

SIX Exchange Regulation

SIX Swiss Exchange AG
Selnastrasse 30
Postfach 1758
8021 Zürich

vernehmlassung@six-group.com

Basel, 17. Oktober 2011
J.4.6 / MST / SLO

Vernehmlassung zur Richtlinie betr. Management Commentary (RLMC)

Sehr geehrte Damen und Herren

Wir nehmen Bezug auf die Vernehmlassung zur Richtlinie betreffend Management Commentary (Unterlagen vom 21. September 2011) und danken Ihnen für die Gelegenheit zur Stellungnahme.

Die Schweizerische Bankiervereinigung begrüsst grundsätzlich Bestrebungen, die zu einer Verbesserung der Transparenz und der Verständlichkeit in der Berichterstattung führen. Im konkreten Fall jedoch sehen wir verschiedene kritische Aspekte und sind von der Vorteilhaftigkeit des Vorhabens noch nicht überzeugt.

Grundsätzlich darf bezweifelt werden, ob eine zusätzliche Offenlegung mittels der vorgeschlagenen Struktur eines Management Commentary tatsächlich zur Transparenz und Lesbarkeit des ohnehin bereits umfangreichen Geschäftsberichtes beiträgt. Es ist zudem unklar, welchen Kategorien von Adressaten die Offenlegung mittels Management Commentary einen Zusatznutzen bringen soll. Von der Kategorie der Adressaten abhängig ist die Qualifizierung des Anhangs der Richtlinie, der einen grossen Interpretationsspielraum zulässt. Insbesondere bezüglich der Punkte 2 und 4 des Anhanges haben wir in der jetzigen Ausgestaltung Bedenken bezüglich Machbarkeit und Aussagekraft.

Aus der Richtlinie geht nicht eindeutig hervor, ob der Management Commentary neue, zusätzliche Informationen zum Geschäftsbericht enthalten soll, oder ob er lediglich einen übersichtlichen Zusammenschluss aus bereits in der Vergangenheit offengelegten Informationen darstellt. Sollte letzteres der Fall sein, so würde die Einführung eines Management Commentary lediglich einen beschränkten Zusatznutzen bringen, während bei den betroffenen Unternehmen jedoch Zusatzkosten entstünden.

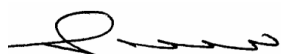
Für den Fall, dass der Management Commentary neue, zusätzliche Informationen enthalten soll, stellt sich insbesondere bei den Aussagen zu Zielen und Strategie und zu den Zukunftsaussichten eines Unternehmens die Frage, ob diese auch Informationen enthalten könnten, die aus Wettbewerbssicht sensitiv sind und deren Offenlegung unerwünschte Auswirkungen haben könnte.

Weiter erscheint uns nicht klar, in welchem Zusammenhang die RLMC und das entsprechende IFRS Practice Statement (PS) stehen, welches bekanntlich keinen verbindlichen Charakter hat. Insbesondere stellt sich die Frage, ob das IFRS PS aufgrund von Art. 1 Abs. 2 einen integrierenden Bestandteil der RLMC darstellt und dessen Ausführungen verbindlich sind, oder ob das IFRS PS lediglich als Inspiration für die RLMC dient und deren Bestimmungen unabhängig vom IFRS PS zu verstehen sind.

Basierend auf den dargelegten Überlegungen beurteilen wir Ihren Vorschlag für eine entsprechende neue Richtlinie in der Tendenz skeptisch. Aus unserer Sicht sind Zielsetzung und Anforderungen eines solchen Management Commentary einer näheren Überprüfung und Konkretisierung zu unterziehen.

Bei Rückfragen stehen wir Ihnen selbstverständlich gerne zur Verfügung.

Freundliche Grüsse
Schweizerische Bankiervereinigung



Renate Schwob



Markus Staub