

## 2002: Pris til Danske Træløst

Ved Finansanalytikerforeningens Nytårsmiddag den 22. januar 2003 blev DDF's Informationspris overrakt til Danske Træløst.

Efter en kort indledning med et tilbageblik over et turbulent år med deraf følgende fokus på Corporate Governance og internationale regnskabskandaler roste formanden for DDF's Regnskabsudvalg, Jens Houe Thomsen, den fortsatte forbedring i informationsniveauet hos både større og mindre selskaber. Denne positive udvikling forventer han vil fortsætte, som en konsekvens af, at åbenhed og troværdighed er en forudsætning for at vinde investorerne tillid.

Traditionen tro fremhævede talen nogle af de selskaber, der i årets løb viste gode eksempler på informationsområdet. **Bryggerigruppen** for i god tid at forklare effekterne af ændrede regnskabsprincipper, **Topdanmark** for sin hjemmeside med mange spændende faciliteter og nye initiativer, og **Novo Nordisk** for sin åbenhed i forbindelse med en profit warning. Som Jens Houe Thomsen formulerede det: "Man kan godt styrke sin troværdighed på en kedelig baggrund."

Valget af Danske Træløst begrundede Jens Houe Thomsen således:

1. Brugen af internet, herunder **webcasts**, giver et godt indblik i Danske Træløsts værdiskabelse, forretningsmodellen og den regnskabsmæssige udvikling.
2. **Websiden** indeholder megen information, uden at man som bruger mister overblikket, og selskabets regnskaber kan downloades i et regneark.
3. **Årsrapport** og hjemmeside hænger godt sammen. DT's årsrapport er overskuelig og læsevenlig med et godt informationsindhold.

Som gode eksempler nævntes:

- Beregning af afkast på den investerede kapital (ROIC) og de gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC).
  - Anvendelsen og uddybningen af begrebet "operativt resultat", der også vises for de enkelte forretningsområder.
  - Både kort- og langsigtede mål for margin og afkast er vist i strategiafsnittet, sammen med en forklaring af baggrunden for målene i de enkelte forretningsområder.
  - Ledelsesberetningen indeholder et særligt afsnit om årets realiserede resultat i forhold til de løbende offentliggjorte forventninger med en verbal gennemgang samt en grafisk fremstilling af udsvingene i omsætningen.
  - Corporate Governance og optionsordninger er vel beskrevet.
4. Danske Træløst udsender et godt kvartalsregnskab, hvor segmenteringen foretages efter samme retningslinier som i årsregnskabet.

Efter disse ord overrakte Jens Houe Thomsen årets vinderpris, en skulptur i spranget kobber og sten af Tine Wittha, til selskabets adm. direktør Steen Weirsøe.

### Tidligere prisvindere

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

1983	Sophus Berendsen	1994	Unidanmark
1985	F.L. Smidth & Co.	1995	ISS
1987	Radiometer	1996	Falck
1988 og 1989	Novo	1997	Novo Nordisk
1990	Radiometer	1998	Topdanmark
1991	Danisco	1999	Novo Nordisk
1992	ISS	2000	Lundbeck
1993	Radiometer	2001	Danisco

## Finansanalytikerforeningens Informationspris 2002-2003

### 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 2003 bliver det **segmentoplysninger, resultatforventninger, incitamentsordninger** og **Corporate Governance**.

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 2003

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 aktivitetssomfang, 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.
- 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 år 2003

Ud over de ovenfor nævnte hovedkriterier vil de særlige kriterier for Informationsprisen 2003 være

1. **Corporate Governance**  
I hvilket omfang giver beskrivelsen af Corporate Governance et dækkende billede af ledelsens praksis på området.
2. **Segmentoplysninger**  
I hvilket omfang understøtter segmentoplysningerne et nuanceret billede af drift, afkast og risici i virksomhedens segmenter
3. **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.
4. **Incitamentsordninger**  
Ledsages incitamentsordninger af en udtømmende beskrivelse af formål, omfang, betingelser for udnyttelse og de samlede latente omkostninger.

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 2002 til og med halvårsregnskabet for 2003.

Materialet skal være foreningen i hænde inden udgangen af september 2003, 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