

**RIC**<sup>®</sup>

**FACTBOOK**



# INVESTORS' DARLING | Einführung

---

## A. Einführung

---

B. Hot Topics 2017

---

C. Literatur- und Lesehinweise

---

D. Kriterienkatalog

---

# INVESTORS' DARLING | Einführung

---

Investors' Darling 2017 bringt wiederum einen neuen Gesamtsieger hervor, und zwar die **Merck KGaA**:

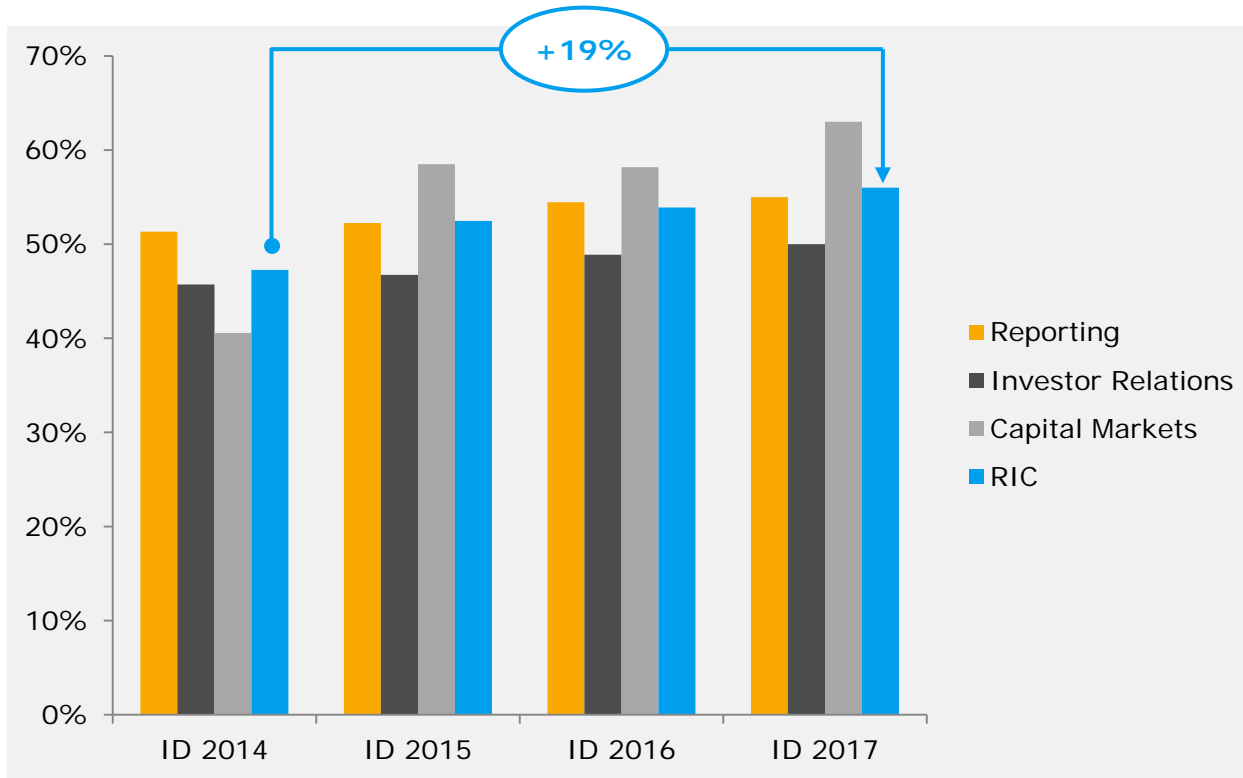
- \_ Die Merck KGaA besticht durch eine hohe Offenlegungsqualität im Bereich Reporting.
- \_ Das Unternehmen hat im Hinblick auf die Perception Study bei Finanzintermediären ebenso einen sehr guten Eindruck hinterlassen.
- \_ Die Kapitalmarktperformance ist zudem auf einem konstant hohen Niveau geblieben.

