

Finansanalytikerforeningens Informationspris 1996-1997

Rettidig og relevant information

Med informationssamfundet har begrebet information fået en helt ny betydning.

I en tid hvor oplysningerne vælter ind over os gennem utallige kommunikationsmidler, værdsætter vi den information, der gives når og i den mængde, der er brug for den.

Emnet berører både virksomhedernes investor relations-afdelinger, investorerne, revisorer og naturligvis finansanalytikere.

Finansanalytikerforeningens Informationspris gives hvert år til det børsnoterede selskab, som efter foreningens opfattelse har informeret investorer og analytikere bedst i det forgangne år.

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 - fondsbørsmeddelelser, pressemeddelelser, m.v. - samt ledelsens vilje til loyalt at give oplysninger, der tæller.

Prisvinderen udpeges 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 børsrådgivnings- og børsrådgivnings-selskaber, ligesom der er repræsentanter fra de institutionelle investorer, virksomhederne og statsautoriserede revisorer.

Checkliste for Informationsprisen 1997

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 rentebetaling, 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 resultatpåvirkning 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 1996

For 1996 blev der lagt 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

... og for 1997

For Informationsprisen 1997 har Regnskabsudvalget besluttet at lægge særlig vægt på følgende forhold:

1. Segmentoplysninger (aktier/egenkapital fordelt på segmenter)
2. Transaktioner med nærstående parter
3. Pengestrømsopgørelsen
4. Skattemæssig behandling
5. Risikoanalyse
6. Belysning af forskelle mellem bogført og markedsværdi på aktiv- og passivposter

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 1996 til og med halvårsregnskabet for 1997. Materialet skal være foreningen i hænde inden udgangen af september 1997, 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 1996

uddeltes ved Finansanalytikerforeningens Nytårsmiddag den 28. januar 1997 til Falck.

Formanden for DDF's Regnskabsudvalg, chefanalytiker Martin Gottlob indledte sin tale med at fremhæve, at Regnskabsudvalget under udvælgelsesprocessen var nået frem til et finalefelt, hvoraf ingen var gamle kendinge, nemlig foruden Falck Jyske Bank, DSV og Danske Træløst - hvilket måtte tages som udtryk for, at en række selskaber har valgt at løfte niveauet.

Blandt begrundelserne for, at det netop blev Falck, der vandt prisen, kom M. Gottlob ind på fondsbørsmeddelelsen om købet af Partena, som indeholdt oplysninger om

- Købsprisen
- Anskaffelsesmetoden
- Goodwill-elementet
- Bogføringsmetoden
- Finansieringen af købet
- Indtjeningsforventninger til Partena
- Købets strategiske betydning
- En beskrivelse af Partena
- Finansielle hovedtal for Partena
- Partenas forretningsgrundlag
- Det svenske sikkerhedsmarked og
- Partenas placering heri

Informationen om den endelige erhvervelse var bilagt

- Vurderingsberetning fra revisorerne
- Partena Invest AB's årsberetning for 1995
- Div. dokumentationsmateriale om købet og aktiekapitalforhøjelsen.

Formanden for DDF's Regnskabsudvalg karakteriserede dette som et skoleeksempel på, hvordan man bør informere aktiemarkedet ved køb af en virksomhed. Af andre områder, hvor selskabets informationsgivning adskiller sig fra de fleste andre selskaber - i positiv retning - fokuserede han på:

1. Årsberetningens afsnit om de enkelte segmenter med forbilledlige oplysninger

om omsætning, resultat, markedsforskel og konkurrencesituation.

2. Afsnittet og noten til de finansielle poster, der tydeligt angiver enkeltelementer som renteindtæger/-udgifter m.v.
3. Afsnittet om aktionærforhold med en aktionærfortegnelse inkl. ejerandele for alle aktionærer over 5%.
4. Falcks løbende informationspolitik og selskabets ledelses imødekommenhed m.h.t. løbende informationer, tilgængelighed, investormøder m.v.

Efter at have påpeget enkelte muligheder for yderligere forbedringer, såsom en risikoanalyse samt en sammenstilling af de enkelte segmenters tal, overrakte Martin Gottlob årets vinderpris, en marmorskulptur forestillende en kvindelig torso skabt af billedhugger Raimo Veranen, til adm. direktør Lars Nørby Johansen.

Tidligere prisvindere

Finansanalytikerforeningens Regnskabs- (som den hed til 1988/89) hhv. Informationspris er blevet uddelt til

1983	Sophus Berendsen
1985	F.L. Smidth & Co.
1987	Radiometer
1988	Novo
1989	Novo
1990	Radiometer
1991	Danisco
1992	ISS
1993	Radiometer
1994	Unidanmark
1995	ISS

Den europæiske pris

Hvert andet år går den danske prisvinder videre i den europæiske finansanalytikerforenings (EFFAS) konkurrence om årets regnskabspris i

Europa, som gennem årene er uddelt til 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
1996	Norsk Hydro, Norge