

2001: Danisco vinder for anden gang

Ved Finansanalytikerforeningens Nytårsmiddag den 22. januar 2002 tilfaldt DDF's Informationspris Danisco.

Formanden for DDF's Regnskabsudvalg, Jens Houe Thomsen roste indledningsvis den fortsatte forbedring i informationsniveauet hos både større og mindre selskaber. Denne positive udvikling vil fortsætte, understøttet af eksempelvis den nye Årsregnskabslov, der lægger sig tæt op ad IAS, Fondsbørsens revision af sit regelsæt for udstedere, og Nørby-udvalgets rapport om Corporate Governance.

I talen fremhævede han bl.a. følgende selskaber: **Bryggerigruppen** for sin uddybning af mål og strategier herunder anførelse af de væsentlige økonomiske mål, **Danske Bank** for sin markant forbedrede informationsprofil, og **Coloplast** for et målrettet og seriøst arbejde med nye supplerende regnskaber. Herefter gik Jens Houe Thomsen over til at begrunde valget af Danisco:

1. Som helhed set en flot informationspolitik, som til fulde lever op til de overordnede kriterier: kvalitet, konsistens, kontinuitet og rettidighed. Selskabet har en effektiv og tilgængelig IR-funktion. Ledelsen er ligeledes flittige til at møde investorerne ved præsentationer, telefonkonferencer og road shows.
2. Danisco har en særdeles omfattende hjemmeside, hvor man bl.a. kan downloade præsentationer fra kapitalmarkedsdage før afholdelsen. Der er ligeledes mulighed for at downloade webcasts, telefonkonferencer og regnskaber.
3. Årsrapporten er overskuelig og læsevenlig, uden at det går ud over informationsindholdet.

Som gode eksempler nævnes her:

- Selvstændig beskrivelse af Corporate Governance.
 - Der redegøres for aktiebaseret aflønning for ledende medarbejdere både under "Anvendt regnskabspraksis" og i en note.
 - Regnskabet er aflagt efter IAS.
 - Segmentoplysningerne omfatter 5 års taloplysninger om drift, investeringer og afkast.
 - En god pædagogisk indføring i selskabets produkter og forretningsområder med vurdering af fremtidens krav og en diskussion af implikationerne af bæredygtig udvikling.
4. DaniscoMagasinet, som er et godt eksempel på, hvordan selskabet kan informere markedet om forhold, der ikke i sig selv berettiger en fondsbørsmeddelelse.

Efter disse ord overrakte Jens Houe Thomsen årets vinderpris, en todelt stålskulptur af Peter Bonnén til adm. direktør Alf Duch-Pedersen.

Tidligere prisvindere

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

1983	Sophus Berendsen
1985	F.L. Smidth & Co.
1987	Radiometer
1988 og 1989	Novo
1990	Radiometer
1991	Danisco
1992	ISS
1993	Radiometer
1994	Unidanmark
1995	ISS
1996	Falck
1997	Novo Nordisk
1998	Topdanmark
1999	Novo Nordisk
2000	Lundbeck

Finansanalytikerforeningens Informationspris 2001-2002

Udvikling af "best practice"

Den daglige kontakt mellem selskab og marked. Den løbende information på møder og ved virksomhedspræsentationer. Den stadigt vigtigere elektroniske information, sammen med de trykte ord og tal i årsregnskaber, kvartalsregnskaber, supplerende rapporter og øvrige fondsbørsmeddelelser. Alle disse elementer indgår i vurderingen af, hvilket dansk børsnoteret selskab, der har leveret den bedste information til investorer og analytikere.

Væsentlige kriterier er **Kontinuitet, Konsistens og Kvalitet**, samt at oplysningerne kommer **rettidigt**, og at de så vidt muligt har en **operativ** karakter.

Omstående checkliste remser en række underpunkter op, som suppleres af aktuelle temaer - for prisen 2002 bliver det **segmentoplysninger, resultatforventninger, incitamentsordning** og **internet**.

Den bedste helhed skabes af en række gode og i nogle tilfælde fremragende detaljer. Derfor bør prisvinderen stå for et gennemgående højt informationsniveau, som skal kunne bidrage til at sætte standarden for, hvordan aktiemarkedet informeres i Danmark.

Checkliste for Informationsprisen 2002

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, aktionæroverenskomster og store aktionærer.
- Finanskalendarer 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 år 2002

Ud over de ovenfor nævnte hovedkriterier vil de særlige kriterier for Informationsprisen 2002 være

1. **Segmentoplysninger**
I hvilket omfang understøtter segmentoplysningerne et nuanceret billede af drift, afkast og risici i virksomhedens segmenter
2. **Resultatforventninger, værdiskabelse og forudsætningerne herfor**
Der lægges vægt på, at resultatforventningerne understøttes af en gennemgang af de væsentlige forudsætninger og risici, der ligger til grund for virksomhedens langsigtede værdiskabelse og for den kommende periodes resultat.
3. **Incitamentsordninger**
Ledsages incitamentsordninger af en udtømmende beskrivelse af formål, omfang, betingelser for udnyttelse og de samlede latente omkostninger.
4. **Internet**
Investor Relations på Internettet med særlig fokus på udnyttelse af internettet til at give alle investorer lige adgang til information.

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 2001 til og med halvårsregnskabet for 2002.

Materialet skal være foreningen i hænde inden udgangen af september 2002, 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