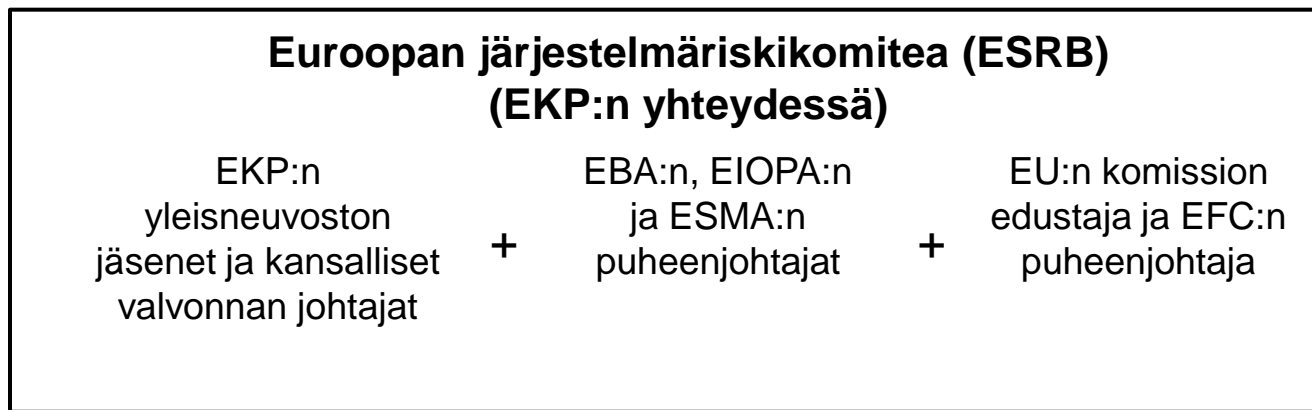


Fivan infotilaisuudet IR- ja talousväelle

7. / 14.12.2010

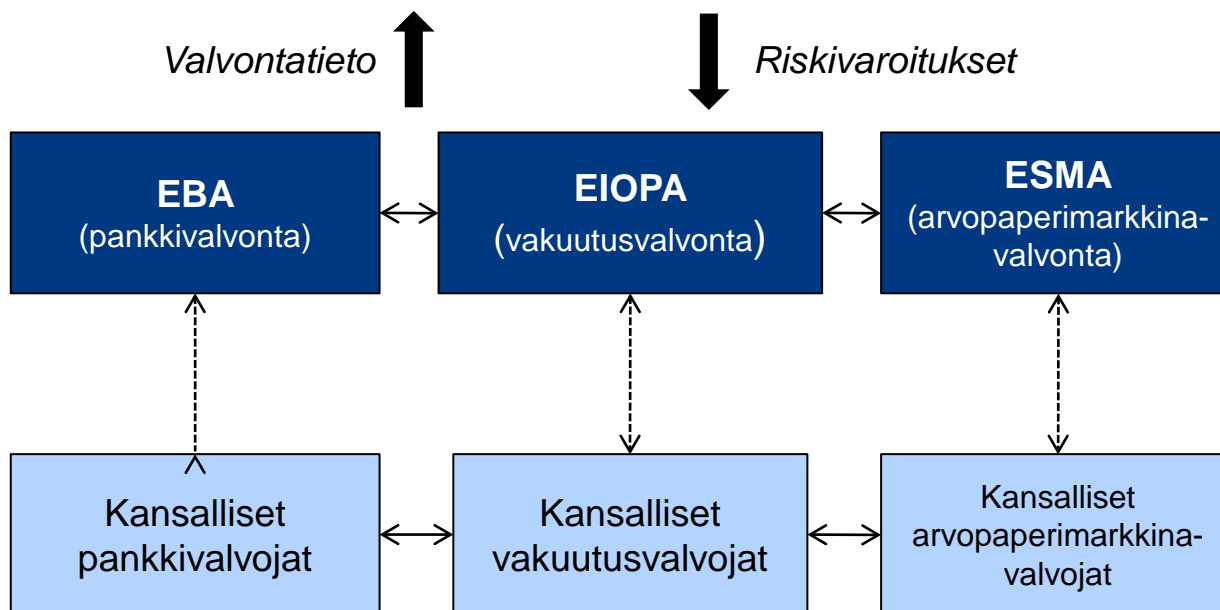


Euroopan Finanssivalvontajärjestelmä



Tehtävät

- Makrovakauden valvonta
- Riskivaroitukset ja politiikkasuositukset korjaustoimista



Tehtävät

- Ohjeet ja sitovat standardit
- Käytännön valvontatehtävät
- Valvojien välisten kiistatilanteiden sovittelu
- Kriisinhallinnan koordinointi

Tehtävät

- Päivittäinen valvonta
- Rajat ylittävä valvontayhteistyö



Tilinpäätösvalvonnan havainnot 2010

Elina Peill, tilinpäätösasiantuntija, IFRS



- Yleistä IFRS-valvonnasta
- Havaintoja vuoden 2009 tilinpäätösten valvonnasta
 - Esittämisen ongelmakohtia
 - Kovenanteista annettavat tiedot
 - Segmenttiraportointi IFRS 8:n mukaisesti
 - Liikearvon arvonalentumistestaukset
 - Osakekohtaiset tunnusluvut
 - Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät
 - Aineettomat hyödykkeet ja varaukset
- Q2/2010 osavuosisikatsaukset
- Uuden yrityshankintastandardin (IFRS 3) soveltaminen
- Yhteenveto



Yleistä IFRS-valvonnasta





- Yksi keskeisistä tavoitteista on ollut edistää tilinpäätösten huolellista laadintaa.
 - ➔ Valvontakirjeissä on merkittävämpien havaintojen lisäksi tuotu esiin esittämiseen liittyvät huomiot liitteessä.
- Valvonnassa on seurattu aikaisempien vuosien valvontatoimenpiteiden seurauksena tapahtunutta kehitystä tilinpäätöksissä.
- Pörssitiedotteisiin reagoivalla valvonnalla on pyritty käsittelemään merkittäviä tapahtumia jo ennen tilinpäätöksen julkaisemista.
- Tilinpäätösvalvonnan roolia esitevalvonnassa on supistettu. Tilinpäätösasioita käydään läpi erityisesti
 - yhtiön listautuessa,
 - merkittävien yrityshankintojen yhteydessä ja
 - rakennejärjestelyjen yhteydessä.
 - ➔ Esitteeseen sisältyvä tilinpäätös voidaan kuitenkin aina ottaa valvonnan kohteeksi, jos Fiva katsoo sen läpikäynnin tarpeelliseksi.



■ Valvonnan kohdentuminen

Full review	16 yhtiötä
Partial review	31 yhtiötä
Esitetarkastus	4 yhtiötä

■ Valvontakirjeissä olevien valvontahavaintojen määrä keskimäärin

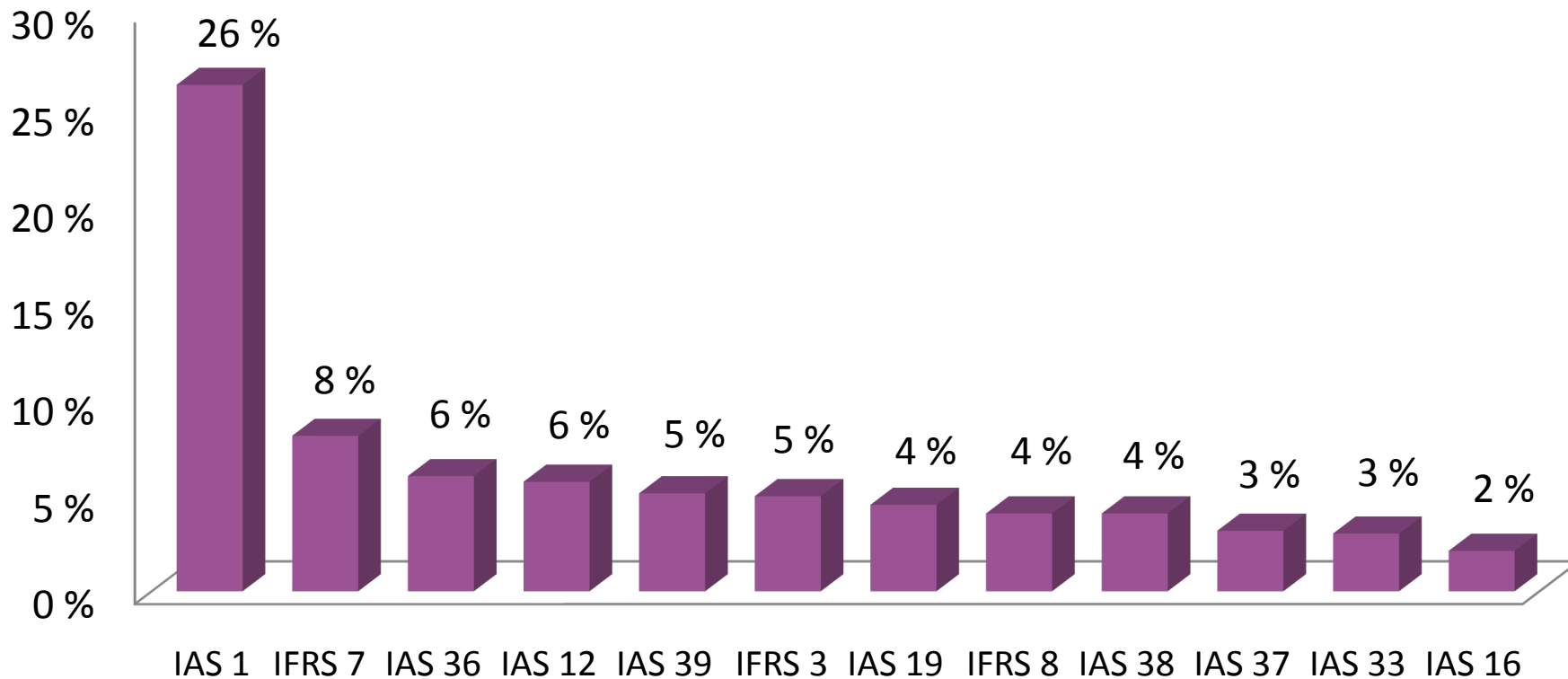
Full review	37
Partial review	2
Esitetarkastus	17





Havaintoja vuoden 2009 tilinpäätösten valvonnasta

Valvontahavaintojen kohdentuminen





- Tilinpäätöksessä tulee käsitellä erityisesti kyseessä olevan yhtiön liiketoiminnan kannalta olennaisia asioita eli esimerkiksi laatimisperiaatteissa käsitellään kaikkia yhtiön tilinpäätöksessä esiintyviä asioita – ja yleensä vain niitä.
- Liitetietojen tulee olla riittävän yksityiskohtaisia.
- Johdon harkinnan kuvaaminen on tärkeää – ja haastavaa.
Kaksi erillistä kuvattavaa kokonaisuutta:
 1. Johdon harkinta siinä, miten asia käsitellään.
 2. Johdon arvio kyseessä olevan asian arvostuksesta.
- Käypien arvojen määrittämisestä tulee kuvata tilinpäätöksessä.



