

ÅRSRAPPORTPRISEN 2019

HOVEDPRISEN

Gennemgangen af de mange årsrapporter fra børsnoterede virksomheder og andre store IFRS aflæggere viser generelt et meget højt niveau i kvaliteten af årsrapporterne. Blandt de største selskaber er ganske mange kandidater til prisen. En række af selskaberne i Mid Cap segmentet udarbejder også årsrapporter af høj kvalitet, og mange har nogle gode og interessante elementer, der kan være til inspiration for andre.

Ved udvælgelsen af de endelige kandidater har dommerkomitéen lagt vægt på en god samlet helhed med fokus på, at årsrapporten samlet fortæller hele historien til en bredere kreds af regnskabslæsere, åbent og med stor informationsværdi. Årsrapporten skal fortsat have fokus på det relevante og væsentlige præsenteret således, at årsrapporten også kan tjene til inspiration for en bredere kreds af regnskabsaflæggere. Årsrapporten skal præsenteres således, at informationerne er forståelige og let tilgængelige. Der skal helst være indledt med indholdsrigte beretninger fra formand og/eller direktør samt et sammendrag, eksempelvis i form af ”årsrapporten på 10 min.”

Ledelsesberetningen skal være informativ og læsevenlig med fokus på de for regnskabsårets væsentligste forhold og gerne understøttet af tabeller og illustrative grafer, hvor det er relevant for at fremme læsbarheden.

Dommerkomitéen ser helst en ledelsesberetning, der er koncentreret uden for lange udredninger, og hvor de ”andre” lovkrævede beretninger, som f.eks. beretning om CSR, selskabsledelse, diversitet og aflønningsrapporter har et passende omfang med henvisninger (links) til de fulde rapporter på selskabets hjemmeside.

I ledelsesberetningen er det positivt med omtale af strategi, en beskrivelse af forretningsmodellen og forventninger til fremtiden, som hænger sammen, og helst med en kobling til væsentligste risici og en betydning af den teknologiske udvikling og holdning til potentielle radikale ændringer.

Der forventes informative oplysninger om (den forventede) virkning af implementeringen af IFRS 16 om leasing samt relevant og god kommunikation af den faktiske implementering af IFRS 9, Finansielle instrumenter, og IFRS 15, Omsætning.

I selve årsregnskabet er der lagt vægt på, at noterne er struktureret i grupper, der er naturligt sammenhængende efter relevans og væsentlighed for den enkelte virksomhed med kommentarer, praksis, omtale af skøn og usikkerheder samt understøttet af illustrative tabeller og grafer, hvor det er relevant for at fremme læsbarheden.

Det er positivt, hvis virksomhederne omtaler og gengiver alle fire kvartaler eller årets fjerde kvartal.

Dommerkomitéens kandidater til årsrapportprisen 2019 er de nedenfor i alfabetisk rækkefølge nævnte selskaber, hvor begrundelserne for udvælgelsen er beskrevet.

ARLA har lavet en flot og informativ årsrapport, der i år er præsenteret vandret. Ledelsesberetningen har en passende længde til at give relevant og væsentligt indhold uden at blive unødigt lang. Beretningerne fra formanden og CEO er åbne og giver indblik i årsrapportens indhold. Afsnittet om strategi er informativt, og der er et godt og relevant afsnit (vores andelselskab) om forretningsmodel, etik, risici og skatteforhold. I risikoafsnittet er der passende en side om risici for ARLA ved BREXIT. Der er nu en passende omtale af de vigtigste brands.

Selve årsregnskabet har i tillæg til regnskabsberetningen kommentarer til resultatopgørelse og anden totalindkomst samt egenkapitalopgørelsen. Den sidste med forklaringer til de særlige kapitalforhold, der gælder for et andelselskab.

Noterne er grupperet og har kommentarer, beskrivelse af anvendt praksis, omtale af usikkerheder og skøn understøttet af illustrative grafer og tabeller. Særligt afsnittet om finansiering er let tilgængeligt som følge af opstillingen og graferne.

Der er sidst i noterne omtale af virkningen af implementering af de nye IFRS.

CARLSBERG Årsrapporten er præsenteret vandret og er grafisk tilpasset størrelsen på de vandrette sider.

