas. Genom vederbörande ministeriums beslut föreskrivs dessutom om undantag i fråga om anmälans innehåll.

## 10 b

Den informationsskyldighet som avses i 5—10 och 10 a § gäller inte placeringsfonder och öppna fondföretag som är föremål för offentlig handel. Om informationsskyldighet för placeringsfonder och öppna fondföretag bestäms i lagen om placeringsfonder.

*Årlig sammanställning av offentliggjord information*

## 10 c §

Emittenter vilkas värdepapper är upptagna till offentlig handel skall publicera ett dokument över information som de offentliggjort under den föregående räkenskapsperioden (*årlig sammanställning*). Den årliga sammanställningen skall åtminstone hänvisa till den information som emittenten har offentliggjort enligt denna lag, bestämmelser som har utfärdats eller regler som har fastställts med stöd av lagen eller med stöd av motsvarande utländska bestämmelser eller regler. Om det endast hänvisas till informationen skall det anges var informationen finns tillgänglig utan svårigheter.

Den årliga sammanställningen skall inom den tid som föreskrivs i kommissionens prospektförordning offentliggöras samt överlämnas till Finansinspektionen och till den som ordnar offentlig handel. *Om pro-*

*information samt sända den till den som ordnar offentlig handel eller motsvarande handel och till de viktigaste informationsmedierna.*

*En emittent av aktier eller därmed jämförbara värdepapper skall i enlighet med 1 mom. offentliggöra aktiestockens röstetal och det sammanlagda antalet aktier senast vid utgången av varje kalendermånad under vilken antalet i fråga har förändrats, om inte antalet redan har offentliggjorts under kalendermånaden.*

## 10 b §

Den informationsskyldighet som avses i 5, 5 a—5 d, 6, 6 a—6 d, 7, 7 a, 7 b, 8—10 och 10 a § och den skyldighet som avses i 10 c § att offentliggöra en årlig sammanställning gäller inte placeringsfonder och öppna fondföretag som är föremål för offentlig handel. *Bestämmelser om placeringsfonders och öppna fondföretags informationsskyldighet finns i lagen om placeringsfonder.*

*Årlig sammanställning av offentliggjord information*

## 10 c §

*En emittent vars värdepapper är upptagna till offentlig handel skall publicera ett dokument över information som de offentliggjort under den föregående räkenskapsperioden (årlig sammanställning). Den årliga sammanställningen skall åtminstone hänvisa till den information som emittenten har offentliggjort enligt denna lag, bestämmelser som har utfärdats eller regler som har fastställts med stöd av lagen eller med stöd av motsvarande utländska bestämmelser eller regler. Om det endast hänvisas till informationen, skall det anges var informationen finns tillgänglig utan svårigheter.*

*Den årliga sammanställningen skall offentliggöras samt överlämnas till Finansinspektionen och till den som ordnar offentlig handel inom den tid som föreskrivs i kommissionens prospektförordning. Vid offent-*

spektet över emittentens värdepapper som är upptagna till offentlig handel har granskats av en annan myndighet i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Finansinspektionen, skall den årliga sammanställningen förutom till Finansinspektionen sändas också till den andra myndigheten. Vid offentliggörandet av den årliga sammanställningen skall bestämmelserna i prospektförordningen iakttagas.

En emittent är inte skyldig att offentliggöra en årlig sammanställning, om endast icke-aktierelaterade värdepapper till ett nominellt värde eller bokföringsmässigt motvärde av minst 50 000 euro har tagits upp till offentlig handel.

liggörandet av den årliga sammanställningen skall bestämmelserna i prospektförordningen iakttagas.

En emittent är inte skyldig att offentliggöra en årlig sammanställning, om endast icke-aktierelaterade värdepapper till ett nominellt värde eller bokföringsmässigt motvärde av minst 50 000 euro har tagits upp till offentlig handel.

*Bestämmelserna i 1 och 2 mom. tillämpas inte på en emittent, om enligt 1 kap. 4 § 7—9 mom. hemstaten för emissionen av emittentens värdepapper som är föremål för offentlig handel är någon annan stat än Finland.*

#### **Tillhandahållande av offentliggjorda uppgifter**

##### 10 d §

*Den som ordnar offentlig handel skall i minst femårstid för allmänheten hålla de offentliggjorda uppgifter tillgängliga som med stöd av detta kapitel lämnats till den.*

#### **Närmare bestämmelser**

##### 10 e §

*Genom förordning av finansministeriet föreskrivs närmare om genomförandet av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad och om ändring av direktiv 2001/34/EG, och de bestämmelser som utfärdas av Europeiska gemenskapens kommission med stöd av direktiver.*

*Om det inte äventyrar investerarnas ställning och det faller inom medlemsstatens befogenheter enligt Europeiska gemenskapens bestämmelser, kan genom förord-*

ning av finansministeriet bestämmelser närmare utfärdas om

1) innehållet i och offentliggörandet av delårsrapporter, ledningens delårsredogörelser, bokslut och verksamhetsberättelser samt bokslutskommunikéer och undantag i fråga om dem,

2) den i 9 § avsedda anmälningsskyldighetens uppkomst, beräkning av ägarandelen, de uppgifter som skall ges i anmälan och undantag i fråga om dem,

3) de uppgifter som skall ges i samband med ett sådant offentliggörande som avses i 10 § och undantag i fråga om dem samt om det förfarande som skall iaktas vid offentliggörandet,

4) tillgängligheten till de uppgifter som avses i 10 d §.

Finansinspektionen kan meddela närmare anvisningar och utlåtanden vad gäller uppgifter som avses i den förordning som utfärdats med stöd av 2 mom. 1 punkten. Finansinspektionen skall innan den meddelar sådana anvisningar som avses i första meningen be om ett utlåtande från bokföringsnämnden som avses i 8 kap. 2 § i bokföringslagen om anvisningarna i fråga.

