

# IR-POLITIK OG IR-STRATEGI

Oplæg til indhold og struktur

Udarbejdet af DIRFs bestyrelse  
Opdateret oktober 2016

## INDHOLD

---

KLIK PÅ RUBRIK FOR AT GÅ DIREKTE TIL EMNET

[INDLEDNING](#)

[IR-POLITIK](#)

[IR-STRATEGI](#)

[AKTIONÆRSTRUKTUR](#)

[ANALYTIKERDÆKNING](#)

[DIALOG MED INSTITUTIONELLE INVESTORER](#)

[LOVPLIGTIG RAPPORTERING](#)

[LØBENDE ADRESSERING AF INVESTORSPØRGSMÅL](#)

[IR-WEBSITE OG ANDRE DIGITALE MEDIER](#)

[GENERALFORSAMLING](#)

[DIALOG MED ERHVERVSMEDIER](#)

[DIALOG MED PRIVATE AKTIONÆRER](#)

[DIALOG MED MEDARBEJDERNE](#)

[INVESTORERNES KENDSKAB OG VIDEN OM VIRKSOMHEDERNE](#)

[KOMMUNIKATION AF CORPORATE GOVERNANCE, CSR OG ANDRE EMNER](#)

[SAMSPIL MED ØVRIG EKSTERN KOMMUNIKATION](#)

[FEEDBACK FRA KAPITALMARKEDERNE TIL DIREKTION OG BESTYRELSE](#)

[KAPITALTILFØRSEL](#)

[GÆLDSINVESTORER](#)

## INDLEDNING

---

Nærværende dokument indeholder en række forslag til indholdet i selskabets IR-politik og IR-strategi. Forslagene skal ses som et idékatalog, der naturligvis skal tilpasses selskabets forhold.

IR-politikken præsenteres typisk på selskabets hjemmeside, eventuelt i forkortet form, mens IR-strategien typisk vil være et internt dokument, der definerer selskabets tilgang til og målsætninger for IR-arbejdet – udarbejdet inden for rammerne af den overordnede IR-politik.

Dette skal ses i sammenhæng med DIRFs anbefalinger for best practice inden for IR.

Oktober 2016  
DIRFs bestyrelse

## IR-POLITIK

### IR-politik

Alle børsnoterede virksomheder bør fastlægge en overordnet politik for virksomhedens IR-aktiviteter. Politikken bør tilpasses det enkelte selskabs situation. IR-politikken bør drøftes i og vedtages af selskabets bestyrelse, og hovedlinjerne i politikken bør være tilgængelig på selskabets hjemmeside.

IR-politikken bør indeholde overordnede målsætninger samt udstikke rammer og retningslinjer for selskabets dialog med kapitalmarkederne.

Hovedelementerne i IR-politikken vil typisk være følgende:

#### Overordnede målsætninger

De overordnede mål kan blandt andet være, at

- Sikre, at alle markedsdeltagere har lige adgang til rettidig og fyldestgørende information om selskabets strategiske og finansielle position, målsætninger, muligheder og udfordringer
- Medvirke til at selskabet opleves som troværdigt og imødekommende gennem en åben og aktiv dialog med kapitalmarkederne
- Medvirke til en effektiv prisdannelse på selskabets finansielle instrumenter
- Medvirke til at skabe øget likviditet i selskabets finansielle instrumenter
- Medvirke til at optimere mulighederne for at benytte fondsbørsen som finansieringskilde
- Medvirke til at reducere selskabets kapitalomkostninger

#### Materialer og kommunikationskanaler

IR-politikken bør definere, hvilke materialer der offentliggøres, herunder års- og delårsrapportering, løbende selskabsmeddelelser samt investorpræsentationer.

IR-politikken bør herudover beskrive de kommunikationskanaler, der benyttes i dialogen med kapitalmarkederne, f.eks.:

- Hjemmeside
- Conference calls og webcasts
- Kapitalmarkedsdage
- Møder med analytikere og investorer (roadshows, 1-on-1s samt gruppeinvestormøder og konferencer m.v.)
- Evt. brug af sociale og digitale medier

#### IR-organisation

- IR-ansvarlige og placering i organisationen
- Talspersoner

**Principper for stilleperioder**, hvis selskabet i en periode op til regnskabs offentliggørelse vælger at afholde sig fra at kommunikere med investorer og analytikere om udviklingen i selskabets finansielle forhold.

#### Principper i forbindelse med kommentering og gennemsyn af analytikerrapporter

- Eksempelvis: "Virksomheden kommenterer kun på offentliggjorte og faktuelle forhold og ikke på estimater i forbindelse med gennemsyn af analytikerrapporter"

#### Serviceniveau

- Principper for adgang til topledelsen
- Principper for besvarelse af henvendelser fra kapitalmarkederne

## IR-STRATEGI

---

### Omverdensbeskrivelse

Med henblik på at definere de branche- og selskabsspecifikke forhold, der særligt vil appellere til selskabets eksisterende og potentielle investorer, bør selskabet udarbejde en summarisk omverdensbeskrivelse, f.eks. omfattende følgende oplysninger:

- Branche/industri
- Konkurrencesituation
- Markedsposition (styrker/svagheder)
- Vækstmuligheder og risikoforhold
- Kunder
- Værdikæde

### Equity story

På baggrund af blandt andet omverdensbeskrivelsen kan selskabets equity story formuleres, dvs. de forhold og egenskaber, der gør aktien til en interessant investering for eksisterende og potentielle investorer. Selskabets equity story kan f.eks. formuleres med udgangspunkt i følgende forhold:

- En beskrivelse af strategi/forretningsmodel
- Key value drivers
- Markedsforhold
- Potentiale/udfordringer
- Risici og væsentligste aktiver

### IR-strategi – Indhold og struktur

Med udgangspunkt i selskabets IR-politik, omverdensbeskrivelsen og equity story kan selskabets IR-strategi formuleres, herunder målsætninger, key performance indicators og handlingsplan inden for de forskellige områder.

