

Richtlinie betr. Management Commentary (Richtlinie Management Commentary, RLMC)

Vom 21. September 2011
Regl. Grundlage: Art. 1, 4, 5 und Art. 49 Abs. 2 KR

I. Allgemeine Bestimmungen

<p><i>Art. 1</i> <i>Zweck</i></p>	<p>¹ Die Richtlinie betr. Management Commentary soll die Emittenten dazu verpflichten, den Abschlussadressaten Schlüsselinformationen aus Sicht des Managements zum Verhältnis von Vermögens-, Finanz- und Ertragslage eines Unternehmens zu den Unternehmenszielen und –strategien in geeigneter Form zugänglich zu machen.</p> <p>² Die vorliegende Richtlinie setzt dazu die diesbezüglichen Anforderungen des IFRS Practice Statements "Management Commentary" um.</p>	<p><i>Sicherlich sehr positiv; wir befürworten die Annäherung an IFRS.</i></p>
<p><i>Art. 2</i> <i>Anwendungsbereich</i></p>	<p>¹ Die Richtlinie findet auf alle Emittenten mit Gesellschaftssitz in der Schweiz Anwendung, deren Beteiligungsrechte an der SIX Swiss Exchange kotiert sind, und entweder IFRS oder US GAAP als Rechnungslegungsstandard anwenden.</p> <p>² Emittenten, deren Gesellschaftssitz nicht in der Schweiz ist, fallen ebenfalls in den Anwendungsbereich der Richtlinie, wenn ihre Beteiligungsrechte an der SIX Swiss Exchange primärkotiert sind.</p>	

II. Publizitätspflichten

<p>Art. 3 <i>Qualitative Anforderungen</i></p>	<p>Als qualitative Anforderungen gelten Merkmale, durch welche die im Management Commentary enthaltenen Informationen für die Abschlussadressaten nützlich werden. Die vier wichtigsten qualitativen Anforderungen sind Verständlichkeit, Relevanz, Verlässlichkeit und Vergleichbarkeit.</p>	<p><i>Obschon es positiv ist, dass die Aufforderung so offen formuliert wurde, ist es wichtig, dass die Beiträge messbar sind. Es stellt sich die Frage: Wie wird bewertet ob eine Firma die Vorgaben einhält oder nicht? Deswegen empfehlen wir eine etwas weniger offene Formulierung, welche dementsprechend etwas weniger Spielraum gibt und dadurch einfacher messbar wird.</i></p>
<p>Art. 4 <i>Ort der Publikation</i></p>	<p>Der Management Commentary soll den Jahresabschluss ergänzen und ist im jährlichen Geschäftsbericht in einem eigenen Kapitel zu veröffentlichen. In diesem Kapitel kann auf andere Stellen im Geschäftsbericht verwiesen werden.</p>	<p><i>Der jährliche Geschäftsbericht ist sicher die richtige Publikation um den „Management Commentary zu veröffentlichen. Es muss berücksichtigt werden, dass darin Ganzjahreszahlen enthalten sind und dementsprechend einiges an Zeit dazwischenliegen kann. Die veränderte Situation könnte in den „Zukunftsaussichten“ aufgefangen werden.</i></p>
<p>Art. 5 <i>Gegenstand der Informationen</i></p>	<p>¹ Im Anhang zu dieser Richtlinie sind die Informationen aufgeführt, die im Geschäftsbericht zu kommentieren sind. Der Anhang ist integraler Bestandteil dieser Richtlinie.</p> <p>² Die nachfolgende Struktur ist einzuhalten, die Verwendung der Titel (oder gleichwertiger Bezeichnungen) wird vorausgesetzt:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1 Tätigkeit und Umfeld des Unternehmens 2 Ziele und Strategien 3 Ressourcen, Risiken und Beziehungen 4 Resultate und Zukunftsaussichten 	<p><i>Wir gehen davon aus, dass der Anhang ähnlich sein wird wie der „IFRS Practice Statement: Management Commentary – A framework for presentation“ von Dezember 2010. Dadurch könnte die Messbarkeit des Management Commentary verbessert werden.</i></p> <p><i>Wir würden auch die „Performance measures and indicators“ in die Struktur miteinbeziehen. Eine Beschreibung der Instrumente, welche das Management für die interne Beurteilung der Performance benützt, sollte einen Bestandteil für die Analyse der Gesellschaft sein.</i></p>

III. Schlussbestimmung

<p>Art. 6 <i>Inkraftsetzung</i></p>	<p>Diese Richtlinie tritt am 1. Januar 2015 in Kraft und ist erstmals für Geschäftsjahre anzuwenden, welche zu diesem Zeitpunkt oder später beginnen.</p>	<p><i>Wir würden eine Übergangszeit begrüßen, um den Gesellschaften die Möglichkeit zu geben, die Richtlinie in einer Probephase anzuwenden.</i></p>
---	---	--

ANHANG

1	Tätigkeit und Umfeld des Unternehmens	
1.1	<i>Tätigkeit</i> Haupttätigkeitsbereiche unter Angabe der wichtigsten Erzeugnisse und Dienstleistungen	
1.2	<i>Umfeld</i> Branchen und Märkte, in welchen die Gesellschaft tätig ist, sowie die wichtigsten externen Rahmenbedingungen	
2	Ziele und Strategien	
2.1	<i>Ziele</i> Inhalt der festgelegten Unternehmensziele	
2.2	<i>Strategien</i> Strategien, mit denen die Unternehmensziele realisiert werden sollen	
3	Ressourcen, Risiken und Beziehungen	
3.1	<i>Ressourcen</i> Kritische finanzielle und nicht-finanzielle Ressourcen sowie deren Verfügbarkeit und Allokation	<i>Besonders bei den Ressourcen empfehlen wir detailliertere Angaben bezüglich was von den Emittenten erwartet wird.</i>
3.2	<i>Risiken</i> Wichtige strategische, operative und finanzielle Risiken sowie deren Einschätzung	<i>Hinweis, dass Risiken auch positiv sein können in dem sie neue Geschäftschancen eröffnen.</i>
3.3	<i>Beziehungen</i> Beziehungen zu Stakeholdern und Aussage wie diese gepflegt werden	

4	Resultate und Zukunftsaussichten	
4.1	<i>Resultate</i>	
4.1.1	Erzielte Resultate unter Bezugnahme auf die in Ziff. 2 dieses Anhangs beschriebenen Ziele und Strategien	<i>Wir empfehlen zusätzlich zu den Kennzahlen auch „Performance Kennzahlen und Indikatoren“ mit-einzubeziehen – dies kann in einem 5. Kapitel geschehen oder als Teil von 4.1.2. Diese Zahlen sollen wegweisend sein bezüglich welche Kennzahlen für das Management entscheidend sind für die strategische Entwicklung der Gesellschaft.</i>
4.1.2	Wichtigste finanzielle und nicht-finanzielle Kennzahlen sowie Entwicklung dieser Kennzahlen im Geschäftsjahr	
4.2	<i>Zukunftsaussichten (Outlook)</i> Zukunftsaussichten, wobei die Analyse finanzielle sowie nicht-finanzielle Kennzahlen enthalten kann	