#### Beviljande av undantag

##### 11 §

Från den informationsskyldighet som föreskrivs i detta kapitel, med undantag av 7 §, och i 6 kap. kan på ansökan beviljas undantag, om investerarnas ställning inte äventyras av detta. Genom förordning av finansministeriet bestäms om beviljande av undantag när en medlemsstat enligt Europeiska gemenskapens direktiv får tillåta undantag från informationsskyldigheten. Genom förordning av finansministeriet kan dessutom bestämmas om ett motsvarande undantag från informationsskyldigheten, när direktiven med hänvisning till deras tillämpningsområde inte tillämpas på ett värdepapper. Genom förordning av finansministeriet kan också bestämmas om undantag från informationsskyldigheten, när värdepapper erbjuds för att finansiera en allmännyttig verksamhet vars huvudsakliga syfte inte är att eftersträva vinst. Undantag beviljas av Finansinspektionen, bokförings-

#### Beviljande av undantag

##### 11 §

Finansinspektionen kan i enlighet med 2 och 3 mom. bevilja undantag från den informationsskyldighet som föreskrivs i detta kapitel, med undantag av 7 §, och i 6 kap., förutsatt att den inte äventyrar investerarnas ställning. Genom förordning av finansministeriet föreskrivs om beviljande av undantag i fall där en medlemsstat enligt Europeiska gemenskapens bestämmelser får tillåta undantag från informationsskyldigheten. Genom förordning av finansministeriet kan dessutom föreskrivas om motsvarande undantag från informationsskyldigheten i fall där Europeiska gemenskapens bestämmelser på grund av deras tillämpningsområde inte tillämpas på ett värdepapper. Genom förordning av finansministeriet kan också föreskrivas om undantag från informationsskyldigheten i fall där värdepapper erbjuds för att finansiera en allmännyttig verksamhet vars huvudsakliga syfte inte är att efter-

*nämnden eller Försäkringsinspektionen, så som bestäms i 2—5 mom.*

Finansinspektionen kan bevilja undantag från den skyldighet att offentliggöra uppgifter som avses i 10 § i detta kapitel, i det fall att offentliggörandet skulle strida mot allmän fördel eller åsamka emittenten väsentligt men. Ansökan om undantag skall göras omedelbart efter det att skyldigheten har uppkommit. Undantag från den skyldighet som föreskrivs i 10 § kan beviljas endast bolag som avses i 9 § 1 mom.

*Finansinspektionen kan bevilja en yrkesmässig investerare som avses i 1 kap. 4 § 4 mom. 1 punkten undantag från den i 9 § angivna anmälningsskyldigheten, om dens syfte inte är att påverka ledningen av ett bolag som avses i 10 §. En yrkesmässig investerare skall utan dröjsmål underrätta ett bolag som avses i 10 § om det beviljade undantaget och dess innehåll. Om förutsättningarna för beviljande av undantag inte längre uppfylls, skall den yrkesmässiga investeraren utan dröjsmål göra anmälan om sin ägarandel så som avses i 9 §.*

*Bokföringsnämnden kan bevilja undantag i fråga om innehållet i delårsrapporter, årsrapporter och bokslut, om inte något annat bestäms i lag. Undantag i fråga om tillsynsobjekt som avses i lagen om Finansinspektionen (587/2003) kan dock beviljas av Finansinspektionen och i fråga om tillsynsobjekt som avses i lagen om Försäkringsinspektionen (78/1999) av Försäkringsinspektionen. Bokföringsnämnden och Försäkringsinspektionen skall omedelbart underrätta Finansinspektionen om sitt beslut. I rapporten och bokslutet skall anges om undantag beviljats.*

Finansinspektionen kan bevilja undantag som avser innehållet i och offentliggörandet av prospekt och sådana anbudshandlingar som avses i 6 kap. samt i fråga om offentliggörandet av delårsrapporter, årsrapporter, bokslut och årlig sammanställning. En förutsättning för beviljande av undantag är att det inte strider mot Europeiska gemenskapernas bestämmelser om bokslut, koncernbokslut och prospekt.

*sträva vinst.*

Finansinspektionen kan bevilja undantag från den skyldighet att offentliggöra uppgifter som avses i 10 §, om offentliggörandet skulle strida mot allmän fördel eller åsamka emittenten väsentligt men. Ansökan om undantag skall göras omedelbart efter det att skyldigheten har uppkommit. Undantag från den skyldighet som föreskrivs i 10 § kan beviljas endast bolag som avses i 9 § 1 mom.

(3 mom. upphävs)

(4 mom. upphävs)

Finansinspektionen kan bevilja undantag som avser innehållet i och offentliggörandet av prospekt och i 6 kap. avsedda anbudshandlingar som samt i fråga om offentliggörandet av delårsrapporter, ledningens delårsredogörelser, bokslut och verksamhetsberättelser, bokslutskommunikéer och årliga sammanställningar. En förutsättning för beviljande av undantag är att undantaget inte strider mot Europeiska gemenskapens bestämmelser om bokslut, koncernbokslut och prospekt. *Finansinspektionen skall bevilja en emittent vars hemstat inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet*

Gällande lydelse

Föreslagen lydelse

Finansinspektionen, bokföringsnämnden och Försäkringsinspektionen skall omedelbart underrätta den som ordnar offentlig handel om en ansökan om undantag och om det beslut som fattats med anledning av ansökan.

*tillstånd att offentliggöra delårsrapporter, ledningens delårsredogörelser, bokslut och verksamhetsberättelser, bokslutskommunikéer samt flaggningsanmälningar i enlighet med bestämmelserna i emittentens hemstat, om lagstiftningen i emittentens hemstat bedöms motsvara Finlands lagstiftning. Om bedömningen av överensstämmelsen föreskrivs närmare genom förordning av finansministeriet.*

Finansinspektionen skall omedelbart underrätta den som ordnar offentlig handel om en ansökan om undantag och om det beslut som fattats med anledning av ansökan.

3 kap.

