

**Принципи регулярного розкриття
інформації
та звітування про суттєві події
компаніями, що знаходяться в лістингу**



**Бюлетень Технічного комітету
Міжнародної організації комісій з цінних паперів (IOSCO)**

жовтень 2002 р.

I. Вступ

1. Технічний комітет визнає, що надійна, вчасна та доступна інформація є основоположною для інвесторів. Інформація повинна розкриватися вчасно (незалежно від того, пов'язана вона з первинною публічною пропозицією чи з лістингом), на постійній основі (регулярно або періодично), у формі та у спосіб, що передбачені стандартами бухгалтерського обліку, положеннями, правилами лістингу або законодавчими актами, разом з інформацією, що надається керівництвом з дотриманням принципів чесного викладення інформації.

2. У 1998 році IOSCO затвердила Міжнародні стандарти розкриття інформації для закордонних пропозицій та первинного лістингу пайових цінних паперів іноземних емітентів (IDS98), що визначають стандарти розкриття нефінансової інформації для пропозицій та лістингу пайових цінних паперів. Підкомітет з питань розкриття інформації Постійного комітету №1 на даний час розробляє аналогічні міжнародні стандарти розкриття інформації для закордонних пропозицій та первинного лістингу боргових цінних паперів іноземних емітентів, які базуватимуться на IDS98. Прийняття країнами обох документів, що визначають принципи розкриття нефінансової інформації, полегшить здійснення закордонних пропозицій, оскільки іноземні емітенти зможуть користуватися одним документом з розкриття інформації, прийнятим багатьма країнами. В той же час шляхом використання високоякісних стандартів розкриття інформації IDS98 буде забезпечений належний захист інвесторів.

3. В умовах, коли обсяг вторинної торгівлі набагато перевищує розмір пропозицій, захист інвесторів вимагає регулярного надання суттєвої інформації. Оскільки більшість інвесторів здійснюють діяльність на ринку у формі вторинної торгівлі, а не первинної публічної пропозиції, періодичне надання високоякісної інформації ринку є необхідним, навіть якщо компанія нечасто здійснює публічні пропозиції.

Зокрема, більшість дрібних інвесторів здійснюють діяльність на ринку цінних паперів у формі вторинної торгівлі, а не первинної пропозиції цінних паперів. Проспект первинної пропозиції або документ стосовно лістингу, що задовольняє вимогам IDS98, містить високоякісну суттєву інформацію для інвесторів, які беруть участь у первинних публічних пропозиціях. Суттєва інформація повинна оновлюватися та надаватися на регулярній основі громадськості, аби дрібні інвестори, які беруть участь у вторинній торгівлі і більш за все потребують захисту шляхом регулювання, могли знайти для себе щось корисне в цій інформації. Іншими словами, інформація для інвесторів повинна містити як інформацію, що розкривається на стадії первинної публічної пропозиції відповідно до IDS98, так і інформацію, що розкривається на регулярній основі. Основоположним принципом повного та чесного розкриття інформації є надання компанії, що знаходиться в лістингу, усієї інформації, що може суттєво вплинути на рішення інвестора стосовно інвестування. У випадках, коли це окремо вимагається, така інформація також повинна включати обговорення та аналіз керівництва. Вона може розкриватися у вигляді окремого звіту або включатися до періодичного звіту.

4. В результаті, Технічний комітет розробив загальні високоякісні принципи регулярного розкриття інформації, зокрема інформації про суттєві події, усіма компаніями, що знаходяться в лістингу, передбачаючи для окремих країн можливість додавати інші вимоги. Для зручності ці принципи називаються в даному документі Міжнародними стандартами регулярного розкриття інформації, або IODS.

5. Під терміном “регулярне розкриття” у цьому документі розуміється поточне, постійне¹ та періодичне розкриття інформації, крім розкриття інформації на стадії первинної

¹ “Постійне розкриття” означає режим розкриття певних країн, згідно з яким інформація надається відповідно до загального критерію суттєвості, без дотримання конкретних часових рамок.

публічної пропозиції². Термін “періодичне розкриття” використовується у цьому документі стосовно інформації, розкриття якої вимагається на певні дати або з певною періодичністю.

6. Відповідні органи у різних країнах використовують два основних підходи, як окремо, так і в комбінації один з одним, з метою забезпечення належного розкриття інформації компаніями, що знаходяться в лістингу, відповідно до інтересів інвесторів: підхід загального обов’язку; підхід передбаченого обсягу.