Über die bisherigen vier Jahre gilt die **Continental AG** als das Unternehmen im deutschen Kapitalmarkt mit der langfristig besten Kapitalmarktkommunikation. Eine außerordentliche Leistung!

Insgesamt zeigen die Erfahrungen über die vier Jahre unseres Wettbewerbs, dass sich der Bereich 'Reporting' qualitativ verbessert hat, der Bereich 'Investor Relations' weit reichenden Nachholbedarf aufweist und sich der Bereich 'Capital Markets' unauffällig bzw. konstant verhält.

Sehen Sie nachfolgend selbst die detaillierten Informationen zu den kurz- wie langfristigen Ergebnissen des Wettbewerbs sowie zu den Siegern der Subrankings.

# INVESTORS' DARLING | Einführung: Ergebnisse 2014-17



## Kommentar

- Im Durchschnitt steigt die Qualität der Finanzkommunikation merklich.
- Vier Jahre in Folge konnte der Bereich *Reporting* eine Verbesserung erzielen.
- Der Bereich *Investor Relations* schneidet konsistent schlechter ab als der Bereich Reporting.
- Die Dimension *Capital Markets* zeigt sich in den letzten zwei Jahren relativ konstant.

	Investors' Darling 2014	Investors' Darling 2015	Investors' Darling 2016	Investors' Darling 2017
Reporting	51%	52%	54%	55%
Investor Relations	46%	47%	49%	50%
Capital Markets	41%	59%	58%	63%
RIC	47%	52%	54%	56%

