

Hvorfor en Informationspris?

Begrebet information er et emne, der diskuteres af mange interessegrupper både i virksomhederne, hvor mange større børsnoterede selskaber efterhånden har etableret informations- hhv. investor relations-afdelinger, blandt investorer, revisorer og naturligvis blandt finansanalytikere.

Finansanalytikerforeningens Informationspris gives hvert år til det børsnoterede selskab, som efter foreningens opfattelse har informeret investorer og analytikere bedst i det forgangne år. Prisen blev indstiftet i 1988 og afløste i 1990 DDF's regnskabspris, som første gang blev uddelt i 1983.

Informationsprisen udgør et centralt element i Finansanalytikerforeningens arbejde, idet det er et hovedformål med foreningen at "virke for en høj standard i finansanalyser og ensartethed i de oplysninger, som stilles til rådighed for det investerende publikum".

Foreningen er af den opfattelse, at i forholdet mellem selskab og omverden er det ikke alene årsregnskabet, der er vigtigt, men også de løbende meddelelser - fonds- og børsmeddelelser, pressemeddelelser, m.v. - samt ledelsens vilje til loyalt at give oplysninger, der tæller.

Prisvinderen findes af foreningens regnskabsudvalg blandt de børsnoterede selskaber og godkendes herefter formelt af bestyrelsen. Regnskabsudvalget består af 7-8 personer, der repræsenterer finansanalytikere fra banker og børsrådgivningsfirmaer, ligesom der er repræsentanter fra de institutionelle investorer, statsautoriserede revisorer og fra industrien.

Prisvindere

Finansanalytikerforeningens Regnskabspris er blevet uddelt til

- 1983 Sophus Berendsen
- 1985 F.L. Smidth & Co.
- 1987 Radiometer

1989 Novo

Finansanalytikerforeningens Informationspris er gået til

- 1988 Novo Industri
- 1990 Radiometer
- 1991 Danisco
- 1992 ISS
- 1993 Radiometer
- 1994 Unidanmark

Den europæiske pris

Hvert andet år går den danske prisvinder videre i den europæiske finansanalytikerforenings (EFFAS) konkurrence om årets regnskabspris i Europa. Denne pris er gennem årene uddelt til et antal førende selskaber. 1994 var Radiometer blandt de 5 selskaber, der blev nomineret til slutrunden.

- 1984 Akzo B.V., Holland
- 1986 Fiat, Italien
- 1988 Volvo, Sverige
- 1990 St. Gobain, Frankrig
- 1992 Atlas Copco, Sverige
- 1994 Cadbury-Schweppes, UK

Informationsprisen 1994

uddeltes ved Finansanalytikerforeningens Nytårsmiddag den 12. januar 1995 til Unidanmark.

I sin pristale forklarede bestyrelsesmedlem og formand for Regnskabsudvalget, Jørgen Lund Lavesen, at udvalget for 1994 havde inkluderet de børsnoterede finansielle institutioner i gruppen af selskaber, der indgik i vurderingen. Disse selskaber medtages ikke i de år, hvor danske selskaber kan deltage i EFFAS' europæiske konkurrence, som udelukker finansielle institutioner.

I bedømmelsen indgik årsregnskaber, -beretninger, eventuelle prospekter og sidst men ikke mindst de løbende informationer.

I gennemgangen af materialet var det glædeligt at notere sig, at der er en positiv udvikling specielt hvad angår åbenhed omkring valutaforhold samt brugen af hvad der ofte benævnes "nyere finansielle instrumenter", hvor lovgivning og standarder både i Danmark og på europæisk plan lader noget tilbage at ønske. Opløbet til Informationsprisen for 1994 blandt de finansielle institutioner bestod af Den Danske Bank, FIH, Jyske Bank og Unidanmark og var, som i øvrige år, et tæt løb. Regnskabsudvalget og foreningens bestyrelse valgte Unidanmark som endelig modtager af foreningens Informationspris 1994.

Unidanmarks 1993-årsregnskab samt emissionsprospektet, der blev udsendt i forbindelse med salg af aktier bl.a. i USA, er af særdeles høj kvalitet. I det følgende fremhæves en række positive elementer, der går ud over, hvad banker er pligtige til at oplyse.

* Oplysninger om gennemsnitlige balancetal og gennemsnitlige årlige renter relateret til aktiv- og passividen, hvilket muliggør at analysere bankens basisindtjening.

* Unidanmark kommer med detaljerede oplysninger om de akkumulerede hensættelser, nyhensættelser samt udlåns fordeling på erhverv, geografi m.v.