Деяку інформацію щодо цих двох підходів можна знайти у Додатку.

Відмінності у підходах регулювання спричинені відмінністю у характеристиках окремих ринків та їхній правовій та інституційній історії. Технічний комітет визнає, що не існує універсального підходу до усіх членів IOSCO. Один підхід не обов’язково є кращим за інший, оскільки існують відмінності як між характеристиками окремих ринків, так і між режимами їх регулювання. Незважаючи на відмінність між визначеннями та поняттями, інформація, що розкривається, може бути подібною за характером та обсягом при застосуванні різних підходів.

7. Незважаючи на застосування різних підходів, більшість країн погоджуються із тим, що компанії, що знаходяться у лістингу, повинні мати постійний обов’язок розкривати інформацію, яка може суттєво вплинути на рішення інвестора стосовно інвестування та є необхідною для дотримання принципу повного та чесного розкриття інформації. *Визнаючи різні регулятивні підходи, що їх використовують різні країни стосовно регулярного розкриття, IOSCO відмічає, що відмінності у цих підходах не стоять на перешкоді домовленості про те, інформацію про які саме події необхідно розкривати. Таким чином видається можливим визначити спільні принципи регулярного розкриття інформації, які полегшать розробку членами IOSCO власних режимів розкриття інформації відповідно до індивідуальних характеристик їхніх ринків.*

8. Таким чином, метою цього бюлетеню є наступне:

розробити Міжнародні стандарти розкриття інформації у розвиток IDS98, зокрема, “Міжнародні стандарти періодичного розкриття інформації та звітування про суттєві події для компаній, що знаходяться в лістингу” (IODS);

за допомогою IODS

(а) полегшити досягнення домовленості щодо мінімальних стандартів періодичного розкриття інформації та звітування про суттєві події для компаній, що знаходяться в лістингу;

(б) надати допомогу країнам, що переглядають та/або розробляють власний режим періодичного розкриття інформації та звітування про суттєві події для компаній, що знаходяться в лістингу.

9. Технічний комітет відмічає, що

(а) IODS застосовуються до усіх компаній, акції яких знаходяться в лістингу на визнаній фондовій біржі, і не застосовуються до іноземних компаній та вітчизняних компаній, акції яких не знаходяться в лістингу.

(б) IODS не визначає, яким чином відповідні органи (включаючи біржі та ринкові СРО) повинні здійснювати моніторинг та контроль за виконанням обов’язків щодо періодичного розкриття інформації.

(в) IODS не застосовується до схем колективного інвестування (СКІ).

(г) IODS не застосовується до стандартів придатності, що можуть встановлюватися органами з лістингу.

² У США терміни “регулярне розкриття інформації” або “поточне розкриття інформації”, як правило, означають розкриття інформації, що є відмінним від періодичного, наприклад, щоквартального або щорічного. Однак для цілей цього документу термін “регулярне розкриття” включає періодичне розкриття, вимоги до якого застосовуються у Сполучених Штатах.

II. Принципи регулярного³ розкриття інформації та звітування про суттєві події

1. Основні складові обов'язку щодо регулярного розкриття інформації

Компанії, що знаходяться в лістингу, повинні мати обов'язок щодо регулярного розкриття інформації, згідно з яким компанія повинна розкривати усю інформацію, яка може суттєво вплинути на рішення інвестора стосовно інвестування.

Цей принцип, як правило, застосовується шляхом визначення повного переліку інформації, яка може вважатися суттєвою, або шляхом встановлення обов'язку розкривати усю інформацію, яка може вплинути на оцінку інвестором вартості та перспектив компанії, що знаходиться в лістингу. Крім встановлення загального обов'язку щодо розкриття такої інформації, деякі країни визначають також перелік подій, які можуть вважатися суттєвими. Більш детальну інформацію можна знайти у Додатку.

Зміст суттєвої інформації, що розкривається у відповідних періодичних документах, повинен пильно контролюватися з метою визначення окремих подій, що є чутливими до часу і повинні розкриватися більш оперативно на виконання загального обов'язку щодо розкриття інформації (наприклад, певні позабалансові операції, зміни в оцінці неринкових контрактів, схеми винагород у формі опціонів на акції компанії та їхні умови).