# INVESTORS' DARLING | Hot Topics 2017

---

A. Einführung

---

**B. Hot Topics 2017**

---

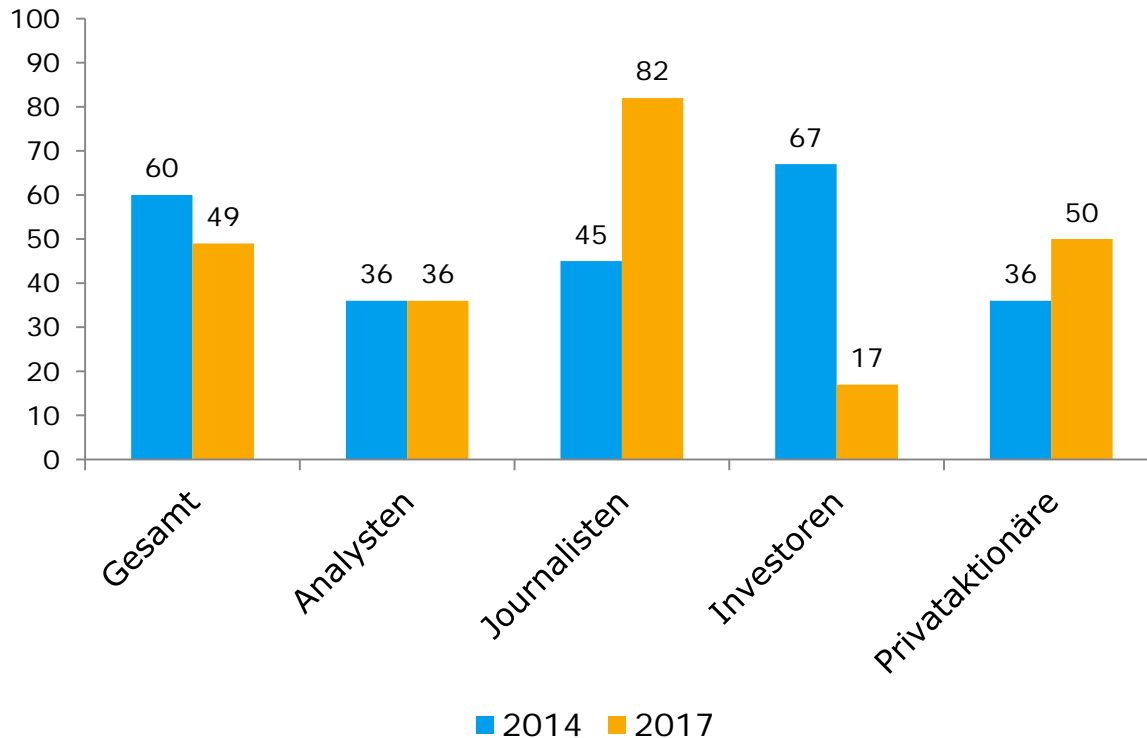
C. Literatur- und Lesehinweise

---

D. Kriterienkatalog

---

## Strategieberichterstattung – Die Herausforderung



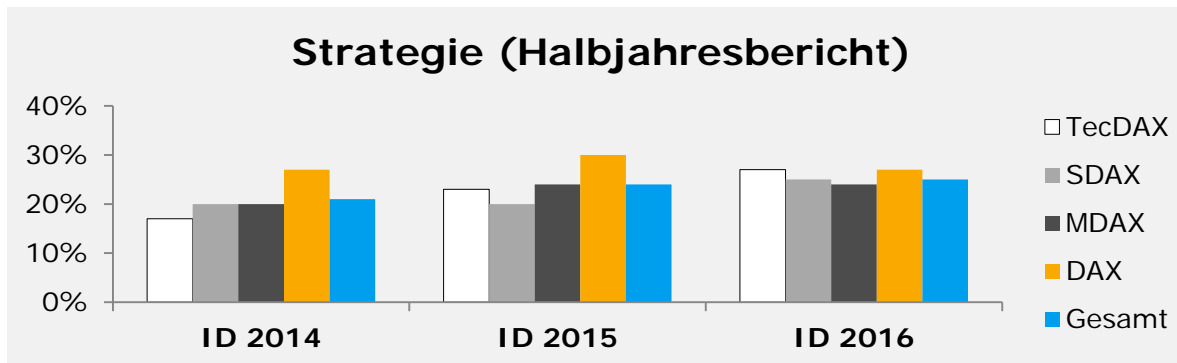
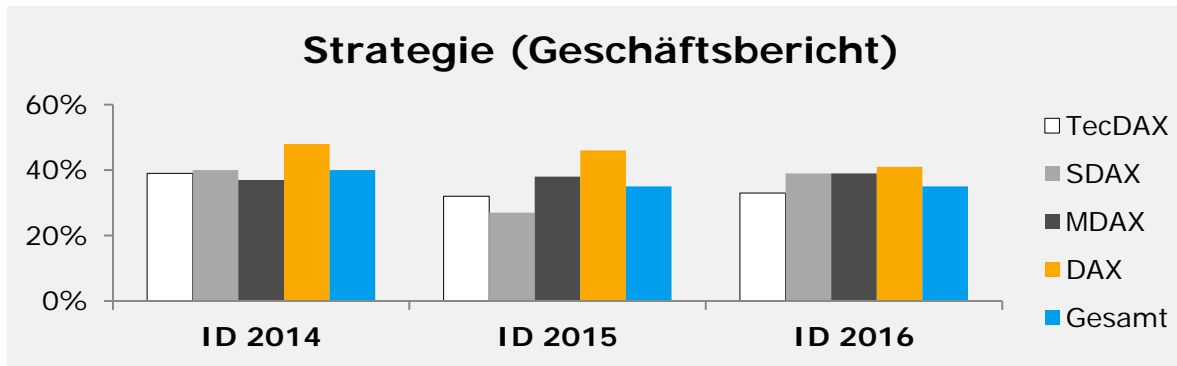
**Erreichung strategischer Ziele als relevante Information fehlen  
(n=326, Angaben in %)**

Quelle: WIRDESIGN (HRSG. [2017]): Der Geschäftsbericht-Report 2017. Eine Studie zur Nutzung und Bedeutung von Geschäftsberichten börsennotierter Unternehmen in Deutschland, Berlin.

