

YRITYSKAUPPAKYSELY

SELVITYS

Syyskuu 2007

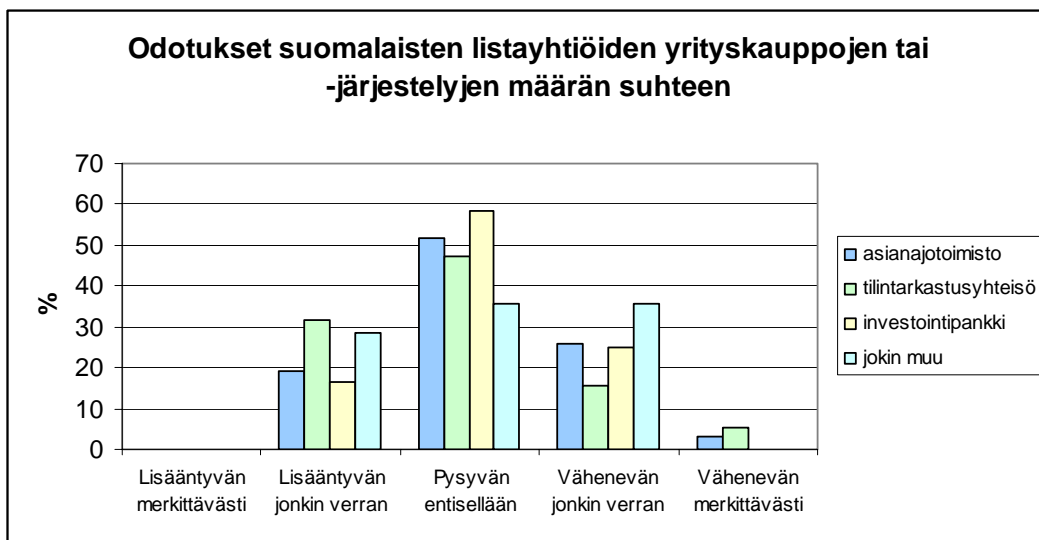
1. Yleistä

Keskuskauppakamari toteutti 11.–17.9.2007 yrityskauppakyselyn. Kysely lähetettiin sähköisesti 627 taholle, joista 77 vastasi kyselyyn. Vastausprosentti (12 %) jäi melko alhaiseksi, mutta on tämänkaltaisille kyselyille tyypillinen. Kyselyyn vastasi 31 asianajotoimistossa, 19 tilintarkastusyhteisössä, 12 investointipankissa työskentelevää henkilöä ja 15 muuta tahoa.

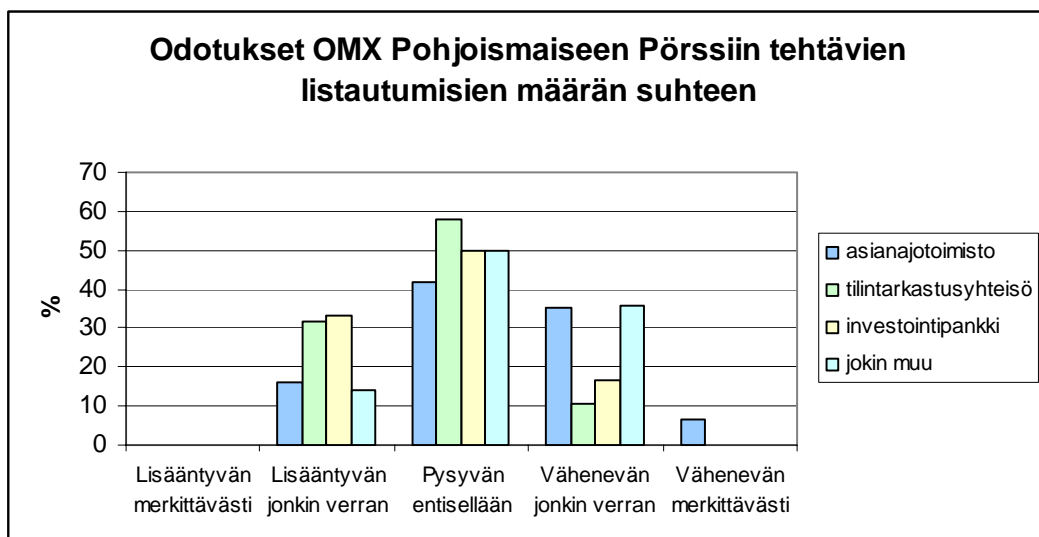
Vastaajista n. 87 % oli jatkuvasti (n. 62 %) tai usein (n. 25 %) yrityskauppoja käsitteleviä tahoja.