- Monet listayhtiöt esittävät taloudellisessa raportoinnissa tuottoja ja kuluja, joilla on vaikutusta yhtiön tulokseen, mutta jotka yhtiön mukaan eivät liity sen varsinaiseen liiketoimintaan.
- Tilinpäätöksen laatimisperiaatteissa tulee kuvata niitä periaatteita, joita yhtiö soveltaa tällaisten erien sisällön määrittämisessä.
- Erät on selkeästi eriteltävä ja kuvattava liitetiedoissa.
 - Linkit tuloslaskelman riveille tulee käydä ilmi.
- Nimeämisessä tulee olla johdonmukainen.
 - ➔ Kertaluonteiseksi tulee kutsua vain aidosti kerran tai harvoin tapahtuvia asioita.



- Kovenanteista tietoja esittävien yhtiöiden määrä on lisääntynyt ja tietoja esitetään yksityiskohtaisemmin
- Vaikka kovenantit eivät olisi rikkoutuneet, on niistä kerrottava riittävän yksityiskohtaisella tasolla, jotta tilinpäätöksen käyttäjät pystyvät arvioimaan rahoitusinstrumenteista johtuvien riskien luonnetta ja laajuutta (IFRS 7.31)
 - Huomioitava myös muut asiakokonaisuuteen liittyvät vaatimukset, esim. maksuvalmiusriskistä annettavat tiedot
 - Kun kovenanttien rikkoutuminen on lähellä tietojen yksityiskohtaisuutta lisättävä



- Rikkoutuneista kovenanteista annettavat tiedot ovat usein puutteellisia.
- Kun kovenantit ovat rikkoutuneet ja rikkoutuminen oikeuttaa lainanantajan vaatimaan nopeutettua takaisinmaksua
 - Laina luokitellaan lähtökohtaisesti lyhytaikaiseksi
 - Annettava IFRS 7.18–19:n mukaiset yksityiskohtaiset tiedot
 - Myös osavuosikatsauksissa kommentoitava kovenanttien rikkoutumista
- Kovenanttien rikkoutuminen on myös viite siitä, että toiminnan jatkuvuutta tulee seurata.





- Käyttöönotto ei vaikuttanut juurikaan raportoitavien segmenttien määrään. Olisiko pitänyt?
 - ➔ Monilla yhtiöillä edelleen IAS 14:n mukaiset perustelut segmenteille
- Myös yhden segmentin yhtiöiltä edellytetään IFRS 8:n mukaisten tietojen esittämistä.
- Kuka on CODM (ylin operatiivinen päätöksentekijä)?
 - Resurssien kohdistaminen toimintasegmenteille ja niiden tuloksellisuuden arviointi



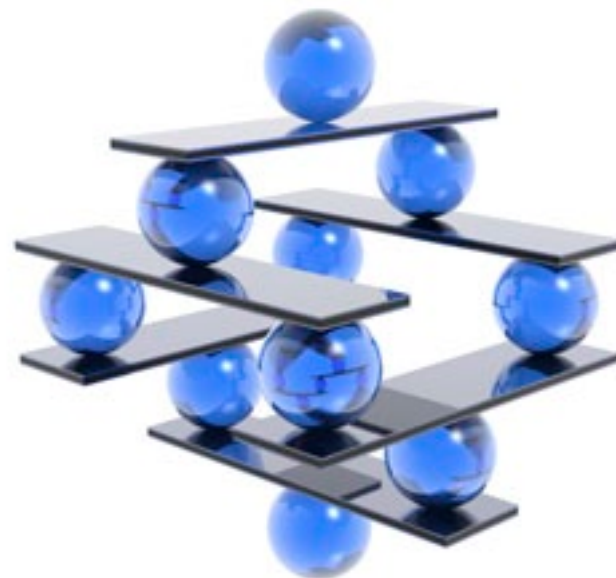


- Mitkä ovat toimintasegmentit ennen yhdistelyä?
 - Harjoittaa liiketoimintaa, josta tuottoja ja kuluja
 - CODM säännöllisesti tarkastelee toiminnan tulosta
 - Erillistä taloudellista infoa saatavilla
- Onko yhdistämiskriteereitä sovellettu?
 - ➔ Raportoitavat segmentit.
- Liikearvo kohdistettava toimintasegmenteille ennen yhdistelyä
(IFRS 8 & IAS 36.80, tarkennus alkaen 1.1.2010)





- Kysymyksiä yhtiöille pääasiassa liikearvon testauksen osalta, mutta myös muiden omaisuuserien arvonalentumistestauksista
- Testauslaskelmat käyty yksityiskohtaisesti läpi 5 yhtiön osalta
- Kiinnitetty huomiota rahavirtaa tuottavien yksiköiden määrittämiseen riittävän alhaiselle tasolle.
- Analysoitu myös käytettyjen oletusten perusteluja.





Herkkyysanalyysi

”mikään jokseenkin mahdollinen muutos oletuksissa ei saisi aikaan arvonalentumista”

- Yhtiön tulee kertoa oma arvionsa tästä esimerkiksi herkkyysanalyysin yhteydessä esitettävällä lauseella.
- Huom. herkkyysanalyysi esitettävä keskeisistä oletuksista, joissa muutos on jokseenkin mahdollinen ja muutos saisi aikaan arvonalentumisen.
 - Esim. katetasot ovat usein keskeisiä oletuksia. Jos yhtiö käyttää rahavirtaennusteissa korkeampia katetasoja kuin toteutuneet, ”paluu” toteutuneille katetasoille voi olla ”jokseenkin mahdollinen”.



- Kun myydään rahavirtaa tuottavaan yksikköön kuuluva toiminto, on luovutusvoittoa tai -tappiota määrittäessä liikearvoa kohdistettava luovutettavan toiminnon ja rahavirtaa tuottavan yksikön jäljelle jäävän osan arvojen suhteessa.
 - ➔ Myydylle toiminnolle kohdistettava liikearvon määrä ei yleensä ole sama kuin kyseiselle toiminnolle alun perin kohdistetun liikearvon määrä
- Jos rahavirtaa tuottavien yksiköiden koostumus muuttuu, on liikearvo kohdistettava yleensä uudelleen samoin periaattein kuin myyntitilanteessa.





- Potentiaalisia kantaosakkeita, joilla on vahventava vaikutus, ei tule huomioida laimentavaa vaikutusta laskettaessa
- Rahastoannit, maksuttomat osakeannit ja osakkeiden jakamiset on huomioitava takautuvasti
- Ilmaiselementin sisältämien merkintäoikeuksien laimennusvaikutus on huomioitava
- Hybridilainojen korko on vähennettävä tilikauden tuloksesta
- Muut kuin IAS 33:n mukaiset osakekohtaiset luvut esitetään liitetiedoissa, ei laajassa tuloslaskelmassa
 - Näitä osakekohtaisia tuloksia laskettaessa kantaosakkeiden lukumäärän keskiarvo on laskettava aina IAS 33:n mukaisesti.



- Myytävänä oleva pitkäaikainen omaisuuserä (tai ryhmä) luokiteltava myytävänä olevaksi, jos kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiallisesti omaisuuserän myynnistä sen sijaan että se kertyisi jatkuvasta käytöstä.
- ➔ Milloin kriteerit täyttyvät?





Arvostus kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan käypään arvoon:

- Myyntihetkellä myyntikohteesta tulee kirjattavaksi arvonalentumistappio, mikäli myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennetty käypä arvo on myyntihetkeä edeltänyttä kirjanpitoarvoa alempi → käypään arvoon arvostus jatkuu myyntihetkeen saakka.
- Arvonalentumistappio sisältyy kululajikohtaisessa tuloslaskelmassa ja liitetiedoissa poistojen ja arvonalentumistappioiden ryhmään, eikä sitä tule luokitella muissa kuluissa esitettäväksi myyntitappioksi.
- Myyntivoitto tulee kirjattavaksi sen realisoituessa myyntihetkellä.



IAS 38 – Tutkimus- ja kehittämismenot

- Kehittämismenojen aktivointi on vähäistä
→ Miksi?
- Tutkimus- ja kehittämissvaiheiden erottaminen toisistaan – kuvaus laatimisperiaatteissa ja käytännön toteutus kohtaavat harvoin.

IAS 37 – Varaukset:

- Uudelleenjärjestelyvarausten sisällön määrittelemiseen tarkkuutta.
 - liittyvätkö kaikki kustannukset uudelleenjärjestelyn kohteena olevaan toimintaan, esim. kun kalustoa siirretään toiseen paikkaan omaan käyttöön?
 - IAS 37.80: menot jotka uudelleenjärjestely aiheuttaa välttämättä ja jotka eivät liity yhteisön jatkuvaan toimintoon.





Q2/2010 osavuosisikatsaukset ja uusi IFRS 3

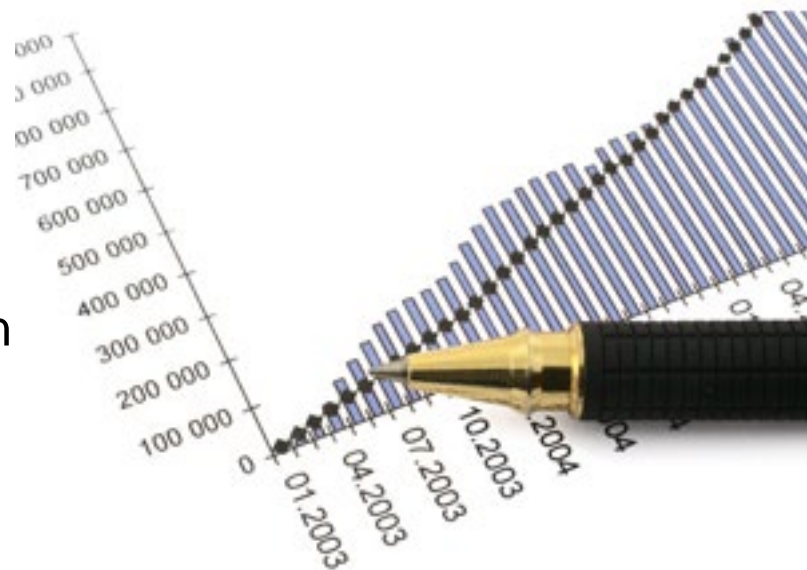


- Kohteena Q2/2010 osavuositarkastusten taulukko-osat
- Täyttyvätkö IAS 34:n vaatimukset?
- Otos 10 yhtiötä

Havaittuja puutealueita:

- Ei kerrottu, että osavuositarkastus on laadittu IAS 34:n mukaisesti
- IFRS 3:n mukaisten tietojen esittäminen osavuositarkastuksissa
- Esitettävä sekä laimentamaton että laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos

➔ Valvonnassa toistuivat samat puutealueet kuin aikaisempina vuosina.