### Erläuterung

- Der DRS 20 formuliert die normativen Anforderungen an die Strategieberichterstattung im Lagebericht und stellt somit die zentrale Grundlage für die zu veröffentlichenden Informationen dar.
- Aktuelle Studien zeigen, dass Informationen zur Erreichung strategischer Ziele vor allem von wichtigen Multiplikatoren wie Analysten und Journalisten geschätzt und in Geschäftsberichten häufig vermisst werden.

## Strategieberichterstattung – Die Herausforderung



### Erläuterung

- In den letzten drei Jahren ist nur eine mittelmäßige Erfüllung der Berichtskriterien des DRS 20 von den DAX-Unternehmen zu beobachten.
- Dies lässt auf eine mittlere Qualität der Berichterstattung zu Unternehmensstrategie und strategischen Zielen schließen und lässt Verbesserungspotenziale erkennen.



## Allgemeiner Lesehinweis

### INVESTORS' DARLING | Best Practice | Halbjahresbericht

Kapitel des Kriterienkatalogs

Kapitelabschnitt und dazu gehöriges Unterkapitel

#### 1.2.2 Kapitalmarkt

##### 1.2.2.4 Kapitalmarktexperten (1/2)

1.50% | 0.12%

Gewichtung relativ zum Kapitel und zur globalen Analyse (in dieser Reihenfolge)

#### Schaeffler-Anleihen und Rating

Am 28. April 2016 hat die Ratingagentur Standard & Poor's das Unternehmensrating der Schaeffler AG auf BB hochgestuft, der Ausblick ist stabil. Gleichzeitig wurde das Rating der besicherten Anleihen auf BB sowie das Rating der unbesicherten Anleihe auf B+ angehoben. Am 20. Juli 2016 hat die Ratingagentur Moody's das Instrumenten-Rating der unbesicherten Anleihe auf Ba3 angehoben. Das Upgrade reflektiert die aus der Freigabe nahezu aller Sachsicherheiten unter den besicherten Instrumenten resultierende Verbesserung der Position der unbesicherten Anleihe. Die Sicherheitenfreigabe war im Rahmen des am 18. Juli 2016 neu abgeschlossenen Kreditvertrags vereinbart worden.

##### Rating der Schaeffler Gruppe

Ratingagentur	Unternehmen		Anleihen	
	Rating	Ausblick	besichert	unbesichert
Standard & Poor's	BB	stabil	BB	B+
Moody's	Ba2	stabil	Ba2	Ba3

#### Relative Stärken

- Zur Meinungsbildung über eine Anleiheinvestition ist das Bonitätsrating des Unternehmens wesentlich.
- Die Schaeffler AG stellt die Ratings der größten Ratingagenturen inklusive deren Ausblick dar.
- Die tabellarische Offenlegung erhöht die Übersichtlichkeit.
- Eine Verbesserung wäre die Darstellung der Entwicklung der Ratings über die Berichtsperiode.*

Beschreibung des generellen Bewertungsansatzes und Erklärung der Analysekriterien anhand eines Beispiels

Verbesserungshinweise für das vorliegende Beispiel

Illustration eines Beispiels inklusive Akzentuierung spezifischer Analyseverfahren über blaue Highlight-Boxen