2. Yrityskauppojen ja -järjestelyjen markkinatilanne

Lähes 50 % vastaajista arvioi yrityskauppojen tai -järjestelyjen määrän pysyvän entisellään seuraavan 12 kuukauden aikana. Vastaajista 25 % arvioi määrän vähenevän jonkin verran ja lähes 24 % arvioi määrän lisääntyvän jonkin verran. Kukaan vastaajista ei arvioinut yrityskauppojen tai -järjestelyjen määrän lisääntyvän merkittävästi seuraavan 12 kuukauden aikana.

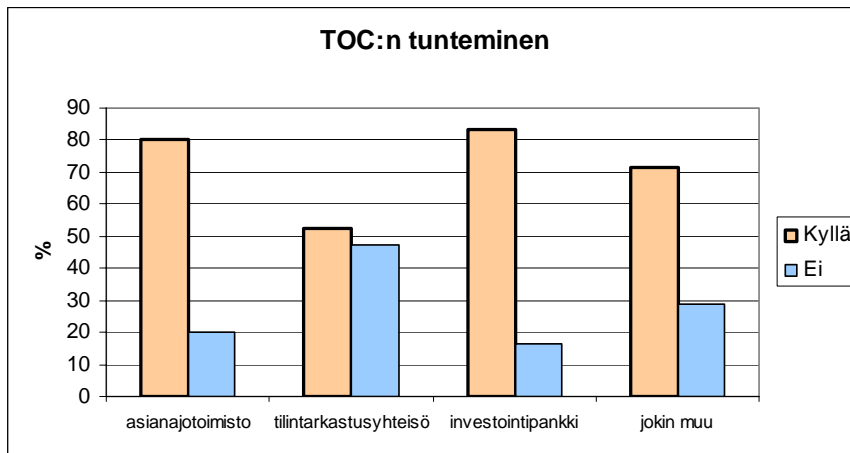


Lähes 50 % vastaajista arvioi OMX Pohjoismaiseen Pörssiin Helsinkiin tehtävien listautumisien pysyvän entisellään seuraavan 12 kuukauden aikana. Vastaajista n. 26 % arvioi määrän vähenevän jonkin verran ja n. 22 % arvioi määrän lisääntyvän jonkin verran.

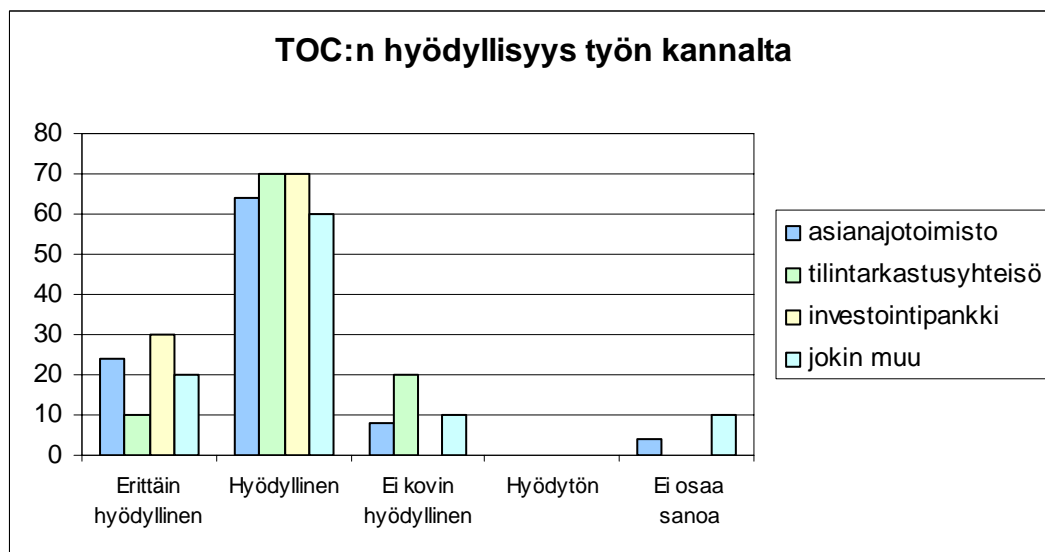


3. Suositus julkisissa ostotarjouksissa noudatettavista menettelytavoista

Vastaajista 72 % tunsi Keskuskauppakamarin yrityskauppalauskunnan antaman suosituksen julkisissa ostotarjouksissa noudatettavista menettelytavoista (ns. Helsinki Takeover Code eli TOC). Investointipankeissa työskentelevistä TOC:n tunsi n. 83 %, asianajotoimistoissa työskentelevistä 80 % ja tilintarkastusyhteisöissä työskentelevistä n. 52 %.