2. Вчасність

Компанія, що знаходиться в лістингу, повинна розкривати регулярну інформацію вчасно, що передбачає:

(а) негайне розкриття інформації про суттєві події, тобто якомога скоріше або протягом максимально встановленої кількості днів (в США – протягом двох робочих днів);

(б) розкриття інформації на періодичній основі згідно з законодавством або правилами лістингу, наприклад, у вигляді квартальних або річних звітів. Якщо це вимагається, така інформація повинна включати обговорення та аналіз керівництва і розкриватися у формі окремого звіту або включатися до періодичного звіту. Обов'язок щодо розкриття інформації може вимагати негайного розкриття певної інформації, навіть якщо ця інформація належить до періодичної звітності.

Згідно з підходом загального обов'язку, розкриття інформації може здійснюватися із затримкою, що дозволяється відповідними органами у окремих країнах, якщо:

(а) інформація вважається конфіденційною згідно з законодавством;

(б) інформація стосується незакінченої пропозиції або переговорів, або розкриття інформації може завдати шкоди законним інтересам інвесторів компанії. В таких випадках компанія, що знаходиться в лістингу, повинна забезпечити режим конфіденційності відповідної інформації.

3. Одночасне та однакове розкриття інформації

Якщо компанія знаходиться в лістингу у більше ніж одній країні, інформація, що розкривається згідно з обов'язком регулярного розкриття інформації, встановленим країною, де компанія знаходиться в лістингу, повинна розкриватися одночасно і в

³ Для цілей цього документу “регулярне розкриття інформації” означає періодичне розкриття інформації, тобто розкриття інформації на певні дати, та поточне розкриття інформації, тобто негайне розкриття інформації у разі необхідності. Хоча у США термін “регулярне розкриття інформації”, як правило, означає розкриття інформації, що відмінна від тієї, що розкривається у річних та квартальних звітах, у цих Принципах термін “регулярне розкриття інформації” включає періодичне розкриття, вимоги до якого застосовуються до компаній, що знаходяться в лістингу у Сполучених Штатах.

однаковому вигляді в усіх інших країнах, де компанія знаходиться в лістингу. Дотримання цього обов'язку не повинно залежати від того, лістинг якої країни є основним для відповідної компанії.

Це означає розкриття інформації у країні, де:

(а) встановлений обов'язок не може вимагати розкриття інформації, але розкриття інформації вимагається у іншій країні, у якій компанія знаходиться в лістингу;

(б) така інформація становить виняток з обов'язку регулярного розкриття інформації, але не становить виняток у іншій країні, у якій компанія знаходиться в лістингу.

Цей принцип повинен застосовуватися з урахуванням таких факторів, як відмінності у часових зонах та годинах торгівлі⁴.

4. Розповсюдження інформації

Згідно з обов'язком регулярного розкриття інформації, компанії, що знаходяться в лістингу, повинні забезпечити повне і швидке розкриття інформації ринку за допомогою ефективних, дієвих та своєчасних засобів розповсюдження інформації.

5. Критерії розкриття інформації

Інформація, що розкривається регулярно, повинна бути чесною, не оманливою і без упуцень.

6. Рівне ставлення до розкриття інформації

Інформація, що підлягає розкриттю згідно з обов'язком регулярного розкриття інформації, не повинна розкриватися окремим інвесторам або іншим заінтересованим особам до того, як вона буде розкрита громадськості. Деякі незначні винятки з цього принципу можуть дозволятися для збереження контактів з радниками та рейтинговими агентствами або, в умовах звичайного здійснення бізнесу, контактів з особами, з якими компанія, що знаходиться в лістингу, веде або збирається вести переговори щодо комерційних, фінансових або інвестиційних угод, або з представниками її працівників або профспілками, що діють від їхнього імені. В усіх зазначених випадках особи, які отримують відповідну інформацію, зобов'язані зберігати її конфіденційність.

7. Розподіл відповідальності

Компанія, що знаходиться в лістингу, несе відповідальність за дотримання обов'язку регулярного розкриття інформації. У деяких країнах за регулярне розкриття інформації відповідальність несуть також й інші особи.

⁴ Питання, пов'язані з припиненням торгівлі, розглядаються Технічним комітетом IOSCO окремо.

