



Markkinatapalautakunta

## LAUSUNTOSELOSTE

### Asia

Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n markkinatapalautakunta on pörssiyhtiön (jäljempänä Lausunnonhakija) pyynnöstä antanut 11.6.2019 tulkintakannanoton koskien Hallinnointikoodin 2015 suosituksen 10 tulkintaa (riippumattomuuden arviointi).

### Lausuntopyyntö

Tulkintakannanottoa on pyydetty siitä, miten hallinnointikoodin suosituksessa 10 annettuja arviointikriteerejä on tulkittava silloin, kun Lausunnonhakijan hallituksen jäsen on jäsenenä myös sellaisen osakkeenomistajayhtiön hallituksessa, joka kuuluu samaan yhtiöryhmään toisen osakkeenomistajayhtiön kanssa.

### Markkinatapalautakunnan tulkintakannanotto

Hallinnointikoodin suosituksen 10 mukaan yhtiön hallituksen tehtävänä on määritellä yksittäisen hallituksen jäsenen riippumattomuus tiedossaan olevien seikkojen nojalla.

Markkinatapalautakunta toteaa, että hallinnointikoodin suosituksen 10 kohdan l) mukaan pörssiyhtiön hallitus voi kokonaisarvioinnin perusteella katsoa, että sen jäsen ei ole riippumaton merkittävästä osakkeenomistajasta esimerkiksi siksi, että yhtiön tiedossa on seikkoja, jotka voivat vaikuttaa jäsenen itsenäisyyteen ja kykyyn edustaa kaikkia osakkeenomistajia.

Asiassa on kyse hallituksen jäsenen riippumattomuuden arvioinnista tilanteessa, jossa hallituksen jäsen toimii Lausunnonhakijan sellaisen osakkeenomistajan (jäljempänä Omistajayhtiö 1) hallituksen jäsenenä, joka omistaa noin 9 prosenttia Lausunnonhakijan osakkeista. Omistajayhtiö 1:n kanssa samaan yritysryhmään kuuluu toinen yhtiö (Omistajayhtiö 2), joka myös omistaa Lausunnonhakijan osakkeita. Yhdessä näiden Omistajayhtiöiden omistusosuus Lausunnonhakijan osakkeista on yli 25 prosenttia.

Omistajayhtiö 1 sekä Omistajayhtiö 2, ja ainakin osa samaan yritysryhmään kuuluvista muista yhtiöistä, ovat ns. keskinäisiä yhtiöitä, joista Omistajayhtiö 2 on vakuutusyhtiölain tarkoittama ylin emoyritys. Yritysryhmällä on yhteinen johtoryhmä, joka ohjaa päätösvallan käyttöä yritysryhmän yhtiöissä. Yritysryhmän johtoryhmässä päätetään ryhmän strategisista linjauksista ja muista ryhmätason yhteisistä asioista.

Omistajayhtiö 1 ja Omistajayhtiö 2 ovat tehneet yhteisen ilmoituksen huomattavasta omistus- ja ääniosuudesta (liputusilmoitus), jonka mukaan yhtiöt yhdessä käyttävät äänivaltaa yli 25 prosentin osuudella Lausunnonhakijan osakkeista ja niiden tuottamista



### Markkinatapalautakunta

äänistä. Lisäksi Omistajayhtiö 1 ja Omistajayhtiö 2 ovat nimittäneet yhteisen edustajan jäseneksi Lausunnonhakijan nimitystoimikuntaan, jonka tehtävänä on valmistella Lausunnonhakijan hallituksen kokoonpanoa koskeva ehdotus. Omistajayhtiön 1 ja Omistusyhtiön 2 yhteisenä edustajana nimitystoimikunnassa on toiminut yhtiöryhmän johtoryhmän jäsen.

Markkinatapalautakunta katsoo, että edellä mainitut seikat ovat sellaisia olennaisia seikkoja, jotka on otettava huomioon, kun arvioidaan hallituksen jäsenen itsenäisyyttä ja kykyä edustaa kaikkia osakkeenomistajia (hallinnointikoodin suositus 10 kohta I). Markkinatapalautakunta katsoo, ettei lausunnonhakijan tarkoittamaa hallituksen jäsentä voida annettujen tietojen perusteella pitää riippumattomana Lausunnonhakijan merkittävästä osakkeenomistajasta.