IR-strategien vil, afhængig af selskabets aktuelle situation samt ledelsens mål og ambitioner for IR, med fordel kunne indeholde målsætninger på flere af nedenstående områder:

1. Aktionærstruktur
2. Analytikerdækning
3. Dialog med institutionelle investorer
4. Lovpligtig rapportering
5. Løbende adressering af investorspørgsmål
6. IR-website og andre digitale medier
7. Generalforsamling
8. Dialog med erhvervsmedier
9. Dialog med private aktionærer
10. Dialog med medarbejderne
11. Investorenes kendskab til og viden om virksomheden
12. Kommunikation af Corporate Governance, CSR og andre emner
13. Samspil med øvrig ekstern kommunikation
14. Feedback fra kapitalmarkederne til direktion og bestyrelse
15. Kapitaltilførsel
16. Gældsinvestorer

# 1. AKTIONÆRSTRUKTUR

## Beskrivelse og baggrund

Selskabets branche, strategi, forretningsmodel, finansielle resultater og fremtidsudsigter danner rammen for selskabets equity story og er afgørende for, hvilke typer investorer, der potentielt kan have en kort- eller langsigtet interesse i aktien. Selskabets IR-strategi kan indeholde en stillingtagen til selskabets ønskede aktionærstruktur, blandt andet under hensyntagen til præferencerne vedrørende stabilitet og diversitet i aktionærbasen:

- Beskrivelse af selskabets equity story og hvilke investortyper denne naturligt appellerer til
- Ønsket geografisk fordeling af aktionærbasen
- Ønsket fordeling på forskellige investortyper (privat/institutionel, long/short, hedge fund, "value investor", "growth investor" osv.)
- Servicering og håndtering af storaktionærer

## Målsætninger og key performance indicators

### Eksempler på målsætninger vedrørende aktionærstruktur

- Andel/antal private aktionærer
- Andel/fordeling på institutionelle investorer
- Andel/fordeling på specifikke geografiske områder
- Target liste – potentielt interesserede investorer i ind- og udland og adressering

### Eksempler på key performance indicators vedrørende aktionærstruktur

- Udvikling i antal private aktionærer
- Udvikling i antal/andel aktionærer per land
- Antal 1-on-1 møder med investorer på target liste
- Antal 1-on-1 møder med investorer i prioriterede geografiske centre

## Handlingsplan

### Eksempler på aktiviteter og tiltag der kan understøtte målsætninger vedrørende aktionærstruktur:

- Aktiv investor targeting og planlægning af ressourceanvendelse i forbindelse med roadshows, konferencer m.v.
- Aktiv adressering af det private investorsegment (dansk roadshow, samarbejde med Dansk Aktionærforening og regionalbanker, investorkommunikation på dansk m.v.)
- Udarbejdelse af Shareholder-ID og afdækning af potentielt interesserede investorer

## 2. ANALYTIKERDÆKNING

### Beskrivelse og baggrund

Analytikerdækning fra banker og børsrådgivere (sell-side) er et væsentligt element i at sikre en bredere eksponering af selskabet over for aktiemarkedet og udbygge kendskabet til virksomheden og dens aktiviteter.

IR-strategien bør indeholde en stillingtagen til følgende problemstillinger vedrørende analytikerdækning:

- Hvordan bør relationer til analytikere håndteres? (politik, proaktiv vs. reaktiv, kommentering af rapporter, møder, holdning til betalt analyse, stilleperioder, fordeling af roadshows m.m.)
- Hvilken analysedækning er realistisk og ønskelig for selskabet?
- Hvorledes kommer analytiker- og investorerudvurderinger til direktionens og bestyrelsens kendskab?

### Målsætninger og key performance indicators

#### Eksempler på målsætninger vedrørende analytikerdækning

- Ønskede analytikere (kundefokus, geografi m.m.)
- Bredden på analytikerdækningen (antal)
- Optimering af analysekvalitet
- Fair fordeling af road shows
- Rating af IR-funktion blandt analytikere (absolut og relativt)

#### Eksempler på key performance indicators vedrørende analytikerdækning

- Udvikling i antal analytikere (antal)
- Antal analytikerrapporter pr. analytiker pr. år (fokus)
- Spredning på analytikerestimater (kvalitet)
- Udvikling i  $\beta$  (aktiens volatilitet/amplitude i forhold til det generelle aktiemarked)
- Antal 1-on-1 møder med analytikere
- Omdømmevurdering af IR-funktion og -materiale blandt analytikere.

### Handlingsplan

#### Eksempler på aktiviteter og tiltag der kan understøtte målsætninger vedrørende analytikerdækning:

- Aktiv analytiker-targeting og -uddannelse
- Sikre ensartet højt informationsniveau og fokus blandt analytikere (indsamling af konsensus estimater/afholdelse af kapitalmarkedsdag/fast mødefrekvens med analytikere)
- Udarbejdelse af retningslinjer og procedurer for fordeling af roadshows
- Udarbejdelse af procedure for anvendelse af analytikervurderinger i ledelsesrapportering
- Afdækning af analytikernes ønsker og informationsbehov
- Registrering af løbende dialog og antal møder med analytikere.

### 3. DIALOG MED INSTITUTIONELLE INVESTORER

#### Beskrivelse og baggrund

Dialogen med de institutionelle investorer anses i mange selskaber for en af hovedopgaverne for IR-funktionen. Derfor har kommunikationen med denne stakeholdergruppe typisk meget høj prioritet. I praksis er der mange ligheder mellem den måde, der kommunikeres med institutionelle investorer og med analytikere. IR-strategien bør adressere følgende:

- Hvordan skal relationer til de institutionelle investorer håndteres? (politik, proaktiv vs. reaktiv, afholdelse af møder og telefonkonferencer, stilleperioder, insider-håndtering m.v.)
- Hvilken investordækning er realistisk og ønskelig for selskabet? Dette skal ses i lyset af virksomhedens målsætning for aktionærsammensætningen (geografisk, type m.v.), dens reelle ressourcer til at afholde roadshows og deltage på konferencer osv.
- Hvorledes sikrer selskabet sig, at investorinput – inklusive evt. information vedrørende bevægelser i aktiebeholdninger – rapporteres til direktion og bestyrelse?
- Hvordan håndteres den udfordring, at investorernes fokusområder og prioriteringer bør afspejle sig i virksomhedens samlede kommunikation (både i IR-materiale og andetsteds) – i finansielle rapporter, på telefonkonferencer, kapitalmarkedsdage, på website, i pressemeddelelser m.m. – og omvendt?

