

## Carlsberg får Informationsprisen 2012 – Schouw & Co. tildeles Specialprisen

Ved Den Danske Finansanalytikerforenings (DDF's) Nytårsmiddag den 24. januar 2013 blev foreningens **Informationspris 2012** overrakt til Carlsberg. Samtidig blev Specialprisen uddelt til Schouw & Co. Formanden for DDF's Regnskabsudvalg, Niels Granholm-Leth noterer sig, at Carlsberg for anden gang på tre år modtager Informationsprisen og dermed har placeret sig solidt i toppen af danske selskaber med et højt informationsniveau til aktiemarkedet.

Han begrundede foreningens valg bl.a. således: Carlsberg har de seneste år gradvist forbedret sin information til finansmarkedet. Som en stor global virksomhed har de fundet en fin balance mellem detaljeringsgrad og væsentlighed. Væsentligheden afgrænses af en logisk geografisk opdeling af koncernen, mens detaljeringsgraden opnås ved lejlighedsvis dyk ned i de enkelte markeder i forbindelse med kvartalsregnskaber og kapitalmarkedsdage. Selskabet leverer kontinuitet og høj overskuelighed med en klar tilkendegivelse af økonomiske målsætninger og opfølgning herpå.

Særligt vil Finansanalytikerforeningen fremhæve selskabets kommunikation omkring risici, som i årsregnskabet deles op i fremad- og bagudrettede risikofaktorer. Man har desuden lyttet til markedets ønsker om specifikation af særlige poster samt kreditfaciliteter og køb/salg af virksomheder. Carlsberg udmærker sig desuden ved at have en velfungerende IR-afdeling med et højt serviceniveau.

Schouw & Co. tildeles **Specialprisen** (tidligere Diplomprisen) som anerkendelse for en særlig indsats omkring segmentering af regnskabsdata samt nedbrydning af forventninger til fremtiden på segmentbasis over en længere årrække. Selskabet beskriver løbende og med høj detaljeringsgrad sin strategi med redegørelse for, hvordan der arbejdes med aktivt ejerskab.

Schouw & Co. fører en åben og ærlig dialog med finansmarkedets aktører om væsentlige investeringsbeslutninger og flere af disse har været i fokus ved virksomhedsbesøg og kapitalmarkedsdage. På trods af de seneste års vigende interesse for smallcap selskaber og for konglomerater i særdeleshed, udmærker Schouw & Co. sig ved et højt informationsniveau.

### Tidligere prisvindere

Finansanalytikerforeningens Informationspris (hvh. Regnskabspris, som den hed til 1989) er uddelt til:

1983	Sophus Berendsen ( <i>Regnskabspris</i> )
1985	F.L. Smidth & Co. ( <i>Regnskabspris</i> )
1987	Radiometer ( <i>Regnskabspris</i> )
1988	Novo
1989	Novo ( <i>Regnskabspris</i> )
1990	Radiometer
1991	Danisco
1992	ISS
1993	Radiometer
1994	Unidanmark
1995	ISS
1996	Falck
1997	Novo Nordisk
1998	Topdanmark
1999	Novo Nordisk
2000	Lundbeck
2001	Danisco
2002	Danske Trælast
2003	ISS
2004	GN Store Nord
2005	Danske Bank
2006	Danske Bank
2007	Novo Nordisk, <i>Specialprisen</i> : D/S Norden
2008	Novo Nordisk, <i>Specialprisen</i> : Brdr. Hartmann
2009	D/S Norden, <i>Specialprisen</i> : SimCorp
2010	Carlsberg, <i>Specialprisen</i> : Solar
2011	Norden, <i>Specialprisen</i> : DFDS

## Finansanalytikerforeningens Informationspris 2012-2013

Med uddelingen af Informationsprisen ønsker DDF at støtte udviklingen af god informationspraksis i Danmark.

De væsentligste kriterier er beskrevet i denne informationsfolder, som er udarbejdet af medlemmer af Den Danske Finansanalytikerforening.

Hvert år uddeles desuden **Specialprisen** til et selskab, som har gjort en særlig informationsindsats på et afgrænset område.

## Checkliste for Informationsprisen 2013

Finansanalytikerforeningen giver Informationsprisen til det børsnoterede selskab, som vurderes at have det højeste informationsniveau med udgangspunkt i nedenstående områder.

Foreningen har siden 1990 årligt udsendt en checkliste til samtlige børsnoterede selskaber. Den viser foreningens anbefalinger for informationer i regnskabsmeddelelser, delperiodemeddelelser og årsregnskaber. Checklisten ligger til grund for valget af det selskab, der vinder Informationsprisen.

Det skal understreges at informationer skal forstås bredt, og omfatter bl.a. følgende:

- Årsregnskab inkl. årsberetning
- Delårsregnskaber
- Selskabsmeddelelser i øvrigt
- Elektronisk kommunikation
- Møder, virksomhedsbesøg og kapitalmarkedsdage
- Telefonkonferencer/webcasts
- Virksomhedspræsentationer
- Løbende kontakt og service fra selskabet
- Generalforsamlinger

Ved bedømmelsen af den afgivne information lægger foreningen vægt på, at selskabet har haft konsistens, kontinuitet og kvalitet i sin informationsstrøm. Foruden det skriftligt tilgængelige materiale, vurderes kvaliteten af investor-/analytiker møder, investor relations service samt selskabets generelle evne til at præsentere information rettidigt og med en operativ karakter over for finansmarkedets aktører.