Quelle: Schaeffler (Hrsg.), Halbjahresbericht 2016, S. 6

Quellenangabe des gezeigten Ausschnittes

**SCHAEFFLER**

Logo zum angeführten Beispiel

# INVESTORS' DARLING | Kriterienkatalog

---

A. Einführung

---

B. Hot Topics 2017

---

C. Literatur- & Lesehinweise

---

**D. Kriterienkatalog**

---

# INVESTORS' DARLING 2017 | Kriterienkatalog

---

## 1. Reporting [40 %]

---

1.1 Geschäftsbericht [32 %]

---

1.2 Halbjahresbericht [8 %]

---

## 2. Investor Relations [30 %]

---

2.1 IR-Präsentation [20 %]

---

2.2 IR-Website [10 %]

---

## 3. Kapitalmarkt [30 %]

---

3.1 Analysten- und Fondsmanagerbefragung [15 %]

---

3.2 Performance [15 %]

---

## 4. Zusammenfassung

# INVESTORS' DARLING 2017 | Kriterienkatalog

---

## 1. Reporting [40 %]

---

### 1.1 Geschäftsbericht [32 %]

---

1.1.1 Geschäftsmodell, Strategie und Wertmanagement

---

1.1.2 Kapitalmarkt

---

1.1.3 Vermögens-, Finanz- und Ertragslage (inkl. Nachtrag)

---

1.1.4 Chancen- und Risikobericht

---

1.1.5 Prognosebericht

---

1.1.6 Corporate Governance

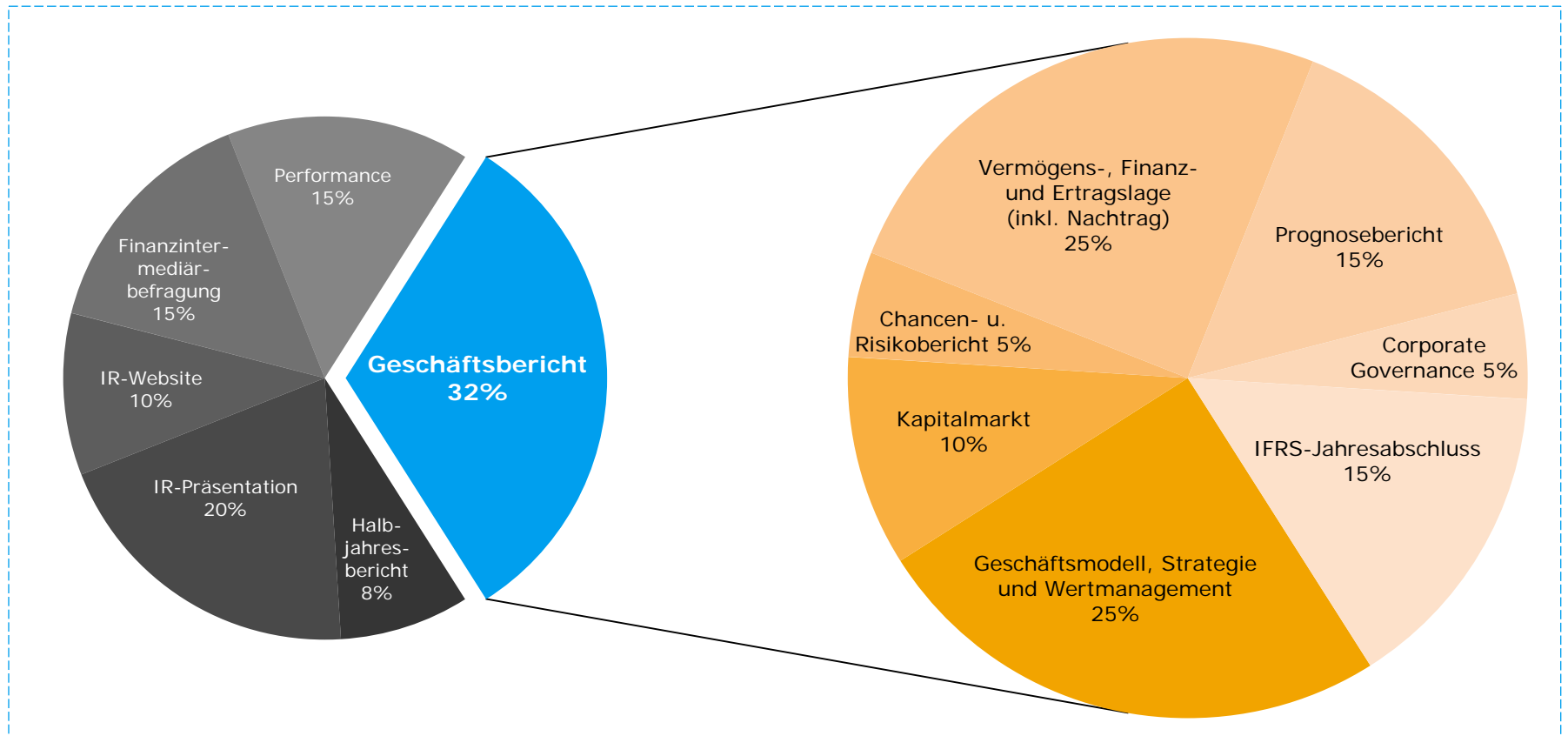
---

1.1.7 IFRS-Jahresabschluss

---

## Bewertungskriterien und Gewichtung

Gesamt- vs. Geschäftsbericht-Gewichtung



# INVESTORS' DARLING 2017 | Kriterienkatalog

---

## 1. Reporting [40 %]

---

### 1.1 Geschäftsbericht [32 %]

---

#### 1.1.1 Geschäftsmodell, Strategie und Wertmanagement

---

#### 1.1.2 Kapitalmarkt

---

#### 1.1.3 Vermögens-, Finanz- und Ertragslage (inkl. Nachtrag)

---

#### 1.1.4 Chancen- und Risikobericht

---

#### 1.1.5 Prognosebericht

---

#### 1.1.6 Corporate Governance

---

#### 1.1.7 IFRS-Jahresabschluss

---

# INVESTORS' DARLING 2017 | Kriterienkatalog

---

## 1. Reporting [40 %]

---

### 1.1 Geschäftsbericht [32 %]

---

#### 1.1.1 Geschäftsmodell, Strategie und Wertmanagement

---