- Uudistetun standardin soveltamisen valvonta aloitettu
- Kiinnitetty huomioita yritysten osavuositarkastuksissa esittämiin tietoihin ja todettu näissä puutteita.
- Pyydetty selvennystä nimenomaan IFRS 3 standardin uudistuneisiin kohtiin:
 - miten yhtiöt ovat arvostaneet hankinnoissa mahdollisen vähemmistöosuuden
 - miten ehdollinen vastike on käsitelty
 - miten hankintaan liittyvät kustannukset on käsitelty
 - mahdolliset aiemmat suhteet ja niiden käsitely erillisinä transaktioina
 - miten vaihteittain tapahtuneissa hankinnoissa aiemmin omistettu osuus on arvostettu
 - laadullinen kuvaus liikearvon muodostavista tekijöistä

Yhteenveto





- Informatiivisen IFRS-tilinpäätöksen laatiminen edellyttää huolellisuutta.
- Johdon harkinnan esiintuminen tilinpäätöksissä edelleen puutteellista.
- Laatimisperiaatteiden tulee heijastaa kyseisen yhtiön liiketoimintaa.
- Rahoitusjärjestelyihin sisältyvien kovenanttien kuvaamisessa edelleen kehittämistä.
- Segmenttiraportoinnin tulee heijastaa johdon sisäistä raportointia
- Arvon alentumistestauksissa huomio oletusten perusteluihin ja johdonmukaisuuteen.
- Muut kuin IAS 33:n mukaiset osakekohtaiset tunnusluvut esitetään liitetiedoissa.
- Myytävänä olevien omaisuuserien arvostukseen tulee kiinnittää huomiota.

Liitteet



IFRS 7 – Rahoitusinstrumentit, tilinpäätöksessä esitettävät tiedot (muut kuin rahoitusalan yhtiöt)



- Tietoja rahoitusinstrumenttien käyvistä arvoista puuttuu
- Noteeraamattomat osakkeet (AFS) on arvostettu hankintamenoon
→ Käypä arvo on kuitenkin useimmiten määritettävissä.
- Tilinpäätöksiin sisältyy usein toteamus: ”Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot eivät poikkea merkittävästi kirjanpitoarvoista” → Entä johdannaiset?
- Herkkyysanalyysitietoja puuttuu (korko- ja valuuttariski): vaikutus tulokseen ja omaan pääomaan
- Tiedot pääoman hallinnasta puuttuvat (mm. mitä on pääoma?) (IAS 1)



- Laskennallisten verosaamisten kirjaamisen perusteet (ja myös kirjaamattomuuden) tulee kertoa
- Laskennallisten verovelkojen ja saamisten netotus on pakollista
- Puutteita liitetiedoissa verotuksellisten tappioiden määrästä ja vanhenemisajasta (kun ei kirjattu verosaamista)
- Laskennalliset verosaamiset ja –velat esitetään aina taseen pitkäaikaisissa varoissa ja veloissa.
- Verokulun ja sovellettavalla verokannalla kerrotun kirjanpidon tuloksen välisen eron täsmäytyslaskelma
 - ➔ huomio erien oikeellisuuteen ja ymmärrettävyyteen



- Selvitimme, ovatko henkilöstövähennykset johtaneet etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen supistamisiin (curtailments).
- Osoitettiin yhtiötä
- Jos henkilöstövähennykset eivät ole johtaneet supistamisiin etuuspohjaista eläkevelvoitetta laskettaessa, päättyy niiden vaikutus tyypillisesti aktuaarisiiin voittoihin ja tappioihin muun laajan tuloksen eriin suoran tulosvaikutuksen sijaan.
- Lisäksi kiinnitimme huomiota supistamisten esittämiseen liitetiedoissa.



Havaintoja:

- Henkilöstövähennyksiä ei aina oltu käsitelty supistamisina → vähennyksen merkittävyyden arviointi.
- Eläkelaskelmia tekeville tahoille ei aina oltu ilmoitettu tehdyistä vähennyksistä.
- Supistamiset oli joissain tapauksissa esitetty liitetietojen täsmäytyslaskelmissa rivillä Muut, vaikka sellaisia rivejä ei ole standardissa määritelty.



Tilinpäätösvalvonnan yhteys tilintarkastajien valvontaan

Tiina Visakorpi, johtava tilinpäätösasiantuntija, IFRS



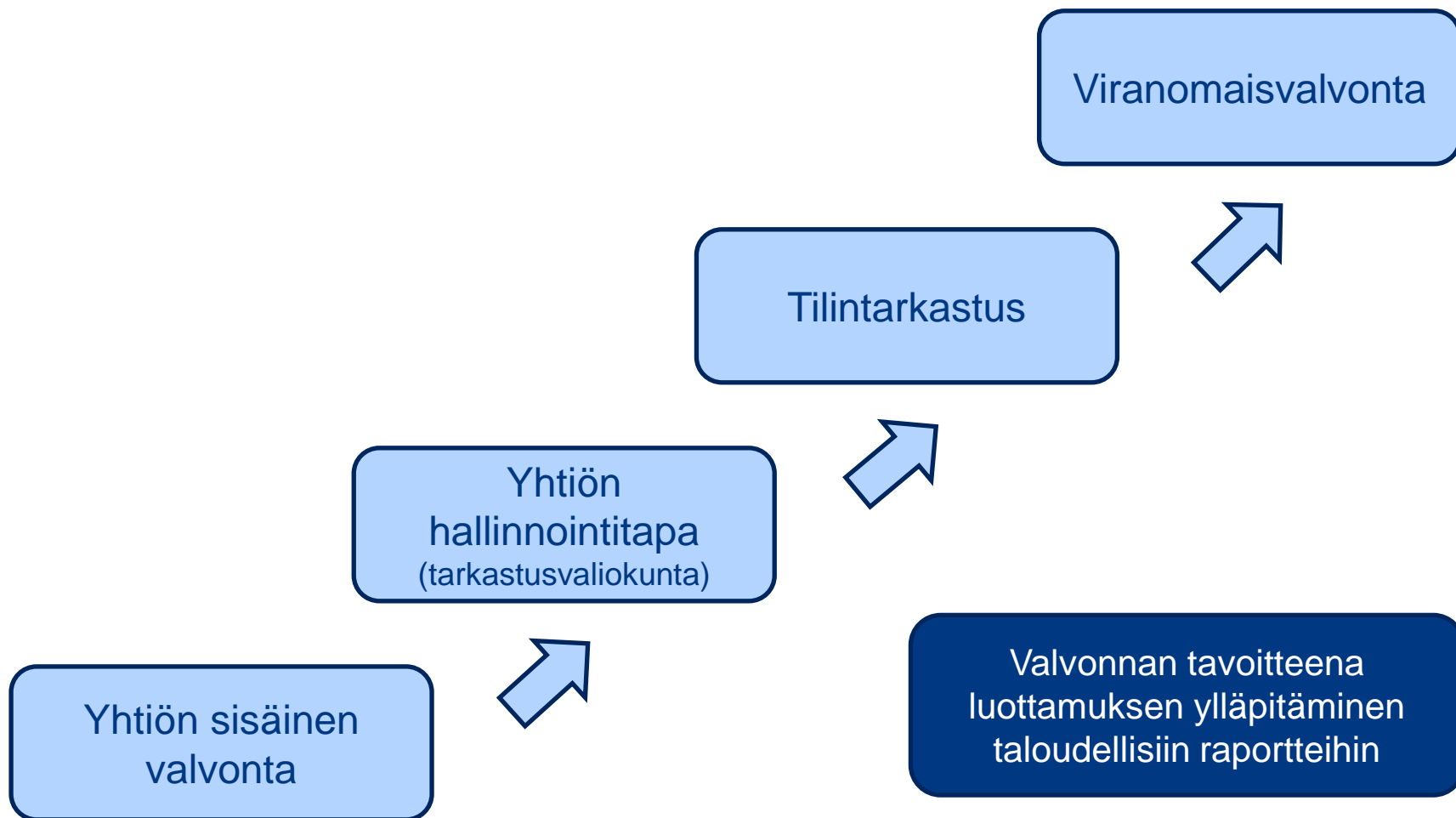
- Tilintarkastuksen laadun merkitys Fivan valvonnalle
- Tilintarkastajien valvonta Suomessa
- Tilintarkastajien valvonnan kehityssuuntia
- Fivan ja TILAn yhteistyön tiivistyminen





- Yleisen edun kannalta merkittävät yhteisöt ovat Fivan valvonnassa
 - PIE = public interest entities
 - Suomessa käsittää listayhtiöt, luottolaitokset ja tietyn kokorajan ylittävät vakuutusyhtiöt (jäljempänä listayhtiöt)
 - Fiva valvoo listayhtiöiden sekä valvottaviensa (pankit, sipat, vakuutusyhtiöt jne.) tilinpäätöksiä. Lähtökohtana tilintarkastetut tilinpäätökset
 - Tilintarkastajien työ on myös Fivan valvonnan pohjana usealla eri osa-alueella rahoitussektorin ja sijoittajan suojan valvonnassa.
- ⇒ *Yleisen edun kannalta merkittävien yhteisöjen tilintarkastuskysymykset liittyvät kiinteästi Fivan valvontaan*

Tilinpäätösraportoinnin valvontajärjestelmä finanssimarkkinoilla



Laadunvarmistuksen valvonnan käynnistäminen Suomessa – taustaa I



- Tilintarkastusdirektiivi voimaan kesäkuussa 2006
 - Laadunvarmistusjärjestelmän kriteerit (quality assurance system)
 - Julkisen valvonnan periaatteet (principles of public oversight)
- Listayhtiöiden tilintarkastajia koskevat tiukemmat vaatimukset
 - Toimikauden enimmäisaika 7 vuotta
 - Asiakkaan hallitukselle annettavat tiedot
 - Tilintarkastajan avoimuusraportti
 - Laadunvarmistuksen valvonta 3 vuoden välein
- Laadunvarmistuksen valvonta
 - ISQC 1:n noudattamisen valvontaa
 - ISQC 1 sisältää määräykset tilintarkastusyhteisön velvollisuudesta järjestää laadunvalvonta
 - Toimeksiantokohtainen laadunvalvonta