### **Regnskabsmeddelelser og årsregnskab**

Alle regnskabsmeddelelser og årsregnskab inkl. årsberetning forudsættes at være på et højt niveau, der bl.a. omfatter krav og henstillinger, der fremgår af relevant regnskabslovgivning, relevante regnskabsvejledninger fra offentlige myndigheder samt Finansanalytikerforeningens Anbefalinger & Nøgletal.

Herudover lægges der vægt på bl.a. oplysninger om følgende forhold:

- Overskuelighed i både regnskabsoplysninger og årsberetning.
- Belysning af, herunder segmenterede oplysninger på, produktområder, geografiske områder og/eller operative afdelinger. Oplysningerne bør som minimum omfatte omsætning, primær drift og investeret kapital.
- Omsætningens udvikling fordelt på valuta, pris- og mængdemæssig påvirkning.
- Beskrivelse af de væsentligste value drivers for selskabet og evt. følsomhed over for disse.
- En gennemgang af de faktorer, der har påvirket udviklingen med relevant henvisning til tidligere givne forventninger.
- Specifikation af betydende resultatposter, fx særlige poster, finansindtægter og -udgifter fordelt på løbende rentebetaling, valutakursreguleringer og andre kursreguleringer.
- Specifikation af betydende aktivposter, fx kapitalandele og værdipapirer.
- Specifikation af betydende passivposter, fx rentebærende gæld fordelt på valutaer, løbetid og oplysninger om rentesatser.
- Oplysninger om finansielle instrumenter og ikke-balanceførte poster, inklusive resultatpåvirkningen for udskudte gevinster og tab også i kommende regnskabsperioder som følge af brugen af sikringsinstrumenter.

### **Fremtiden**

Selskabernes behandling af den fremtidige udvikling er af særdeles stor betydning. Specielt følgende forhold vil der blive lagt vægt på:

- Oplysninger om forudsætninger, der ligger til grund for selskabets forventninger til fremtiden.
- Risikoanalyse, herunder en kvantitativ bedømmelse af centrale påvirkningsfaktorer.
- Relevante økonomiske konsekvenser ved større ændringer i aktivitetsomfang, fx ved køb og salg af virksomheder.
- Investeringsplaner på kort og lang sigt.

### **Øvrige informationer**

- Målsætninger, strategi og organisation.
- Markedsforhold.
- Konkurrencesituation og virksomhedens position i industrien.
- Leverandør- og kundeforhold.
- Miljø- og sociale forhold og deres risici.

Ved udarbejdelsen af checklisten har Den Danske Finansanalytikerforenings Regnskabsudvalg og bestyrelse taget hensyn til det informationsbehov, investorer og rådgivere har for den enkelte virksomhed. Der er tillige foretaget sammenligninger med krav til informationsflow på udenlandske børser.

Vinderen findes med udgangspunkt i ovenstående checkliste, idet udvalget dog kan vælge at lægge vægt på udvalgte punkter, som måtte have særlig relevans for det pågældende år.

### **Specialprisen for 2013**

Finansanalytikerforeningen uddeler desuden årligt Specialprisen til et dansk børsnoteret selskab, som har gjort en særlig informationsindsats på et afgrænset område. Prisen tildeles som anerkendelse for en særlig indsats med hensyntagen til selskabets ressourcer og størrelse. Eksempler herpå er:

1. **Akkvisitioner:** Information om rationale for virksomhedsopkøb samt planer for integration af pågældende aktiviteter.
2. **Krisehåndtering:** Baggrund og analyse af fx nedjustering til fremtidige forventninger, plan for videreførelse af selskab eller kommunikation om miljø-, ledelses- og organisatoriske udfordringer.
3. **Innovation:** Information om nye produkter og markeder, som i væsentlig grad vil påvirke det finansielle markeds syn på selskabet.

Specialprisen følger ikke et fast tema, men bedømmelsen sker ud fra den mængde af information, som Finansanalytikerforeningens medlemmer og Regnskabsudvalg indsamler i deres løbende arbejde.

Vurderingen af selskabernes informationsniveau sker på baggrund af det offentlige materiale, medlemmerne af Regnskabsudvalget har til rådighed samt den løbende mundtlige dialog.

De børsnoterede selskaber er velkomne til at tilsende Regnskabsudvalget kopi af relevant materiale, omfattende perioden fra udsendelsen af halvårsregnskabet for 2012 til og med halvårsregnskabet for 2013. Materialet sendes inden udgangen af september 2013 til adressen:

DEN DANSKE FINANSANALYTIKERFORENING  
H.C. Andersens Boulevard 7, 1. sal,  
1553 København V  
Tlf.: 33 32 42 75, fax: 33 32 42 74  
E-mail: ddf@finansanalytiker.dk