Ledelsesberetningen er meget detaljeret med længere omtaler af opnåede resultater på forskellige områder. Afsnittet om strategi har god rød tråd til fokusområder og KPI'er med gode beskrivelser. Der er lange og detaljerede beskrivelser af ledelsesforhold og vederlag. Beretningen har en god gennemgang af de enkelte segmenter med beskrivelse af prioriteter og resultater i en god detaljeringsgrad.

Selve årsregnskabet er meget detaljeret med noterne godt grupperet efter væsentlighed for Carlsberg. Noterne er understøttet af informative illustrationer i form af tabeller og grafer, samt praksis, kommentarer og omtale af skøn og usikkerheder. Noterne er dog blevet meget detaljerede med mange ord. Der er mange særlige poster (som går igen), men med forklaringer, der giver transparens. Der er bagerst en note om virkning af nye og kommende IFRS standarder og deres indvirkning, hvor det er overraskende, hvor beskeden omtalen er af årets implementering af IFRS 15, Omsætning. Der er god beskrivelse af de særlige udlån, som Carlsberg giver, valutaernes indflydelse fremgår klart og gældsnoten er særlig informativ.

DSV'S årsrapport er fortsat formuleret kort og præcist med fokus på det relevante og væsentlige uden for meget udenomsnak og uden reklameindlæg. Årsrapporten er præsenteret vandret.

Indledningen giver et hurtigt overblik, og afsnittene om henholdsvis "vision and strategy" samt om "industry and markets" er informative. Forventningerne er fortsat nok på et lidt (for) overordnet niveau, selvom der også er forventninger per segment. Segmentrapporteringen er måske en anelse lang, når der også er regnskabsberetning. Det er positivt med alle fire kvartaler med sammenligningstal. Beretningen har gene-

relt en god struktur, og der er arbejdet med nye afsnit i beretningen, herunder nyt afsnit om kapitalstrukturen.

Noterne er grupperet med anvendt praksis, omtale af skøn og usikkerhed, dog er noterne uden illustrationer, ligesom kommentarerne er givet i regnskabsberetningen.

Der er korte oplysninger om implementering af IFRS 9 og 15, mens der er længere omtale af IFRS 16 virkning, som er væsentlig. Der er taloplysninger for forventet virkning af IFRS 16, selvom det er på meget overordnet niveau.

ISS' årsrapport er en af de få, som stadig er præsenteret i lodret format og derfor lidt vanskeligere at læse på skærmen. Til gengæld er den meget informativ og indledes med et let læseligt og informativt sammendrag "At a glance", hvor der tidligt oplyses om ændringen i strategi. Der gives gode oplysninger om forretningsmodellen og om ikke-finansielle KPI. Forventningerne til fremtiden er stadig på et noget overordnet niveau, og der henvises lidt meget til "adjusted resultat". Det er positivt, at der oplyses også om forventninger på mellem-lang sigt. Det er spændende med oplysninger om store kontrakter og deres løbetid i lyset af den nye strategi.

Der er informative afsnit om regnskabsberetning og segmenter, fin opfølgning på 4. kvartal og et oplysende afsnit om den nye strategi. Ledelsesberetningen giver generelt meget god information, men det er lange tekster. Det er spændende med "links" til uddybende beskrivelser andre steder i årsrapporten.

Selve årsregnskabet er informativt med noterne godt grupperet og med oplysninger om anvendt praksis, skøn og usikkerhed samt visse grafer. Der er en spændende forside til hver notegruppe med kommentarer og hovedindhold. Der oplyses fint adskilt om "judgements" og "estimates". Noten om nedskrivningstest og noterne om finansiering kan fremhæves. Det kan også fremhæves, at noten om materielle aktiver er placeret som andre krævede noter, formentlig på grund af (u) væsentlighed.

NOVOZYMES aflægger en anderledes og spændende årsrapport, fordi der er aflagt en rapport med god integration af finansielle og ikke-finansielle forhold. Det indledende "Big picture" giver et godt overblik, også over de fire segmenter, med meget information og god brug af illustrationer. Allerede her indgår oplysninger af ikke-finansiell karakter og opstillingen over "Economic contribution". Der er tillige en fin omtale af "Novozymes and the Sustainable Development Goals".

