



Nyhedsbrev for bestyrelser

Tre banker i bund af Governance Rating

Tre mellemstore banker ligger i bunden af Nyhedsbrev for Bestyrelser's nye Governance Rating, som giver ratings på tyve målepunkter for god selskabsledelse i 100 børsnoterede selskaber. Det drejer sig om Sydbank, Jyske Bank og Ringkøbing Landbobank – som bunder listen sammen med Gabriel Holding, Olicom og Spæncom. Som landets bedste børsnoterede selskaber til governance kåres på en fælles førsteplads GN Store Nord og SimCorp, der begge scorer 95 ud af 100 mulige point.

Nyhedsbrev for Bestyrelser's nye Governance Rating er baseret på de seneste årsregnskaber, og resultaterne for hvert enkelt selskab bliver om kort tid præsenteret i en samlet rapport med titlen "Governance Rating for 100 børsnoterede selskaber."

Bund:	Gabriel Holding	17 point
	Sydbank	22 point
	Jyske Bank	28 point
	Olicom	28 point
	Spæncom	28 point
	Ringkøbing Landbobank	29 point
Top:	GN Store Nord	95 point
	SimCorp	95 point
	G4S	90 point
	NKT Holding	90 point
	Thrane & Thrane	90 point
	Nordea	90 point

Den absolutte bundskaber i Governance Ratingen, Gabriel Holding, scorer kun 17 point ud af 100 mulige. Herefter kommer Sydbank med 22 point og Jyske Bank med 28 point. Bankernes bundplaceringer skal ses i sammenhæng med finanskrisen og den generelle kritik af dårlig risikostyring og svage bestyrelser i den danske banksektor.

Selvom de tre banker hører til i gruppen af mellemstore børsnoterede selskaber, ligger de alligevel blandt de allerdårligste børsnoterede selskaber, når det gælder selskabsledelse.

Det overordnede billede er, at det fortsat halter med den gode selskabsledelse på en række centrale arbejdsområder for bestyrelsen, blandt andet en systematisk selvevaluering og redegørelse for de enkelte bestyrelsesmedlemmers funktionelle kompetencer. Selskaberne oplyser sjældent om konkrete betingelser for, at topledelsen tildeles bonus, og der er sjældent tildelingskrav for at opnå aktieoptioner.

Bestyrelsesmedlemmer ejer sjældent særligt mange private aktier i selskabet, hvis det overhovedet oplyses. Og over halvdelen af de 100 selskaber fraviger mere end fem af Fondsbørsens anbefalinger, ofte uden at der gives en saglig forklaring på afvigelsen. Heller ikke selvom det faktisk er et lovkrav med oplysninger efter følg-eller-forklar princippet.

LÆS I NYHEDSBREV FOR BESTYRELSE NR. 16 / 2009

NYHEDER

- 1 - Tre banker i bund af Governance Rating
- 3 - Governance Rating - sådan har vi gjort
- 4 - GN og SimCorp vinder på selskabsledelse

SELSKABSLEDELSE

- 5 - Novo og Lundbeck misrøgter lille børsselskab
- 6 - Arla overvejer eksterne investorer i 2010
- 7 - Nul kontanter giver ikke revisoradvarsel
- 9 - Skulle revisor have taget forbehold her?

- 10 - Finanskrisen skalkeskjul for dårlig ledelse
- 11 - Guide: Åbning for stemmeløse aktier

BESTYRELSESARBEJDE

- 12 - Guide: Alle kan gøre noget ved korrupsion
- 13 - Generalistbestyrelser koster på bundlinien
- 14 - Revisionsprotokollen unikt værktøj, men...