##### 1.1.1.1 Geschäftsmodell

---

##### 1.1.1.2 Strategie

---

##### 1.1.1.3 Wertmanagement

---

...

---

---

---

## 1.1.1.1 Geschäftsmodell

### 1.1.1.1.1 Unternehmerische Erfolgsfaktoren (1/2)

1.25% | 0.40%

#### 1.2 Geschäftstätigkeit/Geschäftsmodell

Die Klöckner & Co SE ist weltweit einer der größten produzentenunabhängigen Stahl- und Metaldistributoren und eines der führenden Stahl-Service-Center-Unternehmen. Wir fungieren als Bindeglied zwischen Stahlerzeugung und -verbrauch. Durch unsere Unabhängigkeit von Stahlherstellern profitieren unsere Kunden von einem zentral koordinierten Einkauf und unseren vielfältigen nationalen und internationalen Beschaffungsmöglichkeiten bei weltweit über 50 Hauptlieferanten. Unsere entscheidenden Wettbewerbsfaktoren sind Größeneffekte im globalen Einkauf, unsere umfangreiche Produktpalette, der Kundenzugang über ein weit verzweigtes Logistik- und Distributionsnetzwerk sowie verschiedenste Anarbeitungsservices. Unser globales Netzwerk erstreckt sich über 13 Länder und ermöglicht unseren Kunden den lokalen Zugang zu rund 190 Lager- und Anarbeitungsstandorten. Durch die hohe Verfügbarkeit unserer Produkte können unsere Kunden auf eine eigene Lagerhaltung weitgehend verzichten. Unser Kundenportfolio umfasst rund 130.000 zumeist kleinere bis mittlere Stahl- und Metallverbraucher, vorwiegend aus der Bauindustrie sowie dem Maschinen- und Anlagenbau. Darüber hinaus liefern wir Vorprodukte für die Automobilindustrie, den Schiffsbau und die Gebrauchsgüterindustrie. Wir bieten unseren Kunden eine optimierte Gesamtlösung von der Beschaffung über die Logistik bis hin zur Anarbeitung einschließlich individueller Belieferung mit 24-Stunden-Service und setzen dabei auf eine zunehmende Digitalisierung dieser Prozesse.

