

Tervetuloa Hallinnointikoodi 2025:n julkaisutilaisuuteen!

OHJELMA

Tilaisuuden avaus

AMYn hallituksen puheenjohtaja Risto Murto

Hallinnointikoodi 2025:n esittely

AMYn hallituksen sihteeri Ville Kajala

Suunnattuja osakeanteja koskevan suosituksen esittely

AMYn hallituksen sihteeri Ville Kajala

Q&A ja keskustelua



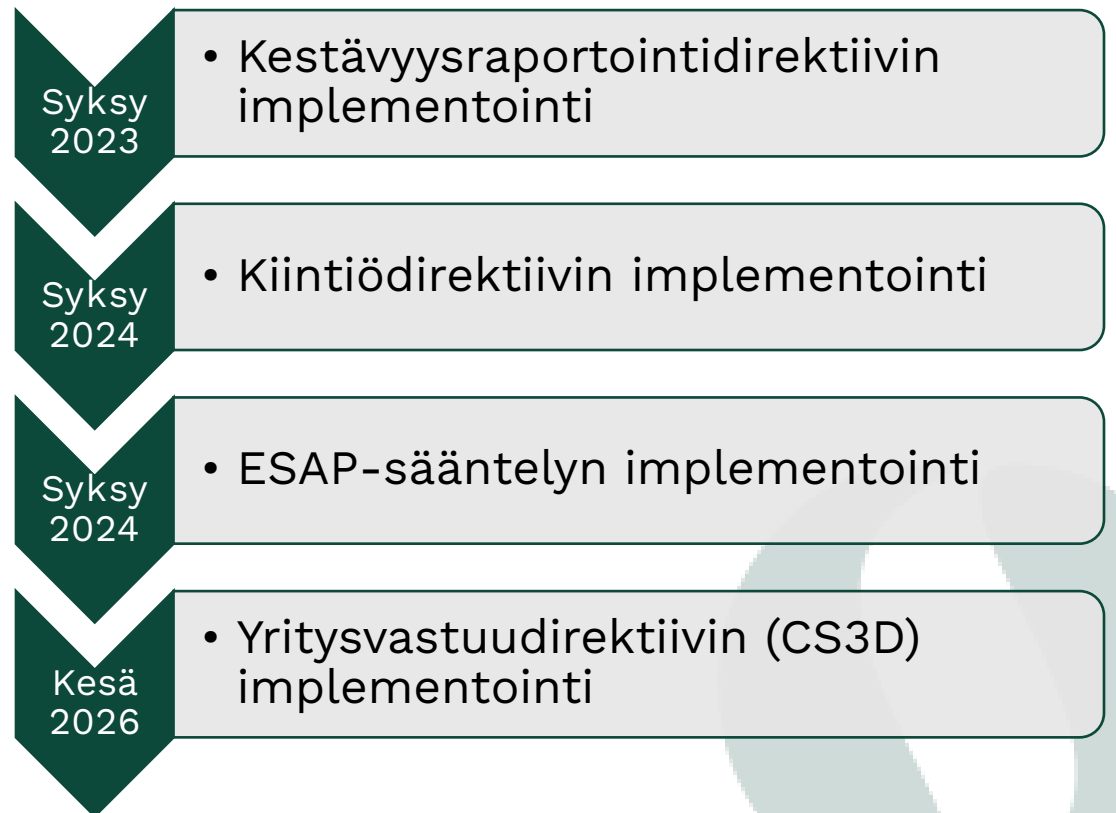
Taustaa koodiuudistukselle



Hallinnointikoodia uudistetaan kahdessa vaiheessa

- I vaihe: monimuotoisuus
 - Valmistelu Q2/2023–Q2/2024
 - Lausuntokierros 12/2023–2/2024
 - Voimaantulo 1.1.2025
- II vaihe: kestävyysnäkökohdat
 - Valmistelu Q3/2024–Q3/2025 (arvio)
 - Lausuntokierros Q3/2025 (arvio)
 - Voimaantulo Q1/2026 (arvio)
 - Raportointi 2027 (arvio)