INTERNATIONALT

- 15 - Krisen har skabt bedre ledere



0 betyder nej - 1 betyder ja	Gabriel Holding	Sydbank	Jyske Bank	Olicom	Spæncom	Ringkjøbing Landbobank	GN Store Nord	SimCorp	Thrane & Thrane	Nordea Bank	NKT Holding	TrygVesta
Bestyrelsen												
Er der etableret revisionsudvalg	0	1	1	0	0	0	1	0	1	1	1	1
Er der mindst et bestyrelsesmedlem med økonomi, finans eller revisionsbaggrund	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1
Er der mindst et bestyrelsesmedlem med branchekompetence	0	0	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1
Oplyses fremgangsmåden ved systematisk bestyrelsens selvevaluering	0	0	0	0	0	0	1	1	0	1	1	1
Årsrapport redegøres for de enkelte bestyrelsesmedlemmers særlige kompetencer	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1
Aflønning												
Oplyses individuel løn for den administrerende direktør	0	0	0	1	0	0	1	1	1	1	1	1
Er der incitamentsordning med tildelingskrav for den adm. direktør	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1
Oplyses konkrete betingelser for at opnå bonus	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1	1	1	1	0	1
Er der max bonusgrænse på max 100 % af fast løn	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1	1	1	1	1	0
Oplyses private aktier for hvert bestyrelsesmedlem	0	0	0	0	1	0	1	1	1	1	1	1
Har mindst halvdelen af de eksterne bestyrelsesmedlemmer hver for mere end 0,5 mio. kr. aktier	0	0	0	0	0	n/a	1	1	1	0	0	0
Oplyses private aktier for hver direktionssmedlem	0	0	0	0	1	0	1	1	1	1	1	1
Revision, regnskab & risikostyring												
Udgør revisors rådgivningshonorar mindre end 50% af revisionshonorar	0	0	0	0	0	1	1	1	0	1	1	1
Er der en omfattende beskrivelse af forretningsmæssige/strategiske risici	0	0	1	1	0	0	1	1	1	1	1	1
Oplyses om konkrete årsforventninger til 2009-overskud	1	1	1	0	0	1	1	1	1	1	1	1
IR & Governance												
Er der mindst et årligt investormøde/webcast med spørgsmål på hjemmeside	0	0	0	0	0	1	1	1	1	0	1	1
Oplyses løbertider, rentesatser og/eller covenants på rentebærende kort/lang gæld	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1
Fraviges ikke mere end fem anbefalinger*	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1
Forklares afvigelser fra anbefalinger grundigt og sagligt	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1
Er der ingen begrænsninger i stemmeret/ejerret/A-B aktier/repræsentationer	1	0	0	1	0	0	1	1	1	1	1	1
Total score	3	4	5	5	5	5	19	19	18	18	18	18
Antal målepunkter	18	18	18	18	18	17	20	20	20	20	20	20
Corporate Governance Rating	17	22	28	28	28	29	95	95	90	90	90	90



Governance Rating - sådan har vi gjort

Nyhedsbrev for Bestyrelser's nye Governance Rating er baseret på en detaljeret gennemgang af årsrapporter for 2008 samt beskrivelser af god selskabsledelse på selskabernes hjemmesider. Resultaterne af denne gennemgang er mailet til selskabernes IR-ansvarlig med henblik på en kommentar og eventuelle justeringer. Stort set alle selskaber har meldt tilbage på nyhedsbrevets forespørgsel. På grundlag heraf er den endelige rapportering færdiggjort.

Selve ratingen er baseret på 20 konkrete målepunkter. Selve ratingscoren afspejler, hvor stor en procentandel af de 20 målepunkter, selskabet lever op til. Målepunkterne omfatter de forhold, som fremgår af tabellen på side 2, blandt andet: Er der etableret revisionsudvalg? (som giver mulighed for at udvalgte bestyrelsesmedlemmer kan fordybe sig i stoffet). Er der mindst ét bestyrelsesmedlem med finansiell eller regnskabsmæssig kompetence? Er der mindst ét bestyrelsesmedlem med branchekompetence? Oplyses fremgangsmåde ved systematisk selvevaluering i bestyrelsen? Redegøres for bestyrelsesmedlemmerne særlig funktionelle kompetencer? Oplyses individuel løn for koncernchefen? Har mindst halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne private aktier for mindst en halv mio. kr.? Udgør revisors rådgivningshonorar mindre end 50 % af revisionshonorar? Er der mindst ét årligt investormøde med analytikerspørgsmål som webcast på hjemmeside? Oplyses vilkår for rentebærende gæld? Fraviges mere end fem anbefalinger? Er der begrænsninger i stemme- eller ejerret?

Køb rapporten "Governance Rating af 100 børsnoterede selskaber"

Nyhedsbrev for Bestyrelser udgiver om kort tid rapporten "Governance Rating for 100 børsnoterede selskaber", hvor de 100 største og mest omsatte danske børsnoterede selskaber rates ud fra 20 udvalgte governance-mål. Rapporten indeholder datablade for 100 selskaber med en oversigt over, hvordan hvert selskab rapporterer om governance, herunder afvigelser fra Fondsbørsens anbefalinger, og om der er givet grundige og saglige forklaringer på eventuelle afvigelser.