Quelle: Klöckner & Co SE (Hrsg.), Geschäftsbericht 2016, S. 42

#### Relative Stärken

- Eine Beschreibung der Unternehmensaktivitäten dient der kurzen Vorstellung und Einordnung des Unternehmens.
- Die Klöckner & Co SE stellt ihr Geschäftsmodell und ihre Kernkompetenzen im Grundlagenteil vor.

**klöckner & co**



## 1.1.1.1 Geschäftsmodell

### 1.1.1.1.1 Unternehmerische Erfolgsfaktoren (2/2)

1.25% | 0.40%

#### Verbund

Der Verbund ist eine wesentliche Stärke der BASF. Hier schaffen wir Wert als *ein* Unternehmen, indem wir unsere Ressourcen effizient nutzen. Im Produktionsverbund werden beispielsweise Produktionsbetriebe und Energiebedarfe intelligent vernetzt, so dass die Abwärme anderen Betrieben als Energie zur Verfügung steht. Außerdem können die Nebenprodukte einer Fabrik an einer anderen Stelle als Einsatzstoff dienen. Chemische Prozesse laufen in diesem System mit geringerem Energieeinsatz und höherer Ausbeute an Produkten ab. So sparen wir nicht nur Rohstoffe und Energie, sondern vermeiden auch Emissionen, senken die Logistikkosten und nutzen Synergien.

Dieses Verbundprinzip nutzen wir über die Produktion hinaus auch im Umgang mit Technologien, Wissen, Mitarbeitern, Kunden und Partnern. Expertenwissen bündeln wir in unseren global aufgestellten Forschungsplattformen. 

 Mehr zum Verbundprinzip unter [basf.com/de/verbund](https://www.basf.com/de/verbund)

Quelle: BASF SE (Hrsg.), Geschäftsbericht 2016, S. 20

#### Relative Stärken

- Eine Abgrenzung zu den Wettbewerbern dient der Einordnung und besseren Einschätzung des Unternehmens.
- BASF SE stellt die wesentlichen Stärken gegenüber den Wettbewerbern heraus.
- Für weitere Informationen und Hintergrundinformationen wird auf die Website verwiesen.

 **BASF**  
We create chemistry

## 2. Investor Relations [30 %]

---

### 2.2 IR-Website [10 %]

---

2.2.1 Navigation und Kommunikationskanäle

---

2.2.2 Geschäftsmodell und Strategie

---

2.2.3 Kapitalmarkt

---

2.2.4 Vermögens-, Finanz- und Ertragslage

---

2.2.5 Wertmanagement

---

2.2.6 Prognose

---

## 2.2.5 Wertmanagement

### 2.2.5.1 Offenlegung und Konsistenz der Steuerungskennzahlen

4.00% | 0.40%

Website

THYSSENKRUPP – KERNSTEUERUNGSGRÖSSEN		
Profitabilität	Wertbeitrag	Liquidität
<b>Betriebliches Ergebnis</b> +/- operative Bestandteile des Finanzergebnisses	<b>EBIT</b> -/+ Kapitalkosten	<b>Operating Cashflow</b> -/+ Cashflow aus Investitionstätigkeit
⌵	⌵	⌵
<b>EBIT</b> +/- Sondereffekte	tkVA	<b>Free Cashflow</b> -/+ Mittelzuflüsse / -abflüsse aus wesentlichen M & A-Transaktionen
⌵	⌵	⌵
<b>Bereinigtes EBIT</b>		<b>Free Cashflow vor M&amp;A</b>