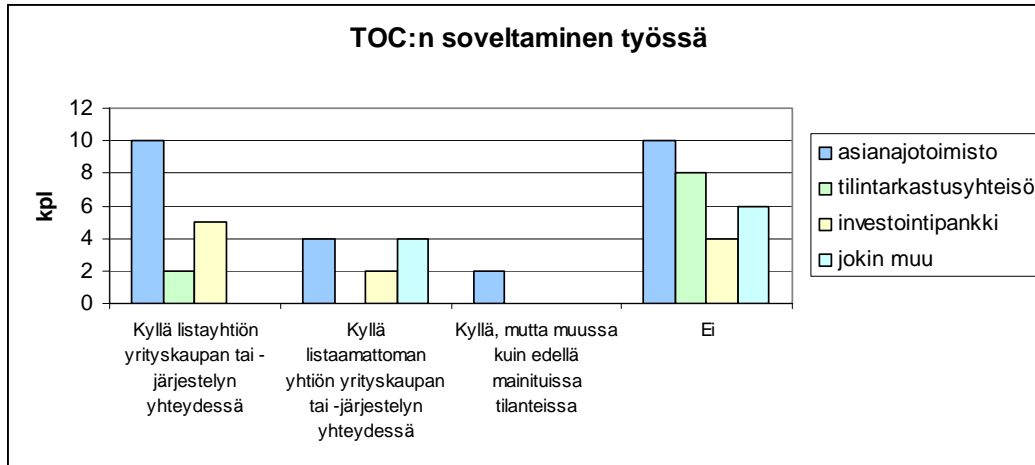


Noin 87 % TOC:n tuntevista piti sitä hyödyllisenä tai erittäin hyödyllisenä niiden työn kannalta. Kaikki investointipankissa työskentelevät, 88 % asianajotoimistoissa työskentelevistä ja 80 % tilintarkastusyhteisöissä työskentelevistä piti TOC:ia hyödyllisenä tai erittäin hyödyllisenä työnsä kannalta.



Valtaosa (n. 98 %) TOC:n tuntevista uskoi sen yhtenäistävän yrityskauppatilanteessa noudatettavia menettelytapoja merkittävästi (n. 22 %) tai jossain määrin (n. 76 %).

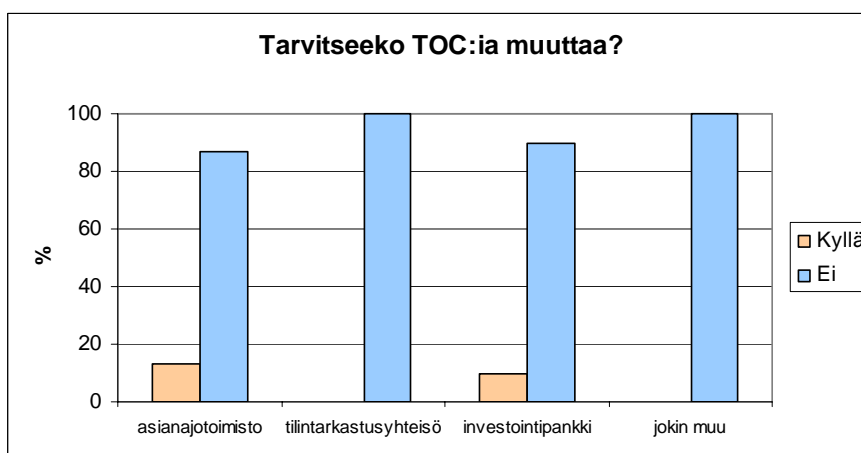
TOC:n tuntevista noin puolet oli soveltanut sitä työssään. Asianajotoimistoissa ja investointipankeissa työskentelevistä 60 % ja tilintarkastusyhteisöissä työskentelevistä 20 % oli soveltanut TOC:ia työssään. Noin 31 % oli soveltanut suositusta listayhtiön järjestelyissä ja n. 22 % muussa kuin listayhtiön järjestelyissä. Investointipankeissa työskentelevistä 50 % ja asianajotoimistoissa työskentelevistä 40 % oli soveltanut suositusta listayhtiön järjestelyissä.



