

Topdanmark modtager Informationsprisen 1998

Ved Finansanalytikerforeningens Nytårsmiddag den 19. januar 1999 overrakte DDF's Informationspris til Topdanmark.

Formanden for DDF's Regnskabsudvalg, Martin Gottlob fremhævede, at det var blot anden gang, at et finansielt selskab modtog prisen.

Der var i Regnskabsudvalget enighed om, at blandt de finansielle virksomheder står Topdanmark for den klart bedste informationspolitik.

Begrundelsen for valget er især følgende:

1. Topdanmark har i de senere år forstået at føre en informationspolitik præget af konsistens, kvalitet og kontinuitet, selv om selskabet i samme periode har været gennem en vanskelig periode, hvor det langt fra var sikkert, at selskabet kunne opretholde selvstændigheden.
2. Informationspolitikken er præget af en høj grad af åbenhed om selskabets virke, herunder har man valgt at informere gennem så mange kanaler som muligt. Det gælder regnskaber og fondsbørsmeddelelser, som de to centrale medier, men også en række præsentationer – de sidste ikke kun i forbindelse med regnskabsmeddelelser - ligesom man har en af de bedre internetsider set fra en investosynsvinkel. Endelig fremhæves Investor Relation funktionen, som er en vigtig kilde til oplysninger om Topdanmark. Det er her vigtigt at Topdanmarks ledelse har valgt, at netop den funktion har en central rolle i virksomheden.
3. Topdanmark oplyser jævnlige om selskabets forventninger til den fremtidige indtjening med angivelse af beløb, også på de enkelte forretningsområder, og følger op med korrektioner, så snart forventningerne ændres.
4. Riskoforholdene beskrives både verbalt og i skemaform, ligesom man i flere tilfælde begrundet den valgte risikoprofil.
5. Topdanmark har også sat Shareholder Value på dagsordenen og derudover tydeligt forklaret deres investopolitik. For eksempel har man valgt en relativ lav solvens til gavn for aktionærerne, mens man også har sagt, at man for øjeblikket ønsker at forblive som et selvstændigt forsikringsselskab.
6. Årsrapporten indeholder en mængde informationer både på koncernniveau og om de enkelte forretningsområder. Ved hjælp af

såvel verbale beskrivelser som analyser og talmæssige opstillinger giver den fyldige informationer.

7. Topdanmark skal ikke klandres for, at man følger den skemaagtigt, der er for forsikringsregnskaber i Danmark, og som på nogle områder er u hensigtsmæssigt. Men selskabet skal roses for at man i betydelig grad forsøger at afhjælpe disse forhold i den frie del af årsrapporten.

Som i tidligere år, havde Martin Gottlob et par forslag til forbedringer, heriblandt til en mere uddybende gennemgang af koncernens passiver, herunder specielt de forsikringsmæssige hensættelser. På ønskelisten står desuden oplysninger om indtjening fordelt på kundetyper og udarbejdelsen af kvartalsmeddelelser.

Herefter overrakte Martin Gottlob årets vinderpris, en skulptur af spranget kobbertråd skabt af kunstneren Tine Whitta, til adm. direktør Michael Pram Rasmussen.

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
1997	Novo Nordisk

Finansanalytikerforeningens Informationspris 1998-1999

Åbenhed og gennemsigtighed

omkring selskabets virke er en væsentlig forudsætning for god informationspolitik. Hertil hører, at der informeres gennem så mange kanaler som muligt:

Regnskaber og fondsbørsmeddelelser - men også præsentationer, der bør være åbne for en bred kreds - lettilgængelig information på internettet - en klar shareholder value politik - og sidst men ikke mindst en velfungerende Investor Relations funktion er vigtige elementer.

Ligeledes vil en fyldig omtale af selskabets forventninger til fremtiden i regnskaber og meddelelser, herunder løbende meddelelser om ændringer bidrage til en større gennemsigtighed.

Danske selskaber bliver i stigende grad udsat for international konkurrence. Det gælder også på informationsområdet, fordi flere og flere danske og udenlandske investorer tillægger selskabernes åbenhed større og større betydning i forbindelse med deres investeringsbeslutninger. I den sammenhæng kan det glæde analytikere og investorer, at mange selskaber i foråret 1998 har meddelt Fondsbørsen om de økonomiske konsekvenser af konflikten. Generelt er det første gang, at man har set så mange meddelelser om et specifikt forhold.

Checkliste for Informationsprisen 1999

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 inkl. 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 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, 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 det pågældende år:

Kriterier for 1998

For 1998 blev der 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.

De særlige forhold for 1999 vil først blive fastlagt på et senere tidspunkt. Foreningen vil vende tilbage i midten af 1999 med en nærmere orientering.

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 1998 til og med halvårsregnskabet for 1999. Materialet skal være foreningen i hænde inden udgangen af september 1999, og sendes til

DEN DANSKE
FINANSANALYTIKERFORENING
Rådhusstræde 7 st.tv., 1466 København K
Tlf.: 33 32 42 75
Fax : 33 32 42 74
E-mail ddf@finansanalytiker.dk