* Unidanmarks regnskab og de løbende meddelelser efterlader læseren med en forståelse af kreditpolitik, hensættelsespolitik samt vurderingsprincipper.

* Afslutningsvis bør beskrivelsen af balancestyringen fremhæves, herunder specielt kvantificering af rente- og valutarisici.

Til sidst kom Jørgen Lund Lavesen - traditionen tro - også med en smule kritik, idet oplysninger om indtjening i datterselskaber og udenlandske enheder er meget summariske.

Endvidere kan det mane til eftertanke, at de store spring i den rigtige retning typisk sker i forbindelse med salg af værdipapirer m.v., herunder særlig til udenlandske investorer, eksem-

pelvis ved børsnotering på udenlandske børser. En række sådanne oplysninger er relevante også for selskaber, der fremover hovedsagelig påtænker at rette sig mod danske investorer.

Kriterier og checkliste

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

I år har vi valgt at bringe checklisten i denne folder sammen med årets kriterier.

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 checklisten, idet udvalget dog lægger speciel vægt på et antal kriterier, der skønnes særlig relevante i det pågældende år:

Kriterier for 1994

Vinderemnerne, der i første omgang blev udtaget på grundlag af omstående checkliste, er vurderet med fokus på

- *overskuelighed
- *prioritering af oplysninger (relevans)
- *oplysninger om finansielle instrumenter
- *segmentoplysninger
- *discontinued operations (ophørende aktiviteter)
- *løbende revurdering af good-will
- *oplysning om skat på ordinære og ekstraordinære poster

... og for 1995

For informationsgivning i det kommende regnskabsår har DDF's Regnskabsudvalg ud over de for 1994 gældende kriterier valgt følgende tyngdepunkter:

- *oplysninger om miljøforhold og -risici
- *eventuelle væsentlige forskelle imellem aktivers og passivers bogførte værdier og markedsværdi

*visioner og mål - hvordan vil selskabet positionere sig?

Checkliste for Informationsprisen 1995

Regnskabsmeddelelser

Det forudsættes, at årsregnskabet er informativt og på højt niveau. For såvel delperiodemeddelelser som for årsregnskabsmeddelelsen er det ønskværdigt med en betydelig detaljeringsgrad - eksempelvis:

Resultatopgørelsen

- *omsætning
- *primært resultat
- *finansiering netto
- *ordinært resultat
- *ekstraordinære poster
- *skat af ordinært resultat
- *skat af ekstraordinære poster
- *resultat efter skat
- *minoritetsinteresser
- * moderselskabets andel af resultatet

Øvrige regnskabstal

- *udbytte
- *egenkapital
- *balance
- *investeringer, herund. forskning & udvikling
- *ordrebeholdning
- *antal ansatte
- *gns. aktiekapital
- *omsætning og resultat fordelt på markeder
- *omsætning og resultat fordelt på produktområder
- *cashflow (pengestrømsanalyse)
- *specificering af egenkapitaludviklingen

Beregnete nøgletal

- *EPS (earnings per share)
- *CEPS (cash earnings per share)
- *egenkapital pr. aktie
- *egenkapitalens forrentning

*driftsøkonomiske nøgletal, eksempelvis bruttograd, overskudsgrad, rentedækning, likviditetsgrad

Øvrige informationer

- *beskrivelse af perioden
- *omtale af begivenheder indtrådt efter periodens udløb
- *omtale af vigtigste forhold, der påvirker resultatet
- *omtale af forventninger til fremtiden
- *gerne budgetforudsætning
- *omtale af forskelle mellem budget (tidligere offentliggjorte meddelelser) og resultat
- *finanskalender, eks. hvornår foreligger årsregnskab, næste delperiodemeddelelse
- *ændring i regnskabsprincipper
- *kontaktperson

Løbende informationer

Virksomhedshandler:

*uddybende informationer om køb og salg af virksomheder, eksempelvis pris på virksomheder, strategiske betragtninger, organisationsændringer m.v.

Organisation:

*ændringer i ledelse eller organisation

Ordre:

*betydelige ordrer

Investormøde:

*årligt tilbagevendende

Nummerering:

*nummerering af meddelelserne

Nøgletal bør defineres, og det anbefales at anvende Den Danske Finansanalytikerforenings Vejledning i Nøgletalsberegning,

som kan rekvireres hos:

DEN DANSKE FINANSANALYTIKERFORENING
Rådhusstræde 7, st.tv., 1466 København K,
tlf. +45 33 32 42 75, fax +45 33 32 42 74.

***Finansanalytikerforeningens
Informationspris
1994-1995***

***Finansanalytikerforeningens
Informationspris
1994-1995***