

# ***Finansanalytikerforeningens Informationspris 1997-1998***

## **Konsistens, Kontinuitet, Kvalitet**

Udgangspunktet for DDF's informationspris er finansanalytikerens behov som formidler og fortolker af informationer mellem virksomhederne og investorerne.

Det betyder, at der lægges i betydeligt og i stigende omfang vægt på selskabernes informationsniveau ud over regnskabet og regnskabsmeddelelserne.

I den forbindelse er det centralt, at netop dén opgave løbende skifter karakter. Udviklingen i de senere år har medført, at investorerne i dag stiller helt anderledes og væsentligt højere krav om informationer end for blot få år siden.

De stiller også højere krav til analytikerne om udarbejdelse af stringente analysemodeller og om viden om de enkelte selskaber og brancher. Derfor skal de børsnoterede selskaber leve op til helt anderledes høje informationsniveauer i dag end for bare 5 år siden.

I forbindelse med arbejdet med at finde årets prisvinder har foreningens regnskabsudvalg bedømt alle relevante informationer, som selskaberne har givet i en 12 måneders periode fra halvårsregnskabet 1996 til og med halvårsregnskabet 1997, og som sædvanligt har man lagt vægt på og taget udgangspunkt i de overordnede kriterier, som man kan kalde "De tre K'er": Konsistens, kontinuitet og kvalitet.



# Checkliste for Informationsprisen 1998

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
- \*Fondsårsmeddelelser 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 1997

For 1997 blev der lagt særlig vægt på følgende forhold:

1. Segmentoplysninger
2. Transaktioner med nærstående parter
3. Pengestrømsopgørelsen
4. Regnskabsmæssig behandling af skat
5. Risikoanalyse
6. Belysning af forskelle mellem bogført og markedsværdi på aktiv- og passivposter

## ... og for 1998

For Informationsprisen 1997 vil der blive lagt særlig vægt på følgende forhold:

1. Kvaliteten af **Investor Relation** funktionen
2. Behandlingen af **Shareholder Value** begrebet
3. Selskabernes **internetsider** set fra en investerings-/finansanalytikersynsvinkel
4. Omtale af **fremtiden** i regnskaber og meddelelser, herunder løbende meddelelser om ændringer
5. Regnskabsmæssig behandling af **forpligtelser**, herunder oplysninger om markedsværdi af gæld.

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 1997 til og med halvårsregnskabet for 1998. Materialet skal være foreningen i hænde inden udgangen af september 1998, og sendes til

DEN DANSKE

FINANSANALYTIKERFORENING

Rådhusstræde 7 st.tv., 1466 København K

Tlf.: 33 32 42 75

Fax : 33 32 42 74

## Informationspris 1997 til Novo Nordisk

Ved Finansanalytikerforeningens Nytårs-middag den 27. januar 1998 overræktes DDF's Informationspris til Novo Nordisk.

Formanden for DDF's Regnskabsudvalg, chefanalytiker Martin Gottlob forklarede, at det ikke havde været nogen helt enkel opgave at udpege vinderen, fordi forskellige plusser og minusser ofte skulle vejes op mod hinanden.

De øvrige kandidater i sidste udvælgelsesrunde var Danisco, TeleDanmark og NKT. Sidstnævnte fremhævede Martin Gottlob for sine meget detaljerede regnskaber for de underliggende koncerner, TeleDanmark for sit meget flotte noteapparat til årsregnskabet og Danisco for et generelt højt informationsniveau, herunder specielt de segmenterede oplysninger. Af andre gode regnskaber nævntes - endnu engang - DSV.

Årets prisvinder kan man fremhæve for mange gode forhold, men især at selskabet i meget høj udstrækning lever op til de tidligere nævnte "3 K'er": Konsistens, kontinuitet og kvalitet.

Novo Nordisk er en international virksomhed, som i en årrække har været underlagt internationale vilkår også på investor- og informationsområdet. Selskabet konkurrerer på dette område med andre internationale medicinalvirksomheder, ligesom børsnoteringen i New York gennem en årrække har medført, at Novo Nordisk har skullet tilpasse sig de internationale forhold. Følgende faktorer var bl.a. afgørende for valget:

\*Først og fremmest tager Novo Nordisk sin informationspolitik alvorligt. De er konsistente, kvalitativt i topklasse.

\*Årsregnskab og -beretning er meget klar i sin opbygning, og giver et godt overblik uden unødvendige detaljer.

- \*En af Danmarks allerbedste Investor Relation funktioner, som har et meget højt vidensniveau.
- \*Et omfattende skriftligt informationsmateriale i øvrigt, inkl. Novos Internetside.
- \*Klare finansielle mål om lønsomhed, kapitalstruktur, udbytte m.v.
- \*Novos informationspolitik beskrives bedst ved den typiske kommentar til selskabets regnskabsmeddelelser: **Resultatet var som forventet.**

Formanden for DDF's Regnskabsudvalg kom til slut ind på et par områder, hvor informationspolitikken ikke helt lever op til den højeste standard - her nævntes først og fremmest fraværet af segmentoplysninger, ligesom han gav udtryk for et ønske om, at Novos topledelse kunne blive lidt mere synlig over for investorer og analytikere.

Herefter overrakte Martin Gottlob årets vinderpris, et billede skabt af kunstneren Nulle Øigaard, til viceadministrerende direktør Kurt Anker Nielsen.

## 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, 90 og 93	Radiometer
1988 og 89	Novo
1991	Danisco
1992	ISS
1994	Unidanmark
1995	ISS
1996	Falck

## Den europæiske pris

Hvert andet år går den danske prisvinder videre i EFFAS' konkurrence om årets regnskabs-

pris i Europa, som gennem årene er uddelt til følgende 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