Nyhedsbrev for Bestyrelser's valg af parametre til Governance Rating tager udgangspunkt dels i international best practice og dels konkrete, objektive målepunkter, som normalt tillægges stor betydning ved et selskabs selskabsledelse. Rapporten indeholder ud over afsnittet med datablade for de 100 enkelt-selskaber en overordnet gennemgang af resultaterne med særlig fokus på de governance-mål, som selskaberne kun i begrænset lever op til.

Hovedresultaterne i undersøgelsen vil blive oversat til engelsk og publiceret på hjemmesiderne for Nyhedsbrev for Bestyrelser, Økonomisk Ugebrev og AktieUgebrevet. Nyhedsbrev for Bestyrelser's Governance Rating vil tillige indgå i AktieUgebrevets fremtidige vurdering af de enkelte selskabers ledelseskvalitet. Rapporten er gratis for abonnenter på Nyhedsbrev for Bestyrelser og kan bestilles hos kasper@bestyrelsen.dk. For ikke-abbonenter koster rapporten 1995,- excl. moms.

Seminar:

BESTYRELSESARBEJDE STRATEGI, LEDELSE OG GOVERNANCE

Vælg mellem seminarer

Århus: den 30/9-1/10 2009 eller den 2-3/3 2010

København: den 7-8/10 2009 eller den 30/11-1/12 2009 eller den 2-3/2 2010

Se mere på www.mbce.dk eller ring på 33 13 93 06



Søren Brandi



Steen Hildebrandt

Et seminar for nuværende og kommende bestyrelsesmedlemmer – samt personer, som ønsker at forstå bestyrelsens rolle og arbejde med strategi og ledelse



GN Store Nord og SimCorp vinder på selskabsledelse

GN Store Nord og SimCorp skiller sig ud fra det øvrige førerfelt i Nyhedsbrev for Bestyrelser's årlige Governance Rating, og de to selskaber kåres for at have den bedste selskabsledelse i Danmark. Kendetegnet for dem begge er blandt andet en åben ejerstruktur uden A/B-aktieklasser eller andre ejerbegrænsninger, meget professionelt arbejdende bestyrelser og en aktiv, åben dialog med aktieanalytikere, investorer og andre interessenter.

Begge selskaber dumper på ét enkelt målepunkt ud af de 20 parametre: GN Store Nord havde lagt sig alene i spidsen, hvis der i årsrapporten eller på hjemmesiden var blevet oplyst om de enkelte bestyrelsesmedlemmers særlige funktionelle kompetencer. Denne oplysning fremhæves klart af Fondsbørsens anbefalinger. Det oplyses dog i selskabets governance-beretning, at "Bestyrelsen repræsenterer en bred erfaring fra internationale virksomheder inden for IT-, lægemiddel-, forbrugerelektronik- og konsulentsektorerne samt generel industriel erfaring, som har været relevant i forhold til GN's tidligere aktiviteter."

SimCorp dumper på en anden parameter, nemlig at selskabets bestyrelse ikke har etableret et revisionsudvalg. Efterhånden opfattes det som international best practice at have et revisionsudvalg så udvalgte bestyrelsesmedlemmer med særlig interesse og indsigt i disse forhold har mulighed for at grave dybere i forhold omkring regnskabsaflæggelsen, risikostyring og valg af revision.

I årsrapporten oplyses følgende: "Bestyrelsen har besluttet, at Revisorlovens paragraf 31 opfyldes ved, at bestyrelsen med virkning fra 2009 som kollektiv optræder som revisionskomite. Det følger heraf, at bestyrelsen til stadighed skal sikre, at mindst ét uafhængigt bestyrelsesmedlem har de fornødne kompetencer inden for revision og regnskab."

Senest har en rapport fra Nordisk Råd vist, at hovedparten af de børsnoterede selskaber i de øvrige nordiske lande i dag har nedsat revisionsudvalg. Samtidig ventes det, at anbefalingen om bestyrelsesudvalg vil blive "opgraderet" i de danske anbefalinger, som nu er under revision.

Værdi nr. 1: **Kvalitet**

Vi går ikke på kompromis
– vi har en passion for den bedste kvalitet

Investor relations | Finansiell kommunikation | Medierelationer | Krisekommunikation | Issues management

Endvidere kommunikationsrådgivning ved:

- Børsintroduktioner
- Kapitaludvidelser
- Mergers & Acquisitions

Kontakt Poul Lykkesfeldt, seniorrådgiver og partner

33 34 60 75, pl@reliance.dk

Læs mere på www.reliance.dk

RELIANCE

Reliance A/S | Kronprinsensgade 13, 5. | 1114 København K | Tlf. 33 34 60 70