- Komission uusi laadunvarmistussuositus toukokuussa 2008
 - Ammatissa toimivat tilintarkastajat eivät voi toimia laaduntarkastajina listayhtiöiden tilintarkastajien valvonnassa
 - Peer review -järjestelmän loppuminen Euroopassa - Yhdysvaltain kehitys esimerkkinä (PCAOB)
- Laadunvarmistuksen valvonnan alkaminen Suomessa
 - Laadunvarmistusryhmän perustaminen TILAn sihteeristöön
 - Keväällä 2009 laadunvarmistusjohtajan ja kahden muun henkilön rekrytointi
 - Syksyllä 2010 kolme uutta henkilöä



- TEM:n asettaman selvitysmiehen Edward Anderssonin raportti tilintarkastajajärjestelmän uudistamisesta tammikuussa 2010
 - Valvonnan järjestäminen yhtenä teemana
 - Ehdotus valvonnan keskittämisestä TILAlle (TIVA:t ja JHTT-lautakunta lakkautettaisiin)

- ⇒ Fiva yhtyi lausunnossaan selvitysmiehen näkemykseen muutoin kuin listayhtiöiden tilintarkastajien valvonnan osalta

- Komission vihreä kirja tilintarkastuspolitiikasta lokakuussa 2010
 - Vain vähän valvonta-asiaa
 - Valvojien yhteistyömuodon järjestäminen Euroopassa lähemmäksi finanssimarkkinoiden valvontarakenteita
 - EGAOB → 3. tason komiteaksi tai EU-viranomaiseksi tai yhdistyminen ESMAan



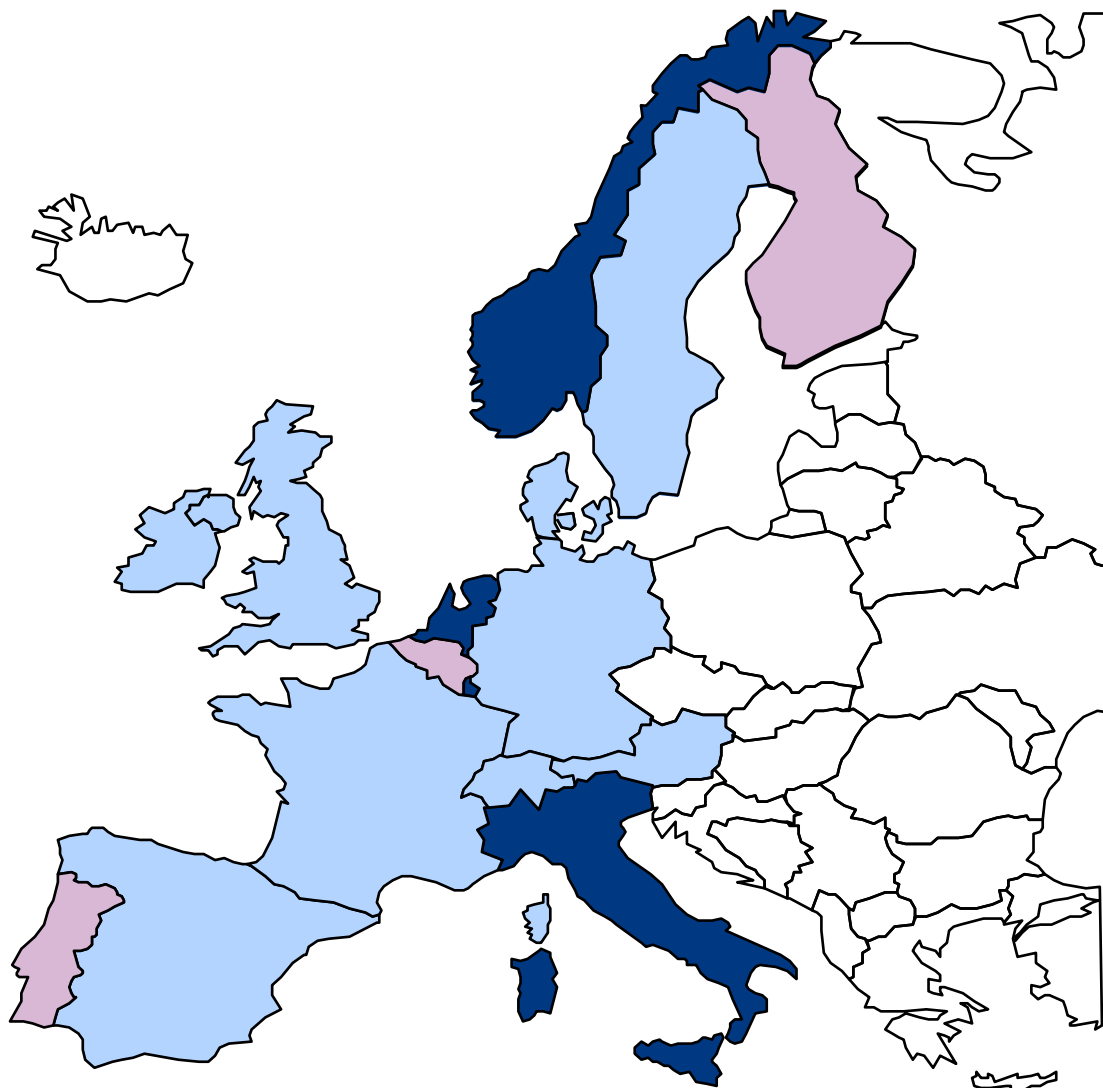
- Fivan mielestä valvonnan ulkoista uskottavuutta ei ole arvioitu riittävästi Suomessa. Ongelmakohtia:
 - 1) Valvonnan sijainti yksityisoikeudellisen elimen, KKK:n, yhteydessä
 - 2) Sihteeristön resurssien riittävyys
 - Resursointi on rakennettu siitä lähtökohdasta, että lautakunta hoitaa operatiivisia tehtäviä sekä tukee sihteeristöä osaamisessa
 - Vapaaehtoisuuteen perustuva järjestelmä on poikkeuksellinen finanssimarkkinoiden valvonnassa
 - 3) Lautakuntamuotoinen työskentely haasteellista jatkuvassa operatiivisessa valvonnassa
 - Valvonnan johdonmukaisuus: edellyttää merkittävää ajankäyttöä ja sitoutumista
 - Valvontatietojen käsittelyn luottamuksellisuus ja riippumattomuus lautakunnassa, jossa on mukana laaja joukko henkilöitä eri intressitaloilta

Valvonnan järjestäminen Euroopassa



VALVOJANA

- Finanssivalvoja
- Muu valvontaviranomainen
- Muu elin esim. lautakunta





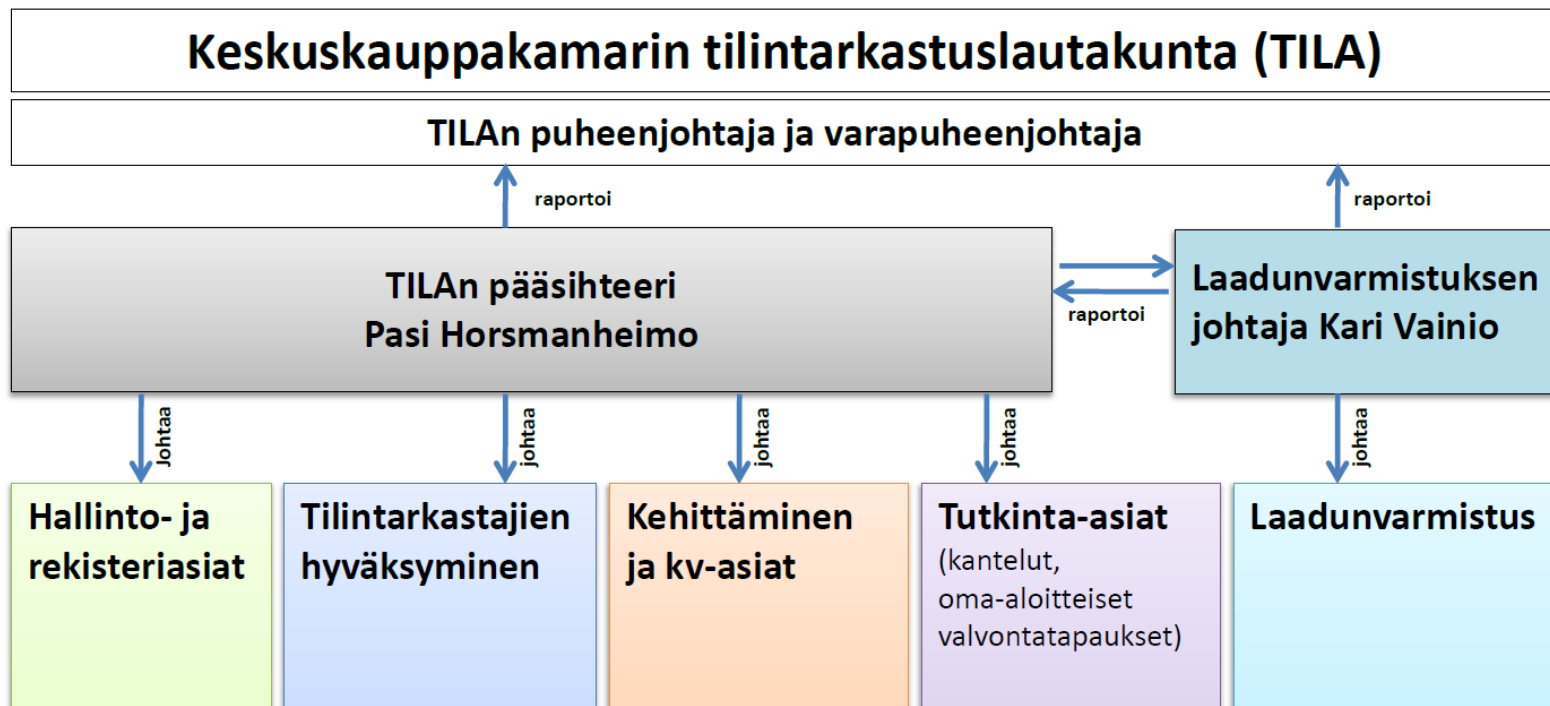
- Fivan tilinpäätösvalvonnan tulokset laajemmin TILAn käyttöön:
 - TILA käyttää Fivan antamaa tietoa riskiperusteisen otannan yhtenä tekijänä (toimeksiantojen valinta valvontaan):
 - Ongelmat tilinpäätöksen laadussa \Rightarrow antaa viitettä, että tilintarkastus ei ole ollut ongelmatonta
 - Tilinpäätöksen laadinnan ongelmakohdat \Rightarrow antaa viitettä, että tilintarkastus on ollut haasteellista
 - Johdon harkinnan laaja käyttö tilinpäätöksen laadinnassa: esim. suuret liikearvot tai paljon käyvän arvon hierarkian 3. tason arvostuksia
 - Jos TILA valvonta kohdistuu Fivan läpikäymään tilinpäätökseen, niin Fiva voi antaa tarkempaa tietoa TILAlle tilinpäätösvalvonnan havainnoista
- Valvontayhteistyön kehittäminen jatkuu
- Valvontayhteistyö vastaa yleistä kehitystä Euroopassa ja maailmalla

