

30.6.2026

Kysymyksiä ja vastauksia Hallinnointikoodi 2026:n soveltamisesta

Seuraavassa esitetään kysymyksiä ja vastauksia Hallinnointikoodista 2026. Vastausten tarkoituksena on antaa ohjeita ja menettelytapoja Hallinnointikoodin 2026 soveltamisesta yhtiöissä. Vastaukset eivät ole tyhjentäviä. Tässä asiakirjassa esitetyt esimerkit on tarkoitettu havainnollistamaan Hallinnointikoodin soveltamista. Yhtiöt voivat esittää Hallinnointikoodin edellyttämät tiedot valitsemallaan tavalla.

Hallinnointikoodia tulkitsee Arvopaperimarkkinayhdistyksen markkinatapaalautakunta, joka voi hakemuksesta antaa koodin tulkintaa koskevia ratkaisusuosituksia. Ratkaisusuosituksia tulee pyytää kirjallisesti: info@cgfinland.fi. Arvopaperimarkkinayhdistyksen kannatusjäsenenä oleva pörssi-yhtiö voi pyytää ratkaisusuositusta ilman maksua.

Kysymyksiä ja vastauksia on julkaistu ensimmäisen kerran 30.6.2026. Kunkin kysymyksen kohdalle on merkitty, milloin kysymys tai vastaus on lisätty tai milloin sitä on viimeksi muokattu.¹

Hallinnointikoodin muutokset ja siirtymäsäännökset

1. Mistä löytyy tietoja Hallinnointikoodin muutoksista? (Lisätty 30.6.2026)

Vastaus: Uuden Hallinnointikoodin 2026 esipuheessa on kuvattu koodin muutoksia ja niiden yksityiskohtia.

2. Milloin uusien vaatimusten mukainen CG-selvitys on julkaistava ensimmäisen kerran? (Lisätty 30.6.2026)

Vastaus: Hallinnointikoodin 2026 raportointivaatimusten mukainen selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on julkaistava 1.1.2026 ja sen jälkeen alkavilta tilikausilta.

3. Milloin uusien vaatimusten mukainen palkitsemisraportti on julkaistava ensimmäisen kerran? (Lisätty 30.6.2026)

Vastaus: Hallinnointikoodin 2026 raportointivaatimusten mukainen palkitsemisraportti on julkaistava 1.1.2026 ja sen jälkeen alkavilta tilikausilta.

4. Milloin uusien vaatimusten mukainen palkitsemispolitiikka on julkaistava ensimmäisen kerran? (Lisätty 30.6.2026)

Vastaus: Palkitsemispolitiikkaa ei tarvitse erikseen viedä yhtiökokouksen käsiteltäväksi hallinnointikoodin raportointivaatimusten muutosten johdosta, vaan yhtiö voi päivittää palkitsemispolitiikkaansa omien tarpeidensa mukaisella aikataululla. Palkitsemispoli-

¹ Osa kysymyksistä ja vastauksista on sisällynyt myös kysymyksiin ja vastauksiin Hallinnointikoodin 2025 soveltamisesta. Kysymyksen yhteydessä on selvyuden vuoksi ilmaistu, jos vastaus ei ole asiasisällöltään muuttanut aiemman koodin kysymyksiin ja vastauksiin verrattuna. Kysymyksiin ja vastauksiin on kuitenkin voitu tehdä teknisiä päivityksiä, kuten päivitetty viittaukset voimassa olevaan koodiin ja sen sivunumeroihin.

30.6.2026

tiikkaa koskevia raportointivaatimuksia sovelletaan ensimmäisen kerran, kun palkitsemispolitiikka esitetään 1.1.2027 jälkeen yhtiökokouksen käsiteltäväksi.

5. Milloin uusien vaatimusten mukaiset tiedot hallinnoinnista ja palkitsemisesta on esitettävä yhtiön internetsivuilla? (Lisätty 30.6.2026)

Vastaus: Hallinnointikoodin 2026 raportointivaatimuksia sovelletaan internetsivuilla julkaistavien tietojen osalta 30.6.2026 alkaen.