#### Målsætninger og key performance indicators

##### Eksempler på målsætninger vedrørende institutionelle investorer

- Ønsket sammensætning af typer af institutionelle investorer (geografi, investeringsfokus – f.eks. top down, bottom up, GARP, sustainability, hedge, sektorfokus m.m.)
- Ressourceoptimering i forhold til disse målsætninger – inkl. roadshows, konferencer, 1-on-1s, kapitalmarkedsdage
- Rating af IR-indsatsen (IR-afdeling samt ledelse) blandt investorer, både absolut og relativt.

##### Eksempler på key performance indicators vedrørende institutionelle investorer

- Udvikling i investorsammensætning
- Udvikling i antal møder samt angivelse af, hvorvidt disse møder er blevet afholdt med primære fokusgruppe
- Feedback på disse møder (fra investorerne eller sekundært baseret på brokernes feedback)
- Antal 1-on-1 møder og telefonkonferencer med institutionelle investorer
- Score i omdømmevurdering af IR-funktion og -materialer blandt investorer.

#### Handlingsplan

##### Eksempler på aktiviteter og tiltag der kan understøtte målsætninger vedrørende dialog med institutionelle investorer:

- Aktiv investor targeting
- Ressourcer til et aftalt antal møder, telefonkonferencer, konferencer og roadshows m.v.
- Afdækning af investorers ønsker og informationsbehov førende til en pipeline af aktiviteter, eksempelvis kapitalmarkedsdage og emnespecifikke investormøder og -materiale
- Registrering af løbende dialog og antal møder med institutionelle investorer
- Registrering af brug af investor-website, deltagere på telefonkonferencer m.v.



## 4. LOVPLIGTIG RAPPORTERING

### Beskrivelse og baggrund

Der er en række forordninger, love, bekendtgørelser, anbefalinger m.v., som sætter rammen for udførelsen af de børsnoterede selskabers IR-aktiviteter. De centrale regelsæt er bl.a. Markedsmisbrugsforordningen (MAR), Værdipapirhandelsloven med tilhørende bekendtgørelser og vejledninger, Regler for udstedere af aktier (udstedt af Nasdaq København), Anbefalinger for god selskabsledelse (udarbejdet af Komitéen For God Selskabsledelse), Selskabsloven og Årsregnskabsloven.

Børsnoterede selskaber er i henhold til Værdipapirhandelsloven forpligtet til at offentliggøre af års- og halvårsrapporter. Det er dog en corporate governance-anbefaling (pkt. 1.1.3. i Anbefalinger for god selskabsledelse), at selskaber offentliggør kvartalsrapporter.

IR-strategien bør angive ambitionsniveauet for den lovpligtige rapportering, herunder:

- Ønsker selskabet alene at offentliggøre års- og halvårsrapporter, eller ønskes den lovpligtige rapportering suppleret med kvartals- eller periodemeddelelser?
- Hvilken rolle skal årsrapporten spille i selskabets kommunikation med kapitalmarkederne, og skal den rettes mod andre målgrupper?
- Skal årsrapporten trykkes eller ej og eventuelt suppleres med en mere kortfattet udgave?
- Udarbejdes årsrapporten på dansk og/eller engelsk?
- Hvilke redskaber ønsker selskabet at understøtte rapporteringen med, f.eks. telekonferencer, webcast, investormøder?
- Hvordan håndteres feedback fra kapitalmarkederne vedrørende kvaliteten af den lovpligtige rapportering?

### Målsætninger og key performance indicators

#### Eksempler på målsætninger vedrørende lovpligtig rapportering

- Niveau af rapportering i forhold til oplysningsforpligtelser (minimum <-> best practice)
- Anvendelse af års- og delårsrapporten, herunder målgrupper og formål
- Anvendelse af baggrundsinformation og perspektivering ved lovpligtig rapportering
- Anvendelse af supplerende kanaler som webcast og telekonferencer
- Finansiell PR i forbindelse med rapportering

#### Eksempler på key performance indicators vedrørende lovpligtig rapportering

- Minimering af antal påtaler/henvendelser fra Finanstilsynet og Nasdaq Copenhagen
- Tid fra periodeafslutning til rapportering (kortere = bedre)
- Efterspørgsel efter års- og delårsrapporter (antal downloads og henvendelser)

### Handlingsplan

#### Eksempler på aktiviteter og tiltag der kan understøtte målsætninger vedrørende lovpligtig rapportering:

- Etablering af standardproces for udarbejdelse og offentliggørelse af lovpligtig rapportering
- Etablering/sikring af monitorering af lovkrav
- Feedback fra kapitalmarkederne på kvaliteten af den lovpligtige rapportering
- Udarbejdelse af Q&A-dokumenter, faktaark og evt. særsektioner på website med uddybende information ved større begivenheder (væsentlig kontrakt, produktlancering, milepæl).