Liitteet





- Sijoittajansuojan valvonnassa Fiva hyödyntää tilintarkastajien suorittamia tarkastuksia kuten
 - asiakasvaratarkastuksia
 - rahastojen arvonlaskennan tarkastuksia
 - tarjousesitteisiin liittyviä erilaisia tarkastuksia mm. pro formiin ja tulosenusteisiin liittyen
- Fiva käyttää rahoitussektorin valvonnan pohjana tilintarkastajien varmentamia tilinpäätöstietoja. Tilintarkastajilla on myös rooli taloudellisten toimintaedellytysten valvonnassa:
 - vakavaraisuuden hallinnasta eri riskialueilta vuosittain annettavat raportit
 - pääoman riittävydestä annettavat lausunnot pääomalainaa takaisin maksettaessa
 - vastuuvelan katteeseen ja vakavaraisuuteen liittyvät tarkastusraportit



Tilintarkastusyksikkö = TILAn sihteeristö



Puheenjohtaja: Asianajaja Antti Heikinheimo, Asianajotoimisto Hannes Snellman Oy

Varapuheenjohtaja: Professori Risto Nuolimaa, Tampereen yliopisto

Tilintarkastusalan tutkimus- ja opetustoiminta sekä alan oikeudellinen asiantuntemus:

- Professori Pontus Troberg, Helsingin kauppakorkeakoulu
- Professori Eva Liljebloom, Svenska handelshögskolan
- Partner Manne Airaksinen, Roschier Asianajotoimisto – Roschier Advokatbyrå Ab

Elinkeinoelämä:

- President & CEO Jyri Luomakoski, Uponor Oyj
- Talous- ja rahoitusjohtaja CFO Arja Talma, Kesko Oyj



- Varatoimitusjohtaja, Talous- ja rahoitusjohtaja Jouni Grönroos, Oy Karl Fazer Ab

Hyväksytyt tilintarkastajat:

- KHT Reino Tikkanen, KPMG Oy Ab
- KHT Tuija Korpelainen, Ernst & Young Oy
- HTM Alpo Salonen, Lahti Energia Oy

Työ- ja elinkeinoministeriö, Valtiovarainministeriö:

- Hallitusneuvos Marja-Leena Rinkineva, Työ- ja elinkeinoministeriö
- Hallitussihteeri Armi Taipale, Valtiovarainministeriö
- Johtava tilinpäätösasiantuntija Tiina Visakorpi, Finanssivalvonta

Sihteeri: Pääsihteeri Pasi Horsmanheimo, Keskuskauppakamari

IFRS-säätelyhankkeet

Virpi Haaramo, johtava tilinpäätösasiantuntija, IFRS





Keskeiset sääntelyhankkeet

- Tulouttaminen
- Vuokrasopimukset
- Rahoitusinstrumentit
- Vakuutus sopimukset

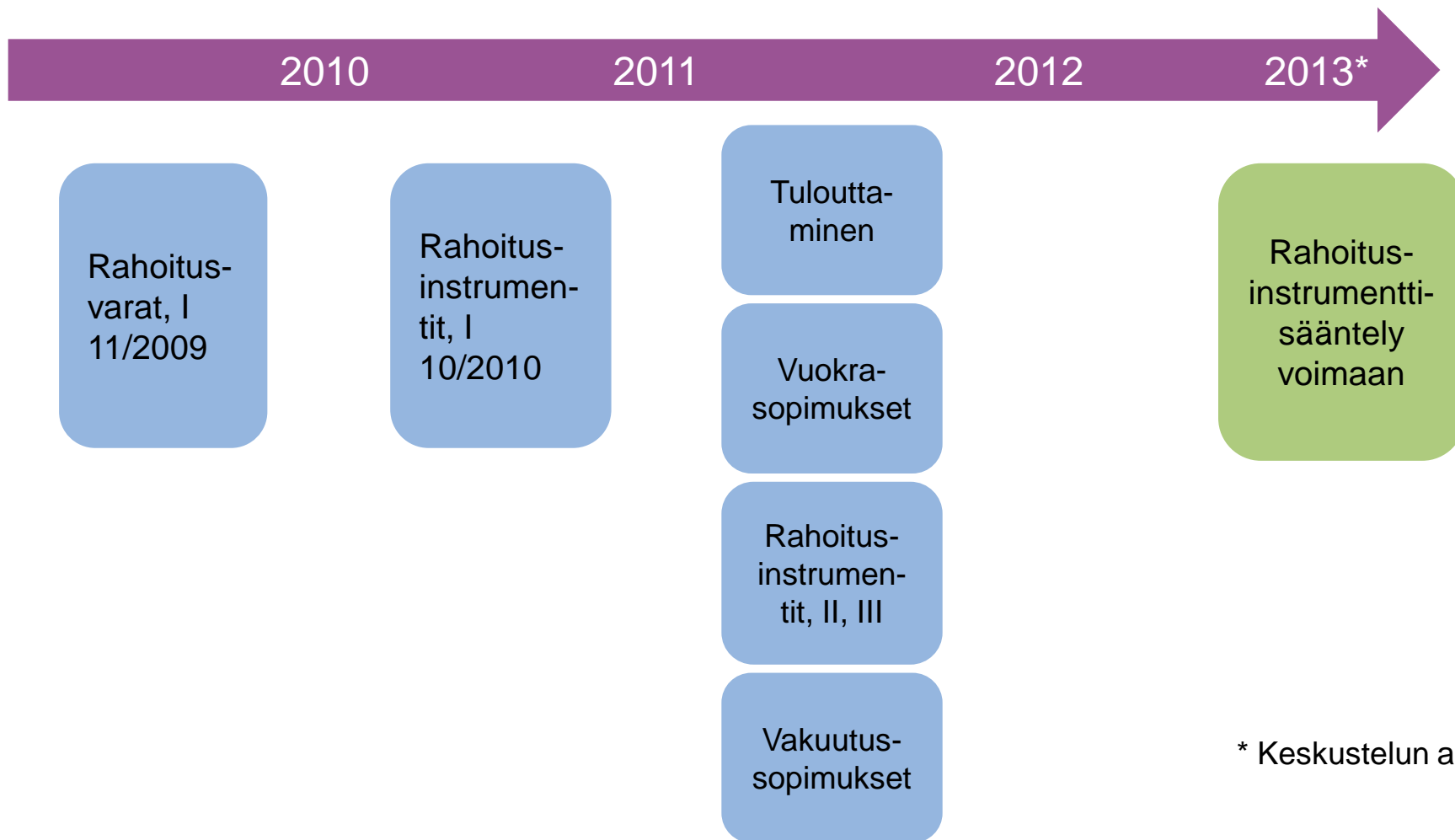
- Kysely osapuolilta, mikä olisi voimaantulopäivä, jotta hallinnollinen taakka ei tulisi kohtuuttomaksi
 - vastaus 30.1.2011 mennessä
- Tilinpäätöksen esittäminen – IAS 1 ja IAS 7 -kokonaisuudistus siirtynyt, työn alle Q2/2011 jälkeen



Keskeisten hankkeiden antaminen lopullisina: IASB



2011/Q2



* Keskustelun alla



- Tulouttaminen
 - Revenue from Contracts with customers
 - Tulouttamissääntelyn teoreettinen pohja vahvistetaan ja siten myös tulouttamista ohjaavat periaatteet yhdenmukaistetaan
 - Kaikkiin listayhtiöihin vaikuttava sääntelyhanke, taloudelliset vaikutukset tilinpäätösinformaatioon, mm. osatuloutus
- Vuokrasopimukset
 - Kaikkiin listayhtiöihin vaikuttava sääntelyhanke, taloudellisia vaikutuksia tilinpäätösinformaation, mm. tunnusluvut, kovenantit
- Rahoitusinstrumentit
 - Erityisesti finanssisektoriin vaikuttava
 - Rahoitusvarojen arvostamisessa käypien arvojen käyttö lisääntyy
 - Vaatii järjestelmämuutoksia
- Vakuutus- ja jälleenvakuutustoiminta
 - Vakuutus- ja jälleenvakuutustoiminta

Tulouttamissääntelyn pääperiaatteet - luonnos

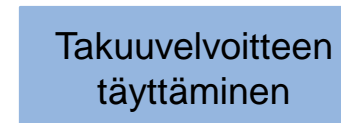
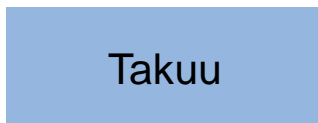
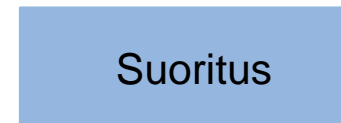
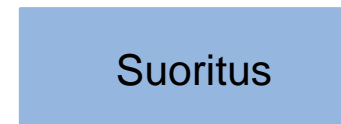
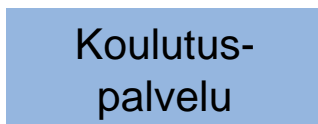