**Offentlig handel och annat yrkesmässigt ordnat förfarande för handel med värdepapper**

***Kalender över handelsdagar***

15 a §

*Finansinspektionen skall på sina webbsidor offentliggöra en kalender över handelsdagarna för offentlig handel som är belaggen och försiggår i Finland.*

*Denna lag träder i kraft den 20 .*

*Åtgärder som verkställigheten av lagen förutsätter får vidtas innan lagen träder i kraft.*

*Lagen tillämpas på bokslut, verksamhetsberättelser, bokslutskommunikéer och delårsrapporter som offentliggörs efter det att lagen har trätt i kraft. Emittenten får dock offentliggöra bokslutskommunikén och delårsrapporten enligt de bestämmelser som gällde vid lagens ikraftträdande för den räkenskapsperiod och den rapportperiod som har avslutats före ikraftträdandet av lagen.*

*Emittenten får utfärda ledningens i 2 kap. 5 c § avsedda delårsredogörelse även under en sådan räkenskapsperiod som har inletts före lagens ikraftträdande. Den information som avses i 1 mom. i nämnda paragraf skall offentliggöras för den räkenskapsperiod*

*som börjar den 1 januari 2007 eller som har börjat före denna tidpunkt senast en månad efter det att lagen har trätt i kraft.*

---

## Finansministeriets förordning

### om regelbunden informationsskyldighet för värdepappersemitter

I enlighet med finansministeriets beslut föreskrivs med stöd av 2 kap. 6 b § 1 mom., 2 kap. 10 e § 1 mom. och 2 mom. 1 punkten samt 2 kap. 11 § 1 och 3 mom. i värdepappersmarknadslagen av den 26 maj 1989 (495/1989), sådana de lyder 2 kap. 6 b § 1 mom. i lag 442/2006 samt 2 kap. 10 e § 1 mom. och 2 mom. 1 punkten och 2 kap. 11 § 1 och 3 mom. i lag [ ]/2006:

1 kap.

#### Allmänna bestämmelser

1 §

#### Tillämpningsområde

Denna förordning gäller innehållet i de delårsrapporter, ledningens delårsredogörelser, bokslut och verksamhetsberättelser samt bokslutskommunikéer som avses i 2 kap. 5, 5 c, 6 och 6 a § i värdepappersmarknadslagen och hur informationen i dem skall utformas.

I förordningen föreskrivs om de grunder enligt vilka en emittent enligt 2 kap. 5 § 4 mom. i värdepappersmarknadslagen kan besluta att inte offentliggöra en delårsrapport för räkenskapsperiodens tre och nio första månader. Denna förordning gäller även grunderna för de undantag i fråga om innehållet i och offentliggörandet av delårsrapporter, ledningens delårsredogörelser, bokslut och verksamhetsberättelser samt bokslutskommunikéer som beviljas enligt 2 kap. 11 § 3 mom. i värdepappersmarknadslagen.

Vad som i denna förordning föreskrivs om delårsrapporter gäller på motsvarande sätt delårsrapporter över förlängda räkenskapsperioder enligt 2 kap. 5 d § i värdepappersmarknadslagen.

Denna förordning skall i tillämpliga delar, med beaktande av de bestämmelser som gäller emittenterna i fråga, tillämpas på delårsrapporter, ledningens delårsredogörelser, bokslut och verksamhetsberättelser samt bokslutskommunikéer för kreditinstitut och finansiella institut enligt kreditinstitutslagen ([ ]/2006) samt för försäkringsbolag enligt lagen om försäkringsbolag (1062/1979).

2 kap.

#### Emittenter av aktier eller av värdepapper som enligt lagen om aktiebolag berättigar till aktier eller av andelar eller av värdepapper som enligt lagen om andelslag berättigar till andelar

2 §

#### Delårsrapportens redogörelsedel

I redogörelsedelen beskrivs de uppgifter som avses i 2 kap. 5 a § 3 och 4 mom. i värdepappersmarknadslagen. I redogörelsedelen skall beskrivas de betydande händelser och affärstransaktioner som gäller

1) arten och utformningen av emittentens affärsverksamhet,

2) emittentens företags- och affärsverksamhetshandel, investeringar, utvecklingsåtgärder samt avslutande av funktioner,

3) viktiga nya marknadsområden och produkter för emittenten,

4) förändringar i utsikterna för emittentens affärsverksamhet och ställning på marknaden,

5) emittentens resultatutveckling,

6) förändringar i emittentens balans- och finansieringsställning,

7) förändringar i emittentens verksamhetsmiljö.

Om redogörelsen innehåller relationstal skall presentationen av dem vara konsekvent. Beräkningsgrunderna för de relationstal som anges i redogörelsen skall anges. Ändringar i beräkningsgrunderna för eller presentationen av relationstal skall redogöras för.

I redogörelsedelen skall för varje aktieslag uppges de sammanlagda antal egna aktier

som emittenten och emittentens dottersamfund har i sin besittning, de sammanlagda bokföringsmässiga motvärdena eller nominella värdena samt de relativa andelarna av det sammanlagda antalet aktier och det sammanräknade rösttalet.

### 3 §

#### *Kortfattad tabelldel*

Den kortfattade tabelldel som avses i 2 kap. 5 a § 2 mom. i värdepappersmarknadslagen upprättas i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i bokföringslagen (1336/1997) och som gäller för delårsrapporter, med undantag för följande krav gällande

- 1) emissioner, återköp och återbetalningar av värdepapper i eget och främmande kapital (IAS 34.16 e),
- 2) utdelning (IAS 34.16 f),
- 3) segmentinformation (IAS 34.16 g),
- 4) de upplysningar om rörelseförvärv som erfordras enligt punkterna 66—73 i IFRS 3, Rörelseförvärv (IAS 34.16 i, sista meningen),
- 5) förändringar i eventualtillgångar och eventualförpliktelser (IAS 34.16 j),
- 6) förvärv och avyttring av materiella anläggningstillgångar (IAS 34.17 d),
- 7) åtaganden att förvärva materiella anläggningstillgångar (IAS 34.17 e),
- 8) transaktioner med närstående (IAS 34.17 j).