## 5. LØBENDE ADRESSERING AF INVESTORSPØRGSMÅL

### Beskrivelse og baggrund

IR-funktionen bør kontinuerligt monitorere og adressere spørgsmål fra kapitalmarkedet for at imødekomme informationsbehov samt sikre en rettidig, relevant og bedst mulig forståelse for forhold, der påvirker markedets vurdering af selskabets strategiske og finansielle position, udvikling, muligheder og udfordringer. IR-strategien bør i den forbindelse indeholde en stillingtagen til følgende problemstillinger:

- Hvem og hvordan håndteres henvendelser og svar (kun IR eller også øvrige personer, hvilke spørgsmål behandles/behandles ikke i 'stilleperioder')?
- Hvad skal målsætningen være for responstid i forhold til eksterne henvendelser, og skal svar afgives skriftligt eller mundtligt?
- Hvordan indarbejdes materielle spørgsmål i ledelsesrapportering til direktion og bestyrelse?

### Målsætninger og key performance indicators

#### Eksempler på målsætninger vedrørende løbende adressering af spørgsmål

- Rettidig besvarelse af henvendelser
- Kvalitet og konsistens i besvarelse af henvendelser
- Indarbejdelse af væsentlige interesseområder/vigtige spørgsmål i løbende finansielle afrapportering
- Opdatering af online Q&A
- Registrering af spørgsmål og svar til senere analyse og rapport
- Væsentlige spørgsmål indeholdes i ledelsesrapportering

#### Eksempler på key performance indicators vedrørende løbende adressering af spørgsmål

- Antal spørgsmål til IR-afdelingen
- Responstidsminimering (tracking af henvendelsestid vs. svartid)
- Omdømmevurdering af IR-funktion og -materialer

### Handlingsplan

#### Eksempler på aktiviteter og tiltag der kan understøtte målsætninger vedrørende løbende adressering af IR-relaterede spørgsmål:

- Udarbejdelse af ramme for svarstruktur i henhold til IR-politikens definition af udtalehierarki og retningslinjer, inklusive tilgang til og håndtering af 'stilleperioder'
- Udarbejdelse af procedure for registrering af spørgsmål og svar
- Løbende ajourføring af overordnet Q&A-ramme, så denne afspejler spørgsmål fra kapitalmarkedet
- Udarbejdelse af procedure for hyppig opdatering af online Q&A
- Udarbejdelse af procedure for indarbejdelse af materielle spørgsmål i ledelsesrapportering
- Reduktion af responstid fra XX til YY (online, telefon, mail, øvrige henvendelser)

## 6. IR-WEBSITE OG ANDRE DIGITALE MEDIER

### Beskrivelse og baggrund

Informationsformidling via website, e-mail-distribution samt øvrige digitale og sociale medier er en integreret del af selskabernes finansielle og øvrige kommunikation. Udviklingen i brugen af sociale medier (FB, Twitter, LinkedIn etc.) og stor brug af mobile enheder fordrer, at selskabet kontinuerligt tager stilling til, om indhold og funktionalitet på selskabets website fuldt understøtter adgang via mobile enheder, og hvordan anvendelsen af den samlede palette af kommunikationskanaler bedst muligt kan understøtte selskabets IR- og kommunikationsstrategi.

Specifikt i relation til IR-sektionen på websitet, bør selskabet vurdere følgende:

- **Indhold:** Sikre at stakeholders har adgang til ønsket information, og at websitet minimerer behov for brug af andre medier (eksempelvis trykte regnskaber, aktionærblade)
- **Funktionalitet:** Sikre at relevant information er lettilgængelig, og at websitet er brugervenligt og navigerbart
- Sikre at websitet udtrykker sammenhæng og kontinuitet i forhold til virksomhedens samlede udtryk og overordnede budskaber – både indholdsmæssigt og visuelt

### Målsætninger og key performance indicators

#### Eksempler på målsætninger vedrørende IR-website

- Høj score for funktionalitet (eksempelvis via relativ vurdering foretaget af ekstern konsulent eller absolut måling af antal besøg på bestemte dele af websitet, og analyse af den besøgendes ageren)
- Strategisk investor targeting via websitet, f.eks. facilitering af bedre kommunikation med danske/private investorer
- Minimering af behov for trykte årsrapporter og andet materiale – udvikling af funktionalitet af indhold med henblik på at opnå sådanne konkrete målsætninger
- Rating af IR-website (enten køb af eksterne analyser eller interne analyser af holdning til IR websitet blandt udvalgte investorer, analytikere m.v.)

#### Eksempler på key performance indicators vedrørende IR-website

- Specifik score i funktionalitets-test/brugertilfredshedsundersøgelser/benchmarkanalyser
- Udvikling i brugen af websitet eller dele heraf, f.eks. downloads, webcasts, factsheet og FAQ med henblik på at reducere antallet af telefoniske henvendelser og publikationsbestillinger
- Nøgletal for web-statistik i forhold til mål, f.eks. antal downloads, webcast besøg etc.
- Perceptionsstudie, der inkluderer holdning og vurdering hos brugerne af websitets funktionalitet og indhold

### Handlingsplan

#### Eksempler på aktiviteter og tiltag der kan understøtte målsætninger vedrørende IR-website

- Gennemføre ekstern test af funktionalitet med henblik på at forbedre brugernes anvendelse af IR-websitet
- Udvikle dansksproget subsite som en del af den øgede indsats over for private investorer
- Stille mere interaktive IR-tjenester til rådighed for investorer, eksempelvis nøgletal, estimater etc.
- Optimere brug af web-statistik og online surveys for løbende at måle brugeradfærd og -præferencer
- Forbedre søgeoptimering både fra eksterne søgemaskiner og forbedre søgefunktion på website
- Optimere adgangen via mobile enheder og mest efterspurgt indhold

## 7. GENERALFORSAMLING

### Beskrivelse og baggrund

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed og aktionærernes primære adgang til dialog med og indflydelse på ledelsen af selskabet. Selskabet bør derfor tage aktiv stilling til forberedelse og afholdelse af generalforsamlingen i henhold til øvrige målsætninger for kommunikationen med selskabets aktionærer, inklusive:

- Hvordan skaber selskabet de bedst mulige rammer for en effektiv dialog med selskabets aktionærer før, under og efter generalforsamlingen?
- Hvordan sikrer selskabet de bedst mulige rammer for udøvelse af aktivt ejerskab for alle grupper af aktionærer?
- Hvordan organiseres og afholdes generalforsamlingen? (intern ansvarsfordeling, fysiske rammer, format (virtuel/fysisk), sprog/tolkning, afstemning, indkaldelse og tilmelding til generalforsamlingen, spørgsmål til generalforsamlingen, opstilling af kandidater til bestyrelsen m.v.)
- Hvordan sikrer virksomheden sig bedst muligt overblik over stemmer og fuldmagter op til generalforsamlingen?