Vaihe 1:
Sopimuksen
/sopimusten
identifiointi

Vaihe 2:
Erillisten suoritus-
velvoitteiden
erottaminen

Vaihe 3 ja 4:
Sopimuksen
kokonaishinnan
määrittäminen
ja sen allokointi

Vaihe 5:
Tuotto kirjataan
kun määräys-
valta siirtyy

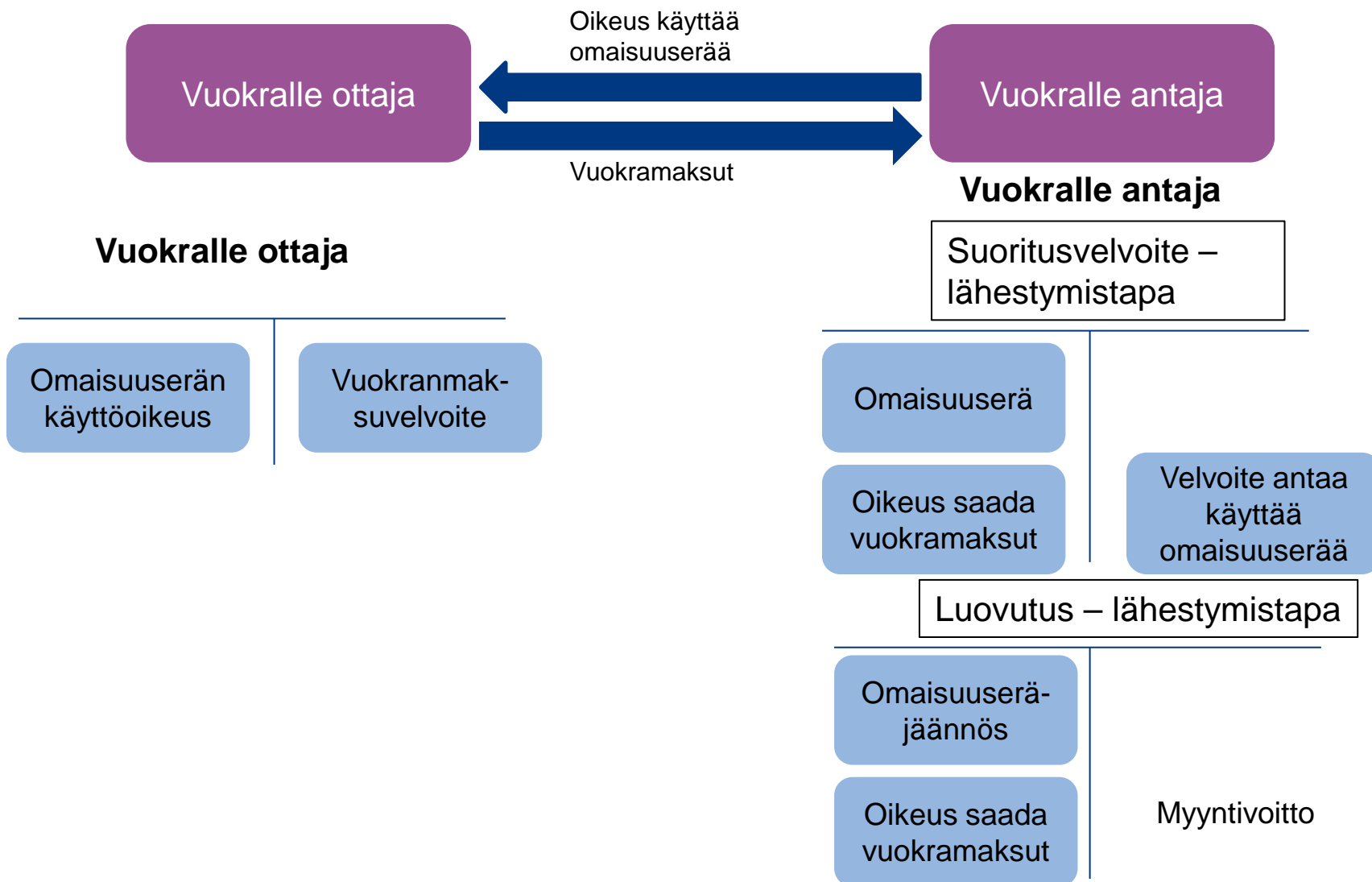




- 965 kommenttikirjettä
- EFRAGin* keskeiset kommentit
 - Tukee yhtä mallia kaikille teollisuudenaloille tulouttamiskysymyksissä, mutta ei määräysvallan siirtymiselle perustuvaa – erityisesti palvelut
 - Määräysvalta: johdonmukainen viitekehysten uusimisen kanssa
 - Arvostamisessa
 - ei tulojen odotusarvoa, paitsi jos on kyseessä suuri joukko sopimuksia
 - ei luottoriskiä huomioon
 - Kokonaishinnan allokointi tulisi perustua myyntikatteisiin, ei myyntihintoihin
 - Tappiollisuus huomioon sopimus- ei suoritevelvoitetasolla
 - Yleinen tuki sille, miten sopimuksia erotellaan ja luokitellaan

* EFRAG: European Financial Reporting Advisory Group

Vuokrasopimussääntelyn pääperiaatteet – luonnos





Velkainstrumentit

- Jaksotettu hankintameno
- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti

Liiketoimintamalli
Pääoman palautukset ja korot

Oman pääoman ehtoiset instrumentit

- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti
- Käypään arvoon muun laajan tuloksien eriin

Kaupankäyntitarkoituksessa
Valittava, mitkä muun laajan tulosten eriin



Velkainstrumentit

Kaupankäynti-
tarkoitus

Käypään arvoon
tulosvaikutteisesti

Käyvän arvon
option
soveltamisen
valinta

Käypään arvoon
tulosvaikutteisesti,
oma luottoriski muun
laajan tuloksen eriin

Muut

Jaksotettu
hankintameno,
kytketyt johdannaiset
erotettu



- Arvon alentumiset
 - Ns. expected loss -lähestymistapa
 - Laajemmat liitetiedot

- Suojauslaskenta
 - Suojauslaskennan yksinkertaistaminen
 - Läheisempi yhteys riskienhallinnan ja suojauslaskennan välille
 - Riskienhallinta päättää 'optimaalisen' suojaussuhteen
 - Suojaussuhteen tehokkuutta arvioidaan jatkuvasti etukäteen
 - Käyvän arvon suojauksen tilinpäätöskäsittely mukautetaan samanlaiseksi kuin rahavirran suojauksen tilinpäätöskäsittely



- IFRS 4 II vaihe
- Soveltamisala
 - Vakuutus- ja jälleenvakuutus sopimukset
 - Rahoitusinstrumentit, joihin sisältyy oikeus harkinnanvaraiseen osuuteen ylijäämästä
- Lyhyt- ja pitkäaikaiset vakuutus sopimukset
- Pitkäaikaisten vakuutus sopimusten tilinpäätöskäsittely talletusten kaltainen
- Vakuutus sopimusten arvostaminen ns. fulfilment value (ei käypä arvo)



Liitteet



Finanssikriisin jälkihoitoon liittyvät sääntelyhankkeet – IFRS-US GAAP -konvergenssi



- Rahoitusinstrumenttistandardin kokonaisuudistus (IFRS 9)
 - Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu ja arvostaminen – valmis
 - Rahoitusvarojen arvonalentumiset – luonnos
 - Rahoitusvarojen taseesta pois kirjaaminen – liitetietovaatimusten osalta valmis
 - Suojauslaskenta
 - Rahoitusvarojen ja -velkojen netottaminen
- Konsolidointi – yhdistely konsernitilinpäätökseen
 - IAS 27 konserni- ja erillistilinpäätöstä koskevan standardin korvaaminen
 - Niistä yksiköistä annettavat liitetiedot, joita ei ole yhdistelty konsernitilinpäätökseen – ei konvergenssihanke, eikä yhteinen
 - Sijoitustyyppiset yhtiöt – yhteinen
- Käypään arvoon arvostamista koskeva ohjeistus



- Yhteisyritykset – Joint ventures
 - IAS 31:n korvaava

- Työsuhteen jälkeiset etuudet
 - Etuus pohjaisten eläkejärjestelyjen esittämistä koskeva uudistus

- Viitekehyksen uusiminen
 - Seuraava viitekehyksen osa annettu
 - Objective and Qualitative Characteristics

 - Aktiivisessa vaiheessa seuraavat viitekehyksen osat
 - Elements and Recognition
 - Measurement
 - Reporting Entity



- Kommentoitu EFRAGille seuraaviin sen laatimiin luonnoskommenttikirjeisiin
 - ED Management Commentary
 - ED Measurement of Liabilities in IAS 37
 - Tentative agenda decisions on IFRIC on IFRS 5 Non-current Assets Held for Sale
 - ED Financial Instruments: Amortized Costs and Impairment
 - ED Conceptual Framework: The Reporting Entity
 - ED Fair Value Option on Financial Liabilities
 - ED Measurement Uncertainty Analysis Disclosure for Fair Value Measurement
 - ED Defined Benefit Plans (amendments to IAS 19)
 - ED Presentation of Items in OCI (myös IASB:lle)
 - ED Revenue Recognition from Contracts with Customers
 - ED Financial Instruments and Revisions to the Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities
 - ED Deferred Tax: Recovery of Underlying Assets (IAS 12) (myös IASB:lle)



Tulevaisuudennäkymät ja niiden muuttaminen

Anu Lassila-Lonka, markkinavalvoja

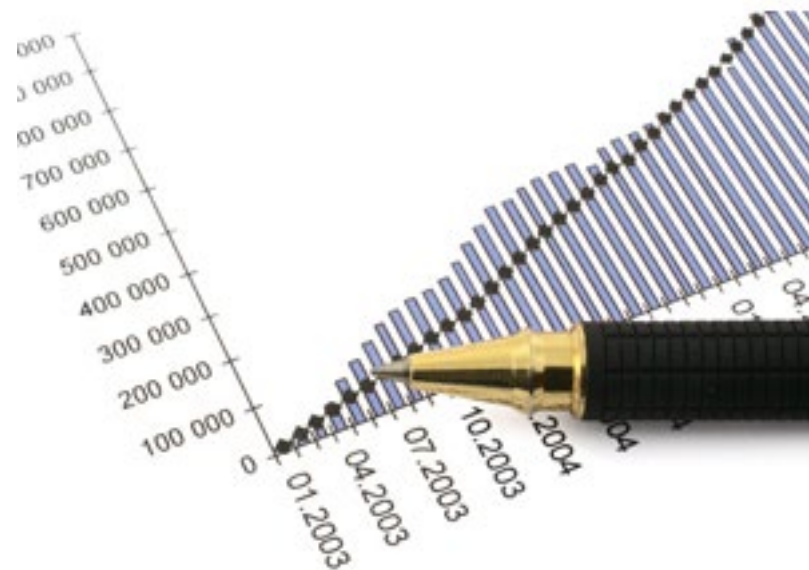


- AML 2:5a , AML 2:6a : osavuositarkastuksen ja tilinpäätöstiedotteen selostusosassa liikkeeseenlaskijan on arvioitava todennäköistä kehitystä kuluvaan tilikautena siinä määrin kuin se on mahdollista ja esitettävä selvitys seikoista, joihin arvio perustuu
- KPL 3:1 6 mom.: liikkeeseenlaskijan tulee toimintakertomuksessa esittää arvio todennäköisestä tulevasta kehityksestä
- AML 2:7 : muutos liikkeeseenlaskijan ennakoitussa tuloksessa, taloudellisen aseman kehityksessä tai tulevaisuudennäköyksissä tulee julkistaa tulosvaroituksena ilman aiheettonta viivytyksiä, jos muutos on omiaan olennaisesti vaikuttamaan liikkeeseenlaskijan arvopaperin arvoon





- Tulevaisuudennäkymät voidaan antaa
 - tulevaa kehitystä kuvaavina yleisluonteisina näkyminä
 - yksityiskohtaisempina tulosenusteina
- Fiva suosittaa tulevaisuudennäkymien antamista tulosenusteina
 - tulevaisuudennäkymien antamisessa on kuitenkin noudatettava varovaisuutta
 - ennusteen oltava realistinen, todennäköinen ja saavutettavissa





- Mahdollisimman yksiselitteinen ja selkeä ja tulosenusteen antamisessa tulisi noudattaa johdonmukaisuutta
 - yksiselitteisesti tulos ja ajanjakso ”mikä tulos”, ”miltä ajanjaksolta”
 - johdonmukaisuus termien käyttämisessä
 - ”hieman”, ”jonkin verran”, ”paljon”, ”merkittävästi”
 - ei tulisi poiketa suuruusluokaltaan eri kausilla
 - suositeltavaa määrittää sisäisesti, mitä tulosenusteessa käytetyt termit ovat euroina tai prosentteina
 - suositeltavaa määrittää ennustetun tuloksen kehitykselle sallittu liikkumaväli (tulosputki). Tulosputken määrittelyn tarve korostuu erityisesti väljän tulosenusteen yhteydessä.