Додаток

Різні підходи до вимог розкриття інформації

Підхід передбаченого обсягу

У випадку застосування підходу передбаченого обсягу визначається перелік інформації, яку емітенти повинні надавати інвесторам та громадськості і яка вважається суттєвою.

Комісія з цінних паперів та бірж США, наприклад, вимагає від усіх вітчизняних публічних компаній подавати річні та квартальні періодичні звіти, які б містили конкретну інформацію із такого переліку. Крім того, усі вітчизняні публічні компанії повинні подавати поточні звіти у Формі 8-K за період між поданням періодичних звітів. У них повинен міститися повний перелік подій, що вважаються суттєвими (перелік представлено у доповненні до цього Додатку). Відповідна інформація повинна розкриватися протягом кількох робочих днів після того, як мала місце подія, яка підлягає розкриттю⁵. Нещодавно було запропоновано значно розширити цей перелік. Біржі США вимагають розкриття інформації, яка здатна вплинути на ціну. Визначення суттєвості, що його використовує КЦПБ, було розширене судами і тепер воно не обмежується поняттям впливу на ціну цінних паперів емітента. Таким чином, правила КЦПБ США вимагають від компанії, що знаходиться в лістингу, розкривати певну інформацію або події у визначений спосіб, однак якщо інвестори відчують, що інформація, що розкривається, є недостатньою або оманливою, вони можуть подати позов проти емітента, і суд матиме визначити суттєвість розкриття або нерозкриття інформації.

Японія також визначає перелік корпоративних подій, які вважаються суттєвими і інформація про які повинна обов'язково розкриватися. Цей перелік подано у доповненні до цього Додатку.

Підхід загального обов'язку

В Європейському Союзі та інших країнах регулятори вимагають від компаній, що знаходяться в лістингу, розкривати суттєву інформацію та інформацію, що здатна вплинути на ціну, не зазначаючи, які саме види подій можуть вважатися суттєвими. Будучи визнана такою, що здатна вплинути на ціну, або суттєвою, інформація повинна негайно розкриватися емітентами без будь-яких характеристик цієї інформації.

Такий підхід передбачає оцінку інформації на предмет:

- можливого впливу на ціну або вартість відповідних акцій;
- інформаційних очікувань "розумного" інвестора на ринку;
- завчасного розкриття інформації громадськості.

Деякі країни визначають події, що, як правило, можуть вважатися суттєвими. Один із прикладів (Бразилія) подано у доповненні до цього Додатку.

У випадку застосування підходу загального обов'язку дозволяються затримки у розкритті інформації, але за певних умов. У деяких країнах вимагається згода на це відповідних органів влади.

Було визнано, що навіть у випадку застосування підходу загального обов'язку стандарти бухгалтерського обліку, правила лістингу, законодавчі або підзаконні акти можуть визначати певні види інформації та події, які повинні розкриватися або негайно (з використанням тесту на чутливість ціни або суттєвість), або періодично (у річних звітах або звітах керівництва).

⁵ КЦПБ США запропонувала скоротити строк для подання такої інформації до двох робочих днів після того, як мала місце відповідна подія.

Доповнення до додатку

Приклади повного переліку інформації, що підлягає розкриттю

1. США

Суттєві події, інформація про які розкривається Комісії з цінних паперів та бірж США у Формі 8-К

Нижче подано повний перелік корпоративних подій, які вважаються суттєвими і інформація про які повинна розкриватися або найвірогідніше за все повинна буде розкриватися на вимогу КЦПБ США у Формі 8-К.