Emittenten skall härvid i delårsrapporten ange att den har upprättats i överensstämmelse med IFRS-standardernas bokförings- och värderingsprinciper, men att alla krav i IAS 34 -standarderna inte har iakttagits vid upprättandet.

### 4 §

#### *Ledningens delårsredogörelse*

En emittent kan besluta att i stället för en delårsrapport för räkenskapsperiodens tre och nio första månader offentliggöra en ledningens delårsredogörelse, när någon av följande förutsättningar uppfylls:

- 1) marknadsvärdet för de aktier och därmed jämförbara värdepapper som bolaget emitterat är högst 75 miljoner euro när bola-

get beslutar avge ledningens delårsredogörelse och i enlighet med 2 kap. 5 c § 1 mom. i värdepappersmarknadslagen meddelar detta,

2) det med beaktande av bolagets verksamhetsområde och affärsverksamhetens art samt deras stabilitet av särskilda skäl kan anses att informationen till investerarna i tillräcklig utsträckning kan säkerställas genom ledningens delårsredogörelser,

3) bolagets huvudsakliga verksamhetsområde är investeringsverksamhet och bolaget har beslutat att regelbundet offentliggöra aktiernas substansvärde och bolagets substansberäkning som det grundar sig på oftare än var tredje månad,

4) bolagets aktier har varit föremål för offentlig handel i ett annat land inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet men inte i Finland, där bolagen inte förutsätts offentliggöra delårsrapporter för räkenskapsårets tre och nio första månader, eller

5) om Finansinspektionen annars anser att ett offentliggörande inte är nödvändigt på grund av en särskild omständighet som anknyter till bolaget eller det värdepapper som bolaget emitterat med tanke på skyddet för investerare.

### 5 §

#### *Uppgifter som skall lämnas i verksamhetsberättelsen*

Ett aktiebolag vars aktier eller värdepapper som enligt lagen om aktiebolag (624/2006) berättigar till aktier är föremål för offentlig handel, eller ett andelslag vars andelar eller värdepapper som enligt lagen om andelslag (1488/2001) berättigar till andelar är föremål för offentlig handel, skall utöver vad som anges i bokföringslagen, bokföringsförordningen (1339/1997) och lagen om aktiebolag eller lagen om andelslag lämna följande uppgifter i verksamhetsberättelsen:

1) orderstocken och väsentliga risker i anslutning till den vid utgången av räkenskapsperioden till den del dessa inte har beaktats i bokslutet, om uppgiften om orderstocken är viktig,

2) fördelningen av aktie- eller andelsinnehav hos emittenten enligt den sektorindelning som statistikcentralen fastställt samt



fördelningen av aktie- eller andelsinnehavet enligt storleksklass så, att det är lätt att få en klar bild av fördelningen av ägandet,

3) de aktie- eller andelsägare som emittenten känner till och som direkt eller indirekt innehar minst en tjugondedel av det röstetal som hänför sig till emittentens aktier eller andelar eller av emittentens antal aktier eller andels-, tilläggsandels- och placeringsandelskapital samt de tio aktie- eller andelsägare som innehar mest av det röstetal som hänför sig till emittentens aktier eller andelar och de tio aktie- eller andelsägare som innehar mest av bolagets antal aktier eller andels-, tilläggsandels- och placeringsandelskapital samt varje sådan aktie- eller andelsägares andel av röstetalet och antal aktier eller andel av andels-, tilläggsandels- och placeringsandelskapitalet,

4) de fysiska personer och juridiska personer som emittenten känner till och som utövar ägarkontroll över emittenten enligt 1 kap. 5 § i värdepappersmarknadslagen samt uppgifter om deras andel av det röstetal som hänför sig till emittentens aktier eller andelar och av emittentens antal aktier eller andels-, tilläggsandels- och placeringsandelskapital, om dessa uppgifter inte har lämnats i samband med de uppgifter som avses i 3 punkten,

5) de avtal och arrangemang som emittenten känner till och som hänför sig till aktie- eller andelsägarnas innehav och användning av rösträtten och som är ägnade att väsentligt påverka värdepapprens värde,

6) förvaltningsrådets, styrelsens och motsvarande organs medlemmars samt verkställande direktörens och verkställande direktörens ställföreträdares samt sådana sammanlutningars och stiftelsers där de har bestämmande inflytande enligt vad som avses i 1 kap. 5 § i värdepappersmarknadslagen sammanlagda ägarandel av de aktier eller andelar, tilläggsandelar, placeringsandelar och optionsrätter som emittenten emitterat samt deras sammanlagda andel av det röstetal som hänför sig till emittentens aktier eller andelar samt den andel av röstetalet och antalet aktier eller av andels-, tilläggsandels- och placeringsandelskapitalet som de kan få med stöd av dessa optionsrätter,

7) aktier eller andelar och röstandelar som kan fås med stöd av emitterade optionsrätter,

8) fullmakt som emittentens styrelse har att skaffa eller överlåta egna aktier eller meddelande om att fullmakt saknas.

Dessutom skall i verksamhetsberättelsen anges

1) relationstal som beskriver emittentens eller, om emittenten är moderbolag eller moderandelslag i en koncern, koncernens ekonomiska utveckling för de tre senaste räkenskapsperioderna eller, om emittenten inte har varit verksam i tre hela räkenskapsperioder, för emittentens verksamhetstid,

2) följande relationstal per aktie eller per andel för emittenten eller, om emittenten är moderbolag eller moderandelslag i en koncern, för koncernen och för varje aktie- eller andelslag för de tre senast avslutade räkenskapsperioderna, eller, om emittenten inte har varit verksam i tre hela räkenskapsperioder, för emittentens verksamhetstid:

a) resultat per aktie eller andel,  
b) det egna kapitalet per aktie eller andel,  
c) utdelning per aktie eller ränta eller annan avkastning per andel,

d) utdelning, ränta eller annan avkastning per resultat i procent,

e) den effektiva avkastningen från utdelning, ränteavkastningen, eller annan avkastning i procent,

f) pris/vinst-förhållandet,

g) aktiens eller andelens kursutveckling,

h) aktiestockens eller andelarnas marknadsvärde,

i) utvecklingen av omsättningen av aktierna eller andelarna i antal och procent,

j) det vägda medeltalet av det emissionskorrigerade antalet aktier eller andelar under räkenskapsperioden,

k) det emissionskorrigerade antalet aktier eller andelar vid utgången av räkenskapsperioden,

3) beräkningsschemana och vid behov beräkningsgrunderna för relationstalen.