CG-selvitys

6. Voiko CG-selvityksen julkaista edelleen toimintakertomuksesta erillisenä asiakirjana? (Lisätty 30.6.2026, ei sisällöllistä muutosta verrattuna Hallinnointikoodin 2025 osalta esitettyyn kysymykseen ja vastaukseen 5)

Vastaus: Kyllä voi. Hallinnointikoodi 2026 jättää yhtiön harkittavaksi, esittääkö se CG-selvityksen toimintakertomuksessa tai erillisenä kertomuksena.

7. Voiko CG-selvityksessä viitata tilinpäätöksessä, toimintakertomuksessa tai kestävyysraportissa julkaistuihin tietoihin? (Lisätty 30.6.2026, ei sisällöllistä muutosta verrattuna Hallinnointikoodin 2025 osalta esitettyyn kysymykseen ja vastaukseen 6)

Vastaus: CG-selvityksessä voi soveltuvien osin viitata tilinpäätöksessä, toimintakertomuksessa tai kestävyysraportissa julkaistuihin tietoihin. Viittauksen tulisi tällöin olla riittävän yksiselitteinen.

8. Voiko kestävyysraportissa viitata CG-selvityksessä julkaistuihin tietoihin? (Lisätty 30.6.2026, ei sisällöllistä muutosta verrattuna Hallinnointikoodin 2025 osalta esitettyyn kysymykseen ja vastaukseen 7)

Vastaus: Kestävyysraporttiin viittaamalla sisällytettäviä tietoja käsitellään ESRS 1 kohdassa 9.1. CG-selvitykseen sisältyvien tietojen sisällyttäminen kestävyysraporttiin viittaamalla on sinänsä mahdollista. ESRS 1 edellyttää kuitenkin muun muassa, että CG-selvityksen tietojen varmennustaso vastaa vähintään kestävyysraportin varmennustasoa ja että viitatut tiedot merkitään koneluettavaksi.

Palkitsemista koskeva raportointi

9. Ovatko Hallinnointikoodin vaatimukset palkitsemisraportin sisällöstä tyhjentyviä vai voiko yhtiö esittää palkitsemisraportissaan Hallinnointikoodin vaatimuksia laajempia tietoja? (Lisätty 30.6.2026, ei sisällöllistä muutosta verrattuna Hallinnointikoodin 2025 osalta esitettyyn kysymykseen ja vastaukseen 8)

Vastaus: Hallinnointikoodin vaatimukset ovat palkitsemista koskevan raportoinnin osalta vähimmäisvaatimuksia. Yhtiö voi harkintansa mukaan esittää toimielintensä palkitsemisesta Hallinnointikoodin vähimmäisvaatimuksia laajempia tietoja.

30.6.2026

10. Mitkä ovat Hallinnointikoodin mukaisten toimielinten palkitsemispolitiikan ja -raportin tarkoittamat yhtiön toimielimet? (Lisätty 30.6.2026, ei sisällöllistä muutosta verrattuna Hallinnointikoodin 2025 osalta esitettyyn kysymykseen ja vastaukseen 9)

Vastaus: Toimielinten palkitsemispolitiikka ja palkitsemisraportti koskevat yhtiön hallitusta, mahdollista hallintoneuvostoa sekä toimitusjohtajaa ja mahdollista toimitusjohtajan sijaista.