Der er beskrivelse af virksomheden, strategi og forretningsmodel i de fire segmenter med omtale af konkurrenceforhold og forhold til omverdenen. Forretningsmodellen er godt illustrativ beskrevet med angivelse af trends, der påvirker forretningsmodellen. Det fremgår også, hvor meget selskabet hviler på konstant udvikling. Der beskrives kvalitative og ikke-finansielle kvantitative mål for de nærmeste år. Forventningerne til resultatet for 2019 er specifikke.

I regnskabsdelen indledes resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse med en indledende kommentering af udviklingen i direkte tilknytning til de primære opgørelser. Der gives også ikke-finansielle taloplysninger separat i regnskabsdelen, hvilket er anderledes. Noterne har anvendt praksis, omtale af skøn samt visse grafer og med lidt oversigt i forsiderne til de enkelte notegrupper. Indholdet af noterne er ikke specielt detaljerede, men der er en informativ tabel om virkning af implementering af IFRS 15 samt oplysninger om forventet virkning af IFRS 16.

NILFISK har præsenteret årsrapporten vandret, og det fremgår åbent straks fra starten, at forretningen har det svært, og at der skal ske tiltag, herunder god fokus og beskrivelse af deres "cost saving" program. Derfor oplyses tidligt om strategi og forretningsmodel, som er godt omtalt og illustreret, og med omtale af eksekvering i året og beskrivelse af fremtidig plan. Der er detaljerede oplysninger om forretningen og tiltag, og man får et godt indtryk af automatiseringen af maskinerne. Der er detaljerede, men lange beskrivelser af selskabsledelse og vederlag.

I selve årsregnskabet oplyses i de enkelte noter anvendt praksis og oplysninger om skøn samt en række verbale kommentarer. Der er forsider til de enkelte notegrupper med tal og kommentarer. Der er oplysninger om IFRS 16, men kun korte oplysninger om IFRS 9 og 15. Der er meget detaljerede oplysninger om finansielle kontrakter af begrænset omfang.

PANDORA har lavet en informativ årsrapport, der præsenteres vandret. Det fremgår klart straks i formandens brev, at der er vanskeligheder, som der skal gøres noget ved. Forventningsafsnittet til 2019 giver i læsevenlige grafer flere oplysninger om elementer, der sammensætter den forventede tilbagegang både for omsætning og for resultat før renter og skat. Der fortælles interessant om markedet, kunderne og forretningsmodellerne. Her er det spændende at læse om brugen af internettet som salgskanal. Der oplyses om bæredygtighed og de relevante verdensmål, ligesom der oplyses visse ESG tal.

Selve årsregnskabet har informative oplysninger om IFRS 15, der er implementeret med tilbagevirkende kraft samt tabel over virkningen. Der gives mange oplysninger, og Pandora synes at have arbejdet intenst med implementeringen. Der er dog kun få oplysninger om IFRS 9, mens der er pæne oplysninger om virkningen af IFRS 16. De grupperede noter har forsider til hver gruppe med hovedindholdet. Noterne bærer tydeligt præg af, at der har været arbejdet med væsentlighed, så læserne spares for en række detaljer af mindre betydning. Der er mere detaljeret opdeling af salget i beretningen end i segmentnoten, og det reducerer gentagelserne. Oplysningerne om gælden ville vinde med flere detaljer.

SIMCORP har præsenteret sin årsrapport vandret og har tidligt en detaljeret oversigt over hoved- og nøgletal med alternativ visning af effekten ved implementering af IFRS 15. Der er et oplysende afsnit om vision og strategi, hvor indsatsområder for 2019 klart fremgår. Forventninger til fremtiden er oplyst som interval for omsætning og for EBIT margin, som ikke udregnes, men giver et stort EBIT interval, når man regner efter. Regnskabsberetningen er detaljeret, men også meget lang.

Selve årsregnskabet har pæne oplysninger om forventet virkning af IFRS 16, og beskrivelsen af den anvendte praksis for indregning af omsætning er virkelig relevant og detaljeret, så den reelt er informativ. Faktisk giver praksis indsigt i forretningen, da den er tilpasset virksomheden. De detaljerede noteoplysninger om aktiver og gæld i relation til omsætning kan også fremhæves. Noterne er grupperede og med omtale af praksis og skøn, dog uden så mange grafer.