- Jos on todennäköistä, että annetuista näkymistä tullaan poikkeamaan olennaisesti → velvollisuus antaa tulosvaroitusta
- Tulosvaroitusta voi myös perustua siihen, mitä yhtiön aikaisemmin julkistamista tiedoista voidaan perustellusti päätellä
- Väljän tulosennusteen antaminen tai tulosennusteen antamatta jättäminen ei poista yhtiön velvollisuutta antaa tarvittaessa tulosvaroitusta



Esimerkki tulosvaroituksen antamisesta

– väljä tulosennuste



■ Oletukset

- yhtiön liikevoitto on kasvanut historiassa tasaisesti noin 10 % vuodessa
- alkavalle tilikaudelle on laadittu budjetti 10 % kasvuoletuksilla
- väljä tulosennuste "liikevoiton ennakoidaan kasvavan edellisvuodesta"
- yhtiön tietoon tulee jokin olennainen, yhtiön taloudelliseen kehitykseen negatiivisesti vaikuttava seikka -> uusi sisäinen ennuste, jossa koko vuoden liikevoiton kasvuennuste 5 %
- yhtiö katsoo, että uusi ennuste on kuitenkin edelleen aiemmin julkistetun väljän tulosennusteen mukainen ja tästä syystä se ei katso tarpeelliseksi antaa tulosvaroitusta

■ Fivan näkemys

- yhtiö on antanut väljän tulosennusteen, jolloin sijoittaja painottaa myös yhtiön historiallista kehitystä arvioidessaan sen tulevaa kehitystä
- sijoittajalla on perusteltu syy olettaa, että kuluvan vuoden liikevoiton kasvu tulee olemaan samaa suuruusluokkaa kuin historiassa
- jos yhtiö arvioi, että muutos sisäisessä ennusteessa olisi sijoittajan kannalta olennainen tieto, Fiva katsoo, että yhtiön tulisi antaa tulosvaroitusta, vaikka uusi ennuste pysyisikin edelleen aiemmin annetun väljän tulosennusteen mukaisena



- Näkymän muutos vai tarkentaminen/täydentäminen?
 - muutoksen olennaisuuden arviointi tehtävä AML 2:7 :n vaatimusten perusteella

- Jos muutos täyttää AML 2:7 :n vaatimukset
 - annettava tulosvaroitus ilman aiheetonta viivytystä
 - Fiva katsoo, että päätöstä tulosvaroituksen antamisesta ei voida siirtää hallituksen kokoukseen, jossa seuraava osavuositarkastus on käsiteltävänä, jos tieto näkymien muuttumisesta on ollut yhtiön tiedossa jo aiemmin

- Jos näkymien muuttamisessa ei ole kyse AML 2:7 :n mukaisesta olennaisesta muutoksesta
 - aiemmin annettuja näkymiä voi tarkentaa tai täsmentää osavuositarkastuksessa
 - sanamuotojen täsmentämisessä tulisi olla johdonmukainen, niitä ei pitäisi muuttaa, jos ennusteessa ei tosiasiallisesti ole tapahtunut muutosta



- Tulevaisuudennäkymät suositellaan annettavaksi koko tilikauden kattavana tulosenusteena
- Tulosenusteiden tulisi olla mahdollisimman yksiselitteisiä, selkeitä ja johdonmukaisia
- Väljän tulosenusteen antaminen tai tulosenusteen antamatta jättäminen ei poista velvollisuutta antaa tarvittaessa tulosvaroitus
- Väljän tulosenusteen kohdalla olisi suositeltavaa määritellä sisäisesti ennusteen sallittu vaihteluväli
- Näkymiä voi täsmentää tai tarkentaa osavuosikatsauksessa, jos kyse on muusta kuin AML 2:7 mukaisesta olennaisesta näkymien muutoksesta
- Tiedon olennaisuutta pohdittaessa tulisi aina ottaa huomioon, olisiko kyseinen tieto sijoittajan kannalta olennainen

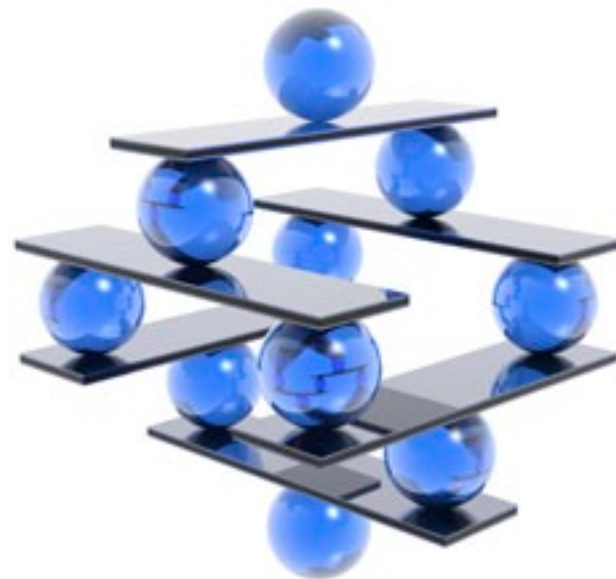


Tiedonantovelvollisuuden valvontakäynnit 2010

Anu Lassila-Lonka, markkinavalvoja



- Tavoitteena selvittää
 - valmiudet
 - organisointi
 - toimintatavat
- Osa Fivan ennakoivaa valvontaa, aloitettiin vuonna 2008
- Valvontakäyntiyhtiöt valitaan riskiperusteisesti, kriteereinä mm.
 - yhtiön koko ja toimiala
 - aikaisempi valvontahistoria
 - yhtiön toimenpiteet
 - omistusrakenne
 - ikä pörssiyhtiönä
- Valvontakäynneillä tehtyjen havaintojen ja suositusten seuranta
 - Yhtiöiltä pyydetään selvitys, miten Fivan suositukset ja tulkinnat on otettu huomioon





- 14 valvontakäyntiä
 - 12 small cap
 - 2 mid cap yhtiötä

 - Yhtiöt toimialoittain
 - 8 teollisuustuotteet ja -palvelut
 - 2 kulutustavarat
 - 3 perusteollisuus
 - 1 ITC-toimiala

- Tapaamiseen osallistui kaikista valvontakäyntiyhtiöistä toimitusjohtaja ja talousjohtaja. Muut osallistujat vaihtelivat yhtiön koon ja organisaation mukaan. Hallituksen edustaja oli läsnä neljässä tapaamisessa.



Valvontakäyntien keskeiset havainnot



Keskeiset havainnot (1/6)

Tiedonantopolitiikka



- Yli puolet yhtiöistä oli laatinut tai oli laatimassa kirjallista tiedonantopolitiikkaa (disclosure policy)
- Fiva: Kirjallisen tiedonantopolitiikan laatiminen suositeltavaa
- Auttaa yhtiötä toimimaan johdonmukaisesti eri tilanteissa
- Monilla yhtiöillä tiedonantopolitiikka sisältyi yleisempään viestintäpolitiikkaan. Olisi hyvä eriyttää, koska listayhtiön tiedonantovelvollisuus on muusta viestinnästä poiketen erityisesti säänneltyä.





- Kaikilla valvontakäynneillä keskusteltiin, mitkä olivat yhtiön kannalta AML:n mukaisia olennaisia pörssitiedotteella tiedotettavia asioita.
 - Ei ole määritelty tarkasti laissa.
 - Yhtiön on itse arvioitava, mitkä tiedot ovat sen kannalta olennaisia arvopaperin arvoon vaikuttavia tietoja.
- Lähes kaikissa tapaamisissa keskusteltiin tiedottamisen johdonmukaisuudesta esimerkiksi yt-neuvotteluista tai kustannussäästöohjelmista tiedotettaessa.
 - julkistetuissa seikoissa tapahtuneet olennaiset muutokset on julkistettava alkuperäistä tietoa vastaavalla tavalla
 - kustannussäästöohjelman etenemistä ja tavoiteltujen kustannussäästöjen toteutumista tulisi kommentoida

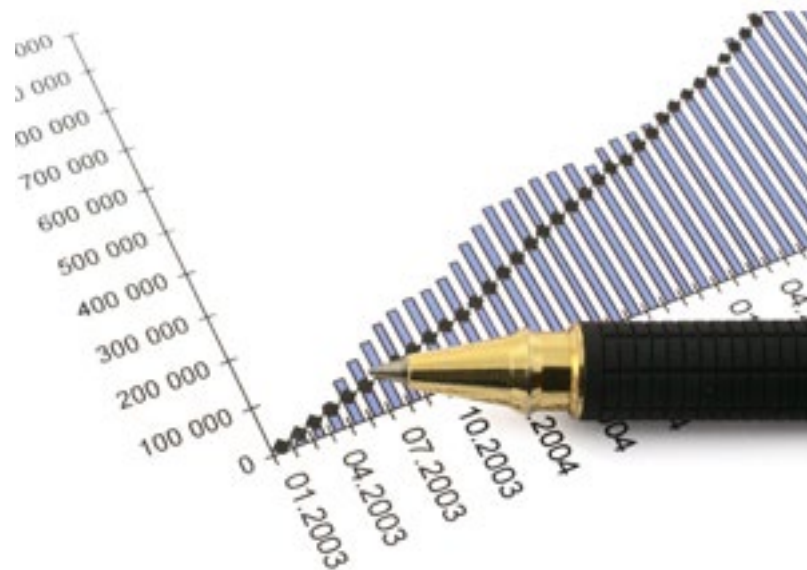


Keskeiset havainnot (3/6)

Tulosseuranta ja tulosvaroitukset



- Valvontakäyntiyhtiöissä on hyvin samankaltaiset rutiinit lyhytkautisen tuloksen seurantaan
- Yhtiöillä on niiden talousprosessien tuottaman tiedon perusteella pääsääntöisesti edellytykset antaa tarvittaessa tulosvaroitukset ilman aiheetonta viivytystä.
- Fiva: Tulosvaroituksen antamisen periaatteet tulisi määrittää selkeästi ja kuvata tiedonantopolitiikassa tiedottamisen johdonmukaisuuden ja oikea-aikaisuuden varmistamiseksi.