11. Milloin yhtiön palkitsemispolitiikka ja -raportti julkistetaan? (Lisätty 30.6.2026, ei sisällöllistä muutosta verrattuna Hallinnointikoodin 2025 osalta esitettyyn kysymykseen ja vastaukseen 10)

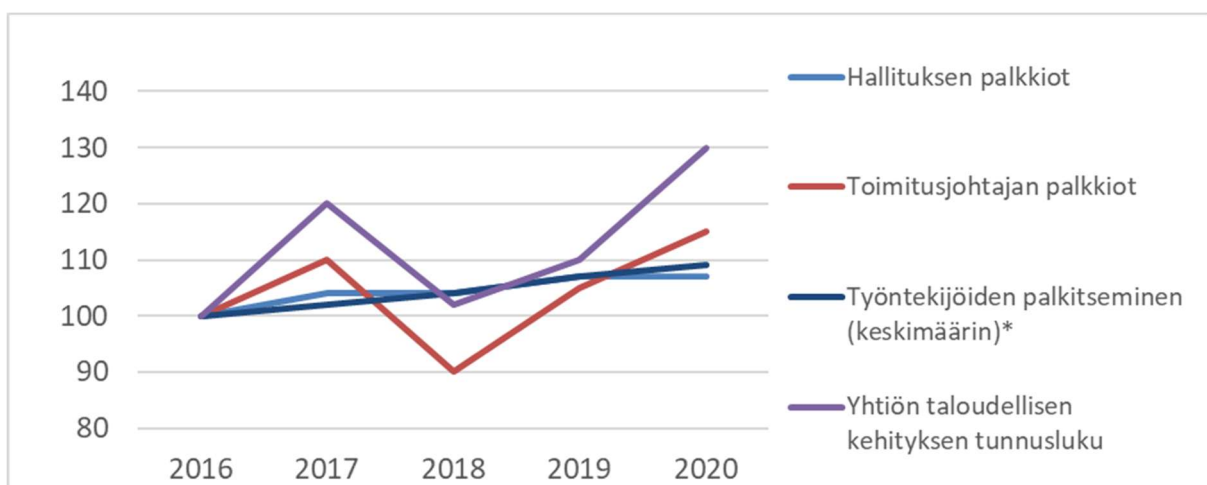
Vastaus: Palkitsemispolitiikan ja palkitsemisraportin julkistamista sääntelee arvopaperimarkkinalaki ja osakeyhtiölaki. Tämän lisäksi Hallinnointikoodi määrittelee palkitsemisraportin julkistamisajankohdan.

Yhtiökokoukselle esitettävä toimielinten palkitsemispolitiikka on julkistettava pörssitiedotteella (tiedotteen liitteenä) viimeistään kolme viikkoa ennen sitä käsittelevää yhtiökokousta. Palkitsemispolitiikka voidaan julkistaa myös aiemmin, esim. yhtiökokouksen julkistamisen yhteydessä.

Toimielinten palkitsemisraportti annetaan vuosittain ja se julkistetaan pörssitiedotteen liitteenä samaan aikaan ja tapaan kuin tilinpäätös, toimintakertomus ja CG-selvitys.

12. Miten viideltä tilikaudelta tehtävä vertailu hallituksen ja toimitusjohtajan palkkioiden kehityksestä työntekijöiden keskimääräiseen palkitsemiseen ja yhtiön taloudelliseen kehitykseen tulisi esittää palkitsemisraportin johdannossa? (Lisätty 30.6.2026)

Vastaus: Vertailutietojen esittämistä käsitellään raportointivaatimuksen 1. Johdanto soveltamisohjeissa. Alla on esitetty esimerkkejä siitä, miten vertailun voi esittää.



* Kuvaus työntekijöiden keskimääräisen palkitsemisen laskentatavasta.

30.6.2026

TAI

	Palkkioiden keskimääräinen vuotuinen muutos viiden viime vuoden aikana
Hallituksen palkkiot	+/- x %
Toimitusjohtajan palkkiot	+/- x %
Työntekijöiden palkitseminen (keskimäärin)*	+/- x %
Yhtiön taloudellisen kehityksen tunnusluku	+/- x %

* Kuvaus työntekijöiden keskimääräisen palkitsemisen laskentatavasta.