Presentationen av relationstal skall vara konsekvent. Ändringar i beräkningsgrunderna för eller presentationen av relationstal skall redogöras för.

Om antalet aktier eller andelar i det emitterande bolaget under de tre senast avslutade räkenskapsperioderna har ändrats till följd av en ökning eller nedsättning av aktiekapitalet eller andels-, tilläggsandels- eller placeringsandelskapitalet, eller en ändring av aktiernas

eller andelarnas bokföringsmässiga motvärde eller nominella värde, eller av någon annan orsak, skall de relationstal per aktie eller andel som avses i 2 mom. 2 punkten rättas för att vara jämförbara och den grund som använts vid rättelsen uppges.

Om emittentens räkenskapsperiod avviker från 12 månader, skall det resultat för räkenskapsperioden som ingår i de per aktie eller andel uträknade relationstalen rättas så att det motsvarar 12 månader. Den avvikande längden på räkenskapsperioden skall uppges särskilt i samband med relationstalen.

Om de uppgifter som avses i 1 eller 2 mom. ingår i bokslutet, kan i verksamhetsberättelsen hänvisas till dem.

## 6 §

### *Uppgifter i anknytning till offentligt köpeanbud som skall lämnas i verksamhetsberättelsen*

En värdepappersemittent, vars aktier eller bevis som berättigar till aktier är föremål för offentlig handel eller motsvarande handel inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, skall i sin verksamhetsberättelse såsom uppgifter som avses i 2 kap. 6 b § i värdepappersmarknadslagen lämna en utredning över

1) emittentens aktieslag och till aktier berättigande värdepapper,

2) de rättigheter och skyldigheter som hänför sig till de olika aktieslagen samt för varje aktieslag dess andel av emittentens aktieantal och röstetal,

3) inlösnings- och godkännandeklausuler samt andra begränsningar avseende överföring av aktier och till aktier berättigande värdepapper,

4) sådana aktier eller till aktier berättigande värdepapper som är förknippade med särskilda rättigheter i emittentens beslutsfattande,

5) de av emittenten kända innehavare av sådana aktier och värdepapper som avses i 4 punkten,

6) beslutsförfarandet avseende arrangemangen i anslutning till arbetstagarnas ägande, om de inte direkt utövar sin beslutsrätt,

7) begränsning av rösträtten,

8) arrangemang som emittenten är delaktigt i och genom vilka de ekonomiska rättigheter som är förknippade med aktien eller det till aktier berättigande värdepappret och administreringen av värdepapper har skiljts åt från varandra,

9) bestämmelser och de i bolagsordningen angivna villkoren för val och entledigande av styrelsemedlemmar, förvaltningsrådsmedlemmar och verkställande direktören samt om ändring av bolagsordningen,

10) styrelsens och förvaltningsrådets samt verkställande direktörens befogenheter, särskilt när det gäller emission av aktier och förvärv av egna aktier,

11) betydande avtal som emittenten är delaktigt i och som träder i kraft eller ändras eller som upphör att gälla om det bestämmande inflytandet i bolaget ändras till följd av ett offentligt köpeanbud,

12) konsekvenserna av de avtal som avses i 11 punkten, förutsatt att offentliggörandet inte medför allvarlig skada för emittenten,

13) avtal som en styrelsemedlem eller en förvaltningsrådsmedlem eller verkställande direktören eller en arbetstagare har ingått med emittenten gällande ersättningar när personen i fråga avgår eller entledigas eller när hans eller hennes uppdrag annars upphör till följd av ett offentligt köpeanbud.

Om de uppgifter som avses i 1 mom. ingår i bokslutet, kan i verksamhetsberättelsen hänvisas till dem.

## 7 §

### *Bokslutskommuniké*

Vad som i 2 § föreskrivs om delårsrapportens redogörelsedel och i 3 § föreskrivs om den kortfattade tabelldelen gäller på motsvarande sätt bokslutskommunikén.

## 3 kap.

### **Emittenter av masskuldebrev**

## 8 §

### *Bokslut*

Emittenter av masskuldebrev som är föremål för offentlig handel skall utöver vad som

föreskrivs i bokföringslagen, bokföringsförordningen och behörig associationslagstiftning lämna följande uppgifter i sin verksamhetsberättelse:

- 1) de uppgifter som avses i 5 § 1 mom. 1 och 4 punkten,
- 2) de uppgifter som avses i 5 § 2 mom. 1 och 3 punkten, i 3 mom. samt i 5 mom.

## 9 §

### *Delårsrapport*

Vad som föreskrivs i 2 § om delårsrapportens redogörelsedel gäller på motsvarande sätt emittentens delårsrapport som avses i 8 §.

## 4 kap.

### **Emittenter av andra värdepapper**

## 10 §

*Delårsrapport, bokslut, verksamhetsberättelse och bokslutskommuniké för en emittent av andra värdepapper i eget kapital och av rättigheter som hänför sig till dem samt av kombinationer av värdepapper i eget och främmande kapital*

Emittenter av andra värdepapper enligt 1 kap. 2 § 1 mom. 1 punkten i värdepappersmarknadslagen än aktier eller av värdepapper som enligt lagen om aktiebolag berättigar till aktier, eller av andelar eller av värdepapper som enligt lagen om andelslag berättigar till andelar, skall utöver vad som föreskrivs i bokföringslagen, bokföringsförordningen och tillämplig associationslagstiftning lämna åtminstone följande uppgifter i sin verksamhetsberättelse:

- 1) i tillämpliga delar de uppgifter som avses i 5 § 1 mom. 1, 2, 4 och 5 punkten,
- 2) i tillämpliga delar de uppgifter som avses i 5 § 2—5 mom.