### Målsætninger og key performance indicators

#### Eksempler på målsætninger for generalforsamlingen

- Overblik over aktionærsammensætningen forud for generalforsamlingen
- Skabe gode muligheder for en mere aktiv dialog med aktionærerne
- Effektivisering af forberedelse og afvikling af generalforsamlingen, herunder gennemførelse af tilmelding, indsendelse af fuldmagter og afstemning

#### Eksempler på key performance indicators vedrørende generalforsamling

- Udvikling i antal tilmeldinger, deltagere og stemmer på generalforsamlingen
- Udvikling i afgivne fuldmagter til ledelsen
- Udvikling i antal spørgsmål fremsat før og under generalforsamlingen
- Feedback fra fremmødte aktionærer via spørgeskema
- Struktureret opfølgning og identifikation af muligheder for forbedringer

### Handlingsplan

#### Eksempler på aktiviteter og tiltag der kan understøtte målsætninger vedrørende generalforsamlingen:

- Tilrettelæggelse af en interessant og informativ generalforsamling, der bidrager til at give aktionærerne et godt indblik i selskabets forhold
- Etablering af mulighed for elektronisk deltagelse og afstemning på generalforsamlingen
- Live webcast og simultantolkning af generalforsamlingen

## 8. DIALOG MED ERHVERVSMEDIER

### Beskrivelse og baggrund

Erhvervsmediernes udgør en væsentlig kanal til informationsformidling til investormarkedet – især for private investorer i hjemmemarkedet, men også øvrige investorgrupper i ind- og udland. Pga. erhvervsmediers og finansielle mediers sigte har disse en naturlig interesse for de børsnoterede selskaber og i forbindelse med dækningen vil erhvervsmediernes ofte tage kontakt til selskabets ledelse for udtalelser, ligesom større aktionærer eller analytikere, som dækker selskabet, kan være relevante kontaktpunkter for journalister.

Finansielle resultater og væsentlige begivenheder i et selskab kan ofte være nyhedsværdige. Erhvervsmediernes kan således være en god og nyttig vej til at styrke positioneringen af selskabet i forbindelse med positive nyheder. Tilsvarende vil det være relevant at forberede et beredskab ved offentliggørelse af mindre gode nyheder, så man bedst muligt får præsenteret sine budskaber.

Med oplysningspligten in mente er det afgørende, at der sikres fuld konsistens i informationsformidlingen til medierne. Selskaberne kan med fordel tænke erhvervsmediernes og personlige kontakter til erhvervsjournalister ind i planlægningen i forbindelse med offentliggørelse af regnskaber og selskabsmeddelelser under hensyntagen til sædvanlige regler om fortrolighed og håndtering af intern viden.

IR-funktionen bør i samarbejde med selskabets presse-/kommunikationsafdeling skabe grundlag for en god dialog med erhvervsmediernes, og følgende aspekter bør overvejes:

- Mediernes konkrete behov i forbindelse med udsendelse af IR-nyheder såsom finansielle rapporter (fakta, medievenlige citater, efterfølgende ønsker om interviews osv.), når IR-materiale udfærdiges og rapporteringsdagens interne køreplan tilrettelægges
- Behov for løbende dialog mellem IR- og pressefunktioner med henblik på at koordinere budskaber og nyhedsflow, aktiviteter, adgang til ledelsen osv.

### Målsætninger og key performance indicators

#### Eksempler på målsætninger vedrørende dialog med finansielle medier

- Øget omtale og dækning af konkrete IR-budskaber i de finansielle medier
- Øget eksponering af ledelsen i udvalgte erhvervsmedier
- Styrkelse af eksternt IR-materiale, så det udarbejdes under hensyn til erhvervsmediernes behov

#### Eksempler på key performance indicators vedrørende dialog med finansielle medier

- Måling af antal historier og antal medier med fokus på konkrete IR-budskaber
- Udvikling i dybere og kvalitative interviews og solohistorier i udvalgte medier
- Resultat af brugerundersøgelse af IR-materiale blandt journalister, tracking af brug af citater og budskaber m.v.

### Handlingsplan

#### Eksempler på aktiviteter og tiltag der kan understøtte målsætninger vedrørende dialog med finansielle medier

- Udarbejdelse af liste over relevante erhvervsmedier og kontaktpersoner
- Gennemgang og tilpasning af sprog og form samt sikring af strategiske budskaber i selskabsmeddelelser og finansielle rapporter
- Tracking af udviklingen i mediernes brug af citater og konkrete formuleringer efter udsendelse af meddelelser

## 9. DIALOG MED PRIVATE AKTIONÆRER

### Beskrivelse og baggrund

Private aktionærer udgør i mange selskaber en væsentlig del af selskabets aktionærbase og handel i aktien. IR-strategien bør derfor indeholde retningslinjer for dialogen med de private aktionærer:

- Hvordan sikrer virksomheden bedst muligt en effektiv dialog med de private aktionærer?
- Hvordan sikrer virksomheden, at regnskabsmeddelelser, selskabsmeddelelser og anden investorinformation kan forstås af både professionelle og private investorer?