13. Miten tiedot hallituksen jäsenille maksetuista tai erääntyvistä palkkiosta tulisi esittää palkitsemisraportissa? (Lisätty 30.6.2026)

Vastaus: Hallituksen jäsenten maksetut ja erääntyvät palkkiot määritellään samalla tavoin kuin, mitä raportointivaatimuksen 3 (Toimitusjohtajan palkitseminen) soveltamisohjeissa on esitetty maksetuista ja erääntyvistä palkkioista. Mahdollisia merkittäviä hallituksen palkkioiden muutoksia ei tarvitse kuitenkaan perustella.

Palkitsemista koskevat tiedot voidaan esittää esimerkiksi taulukossa, jossa tiedot ovat vertailtavissa.

Esimerkki:

Hallituksen jäsenille maksetut palkkiot

Jäsenen nimi	Vuosipalkkiot *	[Kokouspalkkiot]	[Muut taloudelliset etuudet] ²	Palkkiot yhteensä**
A (puheenjohtaja)				
B (varapuheenjohtaja)				
C				
...				

* Jos hallituksen palkkioita on maksettu kokonaan tai osittain osakkeina tai osakeperusteisina oikeuksina taikka rahana velvoitteella hankkia rahalla yhtiön osakkeita, tämän on käytävä ilmi palkitsemisraportista.

** Jos osa palkkioista on kertynyt edellisen tilikauden tai edellisten tilikausien ajalta, tämä on ilmoitettava esim. alaviitteessä.

² Raportointivaatimuksen soveltamisohjeen mukaan hallitus- ja valiokuntatyöskentelystä sekä muista mahdollisista tehtävistä maksettuja tai erääntyviä muita taloudellisia etuuksia ovat esimerkiksi yhtiön kannustinjärjestelmän kautta saadut etuudet, eläkemaksut sekä neuvonantajana taikka työ- tai toimitusohjeissa yhtiöön (executive chairman / executive director) saadut palkkiot ja etuudet. Kulukorvauksia tai tavanomaisia merkkipäivämuistamisia ei tarvitse ilmoittaa muina taloudellisina etuuksina. Mahdollisten työntekijäedustajien osalta ei raportoida muita kuin hallitustehtäviin liittyviä palkkioita ja etuuksia.

30.6.2026

[Hallituksen jäsenten erääntyvät palkkiot (jos soveltuu)]

Jäsenen nimi	Vuosipalkkiot*	[Kokouspalkkiot]	[Muut taloudelliset etuudet]	Erääntyneet palkkiot yhteensä
A (puheenjohtaja)				
B (varapuheenjohtaja)				
C				
...				

* Jos hallituksen palkkioita on maksettu kokonaan tai osittain osakkeina tai osakeperusteisina oikeuksina taikka rahana velvoitteella hankkia rahalla yhtiön osakkeita, tämän on käytävä ilmi palkitsemisraportista.

14. Miten tiedot toimitusjohtajalle osakkeina, optioina tai muina osakeperusteisina oikeuksina maksetuista tai erääntyvistä palkkioista tulisi esittää palkitsemisraportissa? (Lisätty 30.6.2026)

Vastaus: Toimielinten palkitsemisraportin tarkoituksena on antaa selkeä ja ymmärrettävä kuva yhtiön palkitsemispolitiikan toteuttamisesta sekä selostaa tiedot yhtiön toimielinten palkitsemisesta edellisen tilikauden aikana.³

Ilmoitettavat tiedot riippuvat käytössä olevista palkitsemisohjelmista. Sijoittajien tulisi annettavien tietojen perusteella pystyä arvioimaan osakeperusteisen palkitsemisen yhdenmukaisuutta yhtiön palkitsemispolitiikkaan sekä muodostamaan kuva yhtiön palkitsemispolitiikan, palkitsemisohjelmien ja maksettujen palkkioiden muodostamasta kokonaisuudesta. Tiedot toimitusjohtajalle osakkeina, optioina tai muina osakeperusteisina oikeuksina maksetuista tai erääntyvistä palkkioista on esitettävä selkeällä ja ymmärrettävällä tavalla.