På i 1 mom. avsedda emittenters delårsrapporters och bokslutskommunikéers redogörelsedelar tillämpas bestämmelserna i 2 § och på tabelldelarna bestämmelserna i 3 §.

Vad som föreskrivs i 2—7 § om delårsrapport, ledningens delårsredogörelse, bokslut, verksamhetsberättelse och bokslutskommuniké för en emittent av aktier eller av värdepapper som enligt lagen om aktiebolag berättigar till aktier, eller av andelar eller av värdepapper som enligt lagen om andelslag berättigar till andelar, gäller i tillämpliga delar även delårsrapport, ledningens delårsredogörelse, bokslut, verksamhetsberättelse och bokslutskommuniké för en sådan emittent av andra värdepapper som avses i 1 kap. 2 § 1 mom. 3 punkten i värdepappersmarknadslagen.

## 11 §

*Bokslut och delårsrapport för emittenter av andra värdepapper i främmande kapital samt av vissa andra värdepapper*

Vad som föreskrivs i 8 och 9 § om delårsrapport, bokslut och verksamhetsberättelse för en emittent av masskuldebrev gäller i tillämpliga delar även delårsrapport, bokslut och verksamhetsberättelse för en sådan emittent av andra värdepapper som avses i 1 kap. 2 § 1 mom. 2, 4 och 6 punkten i värdepappersmarknadslagen.

## 5 kap.

### **Särskilda bestämmelser**

## 12 §

*Offentliggörande och det språk som skall användas vid offentliggörandet*

En emittent skall offentliggöra delårsrapporter, ledningens delårsredogörelser, bokslut och verksamhetsberättelser samt bokslutskommunikéer på finska eller svenska. Med Finansinspektionens tillstånd kan en emittent dock offentliggöra dem på något annat språk än finska eller svenska.

Om ett värdepapper som är föremål för offentlig handel har tagits upp till handel som motsvarar offentlig handel även i en eller fle-

ra andra stater som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, skall den information som avses i 1 mom. även läggas fram på ett språk som godtas av de behöriga myndigheterna i värdmedlemsstaten eller på ett språk som allmänt används i internationella finanskretsar.

Om en finländsk emittents värdepapper har tagits upp till handel i en eller flera andra stater som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet men inte i Finland, skall den information som avses i 1 mom. enligt emittentens eget val läggas fram på ett språk som godtas av de behöriga myndigheterna i värdmedlemsstaten eller på ett språk som allmänt används i internationella finanskretsar.

En emittent av vars värdepapper endast sådana icke aktierelaterade värdepapper är föremål för offentlig handel som på emissionsdagen har ett nominellt värde per enhet eller bokföringsmässigt motvärde på minst 50 000 euro eller ett motsvarande belopp kan lägga fram den information som avses i 1 mom.

1) på finska eller svenska och på ett språk som godtas av de behöriga myndigheterna i värdmedlemsstaten, eller

2) på ett språk som allmänt används i internationella finanskretsar.

Om en finländsk emittents värdepapper har tagits upp till handel i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet men inte i Finland, skall den information som avses i 1 mom. offentliggöras på ett sätt som godtas av de behöriga myndigheterna i värdmedlemsstaten.

### 13 §

#### *Bedömning av lagstiftningens överensstämmelse*

Finansinspektionen beviljar en emittent vars hemort är i en annan stat än i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet tillstånd att i Finland i stället för en delårsrapport enligt 2 kap. 5 § i värdepappersmarknadslagen, ledningens redogörelse enligt 2 kap. 5 c § i nämnda lag, ett bokslut och en verksamhetsberättelse enligt 2 kap.

6 § i nämnda lag och en bokslutskommuniké enligt 2 kap. 6 a § i nämnda lag offentliggöra informationen i fråga i enlighet med bestämmelserna i emittentens hemstat. Tillstånd beviljas om Finansinspektionen bedömer att kraven i lagstiftningen i emittentens hemstat motsvarar Finlands lagstiftning. Vid bedömningen av denna överensstämmelse skall följande omständigheter beaktas:

1) verksamhetsberättelsen som offentliggörs i samband med emittentens bokslut skall ge en rättvisande redogörelse av emittentens affärsverksamhets utveckling, resultat och ställning, en beskrivning av de viktigaste riskerna och osäkerheterna, uppgifter om eventuella viktiga händelser som inträffat sedan räkenskapsårets slut samt en bedömning av emittentens sannolika framtidsutsikter.

2) en delårsrapport som emittenten upprättar för räkenskapsperiodens sex första månader motsvarar en delårsrapport för räkenskapsperiodens sex första månader som avses i värdepappersmarknadslagen när den innehåller en tabelldel och en redogörelsedel, som innehåller en granskning av perioden i fråga, en bedömning av emittentens utveckling under de närmaste sex månaderna och större närståendetransaktioner.

3) de huvudansvariga hos emittenten skall enligt bestämmelserna i den stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet vara ansvariga för den bokslutsinformation som avges halvårs- och årsvis.

4) emittenten skall enligt bestämmelserna i den stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet vara skyldig att offentliggöra åtminstone de uppgifter som motsvarar ledningens delårsredogörelse i enlighet med 2 kap. 5 c § i värdepappersmarknadslagen.

5) lagstiftningen i emittentens hemstat behöver inte förutsätta att en emittent som upprättar koncernbokslut skall upprätta bokslut för enskilda dotterbolag. Bokslutet skall i tillämpliga delar innehålla uppgifter om minimikrav på eget kapital och betalningsberedskap. I en aktieemittents bokslut skall dessutom ingå uppgifter om utdelning och förmåga att betala utdelning. En emittent skall på begäran av tillsynsmyndigheten i den hemstat som emittenten valt lämna ytterligare upplysningar om enskilda dotterbolags bokslut vad gäller ovan nämnda uppgifter.

6 kap.

