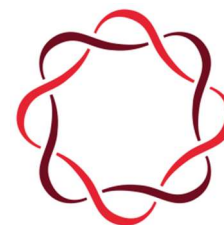


Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K
Att.: Sarah Louise Jensen

Sendt til slo@ftnet.dk



**FINANS
DANMARK**

12. august 2022
FIDA-1344658213-688290

Hørings svar til vejledning om offentliggørelse af intern viden om ledelsesændringer

Finans Danmark har følgende specifikke kommentarer til udkast til vejledning om offentliggørelse af intern viden om ledelsesændringer.

Af vejledningens underoverskrift fremgår det, at vejledningen vedrører "ledelsesændringer i et udstederselskab optaget til handel på et reguleret marked eller en MHF". Markedsmisbrugsforordningen anvender udtrykket "udsteder", som er defineret i Markedsmisbrugsforordningen art 3, nr. 21. Finans Danmark foreslår, at "udstederselskab" ændres, så det er i overensstemmelse med ordlyden i Markedsmisbrugsforordningen. Det kunne for eksempel ændres til "udstederselskab, som har finansielle instrumenter optaget til handel på et reguleret marked eller en MHF".

Af vejledningens side 3 fremgår det, at det er relevant at inddrage, om der er tale om en udsteder af aktier eller obligationer, fordi kurserne på disse finansielle instrumenter bliver påvirket af forskellige forhold. Samtidig fremgår det af vejledningens eksempel 2.1, at Finanstilsynet vurderer, at ændringer i den øverste ledelse i en virksomhed, herunder særligt virksomhedens administrerende direktør og bestyrelsesformand, som udgangspunkt altid vil opfylde kriterierne for at udgøre intern viden.

Finans Danmark er enig i betragtningen om, at der kan være forskel afhængig af om der er tale om aktier eller obligationer, hvilket også fremgår af vores høringssvar fra 2018. Finanstilsynet har ved tidligere lejlighed givet udtryk for, at en ændring i ledelsen i et realkreditinstitut som udgangspunktet ikke er en oplysning, der påvirker vurderingen af realkreditobligationer. Finans Danmark opfordrer til, at det tydeligt fremgår af vejledningen, at det typisk ikke vil påvirke kursen på realkreditobligationer, hvis der sker ledelsesændringer i et realkreditinstitut.

Af eksempel 3.1 fremgår det af sidste afsnit, "... kan den interne viden derfor allerede være opstået i perioden mellem den første samtale mellem den administrerende direktør og bestyrelsesformanden i august og september, hvor de øvrige to medarbejdere blev inddraget". Finans Danmark forstår eksemplet således, at det er inddragelsen af de to medarbejdere, der kan være afgørende for statuering af intern viden. Vi foreslår derfor at dele "kassen" under tidslinjen, som fremgår under "primo september", op i to, så det sidste punktum, der vedrører inddragelse af to medarbejdere, får en selvstændig kasse.

Det fremgår i slutningen af eksempel 4.3, at udsteder ikke kan udsætte offentliggørelse af den interne viden om direktørens afskedigelse, og bestyrelsen hurtigst muligt efter den interne viden er opstået, skal træffe beslutning om afskedigelsen og offentliggøre intern viden. Vi forstår eksemplet således, at den interne viden opstår på det ekstraordinære bestyrelsesmøde, hvor beslutningen om afskedigelsen træffes, og umiddelbart herefter skal den interne viden offentliggøres, og således ikke på tidspunktet for bestyrelsesmedlemmernes uformelle støtte til afskedigelsen.

12. august 2022

FIDA-1344658213-688290

Med venlig hilsen

Kirsten H. Bederholm

Direkte: 29 70 82 81

Mail: khb@fida.dk