Esimerkki Hallinnointikoodin edellyttämien tietojen esittämisestä taulukkomuodossa:

	Palkkiona annettujen osakkeiden määrä	Palkkiona annettavien osakkeiden erääntyvä määrä	Osakeperusteisten oikeuksien pääasialliset käyttöehdot
Toimitusjohtaja			
Toimitusjohtajan sijainen			

	Palkkiona annettujen optioiden määrä	Palkkiona annettujen optioiden erääntyvä määrä	Toteutus-aika	Toteutus-hinta	Osakeperusteisten oikeuksien pääasialliset käyttöehdot
Toimitusjohtaja					

³ Palkitsemisen läpinäkyvyyden varmistamiseksi Hallinnointikoodi asettaa yhtiöille velvollisuuden esittää internetsivuillaan toimielinten palkitsemisen periaatteet. Siten tiedot käytössä olevista pitkän ja lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmistä on esitettävä yhtiön internetsivuilla.

30.6.2026

Toimitusjohtajan sijainen					
------------------------------	--	--	--	--	--

HUOM: Näiden tietojen lisäksi palkitsemisraportissa edellytetään esitettäväksi tiedot muuttuvan palkitsemisen suoritusperusteista ja niiden toteutumisesta. Ks. tarkemmin raportointivaatimuksen 3 (Toimitusjohtajan palkitseminen) soveltamisohjeen kohta ”Muuttuvien palkkioiden suoritusperusteet ja niiden toteutuminen”

15. Osakkeenomistajat voivat esittää kannanottoja toimielinten palkitsemisesta myös yhtiökokouksen ulkopuolella, esimerkiksi sijoittajatapaamisissa. Onko tällaisia kannanottoja kuvattava, kun seuraavassa palkitsemisraportissa esitetään, miten palkitsemisraporttia koskeva yhtiökokouksen äänestys on otettu huomioon? (Lisätty 30.6.2026, ei sisällöllistä muutosta verrattuna Hallinnointikoodin 2025 osalta esitettyyn kysymykseen ja vastaukseen 14)

Vastaus: Palkitsemisraportissa edellytetään kuvattavaksi yhtiökokouksessa esitetyt osakkeenomistajien olennaiset kannanotot. Yhtiö voi harkintansa mukaan kuvata myös muutoin osakkeenomistajiltaan saamiaan kannanottoja.

Sama koskee myös muutetun palkitsemispolitiikan yhteydessä esitettävää kuvausta siitä, miten uudessa palkitsemispolitiikassa on otettu huomioon kannanotot, jotka on esitetty aiemman palkitsemispolitiikan vahvistamisen jälkeen julkistettujen palkitsemisraporttien yhtiökokouskäsitelyssä.

16. Miten muun johtoryhmän palkitsemista koskevat tiedot annetaan Hallinnointikoodin mukaan? (Lisätty 30.6.2026, ei sisällöllistä muutosta verrattuna Hallinnointikoodin 2025 osalta esitettyyn kysymykseen ja vastaukseen 15)

Vastaus: Muun johtoryhmän (pl. toimitusjohtaja ja mahdollinen toimitusjohtajan sijainen) palkitsemista koskevat tiedot esitetään yhtiön internetsivuilla. Hallinnointikoodi ei edellytä muun johtoryhmän palkitsemista koskevien tietojen esittämistä henkilöta-solla, vaan tiedot voi antaa kokonaistasolla. Lainsäädännössä tai Hallinnointikoodissa ei edellytetä muun johtoryhmän palkitsemista koskevien tietojen sisällyttämistä vuosittaiseen toimielinten palkitsemisraporttiin.

17. Miten yhtiön tulee päivittää yhtiön internetsivuilla annettuja palkitsemista koskevia tietoja Hallinnointikoodin mukaan? (Lisätty 30.6.2026, ei sisällöllistä muutosta verrattuna Hallinnointikoodin 2025 osalta esitettyyn kysymykseen ja vastaukseen 18)

Vastaus: Yhtiön internetsivuilla olevien tietojen tulee olla ajantasaisia siten, että mahdolliset muutokset esimerkiksi toimitusjohtajan palkitsemisessä, kuten muutos kiinteän palkan määrässä tai uusi kannustinjärjestelmä, kerrotaan internetsivuilla. Koska palkitsemisraportti sisältää käytännössä ainoastaan historiatietoa, on yhtiön internetsivuilla kyettävä esittämään ajantasaista tietoa yhtiön palkitsemisesta.