**Ikraftträdande**

14 §

*Ikraftträdande*

Genom denna förordning upphävs finansministeriets beslut av den 19 juni 2002 om regelbunden informationsskyldighet för värdepappersemitter jämte ändringar.

Denna förordning träder i kraft den 1 januari 2007.

---

## Finansministeriets förordning

### om flaggningskyldighet och om uppgifter som skall ges i samband med anmälan om och offentliggörande av ägarandelar

I enlighet med finansministeriets beslut föreskrivs med stöd av 2 kap. 10 e § 1 mom. och 2 mom. 2 och 3 punkten samt 11 § 1 och 3 mom. i värdepappersmarknadslagen av den 26 maj 1989 (495/1989), dessa lagrum sådana de lyder i lag [ ]/2006:

#### 1 §

##### *Tillämpningsområde*

Detta beslut gäller innehållet i en flaggningsanmälan enligt 2 kap. 9 § 1 mom. i värdepappersmarknadslagen och i ett offentliggörande enligt 2 kap. 10 § 1 mom. i nämnda lag, förfarandet vid ingivande och offentliggörande av flaggningsanmälan samt undantagen från flaggningskyldigheten och offentliggörandet samt deras grunder.

Genom denna förordning bestäms närmare om flaggningskyldighetens uppkomst och beräkningen av ägarandelen enligt 2 kap. 9 § 1 mom. i värdepappersmarknadslagen.

#### 2 §

##### *Undantag till flaggningskyldigheten*

Flaggningskyldigheten enligt 2 kap. 9 § 1 mom. i värdepappersmarknadslagen gäller inte aktier som förvärvas eller överläts av de nationella centralbanker som ingår i Europeiska centralbankssystemet när de fullföljer sina uppgifter som monetära myndigheter eller inom ett betalningssystem, under förutsättning att rösträtt som följer sådana aktier inte utnyttjas.

Flaggningskyldigheten gäller inte aktier som förvärvas endast för att användas för clearing och avveckling av transaktioner för högst fyra handelsdagar, och inte egendomsförvaltare som i denna egenskap innehar ak-

tier, under förutsättning att dessa egendomsförvaltare kan utnyttja den rösträtt som följer sådana aktier endast i enlighet med särskilda anvisningar.

Flaggningskyldigheten gäller inte heller förvärv eller överlåtelse av en ägarandel som genomförs av en marknadsgarant i denna egenskap som avses i lagen om värdepappersföretag (579/1996) och som leder till att gränsen på fem procent uppnås eller överskrids eller till att ägarandelen sjunker under denna gräns, under förutsättning att marknadsgaranten inte ingriper i ledningen av bolaget eller påverkar bolaget för att det skall förvärva ifrågavarande aktier eller påverka aktiernas pris.

Ett fondbolags moderbolag som avses i lagen om placeringsfonder (48/1999) behöver inte räkna ihop sina ägarandelar med de aktier som fondbolaget sköter, om fondbolaget utnyttjar sin rösträtt som följer aktierna i fråga på ett sätt som är oberoende av moderbolaget. Fondbolagets moderbolag får inte härvid ge direkta eller indirekta anvisningar eller på något annat sätt försöka påverka fondbolaget vad gäller utnyttjandet av de rösträtter som följer aktierna.

Ett värdepappersföretags moderbolag som avses i lagen om värdepappersföretag behöver inte räkna ihop sina ägarandelar med de aktier som värdepappersföretaget förvaltar med stöd av förmögenhetsförvaltningsavtal förutsatt att värdepappersföretaget kan utnyttja sin rösträtt som följer aktierna i fråga endast i enlighet med givna anvisningar och

att det utnyttjar sin rösträtt oberoende av moderbolaget. Värdepappersföretagets moderbolag får inte härvid ge direkta eller indirekta anvisningar eller på något annat sätt försöka påverka värdepappersföretaget vad gäller utnyttjandet av de rösträtter som följer aktierna.

### 3 §

#### *Anmälan om tillämpning av undantag*

En marknadsgarant som vill tillämpa ett sådant undantag som avses i 2 § 3 mom. skall utan dröjsmål bolagsvis underrätta Finansinspektionen om detta. På motsvarande sätt skall marknadsgaranten meddela om undantaget inte längre kommer att tillämpas i fråga om ett visst bolag.

Ett fondbolags eller ett värdepappersföretags moderbolag som vill tillämpa ett sådant undantag som avses i 2 § 4 eller 5 mom. skall utan dröjsmål underrätta Finansinspektionen om detta. Till anmälan skall fogas en förteckning över fondbolagen och värdepappersföretagen och en uppgift över deras tillsynsmyndigheter. Moderbolaget skall utan obefogat dröjsmål meddela om eventuella ändringar i uppgifterna i förteckningen. Fondbolagets eller värdepappersföretagets moderbolag skall dessutom lämna in ett utlåtande om att kraven i 2 § 4 eller 5 mom. uppfylls för varje fondbolag eller värdepappersföretag.

### 4 §

#### *Beräkning av ägarandelen*

När flaggningsskyldighetens uppkomst bedöms beräknas den ägarandel som avses i 2 kap. 9 § 1 mom. i värdepappersmarknadslagen i förhållande till det antal aktier som antecknats i handelsregistret och det röstetal som hänför sig till dessa aktier. När ägarandelen beräknas ökas eller minskas den befintliga ägarandelen med den ändring i ägarandelen som ett avtal eller något annat arrangemang leder till när det förverkligas, i den mån ändringen är känd. Flaggningsskyldigheten uppkommer när den på detta sätt beräknade ägarandelen uppnår, överskrider eller underskrider en gräns som nämns i 2 kap.

9 § 1 mom. i värdepappersmarknadslagen.