### Målsætninger og key performance indicators

#### Eksempler på målsætninger for dialogen med private aktionærer

- Sprogversioner i selskabets kommunikation, herunder løbende rapportering, hjemmeside m.v.
- Arrangementer og aktionærinformation for private investorer
- Planlægning og tilrettelæggelse af investorpræsentationer/møder, så ledelsens og IR-funktionens ressourcer udnyttes bedst muligt
- Nyhedsflow og medieomtale med henblik på at skabe øget opmærksomhed og interesse for aktien

#### Eksempler på key performance indicators vedrørende dialog med private aktionærer

- Udvikling i antal og andel af private aktionærer
- Antal afholdte arrangementer for private investorer
- Antal besøgende på hjemmeside, tilmeldte abonnenter på nyhedstjeneste m.v.

### Handlingsplan

#### Eksempler på aktiviteter og tiltag der kan understøtte mål for dialog med de private aktionærer

- Planlægning af roadshows og investorarrangementer i Danmark evt. i samarbejde med banker, Dansk Aktionærforening eller andre former for afdækning af de private investorers ønsker og informationsbehov
- Udarbejdelse af kommunikationsplan med henblik på at øge kendskab til virksomheden og komme i dialog med private investorer
- Udarbejdelse af investorpræsentation, der er skræddersyet til de private investorer

## 10. DIALOG MED MEDARBEJDERNE

### Beskrivelse og baggrund

Medarbejderne i de børsnoterede selskaber har en naturlig interesse i at følge den overordnede udvikling i det enkelte selskab, ligesom selskabets ledelse har en interesse i, at medarbejderne er godt informeret om selskabets aktuelle situation – og ved, hvordan de bedst muligt bidrager til realiseringen af de strategiske mål, herunder de opstillede finansielle mål. I mange virksomheder er medarbejderne desuden aktionærer i selskabet. Følgende aspekter bør derfor overvejes i relation til dialogen med medarbejderne:

- Medarbejderes løbende behov for information og dialog om virksomhedens strategi, overordnede (finansielle) mål, virksomhedens finansielle performance, ændringer i virksomhedens ejerkreds, almindelige interesse for aktiekurs og image osv.
- Medarbejderes reaktion på konkrete eksterne udmeldinger (eksempelvis i forbindelse med omstruktureringer, der vil føre til fyringer, ændringer i den øverste ledelse m.v.)

### Målsætninger og key performance indicators

#### Eksempler på målsætninger vedrørende dialog med medarbejderne

- Øget forståelse og opbakning blandt medarbejderne omkring overordnet strategi, ambitioner og finansiell performance
- Øget dialog med medarbejderne omkring IR-aktiviteterne, aktien og omverdenens syn på virksomheden

#### Eksempler på key performance indicators vedrørende dialog med medarbejderne

- Øget synlighed af IR-indhold på selskabets intranet og anden intern kommunikation (for eksempel aktiekurs, IR-nyheder, IR-funktionens indspark omkring seneste roadshow, adgang til kursdata og konsensustal, interviews med ledelsen rettet mod medarbejdere m.v.)
- Udvikling i viden om selskabets strategi, mål og resultater i medarbejdertilfredshedsanalyser

### Handlingsplan

#### Eksempler på aktiviteter og tiltag der kan understøtte selskabets dialog med medarbejderne og bidrage til at afmystificere og synliggøre omverdenens vurdering af selskabet

- IR-funktionen udarbejder køreplan for og afholder interne IR-præsentationer og Q&A-sessions på vigtigste sites
- IR-funktionen udarbejder internt rettet kommunikationspakke og sikrer formidling af IR-meddelelser vedrørende eksempelvis kvartalsrapporter, opdatering af strategi og målsætninger m.v. til ledelsesgruppen under den øverste ledelse til brug for videre formidling til deres medarbejdere
- I samarbejde med ledelsen udarbejdes interne webcasts, hvor ledelsen præsenterer resultater IR-funktionen udvikler sammen med website-teamet indhold til intranettet med konsensustal, anbefalingsbarometer og adgang til analyser/mediedækning (inden for lovmæssige begrænsninger)

## 11. INVESTORERNES KENDESKAB TIL OG VIDEN OM VIRKSOMHEDEN

### Beskrivelse og baggrund

Investorenes kendskab til og viden om virksomheden er afgørende for forståelsen for virksomhedens situation og potentiale og dermed for en fair prisfastsættelse af aktien. IR-strategien bør indeholde en stillingtagen til følgende problemstillinger vedrørende investorenes kendskab til og viden om virksomheden:

- Er der områder, hvor aktiemarkedet ikke i tilstrækkelig grad har indsigt i eller forståelse for virksomheden og dens potentiale?
- Hvilke aktiviteter og medier (IR-websites, video, årsrapport, aktionærblad, møder, medieomtale etc.) kan tages i brug for at øge informationsniveauet?

### Målsætninger og key performance indicators

#### Eksempler på målsætninger vedrørende investorenes kendskab til og viden om virksomheden

- Investorenes kendskab til virksomheden og dens equity story
- Investorenes tilfredshed med virksomhedens informationsniveau – både for private og professionelle investorer
- Aktiviteter, der bidrager til at øge kendskab og viden om virksomheden

#### Eksempler på key performance indicators vedrørende investorenes kendskab til virksomheden

- Gap mellem analytikernes estimater og selskabets egne estimater
- Resultat af omdømmeanalyse, der fokuserer på kendskab, information og informationsbehov

### Handlingsplan

#### Eksempler på aktiviteter og tiltag der kan understøtte målsætninger vedrørende investorenes viden om og kendskab til virksomheden

- Afdækning af investorenes ønsker og informationsbehov
- Struktureret indsamling af feedback fra alle investormøder mht. investorenes informationsbehov
- Afholdelse af kapitalmarkedsdag
- Udarbejdelse af kommunikationsplan



## 12. KOMMUNIKATION AF CORPORATE GOVERNANCE, CSR OG ANDRE EMNER

### Beskrivelse og baggrund

IR-strategien bør indeholde en stillingtagen til, i hvilket omfang de ikke-finansielle forhold er relevante for selskabets værdiskabelse (og dermed investorerne) og en beskrivelse af, hvordan selskabet ønsker at kommunikere herom:

- Beskrivelse af selskabets nøgleinteressenter og sammenhæng til værdiskabelsen (omdømme, omkostningsbesparelser, forretningsmuligheder, innovation, motivation, fastholdelse og tiltrækning af medarbejdere)
- Beskrivelse af aktionærtyper og disses fokusområder
- Beskrivelse af sammenhæng til risikostyring og overholdelse af lovgivning og anbefalinger på området

### Målsætninger og key performance indicators

#### Eksempler på målsætninger vedrørende kommunikation af ikke-finansielle forhold

- Ambitionsniveau for rapportering (valg af standarder)
- Omfang af rapportering (integreret i årsrapporten, selvstændig rapportering)
- Integration i det øvrige IR-arbejde (præsentationer, roadshows m.v.)
- Mål for optagelse i SRI-aktieindeks (f.eks. FTSE4GOOD, DJ Sustainability index)

#### Eksempler på key performance indicators vedrørende kommunikation af ikke-finansielle forhold

- Rapporteringsniveau i henhold til valgte standarder
- Antal IR-møder hvor ikke-finansielle forhold er adresseret proaktivt

### Handlingsplan

#### Eksempler på aktiviteter og tiltag der kan understøtte målsætninger vedrørende for kommunikation af ikke-finansielle forhold:

- Afdække investorernes ønsker og informationsbehov
- Afdække betydningen af ikke-finansielle forhold for selskabets værdiskabelse
- Opdatere IR-strategien og aktivitetsplaner i henhold hertil
- Udarbejde særlige ikke-finansielle slides til roadshow præsentation

## 13. SAMSPIL MED ØVRIG EKSTERN KOMMUNIKATION

### Beskrivelse og baggrund

IR-strategien bør sikre, at der er etableret procedurer for kommunikationen af finansielle og strategiske budskaber i selskabets øvrige eksterne kommunikationsaktiviteter, så informationen understøtter opbygningen af det generelle kendskab til selskabets aktiviteter og selskabets omdømme inden for rammerne af den gældende regulering. Der bør tilstræbes en ensartet linje og indhold i kommunikationen til alle stakeholders, som dels minimerer risici og usikkerhed, dels sikrer troværdighed og positiv positionering af selskabet. IR-strategien bør i den forbindelse indeholde en stillingtagen til følgende forhold:

- Hvordan koordineres de samlede kommunikationsaktiviteter mest effektivt på tværs af kommunikationsfunktioner?
- Generelle udtalerammer og -politikker
- Fastlæggelse af rammer for anvendelsen af finansiell information (strategi, overordnede finansielle mål, virksomhedens finansielle performance, ændringer i virksomhedens ejerkreds m.m.) i øvrige kommunikationsaktiviteter
- Godkendelsesprocedurer

### Målsætninger og key performance indicators

#### Eksempler på målsætninger vedrørende samspil med øvrig ekstern kommunikation

- IR-funktionen skal proaktivt bidrage med indhold og data til understøttelse af selskabets øvrige eksterne kommunikation
- IR-funktionen skal sikre, at indholdet i selskabets øvrige eksterne kommunikation er afstemt med den information, som allerede er tilgængeligt på kapitalmarkedet, jf. oplysningsforpligtelser

#### Eksempler på key performance indicators vedrørende samspil med PR og øvrig ekstern kommunikation

- Øget synlighed og kendskabsgrad
- Antal eksponeringer i medier (print, web, broadcast og finansielle, trade, forbruger m.m.)
- Antal besøg på hjemmeside

### Handlingsplan

#### Eksempler på aktiviteter og tiltag der kan understøtte målsætninger vedrørende samspil med øvrig ekstern kommunikation:

- Etablere interne rammer og procedurer mellem IR og øvrige kommunikationsenheder for samarbejde om udvikling, udmelding af og opfølgning på selskabets kommunikationsaktiviteter (strategi og eksekvering i relation til idé generering, godkendelse, offentliggørelse)
- Etablere fælles arkiv for offentliggjort information og ekstern omtale

## 14. FEEDBACK FRA KAPITALMARKEDERNE TIL DIREKTION OG BESTYRELSE

### Beskrivelse og baggrund

Relationen til og kommunikationen med kapitalmarkederne bør ultimativt være forankret i bestyrelsen, og det er væsentligt, at bestyrelsen har god og løbende føling med udviklingen i selskabets aktie og kapitalmarkedets generelle vurdering af selskabets udvikling og resultater. Det bør derfor være en del af IR-arbejdet at sikre en regelmæssig rapportering til direktion og bestyrelse, som beskriver udviklingen i aktien, aktionærkredsen, markedet, tilbagemeldinger fra dialogen med aktørerne på kapitalmarkederne m.v.

IR-strategien bør indeholde overvejelser om, hvordan selskabet ønsker at indhente tilbagemeldinger fra kapitalmarkedet, og hvordan disse skal rapporteres til bestyrelsen, herunder:

- Hvad er de væsentligste fokuspunkter hos selskabets nuværende og potentielle investorer i forhold til selskabets equity story og IR-indsatsen?
- Hvordan ønsker selskabet at indhente tilbagemeldinger fra aktiemarkedet ('perception studies', løbende feedback, uformelle samtaler med analytikere, roadshow-feedback, konsensus etc.)?
- I hvilket omfang ønsker selskabet at deltage i benchmarks (IR Global Rankings, IR Nordic Markets)?
- Hvilke emner er relevante at rapportere til bestyrelsen, og i hvilket format skal der rapporteres?