Hallinnointikoodiin vaikuttavaa sääntelyä



Hallinnointikoodi 2025



Koodiuudistuksen I vaiheen mandaatti

- Työryhmän tehtävänä oli valmistella tarvittavat muutokset monimuotoisuutta koskeviin hallinnointikoodin kirjauksiin.
 - Työssä oli otettava huomioon erityisesti:
 - Valmistautuminen hallituksen jäsenten sukupuolikiintiötä koskevaan direktiivin täytäntöönpanoon,
 - Naisten urakehityksen haasteita listayhtiöiden hallitus- ja johtoryhmätehtävissä käsitelleen VN TEAS -selvityksen suositukset sekä
 - Hallinnointikoodin soveltamiskäytännössä havaitut kehittämistarpeet
 - Lisäksi uudistuksessa oli pyrittävä selkeyttämään hallituksen monimuotoisuutta koskevien periaatteiden soveltamista osakkeenomistajien nimitystoimikuntiin.



Koodiuudistuksen I vaiheen valmistelu

- Koodiuudistus valmisteltiin AMYn sihteeristön jäsenistä (K3, EK, pörssi) koostuvassa työryhmässä
 - Markkinatapaalautakunta toimi vapaamuotoisena seurantaryhmänä työryhmälle
- Työryhmä kokoontui koodiuudistukseen liittyen 22 kertaa ja tapasi seuraavia sidosryhmien edustajia
 - Oikeusministeriö
 - Directors' Institute Finland
 - European Women on Boards
 - Hallinnointikoodi 2020 -työryhmän puheenjohtaja
 - Hallinnointikoodi 2015 -työryhmän puheenjohtaja
 - VN TEAS -selvityksen vastuvalmistelijat
- Lisäksi koodiuudistusta on käsitelty markkinatapaalautakunnan sekä AMYn hallituksen kokouksissa



Lausuntokierros ja lausuntopalaute

- Koodiluonnoksesta järjestettiin lausuntokierros 13.12.2023–5.2.2024
 - Lisäksi luonnoksesta järjestettiin kuulemistilaisuus 15.1.2024
- Lausunnonantajat (17 kpl) kannattivat laajasti koodiuudistusta sekä esitettyjä muutoksia suosituksiin ja niiden perusteluihin
- Raportoinnin (CG-selvitys) osalta palaute oli jakautuneempaa
 - Kritiikki kohdistui erityisesti hallituksen valiokuntien, johtoryhmän sekä osakkeenomistajien nimitystoimikunnan sukupuolijakauman raportointiin
- Lisäksi esitettiin joukko yksityiskohtaisempia kommentteja koodiluonnokseen



Keskeiset muutokset



Hallinnointikoodin soveltamisala

- Koodin soveltamisala laajenee First North Premier -segmentille
 - First North -sääntöjen mukaan FN Premier -segmentillä on noudatettava hallinnointikoodia



Muutokset suositukseen 8 (Hallituksen kokoonpano)

Hallituskokoonpanossa on otettava huomioon yhtiön toiminnan asettamat vaatimukset ja yhtiön kehitysvaihe.

Hallituksen jäseneksi valittavalla on oltava tehtävän edellyttämä pätevyys ja mahdollisuus käyttää riittävästi aikaa tehtävän hoitamiseen. Hallituksen jäsenten lukumäärän ja hallituskokoonpanon on mahdollistettava hallituksen tehtävien tehokas hoitaminen. Naisten ja miesten on oltava hallituksessa tasapuolisesti edustettuna. Hallituksessa on oltava molempia sukupuolia.

Koodin siirtymäsäännös:

- Suosituksessa 8 tarkoitettu naisten ja miesten tasapuolinen edustus on saavutettava viimeistään 30.6.2026. Sitä ennen sovelletaan hallinnointikoodin 2020 suositusta 8, jonka mukaan hallituksessa on oltava molempia sukupuolia. Siirtymäaikana poikkeama sukupuolten edustuksesta raportoidaan, jos kaikki hallituksen jäsenet ovat samaa sukupuolta.
 - HUOM: Jos yhtiö täyttää OYL 6:9a:ssa säädetyt kokorajat, noudata tai selitä -velvollisuus OYL:n 40 %:n kiintiötavoitteesta tulee voimaan jo tilikaudelta 2025 (VMA 776/2024)



Muutokset suositukseen 9 (Hallituksen monimuotoisuus)

