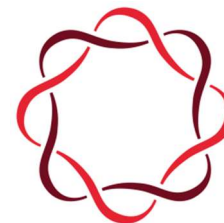


Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
Att.: Christine Larsen chl@fnet.dk



**FINANS
DANMARK**

Høringssvar til vejledning – Hvornår skal en udsteder offentliggøre oplysninger i finansielle rapporter som intern viden?

Resumé

Finans Danmark takker for muligheden for at afgive høringssvar.

Vejledningen er en opdatering af tidligere vejledning dateret 9. oktober 2017. I den mellemliggende periode har Finanstilsynet udsendt nyhedsbreve/pressemeddelelser, der blandt andet omhandler intern viden og en udsteders forventninger til årets resultater. Med nærværende udkast til opdateret vejledning opfordrer Finans Danmark til, at vejledningen samler op på og erstatter alle tidligere nyhedsbreve/pressemeddelelser med tilsvarende emner, da det vil gøre vejledningen mere anvendelig.

Høringssvar

8. marts 2021
Dok: FIDA-1775163869-687237-v1
Kontakt Kirsten Hjortshøj Bederholm

Vejledning – Hvornår skal en udsteder offentliggøre oplysninger i finansielle rapporter som intern viden?

Generelt

Finanstilsynet har tidligere offentliggjort nyhedsbrevet "Kan en udsteder inddrage analytikeres forventninger i vurderingen af intern viden" af 27. maj 2019 og pressemeddelelsen "Nye forventninger efter suspension som følge af COVID-19" af 3. august 2020. Finans Danmark opfordrer Finanstilsynet til at indarbejde begge i vejledningen, således at den samler op på tidligere udmeldinger fra Finanstilsynet og derved øger anvendeligheden af vejledningen.

Nyhedsbrev "Kan en udsteder inddrage analytikeres forventninger i vurderingen af intern viden" af 27. maj 2019

På side 10 og 11 i vejledningen anfører Finanstilsynet nogle eksempler på, hvor udsættelse af offentliggørelse af intern viden kan forventes at vildlede offentligheden. Eksemplerne er fra ESMA's Retningslinjer om udsættelse af offentliggørelse af intern viden. Et af disse eksempler vedrører vurderingen af markedets forventninger, hvorefter udsteder skal tage hensyn til den overordnede holdning hos investorerne – f.eks. enighed blandt finansielle analytikere. I sådanne situationer må en udsteder, ifølge retningslinjerne fra ESMA og vejledningen fra Finanstilsynet, ikke udsætte offentliggørelsen af den interne viden, hvis den er i modstrid med markedets forventninger.

I Finanstilsynets nyhedsbrev fra den 27. maj 2019 skriver Finanstilsynet, at i forbindelse med vurdering af intern viden skal en udsteder alene inddrage egne tidligere udmeldinger til markedet, og hvilke forventninger udstederen selv har skabt hos de potentielle investorer. Det er blandt andet eksemplificeret ved, at en udsteder ikke kan antage, at en oplysning om en op- eller nedjustering udgør allerede offentliggjort viden, hvis den justering rummes inden for og afspejler analytikernes publicerede forventninger til udstederens finansielle resultater.

Finans Danmark ønsker en præcisering af, i hvilket omfang en udsteder skal inddrage analytikernes forventninger. I ovennævnte udmeldinger fra Finanstilsynet skal en analytikers forventninger inddrages ved udsættelse af offentliggørelse af intern viden, men de må ikke inddrages i vurderingen af intern viden.

Pressemeddelelse – Nye forventninger efter suspension som følge af COVID-19

Finanstilsynet har i nævnte pressemeddelelse anført, at Finanstilsynet generelt vurderer, at den første udmelding om udsteders forventninger til pågældende

Hørings svar

8. marts 2021

Dok. nr.:

FIDA-1775163869-687237-v1



(regnskabs)år vil være en oplysning, som skaber nye forventninger hos de potentielle investorer. De potentielle investorer forventes at reagere på denne oplysning, og derfor vil der være tale om intern viden.

Udkastet til vejledning indeholder ikke ovenstående vurdering.

Ændrede forventninger

Vejledningen indeholder eksempler på, hvornår nye finansielle mål er inden for tidligere offentliggjorte finansielle mål, og hvornår en udsteder ikke vil kunne opretholde de offentliggjorte finansielle mål. De eksempler, der fremgår af vejledningen, er i vid udstrækning de samme eksempler, som fremgår af gældende vejledning. Eksemplerne er meget simplificerede og giver derfor ikke meget vejledning. Finans Danmark er af den opfattelse, at eksemplerne i vejledningen med fordel kan gøres mere specifikke for dermed at give mere konkret vejledning. Her kan dommen vedrørende Pandora med fordel afspejles i vejledningen.

Endvidere mener Finans Danmark, at vejledningen også skal forholde sig til håndteringen af suspension af forventninger både på kort og langt sigt.

Med venlig hilsen

Kirsten Bederholm

Direkte: 29 70 82 81

Mail: khb@fida.dk

Hørings svar

8. marts 2021

Dok. nr.:

FIDA-1775163869-687237-v1