### Målsætninger og key performance indicators

#### Eksempler på målsætninger vedrørende feedback fra kapitalmarkederne

- Placering i benchmarks
- Udarbejdelse af 'perception studies'
- Indhentning af analytiker-estimer
- Omfang af roadshow-feedback

#### Eksempler på key performance indicators vedrørende feedback fra kapitalmarkederne

- Score i benchmark-analyser
- Antal møder med analytikere om kvaliteten af IR-arbejdet
- Bevægelse i score på egne IR-surveys

### Handlingsplan

#### Eksempler på aktiviteter og tiltag der kan understøtte målsætninger vedrørende feedback fra kapitalmarkederne:

- Øget anvendelse af konsensus-estimer ved udarbejdelse af kvartalsrapporter for at sikre, at 'afvigelser' adresseres i nødvendigt omfang
- Gennemgang af analytikerrapporter for bekymringer, risici, vurdering af upsides m.m.
- Gennemførelse af 'perception study'
- Interviews med udvalgte analytikere
- Gennemgang og opdatering af bestyrelsesrapportering (kan indeholde: udvikling i aktionærkreds, aktiekurs, analytikerdækning, handelsstatistik, analytikervurderinger, konsensus, feedback fra investorer, planlagte og gennemførte IR-aktiviteter, største aktionærer)
- Analyse af webtrafik med henblik på at gennemføre opdatering af website og rapportering

## 15. KAPITALTILFØRSEL

### Beskrivelse og baggrund

Investor Relations arbejdets overordnede formål er at optimere selskabets adgang til kapital.

Afhængig af selskabets situation og løbende behov for kapital, kan IR-strategien forholde sig til muligheder og procedurer for kapitalfremskaffelse, og dermed adressere følgende forhold:

- Hvordan ser selskabets ønskede kapitalstruktur ud?
- Hvilken adgang har selskabet til at rejse ny kapital, via hvilke instrumenter og med hvilken tidshorisont?
- Hvordan begrundes et (løbende) kapitaltilførselsbehov i selskabets equity story?
- Hvordan planlægges og afvikles en kapitalemmissionskampagne?
- Hvilke ressourcer bør allokeres og hvilke rådgivere tilknyttes?

I forbindelse med en konkret emission bør IR-afdelingen i samarbejde med selskabets finans- og kommunikationsafdeling – og eventuelt i samråd med rådgivere – være ansvarlig for udarbejdelse og eksekvering af en fuldstændig projektplan.

### Målsætninger og key performance indicators

#### Eksempler på målsætninger vedrørende kapitaltilførsel

- Gennemførelse af løbende analyser af muligheder for adgang til kapital
- Tidsmål for eksekvering af emission
- Information til kapitalmarkedet
- Opbakning til emission blandt nøgleinteressenter
- Afvikling af emissionsproces med minimalt ressourcetræk
- Mål for allokering

#### Eksempler på key performance indicators vedrørende kapitaltilførsel

- Ajourføring af overordnet emissionsplan
- Antal møder med investorer
- Tegnet kapital i forhold til udbud
- Smidig proces med myndigheder (sikker eksekvering)

### Handlingsplan

#### Eksempler på aktiviteter og tiltag der kan understøtte målsætninger vedrørende emissioner:

- Løbende arbejde
  - Afdækning af ønsker til kapitalstruktur og -former
  - Afdækning af emissionsformers fordele og ulemper
  - Løbende identifikation af mulige investorer
  - Ajourføring af og rammer for løbende dialog med (udvalgte) rådgivere
- Generel ramme for emissionsprojekt
  - Identifikation af projektgruppe (intern og ekstern)
  - Beskrivelse af informationsstrategi og hoveddokumenter
  - Fastlæggelse af beredskab og lækagehåndtering
  - Overordnet eksekveringsplan før, under og efter emission.

## 16. GÆLDSINVESTORER

### Beskrivelse og baggrund

Udstedelse af virksomhedsobligationer som del af selskabets finansiering bliver stadig mere almindeligt. Håndtering af dialogen med gældsinvestorer og ratingbureauer har typisk været et forhold for selskabets treasury-funktion. I takt med stigende efterspørgsel efter information om gældsvilkår og balancemæssige forhold inddrages IR-afdelingerne dog i stigende grad i dialogen med gældsinvestorer for at sikre koordinering, optimering og vedligeholdelse af et højt informationsniveau. Det giver god mening, da der er stort sammenfald mellems gældsinvestorers og egenkapitalinvestorers informationsbehov.

IR-strategien bør i den forbindelse indeholde en stillingtagen til følgende problemstillinger:

- Hvilket ambitionsniveau bør gælde for dialogen med gældsinvestorer og -analytikere?
- Hvilke rammer skal etableres for skriftlig gældsrapportering?
- Hvordan koordineres aktiviteter og budskaber i relation til den overordnede finansielle kommunikationsstrategi og øvrige IR-aktiviteter?
- Hvordan og af hvem håndteres kommunikationsaktiviteter rettet mod gældsinvestorer?
- Hvilke synergier kan realiseres i forhold til udarbejdelse af budskaber, afvikling af roadshows og regnskabsrapportering?

### Målsætninger og key performance indicators

#### Eksempler på målsætninger vedrørende gælds-IR

- Højere gældsrating og lavere udstedelsesomkostninger
- Integration og synergi i forhold til øvrige IR-aktiviteter

#### Eksempler på key performance indicators vedrørende gælds-IR

- Besøg på gælds-IR website
- Antal møder med gældsinvestorer, -analytikere og ratingbureauer
- Omdømmeundersøgelser blandt gældsinvestorer, gældsanalytikere og ratingbureauer.

### Handlingsplan

#### Eksempler på aktiviteter og tiltag der kan understøtte målsætninger vedrørende gælds-IR:

- Udvikling af selvstændigt gælds-IR-program
  - Tilpasning af afsnit i den finansielle rapportering med specifikation af gældsposter på bl.a. gældsprofiler, covenants, udløb, ratings, cover ratios m.m.
  - Selvstændigt afsnit på IR-website
  - Investor-targeting
  - Egne telefonkonferencer i forbindelse med offentliggørelse af regnskaber
  - Afholdelse af regelmæssige møder med gældsinvestorer, gældsanalytikere og ratingbureauer
- Sikre overensstemmelse med øvrige IR-aktiviteter og -budskaber.