30.6.2026

18. Miten palkitsemispolitiikka ja palkitsemisraportti käsitellään yhtiökokouksessa Hallinnointikoodin mukaan? (Lisätty 30.6.2026, ei sisällöllistä muutosta verrattuna Hallinnointikoodin 2025 osalta esitettyyn kysymykseen ja vastaukseen 20)

Vastaus: Hallinnointikoodi ei sisällä suosituksia siitä, miten palkitsemispolitiikka tai -raportti käsitellään yhtiökokouksessa. Käsitelyssä noudatetaan osakeyhtiölakia.

Listayhtiöiden neuvottelukunta on julkaissut yhtiökokouksutsumallin ja menettelyohjeen yhtiökokouksikäsitelyyn liittyen. Näissä on otettu huomioon palkitsemispolitiikan ja -raportin yhtiökokouksikäsitely.

19. Miten palkitsemisraportointia koskevia vaatimuksia sovelletaan listautuvaan yhtiöön? (Lisätty 30.6.2026, ei sisällöllistä muutosta verrattuna Hallinnointikoodin 2025 osalta esitettyyn kysymykseen ja vastaukseen 21)

Vastaus: Osakeyhtiölaissa tai arvopaperimarkkinalaissa ei ole siirtymäsäännöksiä listautuville yhtiöille, vaan uusien pörssiyhtiöiden on noudatettava lain säännöksiä listautumisesta lähtien.

Osakeyhtiölain mukaan pörssiyhtiössä päätösten hallituksen, toimitusjohtajan ja mahdollisen toimitusjohtajan sijaisen palkitsemisesta on perustuttava yhtiökokouksessa käsiteltyyn palkitsemispolitiikkaan (OYL 6:14a ja 6:20a).

Listautuvassa yhtiössä palkitsemispolitiikka voidaan toimivallan siirtoa koskevan OYL 6:7.2 säännöksen nojalla käsitellä yhtiökokouksessa myös ennen listautumista. Tällaisissa tilanteissa yhtiön on kuitenkin palkitsemispolitiikkaa koskevan sääntelyn tarkoitus huomioon ottaen perusteltua viedä palkitsemispolitiikka käsiteltäväksi viimeistään ensimmäiseen listautumisen jälkeen pidettävään varsinaiseen yhtiökokoukseen.

Pörssiyhtiöiden on julkistettava palkitsemisraportti viimeistään kolme viikkoa ennen varsinaista yhtiökokousta ja käsiteltävä se varsinaisessa yhtiökokouksessa. Säännös koskee kaikkia listautumisen jälkeen pidettäviä varsinaisia yhtiökokouksia, vaikka raportointijakso ajoittuisikin listautumista edeltävälle ajalle. Jos listautuneella yhtiöllä ei ole palkitsemisraportin kattamana ajanjaksona ollut yhtiökokouksessa käsiteltyä voimassa olevaa palkitsemispolitiikkaa, palkitsemisraportti laaditaan soveltuvin osin.⁴ Tällaisissa tilanteissa on selvyuden vuoksi perusteltua todeta, että palkitseminen ei ole perustunut yhtiökokouksessa käsiteltyyn palkitsemispolitiikkaan.

⁴ Palkitsemisraportin raportointivaatimuksen 1. Johdanto soveltamisohjeessa on lisäksi todettu, että jos listautuvalla yhtiöllä ei raportointivelvoitteen voimaan tullessa ole käytettävissä vertailukelpoisia lukuja taannehtivasti, yhtiö voi raportoida tiedot niiltä osin, kuin se voi esittää tiedot johdonmukaisesti.