Valtaosalla (n. 87 %) kysymykseen vastanneista ei ollut ollut TOC:iin liittyviä tulkintaepäselvyyksiä tai -ongelmia soveltaessaan sitä yrityskaupan tai -järjestelyn yhteydessä. Yhdelläkään investointipankeissa työskentelevistä tai tilintarkastusyhteisöissä työskentelevistä ja 75 %:lla asianajotoimistoissa työskentelevistä ei ollut ollut tulkintaepäselvyyksiä tai -ongelmia TOC:ia sovellettaessa.

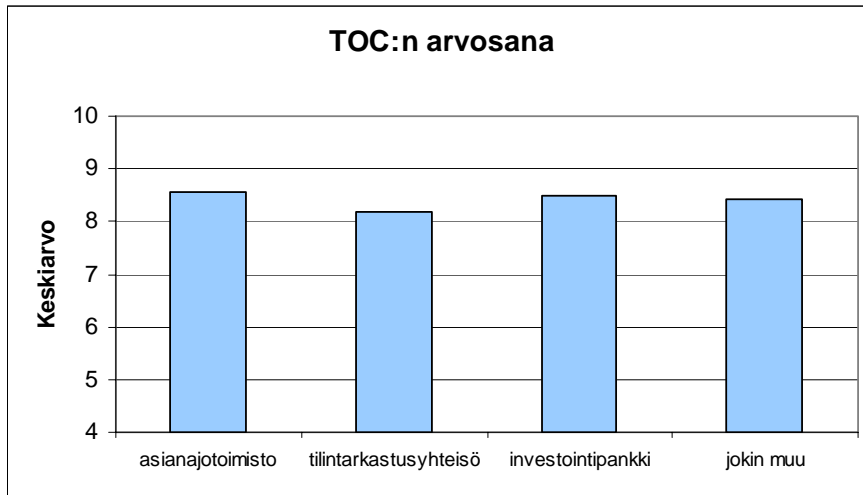
Vastaajat totesivat, että TOC ei voi olla kaiken kattava, varsinkin, kun julkiset yritysjärjestelyt perustuvat usein räätälöityihin ratkaisuihin. Tästä johtuen tulkintatilanteita syntyy käytännössä väistämättä. Tulkintaepäselvyyksiä tai -ongelmia oli esiintynyt seuraavissa aihealueissa: hallituksen valtuudet käytännössä, vaihtoehtojen kartoittaminen käytännössä ja osakkeenomistajien etu tilanteessa, jossa hallitus kokee löytäneensä "sen oikean" ostajaehdokkaan.

Valtaosa (yli 92 %) kysymykseen vastanneista koki, että TOC:ia ei tarvitse muuttaa tai täydentää miltei osin. Tilintarkastusyhteisöissä työskentelevien osalta luku oli 100 %, investointipankeissa työskentelevien osalta 90 % ja asianajotoimistoissa työskentelevien osalta n. 87 %.



Ne, jotka olivat sitä mieltä, että TOC:ia tulisi muuttaa tai täydentää joltain osin, toivoivat, että suositus olisi enemmän sisältökeskeinen. Lisäksi esitettiin, että tiettyjä ilmaisia, kuten ”viipymättä”, täsmennettäisiin antaen aikamääristä ja muista menettelyistä nimenomaiset suositukset, jotta suositus ei olisi liian yleisluonteinen.

Suositus sai yleisarvosanaksi 8,46. Asianajotoimistoissa työskentelevät antoivat TOC:lle arvosanan 8,56, investointipankeissa työskentelevät arvosanan 8,50, muut vastaajat arvosanan 8,44 ja tilintarkastusyhteisöissä työskentelevät arvosanan 8,20.



4. Vapaat kommentit

Vapaissa kommentteissa suositusta toivottiin täydennettävän esimerkiksi seuraavien osa-alueiden osalta: reverse takeover ja niihin liittyvät ongelmat sekä break up feen kohtuullisuuden arviointi. Yrityskauppala toivottiin lisäksi julkaisevan esimerkkitapauksia, ratkaisusuosituksia ja lausuntoja, jotta suosituksen sisältö tarkentuisi. Vapaissa kommentteissa todettiin myös, että suositus on parempi vaihtoehto kuin tiukka laki. Suositusta pidettiin hyödyllisenä apuvälineenä ennestään hyvin sääntelemättömällä alueella.