- Зміни у контролі над компанією.
- Придбання або відчуження компанією активів на значну суму.
- Банкрутство компанії або управління її майном у разі неплатоспроможності.
- Зміна бухгалтера компанії, який завіряє відповідну інформацію.
- Звільнення директорів компанії та обставини такого звільнення, призначення або звільнення головної посадової особи, обрання нових директорів у спосіб, відмінний від обрання шляхом голосування власників цінних паперів на загальних зборах.
- Зміни у фінансовому році компанії та поправки до статуту компанії або внутрішніх документів, що раніше не розкривалися у заяві про довіреність або іншому документі, в якому має розкриватися така інформація.
- Укладання суттєвого договору, що не передбачається в ході здійснення звичайної ділової діяльності.
- Припинення суттєвого договору що не передбачається в ході здійснення звичайної ділової діяльності.
- Припинення або обмеження ділових стосунків з клієнтом, який забезпечує значну частку доходу компанії.
- Виникнення прямого або умовного фінансового зобов'язання, що є суттєвим для компанії.
- Події, що викликають появу прямого або умовного фінансового зобов'язання, що є суттєвим для компанії, включаючи невиконання або завчасне виконання зобов'язання.
- Діяльність в кінці відповідного періоду, включаючи суттєві списання та витрати на реструктуризацію.
- Будь-яке суттєве погіршення показників діяльності.
- Зміна у висновку рейтингового агентства, видача кредиту за умов нагляду за його використанням або зміна у планах компанії.
- Перенесення торгівлі цінними паперами компанії з однієї фондової біржі або котирувальної системи на іншу, делістинг цінних паперів компанії з фондової біржі або котирувальної системи або видача попередження про те, що компанія не дотримується стандарту лістингу.
- Видача висновку або попередження про те, що власники цінних паперів не повинні більше довіряти попередньому фінансовому звіту компанії або відповідному висновку аудитора.
- Будь-яке суттєве обмеження або заборона (з позначенням дат початку та кінця) щодо пільг для працівників компанії, пенсійних планів та планів володіння акціями.
- Випадки незареєстрованого продажу пайових цінних паперів компанією.

- Суттєві зміни у правах власників цінних паперів компанії.
- Розподіл прибутку.
- Зміни в управлінні прибутком.
- Інші суттєва інформація щодо основних фінансових та операційних тенденцій, що є відмінною від відповідної інформації, яка подається у періодичній звітності.

2. Японія

Повний перелік корпоративних подій, які вважаються суттєвими

Для подання окремо

- Публічна пропозиція або публічний продаж цінних паперів за кордон.
- Випуск цінних паперів без публічної пропозиції.
- Надання прав підписки на нові акції у формі фондових опціонів.
- Зміна материнської або дочірньої компанії.
- Зміна у складі основних акціонерів.
- Катастрофа(1).
- Судова справа, що порушена або вже врегульована(2).
- Укладання договору на обмін акціями(3).
- Рішення про передачу акцій.
- Затвердження плану або укладання договору про поділ компанії(4).
- Укладання договору про злиття(5).
- Укладання договору про передачу бізнесу(6).
- Зміна у складі директорів представництв.
- Пред'явлення позову щодо банкрутства тощо.
- Вірогідність невиконання по кредитам(7).
- Значна зміна у фінансовому стані компанії та показниках її діяльності(8).
- Будь-яка подія, яка потребує змін в інформації, що міститься в реєстраційній заяві, до того, як запропоновані цінні папери потраплять у лістинг.

Для подання на консолідованій основі

- Катастрофа у діяльності дочірньої компанії⁽⁹⁾.
- Судова справа проти дочірньої компанії, що порушена або вже врегульована⁽¹⁰⁾.
- Укладання дочірньою компанією договору щодо обміну акціями⁽¹¹⁾.
- Рішення про передачу акцій дочірньої компанії⁽¹²⁾.
- Затвердження плану або укладання договору про поділ дочірньої компанії⁽¹³⁾.
- Укладання договору щодо злиття дочірньої компанії⁽¹⁴⁾.
- Укладання договору щодо передачі бізнесу дочірньої компанії⁽¹⁵⁾.
- Пред'явлення позову щодо банкрутства тощо дочірньої компанії⁽¹⁶⁾.
- Вірогідність невиконання дочірньою компанією по кредитам⁽¹⁷⁾.
- Значна зміна у консолідованому фінансовому стані та показниках діяльності⁽¹⁸⁾.

- Будь-яка подія, яка потребує змін в інформації, що міститься в реєстраційній заяві, до того, як запропоновані цінні папери потраплять у лістинг.