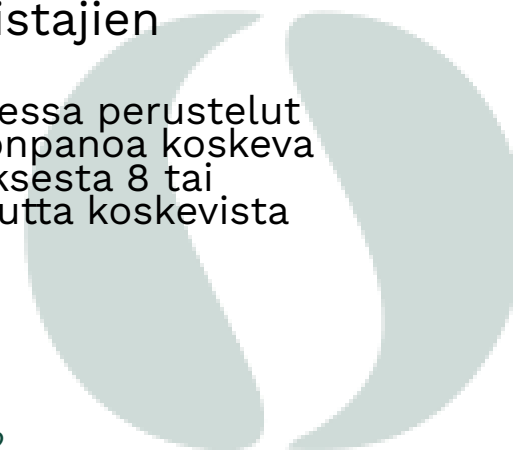
Yhtiön on määriteltävä ~~ja selostettava~~ hallituksen monimuotoisuutta koskevat periaatteet.

Yhtiön on selostettava hallituksen monimuotoisuutta koskevat periaatteet sekä se, miten periaatteet ovat toteutuneet.



Muutokset suositusten perusteluihin

- Suositus 1 (Yhtiökokouskutsu ja päätösehdotukset)
 - Poikkeama suosituksesta 8 ilmoitetaan ja perustellaan yhtiökokouskutsussa
- Suositus 5 (Hallituksen valinta)
 - AMYn kannanotto hallituksen jäsenten valintamenettelystä
- Suositus 7 (Hallituskokoonpanoa koskevan ehdotuksen valmistelu)
 - Maininta valmisteluprosessin systemaattisuudesta ja hyvistä valmistelukäytännöistä
- Suositus 8 (Hallituksen kokoonpano)
 - Taulukko tasapuolisesta edustuksesta, poikkeamasta ilmoittaminen ja poikkeaman perusteleva
- Suositus 9 (Hallituksen monimuotoisuus)
 - Monimuotoisuuden arvioinnissa huomioon otettavien seikkojen tarkentaminen, periaatteiden toteutuminen
- Suositus 15 (Valiokunnan jäsenten valinta)
 - Monimuotoisuuden hyötyjä koskeva kirjaus
- Suositus 18 (Nimitysvaliokunta)
 - Valiokunta esittää tarvittaessa perustelut sille, jos hallituksen kokoonpanoa koskeva ehdotus poikkeaa suosituksesta 8 tai hallituksen monimuotoisuutta koskevista periaatteista
- Suositus 19 (Osakkeenomistajien nimitystoimikunta)
 - Toimikunta esittää tarvittaessa perustelut sille, jos hallituksen kokoonpanoa koskeva ehdotus poikkeaa suosituksesta 8 tai hallituksen monimuotoisuutta koskevista periaatteista



Muutokset CG-selvitystä koskeviin vaatimuksiin

- Yhtiön harkinnassa, julkaistaanko CG-selvitys osana toimintakertomusta vai erillisenä asiakirjana
- Mahdollisuus viitata kestävyysraporttiin
- Monimuotoisuusperiaatteiden toteutumisesta raportointi
 - Mukaan lukien tieto hallituksen sukupuolijakaumasta prosenttiosuuksin esitettynä
- Hallituksen ja mahdollisen hallintoneuvoston jäsenten, toimitusjohtajan, toimitusjohtajan sijaisen, johtoryhmän jäsenten ja osakkeenomistajien nimitystoimikunnan jäsenten sukupuoli



Hallinnointikoodi 2025:n voimaantulo

- Koodimuutokset tulevat voimaan 1.1.2025
 - Muutetussa suosituksessa 8 tarkoitettu naisten ja miesten tasapuolinen edustus on saavutettava viimeistään 30.6.2026. Sitä ennen sovelletaan Hallinnointikoodin 2020 suositusta 8.
- Myös raportointivaatimukset tulevat voimaan 1.1.2025 ja niitä sovelletaan siis myös tilikaudelta 2024 laadittavaan selvitykseen hallinnointi- ja ohjausjärjestelmästä (CG-selvitys)
 - Raportointi suosituksen 8 osalta
 - 30.6.2026 asti sovelletaan Hallinnointikoodin 2020 suositusta 8 → mahdollinen poikkeama raportoidaan hallituskokoonpanoa koskevaa ehdotusta julkistettaessa, yhtiökokouksessa ja CG-selvityksessä, jos kaikki hallituksen jäsenet ovat samaa sukupuolta
 - 30.6.2026 jälkeen sovelletaan Hallinnointikoodin 2025 suositusta 8 → mahdollinen poikkeama raportoidaan hallituskokoonpanoa koskevaa ehdotusta julkistettaessa, yhtiökokouksessa ja CG-selvityksessä, jos suosituksessa tarkoitettu naisten ja miesten tasapuolinen edustus ei toteudu hallituksessa
 - HUOM: Jos yhtiö täyttää OYL 6:9a:ssa säädetyt kokorajat, noudata tai selitä -velvollisuus OYL:n 40 %:n kiintiötavoitteesta tulee voimaan jo tilikaudelta 2025 (VMA 776/2024)



