

Rahoitustarkastus  
Markkina-avalvonta  
PL 159  
00101 Helsinki

## **STANDARDILUONNOS 5.2b (LIIKKEESEENLASKIJAN JA OSAKKEENOMISTAJAN TIEDONANTOVELVOLLISUUS)**

Rahoitustarkastus on lähettänyt lausunnon standardiluonnoksen muutetusta Liikkeeseenlaskijan ja osakkeenomistajan tiedonantovelvollisuus -standardista (5.2b). Keskuskauppakamarin yrityskauppala-autakunta (jäljempänä ”yrityskauppala-autakunta”) on tutustunut Rahoitustarkastuksen lausuntopyyntöön ja standardiluonnokseen ja lausuu asiasta seuraavan.

Rahoitustarkastus esittää standardiin ehdotetuissa kohdissa 6.3.2(8) ja 6.3.3(14), että tarjouksen hyväksynät ja niiden mahdolliset perumiset tulisi liputtaa ostotarjouksen julkistamisen yhteydessä ja ostotarjousaikana. Yrityskauppala-autakunta kannattaa tällaista toimintakäytäntöä vain ehdottomien ostotarjousten kohdalla. Ehdollisten ostotarjousten kohdalla kuvatonlainen menettely aiheuttaa tarpeetonta liputtamista ja siten sekaannusta markkinoilla.

Yleensä tarjousten hyväksymiset painottuvat tarjousajan viimeisiin päiviin. Liputuksen kautta saatavasta tiedosta ei siten tosiasiaassa ole sijoittajille juurikaan hyötyä. Sen sijaan se voi tarpeettomasti heikentää tarjouksen läpimenomahdollisuuksia antamalla harhaanjohtavan kuvan tarjouksen menestymismahdollisuuksista. Lisäksi tarjouksen tekijän ei ole mahdollista seurata hyväksyntöjen määrää tarkasti tarjousaikana tai tällaisen seurannan järjestäminen aiheuttaisi kohtuuttomia kustannuksia. Esitetyjä muutoksia ei siten tule ulottaa ehdollisiin tarjouksiin vaan niiden osalta liputtaminen on tarkoituksenmukaista toteuttaa tarjouksen toteuttamispäätöksestä tiedottamisen yhteydessä.

Keskuskauppakamarin yrityskauppala-autakunta

Matti J. Sillanpää  
puheenjohtaja

Jaakko Turunen  
sihteeri