Geschäftsbericht

THYSSENKRUPP – KERNSTEUERUNGSGRÖSSEN		
Profitabilität	Wertbeitrag	Liquidität
<b>Betriebliches Ergebnis</b> +/- operative Bestandteile des Finanzergebnisses	<b>EBIT</b> -/+ Kapitalkosten	<b>Operating Cashflow</b> -/+ Cashflow aus Investitionstätigkeit
⌵	⌵	⌵
<b>EBIT</b> +/- Sondereffekte	tkVA	<b>Free Cashflow</b> -/+ Mittelzuflüsse / -abflüsse aus wesentlichen M & A-Transaktionen
⌵	⌵	⌵
<b>Bereinigtes EBIT</b>		<b>Free Cashflow vor M&amp;A</b>

Quelle: thyssenkrupp AG, [www.thyssenkrupp.com](http://www.thyssenkrupp.com), per 22.08.2017; thyssenkrupp AG (Hrsg.), Geschäftsbericht 2016, S. 38

### Relative Stärken

- Angabe der Steuerungsgrößen geben Aufschluss über unternehmensinterne Performance-Maßzahlen.
- Identische Kennzahlen auf der Website, in Präsentationen und Berichten erhöhen die Konsistenz der Darstellung.
- Die thyssenkrupp AG beschreibt ihre wertorientierten Steuerungsgrößen explizit unter einem eigenständigen Menüpunkt auf der IR-Website.
- Eine Verbesserung wäre die Darstellung der genauen Werte für die vergangenen Jahre.



## 2.2.5 Wertmanagement

### 2.2.5.2 Darstellungsmöglichkeiten

5.00% | 0.50%

Tabelle Linien Chart

Inaktive Kennzahlen einblenden
  Alle Jahre

		H1 2017 <sup>15</sup>	FY 2016 <sup>15</sup>	Q1 2015 <sup>1</sup>	9M 2014 <sup>1</sup>	FY 2013 <sup>12</sup>	FY 2012 <sup>11</sup>	
<b>Konzern</b>								×
Umsatz	€m	8.653	16.984	4.398	12.584	16.655	15.280	×
Operatives Ergebnis <sup>1</sup>	€m	2.123	4.098	1.010	2.898	3.966	3.530	×
Operative Marge	%	24,5	24,2	23,0	23,0	23,8	23,1	×
Ergebnis nach Steuern (Anteil der Aktionäre der Linde AG)	€m	589	1.206	300	818	1.317	1.250	×
Ergebnis je Aktie	€	3,17	6,50	1,62	4,41	7,1	7,0	×
Dividende	€	-	3,70	-	-	3,00	2,70	×
<b>Gases Division</b>								×
Umsatz	€m	7.572	14.892	3.672	10.398	13.971	12.591	×
Operatives Ergebnis <sup>1</sup>	€m	2.166	4.210	1.008	2.837	3.846	3.403	×
Operative Marge	%	28,6	28,3	27,5	27,3	27,5	27,0	×
<b>Engineering Division</b>								×
Umsatz	€m	1.212	2.351	668	2.226	2.879	2.561	×
Operatives Ergebnis <sup>1</sup>	€m	97	196	57	216	319	312	×
Operative Marge	%	8,0	8,3	8,5	9,7	11,1	12,2	×
<b>Konzernbilanz</b>								×
Investitionen Gases Division	€m	-	1.660	-	-	2.254	1.901	×
Investitionsquote Gases Division	%	-	11,1	-	-	16,1	15,1	×

Quelle: Linde AG, [www.linde-group.com](http://www.linde-group.com), per 22.08.2017

### Relative Stärken

- Eine einfache Darstellung der Steuerungskennzahlen dient der Übersichtlichkeit.
- Die Linde AG stellt ein interaktives Tool zur Darstellung und zum mehrperiodischen Vergleich der Entwicklung verschiedener Steuerungskennzahlen zur Verfügung.
- Eine Verbesserung wäre die Bereitstellung der Daten zum Download als Excel- oder PNG-Datei.