Suositus suunnatuista osakeanneista



Valmistelun tausta

- Taustalla julkisuudessa aika ajoin käyty keskustelu suunnatuista osakeanneista
- Arvopaperimarkkinayhdistyksen hallituksen toimeksianto markkinatapalautakunnalle valmistella suunnattuja anteja koskevaa itsesääntelyä
 - Vrt. Ruotsin ohjeistus
- Valmistelun lähtökohta: OYL:n säännökset toimivat, kuten on tarkoitettu, mutta yhtiöiden tiedottamiskäytännöissä kehittämisen varaa



Lausuntokierros ja lausuntopalaute

- Suositusluonnoksesta järjestettiin lausuntokierros 28.3.–3.5.2024
 - Lisäksi luonnoksesta järjestettiin kuulemistilaisuus 17.4.2024
- AMY sai suositusluonnoksesta yhteensä 11 lausuntoa
- Lausunnonantajat kannattivat yksimielisesti suosituksen antamista
 - Eräät lausunnonantajat kiinnittivät huomiota siihen, että suositus koskee tiedottamista, mutta perusteluissa käsitellään laajasti yhtiöoikeudellisia näkökohtia
 - Kaksi lausunnonantajaa nosti esiin myös kysymyksen arvopaperimarkkinalakiin perustuvasta vahingonkorvausvastuusta
- Osa lausunnonantajista esitti yksityiskohtaisia kommentteja suositusluonnokseen ja sen perusteluihin



Suosituksen sisältö

- Suositus käsittelee hyvää arvopaperimarkkinatapaa tiedotettaessa suunnatuista osakeanneista
 - Suunnatun osakeannin yhtiöoikeudellinen arviointi OYL:n mukaisesti
- Perusteet merkintäetuoikeudesta poikkeamiselle esitettävä selkeästi ja kattavasti
 - Riittävän kattavat perustelut OYL:n painavalle taloudelliselle syyllle
 - Aika- ja kustannussäästöjen tapauskohtainen perustelu
 - Miksi tarjotaan juuri tietyille sijoittajille
- Merkintähinnan määräytyminen ja markkinaehtoisuudesta varmistautuminen kuvattava
 - Tarjouskirjamenettely (*bookbuilding*) tai riippumaton arviointi vs. muut määräytymisperusteet
- Esitettävä tieto siitä, kenelle anti suunnataan / ketkä merkinneet osakkeita
 - Jos merkitsijöiden joukossa yhtiön olemassa olevia osakkeenomistajia, perustelut tälle
 - Tarjouskirjamenettelyssä riittää tieto sijoittajaryhmistä sekä sellaisista vähintään 10 % omistavista osakkeenomistajista, jotka merkinneet annista vähintään 10 %



Suosituksen soveltamisala ja perustelut

- Suositusta sovelletaan suomalaisten pörssi- ja FN-yhtiöiden suunnattuihin osakeanteihin, kun merkintähinta maksetaan kokonaan rahana
 - Pois lukien yleisölle tai työntekijöille suunnatut osakeannit
 - Suosituksesta ilmeneviä periaatteita voidaan soveltuvin osin noudattaa myös muissa transaktioissa
- Suositus tarkoitettu noudatettavaksi sellaisenaan
 - Ei noudata tai selitä -periaatetta
- Suosituksen perusteluissa on myös
 - Kuvattu suosituksen oikeudellista luonnetta
 - Taustoitettu OYL:n vaatimuksia, HE:n perusteluja ja KKO:n ratkaisukäytäntöä



Q&A ja keskustelua