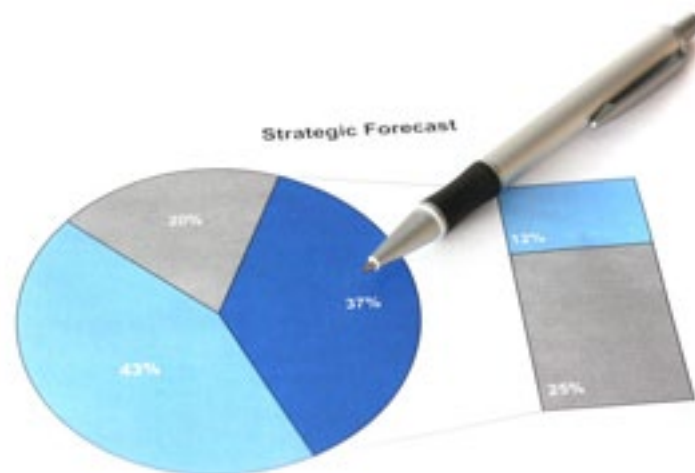


Keskeiset havainnot (4/6)

Tulevaisuudennäkymät



- Lähes kaikki valvontakäyntiyhtiöt antoivat tulevaisuudennäkyminä koko tilikautta koskevan tulosennusteen Fivan standardin suosituksen mukaisesti
- Valtaosa yhtiöiden tulosennusteista oli väljiä tulosennusteita
 - Väljän tulosennusteen antaminen ei poista tulosvaroituksen antamisvelvollisuutta
 - esimerkiksi liikevaihtoennusteen, ”liikevaihto kasvaa”, kasvu ei voi olla mitä tahansa
- Harva yhtiö oli sisäisesti määritelty, minkä suuruista muutosta tulosennusteessa käytetyt termit vastasivat
 - Nämä olisi hyvä sisäisesti määrittää
- Tulos-termin käyttämisessä oli joissakin tapauksissa epätarkkuutta
 - Tulos-termin tulisi olla yksiselitteinen



Keskeiset havainnot (5/6)

Taloudelliset tiedotteet



- Valtaosalla valvontakäyntiyhtiöistä katsauskauden analyysi oli varsin niukka
 - Lain mukaan merkittävimmät muutoksia selittävät tekijät tulee esittää
 - Suositeltavaa kertoa merkittävimmät liikevaihto ja eri kustannustekijöiden muutoksiin vaikuttaneet syyt
- Joillain yhtiöillä selostus tulokseen vaikuttaneista tekijöistä oli toimitusjohtajan katsauksessa
 - Toimitusjohtajan katsauksessa voi olla osavuosikatsausta täydentävää tietoa mutta ei uutta olennaiseksi katsottavaa informaatiota
- Osavuosikatsausten julkistus tapahtui pääsääntöisesti ilman aiheetonta viivytystä



Keskeiset havainnot (6/6)

Kommunikointi pääomamarkkinoiden kanssa



- Päävastuu kommunikoinnista kaikissa valvontakäyntiyhtiöissä toimitusjohtajalla ja/tai talousjohtajalla
- Tavallisimpana yhteydenpitomuotona tulosjulkistuksien yhteydessä järjestettävät tilaisuudet
- Analytikkoseuranta muutamaa poikkeusta lukuun ottamatta varsin vähän
- Pääsääntöisesti varsin selkeät pelisäännöt kommunikointiin pääomamarkkinoiden kanssa
- Fiva: huomiota kiinnitettävä AML:n fair disclosure -säännökseen, joka korostaa tiedottamisen samanaikaisuusvaatimusta





- Tiedonantovelvollisuuden valvontakäyntien havaintojen perusteella näyttää, että yhtiöillä on pääsääntöisesti riittävät resurssit tiedonantovelvollisuuden hoitoon ja vastuunjako on selvä
- Tiedonantovelvollisuuden keskeinen tavoite on luoda yhtiöstä mahdollisimman läpinäkyvä kuva niin, että sijoittajalla on aina käytössään olennaiset ja riittävät tiedot yhtiöstä.





Havainnot osavuosisikatsausten selostusosista

Minna Toiviainen, markkina-
valvoja



- Fivan selvitys 10 listayhtiön Q2 2010 -osavuositarkastuksista
 - Edellisen selvityksen havainnot Markkinat 1/2010 -tiedotteessa
 - Myös taulukko-osien IAS 34 -mukaisuuden arviointi osana IFRS-tilinpäätösvalvontaa

- Säännöllisen tiedonantovelvollisuuden katsauksia käyty läpi myös listayhtiöiden valvontakäyntien yhteydessä
 - Havainnot yhteneväisiä



■ AML 2 luku 5a 3 mom:

Selostusosassa on annettava kuvaus liikkeeseenlaskijan taloudellisesta asemasta ja tuloksesta sekä niiden kehityksestä katsauskaudella. Selostusosassa on selostettava katsauskauden merkittäviä tapahtumia ja liiketoimia sekä niiden vaikutuksia liikkeeseenlaskijan taloudelliseen asemaan ja tulokseen.





- VMA Säännöllisestä tiedonantovelvollisuudesta (153/2007) 2 :
Osavuosikatsauksen selostusosassa esitetään sanallisesti AML 2 luvun 5a :n 3 ja 4 momentissa tarkoitetut tiedot. Selostusosassa on esitettävä sellaiset merkittävät tapahtumat ja liiketoimet, jotka koskevat liikkeeseenlaskijan:

1. Liiketoiminnan luonnetta ja rakennetta
2. Yritys- ja liiketoimintakauppoja, investointeja, kehitystoimenpiteitä sekä toimintojen lopettamisia
3. Keskeisiä uusia markkina-alueita ja tuotteita
4. Muutoksia liiketoiminnan näkymissä ja markkina-asemassa
5. Tuloskehitystä
6. Tase- ja rahoitusaseman muutoksia
7. Toimintaympäristön muutoksia





■ Päähavainto:

- Selostus tuloksesta ja sen kehityksestä laajentunut
 - Selostus taseasemasta ja sen muutoksista edelleen hyvin niukkaa
 - Keskeisten tunnuslukujen esittäminen ei yksistään riitä
 - Katsauskauden merkittävät tapahtumat ja liiketoimet
- > mikä **vaikutus** taloudelliseen asemaan ja tulokseen?

Mitä selostuksessa voidaan tuoda esille?



- Vertailu edellisen vuoden vastaavaan katsauskauteen ja vuosineljännekseen
 - Tarpeen mukaan myös peräkkäisten vuosineljännten vertailua
 - Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
- Miten toteutunut tulos on suhteessa annettuihin tulevaisuudennäkymiin? Mitkä syyt vaikuttivat poikkeamiin?
- Mikä merkitys päättyneellä kaudella on yhtiön liiketoiminnan kehitykselle ja tuleviin kausiin?



Mitä selostuksessa voidaan tuoda esille?



- Mitkä tekijät ovat mahdollisten muutosten taustalla?
 - Liikevaihto: volyymit, hinnat, valuuttakurssit, myynnin rakenteelliset muutokset, yrityskaupat
 - Kannattavuus: raaka-ainehinnat, energiakustannukset, työkustannukset, valuuttakurssit
 - Taseasema: korolliset ja korottomat velat, pitkä- ja lyhytaikaiset velat, käyttöpääoman osatekijät, uudet rahoitusjärjestelyt





- Muita havaintoja:
 - Viimeksi päättyneen vuosineljänneksen kuvaus
 - Tunnuslukujen laskentakaavat
 - Johdetut tunnusluvut (ei-IFRS)
 - Muutokset tulevaisuudennäkymissä
 - Tiedot toimitusjohtajan katsauksessa

- Selostus Fivan havainnoista seuraavassa Markkinat-tiedotteessa

- Osavuosikatsauksen tiedoteluokka ”Osavuosikatsaus”

Muutoksia tiedotejakeluun

Minna Toiviainen, markkina-
valvoja





- Fivan standardia 5.2b muutettu tiedotejakelun osalta (luku 6.2.1)
- Muutos koskee osavuosisikatsauksen, johdon osavuotisen selvityksen ja tilinpäätöstiedotteen julkistamista
- Muutos voimaan 1.1.2011
- Katsauksen julkistamisesta kerrotaan pörssitiedotteella
 - Pörssitiedotteeseen ne katsauksen sisältämät tiedot, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan yhtiön arvopaperin arvoon
 - Tieto myös siitä, mistä katsaus kokonaisuudessaan on saatavilla (yhtiön internetsivut)
 - Tiedotevarastoon toimitettavaan pörssitiedotteeseen katsaus kokonaisuudessaan (esimerkiksi pdf-linkkinä)



- Em. pörssitiedotteen sisältö
 - Tiedot, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan yhtiön arvopaperin arvoon
 - Olennaisuusharkinta yhtiöllä
 - Esimerkiksi
 - yhteenveto keskeisistä tiedoista, jotka koskevat taloudellista asemaa, tulosta ja niiden kehitystä katsauskaudella,
 - keskeisimmät tunnusluvut ja näkymät
 - Tiedote ei saa antaa harhaanjohtavaa kuvaa katsauksesta kokonaisuutena esimerkiksi valittujen painotusten takia





- Edelleenkin mahdollista julkistaa katsaus kokonaisuudessaan lyhentämättömänä ja muokkaamattomana
- Jos yhtiö muuttaa julkistamismenettelyään, siitä on suositeltavaa tiedottaa
 - Esimerkiksi 1. uudella tavalla julkistetun katsauksen yhteydessä
- Valittua julkistamismenettelyä tulee noudattaa johdonmukaisesti
- Tiedoteluokat:
 - ”Osavuositiedote”
 - ”Johdon osavuotinen selvitys”
 - ”Tilinpäätöstiedote”