Примітки

- ⁽¹⁾ сума збитків становить 3% або більше чистих активів.
- ⁽²⁾ сплата коштів на суму 15% або більше чистих активів або виплата компенсації на суму 3% або більше чистих активів за позовом.
- ⁽³⁾ в результаті укладання договору 100% має належати або материнській компанії, або дочірній.
- ⁽⁴⁾ в результаті планується збільшення чи зменшення активів на 30% або більше від суми чистих активів або збільшення чи зменшення валового доходу від продажу на 10% або більше.
- ⁽⁵⁾ в результаті планується збільшення активів на 30% або більше від суми чистих активів або збільшення валового доходу від продажу на 10% або більше.
- ⁽⁶⁾ в результаті планується збільшення чи зменшення активів на 30% або більше від суми чистих активів або збільшення чи зменшення валового доходу від продажу на 10% або більше.
- ⁽⁷⁾ сума кредитів складає 3% або більше від суми чистих активів.
- ⁽⁸⁾ зміни в розмірі 3% або більше від суми чистих активів та 20% або більше від суми середнього чистого доходу за останні 5 років.
- ⁽⁹⁾ сума збитків становить 3% або більше від суми консолідованих чистих активів.
- ⁽¹⁰⁾ сплата коштів на суму 15% або більше консолідованих чистих активів або виплата компенсації на суму 3% або більше консолідованих чистих активів за позовом.
- ⁽¹¹⁾ в результаті планується збільшення чи зменшення консолідованих активів на 30% або більше від суми консолідованих чистих активів або збільшення чи зменшення консолідованих валового доходу від продажу на 10% або більше.
- ⁽¹²⁾ в результаті планується збільшення чи зменшення консолідованих активів на 30% або більше від суми консолідованих чистих активів або збільшення чи зменшення консолідованих валового доходу від продажу на 10% або більше.
- ⁽¹³⁾ в результаті планується збільшення чи зменшення консолідованих активів на 30% або більше від суми консолідованих чистих активів або збільшення чи зменшення консолідованих валового доходу від продажу на 10% або більше.
- ⁽¹⁴⁾ в результаті планується збільшення чи зменшення консолідованих активів на 30% або більше від суми консолідованих чистих активів або збільшення чи зменшення консолідованих валового доходу від продажу на 10% або більше.
- ⁽¹⁵⁾ в результаті планується збільшення чи зменшення консолідованих активів на 30% або більше від суми консолідованих чистих активів або збільшення чи зменшення консолідованих валового доходу від продажу на 10% або більше.
- ⁽¹⁶⁾ чисті активи або дефіцит якої становить 3% або більше від суми консолідованих чистих активів.
- ⁽¹⁷⁾ сума кредитів складає 3% або більше від суми консолідованих чистих активів.
- ⁽¹⁸⁾ зміни в розмірі 3% або більше від суми консолідованих чистих активів та 20% або більше від суми середнього консолідованого чистого доходу за останні 5 років.

3. Бразилія

Суттєві події, що вважаються суттєвими в контексті загального обов'язку розкриття інформації.

Відповідно до законодавства суттєві події можуть включати, але не обмежуватися наступним:

- Підписання договорів або контрактів щодо передачі контролю над компанією, навіть умовно.
- Зміни у контролі над компанією, включаючи укладання, внесення змін або скасування договорів з акціонерами.
- Укладання, внесення змін або скасування договорів компанії з акціонерами, якщо ці договори є проміжними або зареєстровані у відповідному реєстрі, який веде компанія.
- Поява або вибуття акціонерів, які мають контракти або співробітничать з компанією щодо фінансових, технологічних або адміністративних питань.
- Дозвіл на обіг цінних паперів компанії, що знаходяться в лістингу, на будь-якому вітчизняному або іноземному ринку.
- Рішення про набуття статусу приватної компанії.
- Реєстрація, злиття або виділення самої компанії або пов'язаних із нею компаній.
- Реорганізація або ліквідація компанії.
- Зміни у складі активів компанії.
- Зміни у стандартах бухгалтерського обліку.
- Перерахування боргів.
- Затвердження планів винагород співробітникам у формі акцій.
- Зміни у правах та привілеях, які надають цінні папери компанії.
- Спліт, зворотній спліт або виплата дивідендів на акції.
- Придбання акцій з метою збільшення або скасування вилюченого капіталу та наступного їх продажу.
- Сума прибутку або збитку та розподіл дивідендів.
- Укладання або припинення контрактів або невиконання угоди, коли загально відомо про те, що ці події мають відбутися.
- Затвердження, зміна або припинення проекту та затримка у його реалізації.
- Початок, продовження або призупинення виробництва або комерціалізації товарів або послуг.
- Винаходи, зміни або розвиток технології або ресурсів компанії.
- Зміна компанією планів, інформація про яких розкривалась.
- Реорганізація, банкрутство або судовий процес, що спричиняє зміну у фінансовому стані компанії.