

Opdaterede resultatforventninger (PANDORA A/S)

Et selskab offentliggjorde i begyndelsen af august en meddelelse, hvoraf det fremgik, at selskabet nedjusterede resultatforventningerne til 2011. Selskabets opdatering af resultatforventningerne resulterede i et markant kursfald fra åbningen af markedet på op mod 70 % og fandt sted blot 3½ måned efter at selskabet i april opdaterede resultatforventningerne i positiv retning.

Det fremgår af punkt 3.1.1 i Regler for udstedere af aktier, at et selskab hurtigst muligt skal offentliggøre kursrelevante oplysninger, såfremt disse oplysninger direkte vedrører selskabet.

Det fremgår endvidere af punkt 3.1.2 i Regler for udstedere af aktier, at meddelelser fra selskabet skal være korrekte, relevante og tydelige og må ikke være vildledende. Af kommentaren til punkt 3.1.2 fremgår det, at oplysninger fra selskabet skal afspejle selskabets aktuelle situation og må ikke være vildledende eller unøjagtige.

Det fremgår endvidere af punkt 3.3.1 i Regler for udstedere af aktier, at såfremt et selskab forventer, at dets resultat eller økonomiske stilling vil afvige væsentligt fra tidligere offentliggjorte forventninger, og en sådan afvigelse er kursrelevant, skal selskabet offentliggøre oplysninger om afvigelsen.

På baggrund af ovenstående anmodede børsen selskabet om konkret og detaljeret at redegøre for forløbet forud for offentliggørelsen af selskabsmeddelelsen. Ud over redegørelsen har selskabet endvidere svaret på uddybende spørgsmål fra børsen, udleveret materiale samt afholdt møde med børsen.

Af selskabets redegørelse fremgik, at bestyrelsen og direktionen nøje følger den økonomiske udvikling i selskabet. Bestyrelsen og direktionen havde således regelmæssig dialog i løbet af den løbende evaluering i 2. kvartal 2011.

Det fremgik endvidere, at det i løbet af 2. kvartal 2011 var bestyrelsens og direktionens vurdering, at den nødvendige vækst i omsætningen for at nå selskabets udmeldte forventninger fortsat var et realistisk mål uagtet, at der var afvigelser mellem den faktiske udvikling og budgettet. Selskabet vurderede løbende, at det ikke var relevant at offentliggøre en eller flere opdaterede forventninger i løbet af 2. kvartal 2011. I juli måned skete der en væsentlig forringelse af omsætningen, hvorefter selskabet offentliggjorde nedjusteringen i begyndelsen af august.

Selskabet oplyste en række faktorer som grundlag for, at selskabet i løbet af 2. kvartal 2011 samt i juli måned 2011 fastholdt de opdaterede forventninger, som blev offentliggjort i april. Eksempelvis var selskabet bagud med åbningen af et antal butikker, udviklingen i sales-in i forhold til sales-out indikerede at salg til butikker ville forøges i 2. halvår 2011, effekten af prisforhøjelser var forventet at aftage i løbet af 2. halvår 2011 og selskabet har historisk set mere end 60 % af den årlige omsætning i 2. halvår.

Børsen konstaterede, at omsætningen i 2. kvartal 2011 generelt lå væsentligt under budgettet. Ligeledes bemærkede børsen, at det af selskabets redegørelse fremgik, at foreløbige high-level forventninger til 2011 var tilgængelige i begyndelsen af juli, og at der forelå et udkast til intern management rapport i midten af juli 2011.

Endvidere kunne børsen konstatere, at selskabet i april var i stand til at beslutte en opdatering af resultatforventninger i løbet af relativ kort tid. Opdateringen af resultatforventningen var endvidere ikke baseret på en konkret hændelse, men fandt sted ca. 1 måned før offentliggørelse af selskabets delårsrapport for 1. kvartal 2011.

På baggrund af selskabets redegørelser m.v. lagde børsen til grund;

- at selskabets forretningsgange og rapporteringssystemer, efter børsens opfattelse, var tilstrækkelige til at sikre hurtig og hyppig rapportering til direktionen og bestyrelsen,
- at selskabet i april på baggrund af omsætningstal for 1. kvartal og to uger i april 2011 var i stand til i løbet af relativ kort tid at beslutte en opjustering af forventninger for hele året,
- at omsætningen i 2. kvartal 2011 lå væsentligt under budgettet,
- at omsætningstal for 2. kvartal 2011 var tilgængelige primo juli. Foreløbige high-level forventninger til 2011 var tilgængelige i begyndelsen af juli, mens udkast til management rapport for 2. kvartal 2011 var tilgængelig i midten af juli 2011.

Børsen vurderede, at selskabet løbende havde kendskab til den generelle negative udvikling i omsætningen i 2. kvartal 2011, og at selskabet burde have haft tilstrækkeligt med data til at vurdere konsekvenserne af det faldende salg på et tidligere tidspunkt - på trods af de af selskabet nævnte faktorer.

Med baggrund i selskabets redegørelser m.v. konkluderede børsen, at det måtte have stået selskabet klart på et tidligere tidspunkt, at de i april 2011 offentliggjorte forventninger ikke kunne nås, og at selskabet derfor på dette tidligere tidspunkt burde have nedjusteret forventningerne til året. Selskabet kunne med henvisning til den markante forværring i omsætningen i juli 2011 efterfølgende have foretaget endnu en nedjustering.

På baggrund af ovenstående påtalte børsen over for selskabet, at selskabet ikke på et tidligere tidspunkt - primo/medio juli 2011 - hurtigst muligt efter at selskabet måtte være blevet bekendt med at dets resultat ville afvige væsentligt fra tidligere offentliggjorte forventninger, offentliggjorde en meddelelse om afvigelserne, jf. Regler for udstedere af aktier, punkt 3.3.1.