

Finanstilsynet
Aarhusgade 110
2100 København Ø

Att. Tina Gade Gregersen

Fremsendes via e-mail: tgg@ftnet.dk

10. marts 2017

Høring over udkast til ny vejledning – Hvornår er oplysninger i en finansiel rapport intern viden?

Dansk Investor Relations Forening ("DIRF") har gennemgået udkastet til vejledningen "Hvornår er oplysninger i en finansiel rapport intern viden?".

DIRF takker for muligheden for at komme med bemærkninger til vejledningen og for Finanstilsynets præcisering af reglerne på området samt eksempler på, hvornår oplysninger i en finansiel rapport er intern viden eller ej.

DIRF har følgende bemærkninger:

- **Beskedne afvigelser i forhold til tidligere offentliggjorte forventninger**

DIRF noterer, at der i alle de nævnte eksempler er tale om klare afvigelser i forhold til de allerede offentliggjorte forventninger. Det er dog DIRFs erfaring, at udstederne ofte står over for mindre afvigelser i forhold til de tidligere offentliggjorte forventninger. Der kan fx være offentliggjort et forventet interval på DKK 4.200-4.500 mio., som i forbindelse med et delårsregnskab ændres til DKK 4.300-4.600 mio., eller der kan blive realiseret et resultat på fx DKK 3.550 mio., mens udstederen tidligere har offentliggjort et interval på DKK 3.300-3.500 mio. DIRF vil gerne bede Finanstilsynet forholde sig til, om udstederen i sådanne situationer kan konkludere, at afvigelsen/ændringen er så beskeden, at den ikke er kurspåvirkende, og at der dermed ikke er tale om intern viden.

DIRF noterer også, at flere selskaber ikke angiver deres forventninger som et interval, men angiver, at der fx forventes et resultat omkring DKK 500 mio. I disse tilfælde er der p.t. usikkerhed blandt udstederne om, hvor meget det konkrete resultat skal afvige fra det forventede niveau, før det udløser krav om en selskabsmeddelelse indeholdende en ændring af forventningerne.

DIRF vil på baggrund af ovennævnte eksempler bede Finanstilsynet overveje, om der kan indarbejdes en konkret "bagatelgrænse" i vejledningen med henblik på at hjælpe udstederen med at vurdere, om der er tale om uvæsentlige afvigelser, samt en præcise-

ring af, at en vurdering af væsentlighed må være ledelsens ansvar (jf. også eksempel 4 på side 3 i vejledningen). En sådan praksis var også gældende forud for implementeringen af MAR, og det er vores opfattelse, at denne praksis var velfungerende. Hvis der ikke er nogen "bagatelgrænse", må der forventes at blive skabt en praksis for, at der skal offentliggøres en selskabsmeddelelse, selv ved den mindste afvigelse, hvilket DIRF ikke vurderer vil være formålstjenligt i forhold til at opnå en effektiv markedsfunktion og markedskommunikation.

- **Vejledning vedrørende interne procedurer**

Udstedernes vurdering af, hvornår der opstår intern viden i forbindelse med udarbejdelse af finansielle rapporter og håndteringen af en sådan viden, har været et væsentligt usikkerhedspunkt i forbindelse med implementeringen af MAR. DIRF vil derfor gerne opfordre Finanstilsynet til at overveje at indarbejde en vejledning til, hvilke interne retningslinjer/processer udstederne med fordel kan følge for at sikre overholdelse af reglerne, og hvilke forhold udstederne især skal være opmærksomme på under udarbejdelsen af finansielle rapporter.

Såfremt der ønskes en uddybning af vores synspunkter, kan undertegnede kontaktes.

Med venlig hilsen

Dorte Samuelsen
Medlem af DIRFs bestyrelse
Formand for Foreningens Reguleringsudvalg

Dansk Investor Relations Forening (DIRF) er et medlemsbaseret interesse- og netværksforum for professionelle inden for Investor Relations. DIRFs primære formål er at understøtte en vedvarende høj kvalitet i danske virksomheders IR-aktiviteter samt at fremme en konstruktiv og dynamisk dialog mellem børsnoterede selskaber og investormarkedet. Vi tilbyder foreningens medlemmer en platform til erfaringsudveksling, diskussionsfora og udviklingsaktiviteter – blandt andet via faglige indlæg og temamøder, netværksmøder, virksomhedsbesøg og en årlig IR-konference.

DIRF-kontakter i denne sag:

Dorte Samuelsen, medlem af DIRFs bestyrelse og formand for Reguleringsudvalget
Partner, Guidance, telefon +45 20 23 62 54.

Flemming Ole Nielsen, formand for DIRFs bestyrelse
Director, IR and Corporate Communication i DSV A/S, telefon +45 25 41 68 04