

# ***Finansanalytikerforeningens Informationspris 1995-1996***

## **Hvorfor en Informationspris?**

Begrebet information er et emne, der diskuteres af mange interessegrupper både i virksomhederne, hvor en del 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- børs- meddelelser, 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 børs- mægler- selskaber, ligesom der bl.a. er repræsentanter fra de institutionelle investorer og statsautoriserede revisorer.

# Checkliste for Informationsprisen 1996

Finansanalytikerforeningen giver Informationsprisen til det børsnoterede selskab, der har det højeste informationsniveau. 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.

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

- \*Årsregnskab incl. årsberetning
- \*Delårsregnskaber
- \*Fondsbørsmeddelelser i øvrigt
- \*Investor/analytiker møder
- \*Telefonkonferencer
- \*Virksomhedsbesøg
- \*Virksomhedspræsentationer
- \*Løbende kontakt med selskabet

Det generelle oplysningsniveau forudsættes som ovenfor anført at være højt, og det forventes, at alle informationer opfylder mindst de krav og anbefalinger, der er udstedt af Københavns Fondsbørs.

Nogle hovedkriterier ved bedømmelsen af den afgivne information er:

- \*Konsistensen af informationerne
- \*Kontinuiteten i informationerne
- \*Kvaliteten af informationerne
- \*Informationernes rettidighed
- \*Informationernes operative karakter

Bedømmelsen omfatter både den enkelte information og helheden af selskabets informationsniveau.

## 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 og FSR samt Finansanalytikerforeningens vejledning.

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, aktiver og egenkapital.
- \*Omsætningens udvikling fordelt på valuta, pris- og mængdemæssig påvirkning.
- \*En gennemgang af regnskaber og de faktorer, der har påvirket udviklingen med relevant henvisning til tidligere givne forventninger.
- \*Specifikation af betydende resultatposter, fx. finansindtægter og -udgifter fordelt på løbende rentebetalinger, valutakursreguleringer og andre kursreguleringer, ekstraordinære poster, skat fordelt på ordinært resultat og ekstraordinært resultat.
- \*Specifikation af betydende aktivposter, fx. kapitalandele og værdipapirer, herunder oplysninger om eventuelle forskelle fra bogført til markedsværdier
- \*Specifikation af betydende passivposter, fx. rentebærende gæld fordelt på valutaer, løbetid og oplysninger om rentesatser.

\*Oplysninger om finansielle instrumenter og andre 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

- \*Selskabets målsætning og strategi.
- \*Ændringer i ledelse eller organisation
- \*Betydelige ordrer
- \*Miljøforhold og -risici
- \*Aktie- og aktionærforhold, herunder oplysninger om aktiekapitalen, aktionær-overenskomster og store aktionærer.
- \*Finanskalender med oplysninger om det kommende års forventede regnskabsmeddelelser.
- \*Nummerering af meddelelser
- \*Årligt tilbagevendende investor-/analytikermøde

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 1995***

For 1995 blev der lagt særlig vægt på følgende forhold:

1. Oplysninger om miljøforhold og -risici
2. Eventuelle væsentlige forskelle imellem aktivers og passivers bogførte værdier og markedsværdi
3. Visioner og mål - hvordan vil selskabet positionere sig?

## ***... og for 1996***

For Informationsprisen 1996 har regnskabsudvalget besluttet at lægge særlig vægt på følgende forhold:

1. Omfanget af årsberetning med bl.a. segmenterede oplysninger
2. Specifikationsgraden af finansielle poster i både resultatopgørelse og balance
3. Risikoanalyse omfattende både finansielle og kommercielle risici
4. Finanskalender

Vurderingen af selskabernes informationsniveau sker på baggrund af det materiale medlemmerne af regnskabsudvalget har til rådighed. For at sikre, at bedømmelsen sker på et så fuldstændigt grundlag som muligt, opfordres de børsnoterede selskaber til at tilsende regnskabsudvalget kopi af relevant materiale, omfattende perioden fra udsendelsen af halvårsregnskabet for 1995 til og med halvårsregnskabet for 1996. Materialet skal være foreningen i hænde inden udgangen af september 1996, og sendes til

DEN DANSKE  
FINANSANALYTIKER  
FORENING  
Rådhusstræde 7 st.tv.  
1466 København K  
Tlf.: 33 32 42 75  
Fax: 33 32 42 74

## ***Informationsprisen 1995***

uddeltes ved Finansanalytikerforeningens Nytårsmiddag den 11. januar 1996 til ISS.

I sin tale fremførte formanden for DDF's Regnskabsudvalg, chefanalytiker Martin Gottlob, at Regnskabsudvalget under udvælgelsesprocessen havde fundet en række selskaber, der har et højt informationsniveau - ikke kun gamle kendinge som Radiometer og Novo, der fremhævedes for sin store information om miljøet, men bl.a. også Teledanmark, som på en række områder har lagt et højt informationsniveau fra børsintroduktionen i 1994, samt DSV og NKT.

Blandt de positive forhold, Martin Gottlob trak frem som afgørende for valget, var

- \* Geografisk segmentering af omsætning og indtjening.
- \* Årsberetningens gennemgang af de enkelte forretningsområder er klar og operativ, jf. konkurrenceforholdene.
- \* Årsberetningens gennemgang af koncernens finansielle forhold, specielt den finansielle risikostyring.
- \* Fem-års-oversigten, som indeholder de vigtigste hoved- og nøgletal - den kunne med fordel udvides til 10 år og inkludere segmenteringer.
- \* Årsregnskabet note om langfristet gæld, der forbilledligt giver et overblik over løbetid, valuta og rentesatser.
- \* Årsberetningens afsnit om aktionærforhold.
- \* Beskrivelsen af forretningskoncept, målsætning og værdigrundlag.
- \* Afholdelse af telefonkonferencer, informationsmøder m.m. og jævnlig udsendelse af pressemeddelelser.

Traditionen tro pegedes der på enkelte områder, hvor ISS kan forbedre sig, såsom oplysninger om prisen ved køb af virksomheder - forudsætningerne for forventninger til den fremtidige udvikling samt en mere ensartet behandling af goodwill.

Endvidere sagde Martin Gottlob: "... vores

bedømmelse er, at ISS så vidt det er muligt, har givet fyldeg information om udviklingen, har gjort det rettidigt, dvs. når selskabet samtidig med information om problemerne også har kunnet berette om tiltag til at rette op på den negative udvikling, og har kunnet bedømme de indtjeningsmæssige konsekvenser.

I modsætning til mange andre har ISS tilsyneladende valgt ikke at stikke hovedet i busken, når der opstår problemer, eller søgt at udskyde dem. Derfor mener vi, at netop håndteringen af udviklingen i 1995 har været med til at styrke ISS som årets prisvinder. Og den bekræfter endnu engang, at Storm P havde ret, da han kom med de bevingede ord, der desværre ofte citeres forkert:

*"Det er svært at spå, især om fremtiden".*

## ***Tidligere prisvindere***

Finansanalytikerforeningens Regnskabspris er blevet uddelt til

1983 Sophus Berendsen  
1985 F.L. Smidth & Co.  
1987 Radiometer  
1989 Novo

Foreningens 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.

1984 Akzo B.V., Holland

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