Vid bedömningen av om flaggningsskyldighet uppstår fogas till ägarandelen den rösträtt som följer de aktier som står till förfogande för den fysiska eller juridiska personen eller en sammanslutning där denna har bestämmande inflytande till exempel i följande fall:

1) rösträtt som en tredje person förfogar över används i samförstånd med personen i fråga eller personen annars har rätt att använda rösterna,

2) rösträtten innehågs av en tredje person på grund av ett avtal om överföring av rösträtten som ingåtts med personen i fråga,

3) personen i fråga har meddelat att han eller hon avser att utnyttja den rösträtt som följer aktier som personen i fråga förfogar över som säkerhet, eller

4) personen i fråga kan använda rösträtt som följer aktierna enligt eget övervägande som representant eller ombud, om aktieägaren inte har gett anvisningar om utnyttjandet av rösträtten.

### 5 §

#### *Flaggningsanmälan*

I flaggningsanmälan skall följande uppgifter ges:

1) bolagets fullständiga namn,

2) orsak till att flaggningsanmälan görs,

3) den tidpunkt då ägarandelen har uppnått, överskridit eller underskridit en gräns som nämns i 2 kap. 9 § 1 mom. i värdepappersmarknadslagen,

4) enligt aktieslag den exakta andelen av såväl direkt som indirekt förvaldade antalet aktier och röstetalet i bolaget, med undantag för när andelen underskrider gränsen på fem procent,

5) fullständigt namn på samt handelsregisternummer eller annan registerbeteckning eller motsvarande utländska registerbeteckning för aktieägaren eller en person som enligt 2 kap. 9 § 1 mom. i värdepappersmarknadslagen kan jämföras med en aktieägare,

6) fullständigt namn på och handelsregisternummer eller annan registerbeteckning eller motsvarande utländska registerbeteckning för ägare till aktier som enligt 2 kap. 9 § 2 mom. i värdepappersmarknadslagen skall

hänförs till aktieägarens ägarandel samt orsaken till att dessa aktier hänförs till aktieägarens ägarandel,

7) hur ägarandelen fördelar sig mellan de personer som nämns i 5 och 6 punkten,

8) kedjan av de företag där bolaget har bestämmande inflytande och genom vilka aktierna och rösträtterna kontrolleras,

9) utöver de uppgifter som nämns i 1—8 punkten, det väsentliga innehållet och parterna i samt giltighetstiden för ett sådant avtal eller något annat arrangemang där aktieägaren eller en person som kan jämföras med en aktieägare är part och som när avtalet eller arrangemanget fullgörs leder till att ägarandelen uppnår, överskrider eller underskrider en gräns som nämns i 2 kap. 9 § 1 mom. i värdepappersmarknadslagen.

De uppgifter som avses i 1 mom. 4—8 punkten behöver inte ges för enskilda flaggningssskyldigas del i flaggningsanmälan när den indirekt kontrollerade ägarandelen understiger fem procent.

Ur ett ombuds flaggningsanmälan skall framgå ägarandelen även efter det att den fullmakt som getts en fysisk eller juridisk person förfaller.

Flaggningsanmälan skall göras skriftligen på finska eller svenska eller på ett språk som allmänt används i internationella finansmarknader.

## 6 §

### *Bolagets skyldighet att offentliggöra uppgifter*

I samband med det offentliggörande av ägarandelen som avses i 2 kap. 10 § 1 mom. i värdepappersmarknadslagen skall alla de uppgifter som nämns i 5 § ges, i den mån bolaget känner till dem. Om det i en flaggningsanmälan har getts andra uppgifter utöver de som nämns i 5 §, skall dessa uppgifter ges i samband med offentliggörandet. Om bolaget inte känner till alla de uppgifter som nämns i 5 §, skall också detta nämnas i samband med offentliggörandet.

Om en finsk emittents värdepapper är föremål för handel endast i en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Finland, sker offentliggörandet på ett sätt som godtagits av de behöriga

myndigheterna i värdmedlemsstaten.

Bolagets skyldighet att offentliggöra uppgifter enligt 2 kap. 10 § i värdepappersmarknadslagen gäller inte situationer där i 2 § avsedda undantag till flaggningssskyldigheten tillämpas.

## 7 §

### *Det språk som skall användas vid offentliggörandet*

Den information som avses i 2 kap. 10 § i värdepappersmarknadslagen skall offentliggöras på finska eller svenska. Med Finansinspektionens tillstånd kan en emittent dock offentliggöra dem på något annat språk än finska eller svenska.

Om ett värdepapper som är föremål för offentlig handel har tagits upp till handel som motsvarar offentlig handel även i en eller flera andra stater som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, skall den information som avses i 1 mom. även läggas fram på ett språk som godtas av de behöriga myndigheterna i värdmedlemsstaten eller på ett språk som allmänt används i internationella finansmarknader.

Om en finländsk emittents värdepapper har tagits upp till handel i en eller flera andra stater som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet men inte i Finland, skall den information som avses i 1 mom. enligt emittentens eget val läggas fram på ett språk som godtas av de behöriga myndigheterna i värdmedlemsstaten eller på ett språk som allmänt används i internationella finansmarknader.

## 8 §

### *Tredjeländer*

Finansinspektionen beviljar ett fondbolags eller ett värdepappersföretags moderbolag med hemort utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet tillstånd att tillämpa ett undantag som avses i 2 § 4 eller 5 mom., om bestämmelserna i denna stat motsvarar kraven i 2 § 4 eller 5 mom. Härvid tillämpas på fondbolagets och värdepappersföretagets moderbolag dessutom kraven i 3 § 2 mom.

Finansinspektionen beviljar en emittent



med hemort utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet tillstånd att offentliggöra en flaggningsanmälan som inkommit till bolaget i enlighet med bestämmelserna i emitentens hemstat, om flaggningsanmälan och bolagets offentliggörande enligt dessa bestämmelser skall göras inom sammanlagt högst sju handelsdagar efter det att ägarandelen uppnår, överskrider eller underskrider en föreskriven gräns.

9 §

*Ikraftträdande*

Denna förordning träder i kraft den 1 januari 2007. Genom denna förordning upphävs finansministeriets beslut av den 25 mars 1999 om uppgifter som skall ges i samband med anmälan om och offentliggörande av ägarandelar (391/1999).