



**Universität  
Zürich** UZH

**Institut für Banking und Finance**

---

# **Kriterienkatalog: Value Reporting**

**Geschäftsberichte Rating - Geschäftsjahr 2015**

Prof. Alexander Wagner, Ph.D.  
Prof. Dr. Florian Eugster  
Mirko Reichlin, MA UZH

Die ursprüngliche Version des Value Reporting Rating ist innerhalb des Dissertationsprojekts von Dr. Peter Labhart bei Prof. Dr. Rudolf Volkart entstanden.

## Einführende Bemerkungen

Die nachfolgend genannten Kriterien verstehen sich als abschliessende Liste. Hingegen sind die Beispiele nicht abschliessend, d.h. es besteht für den Bewertenden ein Ermessensspielraum, Analogien zu identifizieren und solche Analogien in die Bewertung einzubeziehen. Dieser Ermessensspielraum wird explizit gesucht und soll einer möglichst ausgewogenen, branchenübergreifenden Bewertung förderlich sein. Die Qualitätssicherung erfolgt u.a. durch die Wahl gut ausgebildeter Juroren (Studierende der Wirtschaftswissenschaften an der Universität Zürich) durch das Institut für Banking und Finance. Nachfolgend ist oftmals von "Produkten" die Rede. Darunter sind nebst physisch hergestellten Produkten auch abstrakte Finanz- und Versicherungsprodukte und Dienstleistungen zu verstehen.

### Notengebung

Die Punktevergabe erfolgt nach Noten 1 bis 6 gemäss folgender Aufstellung:

Note	Kommentar
6	vorhanden, sehr guter Informationsgehalt
5	vorhanden, guter Informationsgehalt
4	vorhanden, brauchbarer Informationsgehalt
3	vorhanden, knapp brauchbarer Informationsgehalt
2	nur indirekt vorhanden, kaum Informationsgehalt
1	nicht vorhanden, kein Informationsgehalt

### Gewichtung

Die einzelnen Kriterienblöcke wurden wie folgt gewichtet:

	Kriterienblock	Gewichtung (%)	Gewichtung Endrangliste (%)
1	Allgemeiner Eindruck	5	80
2	Hintergrundinformationen	20	
3	Wichtige Non-Financials	20	
4	Trendanalyse	5	
5	Risiko-Informationen	10	
6	Wertorientierte Vergütungspolitik	10	
7	Management-Diskussion und Analyse des Jahresabschlusses	10	
8	Zieldaten und Glaubwürdigkeit	10	
9	Nachhaltigkeit (Sustainability)	10	
	Total	100	
10	Value Reporting im Internet	Separate Rangliste	20

Die in einem Kriterienblock erreichte (gewichtete) Punktzahl ergibt sich aus der Multiplikation der durchschnittlichen Punktzahl mit dem Gewichtungsfaktor (z.B. Kriterienblock 1 „Allgemeiner Eindruck“: erreichte Punkte für Kriterium 1.1/1.2: 4/6.P. Durchschnittliche Punktzahl für Kriterienblock 1:  $(4+6)/2 = 5$ . Erreichte Punktzahl für Kriterienblock 1 (Gewichtungsfaktor: 5%):  $5 \cdot 0.05 = 0.25$ ). Für die Endrangliste zählen die oben genannten Kriterien 1-9 zu 80%.

Der Kriterienblock „Value Reporting im Internet“ wird separat bewertet. Dabei werden die meisten Fragen jeweils mit «vorhanden» bzw. «nicht vorhanden» bewertet, was mit «1» bzw. «0» in die Bewertung einfließt. Die Subkriterienblöcke 10.0 bis 10.9 aus dem Teilbereich „Value Reporting im Internet“ werden mit je 10% gleichgewichtet. Der Kriterienblock „Value Reporting im Internet“ fließt zu 20% in die Endrangliste ein.

#### **Nicht-kotierte Unternehmen**

Einige Kriterien sind spezifisch auf kotierte Unternehmen ausgelegt, so zum Beispiel „4.4 Total Shareholder Return“. Da nur börsennotierte Firmen die entsprechenden Anforderungen erfüllen können, werden diese Kriterien bei nicht-kotierten Unternehmen bei der Bewertung übersprungen und bei der Ermittlung der Gesamtbewertung nicht berücksichtigt. Somit entsteht nicht-kotierten Unternehmen kein Nachteil. Entsprechende Kriterien sind mit einem Stern markiert.

Begriffe wie „Investor“ bzw. „Investor Relations“ werden im Rahmen dieses Kriterienkatalogs (insbesondere im Kriterienblock „Value Reporting im Internet“) etwas breiter gefasst. So können vor allem bei nicht-kotierten Unternehmen auch andere Anspruchsgruppen (z.B. Steuerzahler, Genossenschaftler etc.) darunter verstanden werden.

## Kriterienkatalog mit Erläuterungen

### 1 Allgemeiner Eindruck

Nr.	Kriterium	Note	Gewichtung
1	<b>Allgemeiner Eindruck</b>		5%
1.1	Struktur, Auffindbarkeit, Übersicht – Ist der Geschäftsbericht übersichtlich gegliedert (Inhaltsverzeichnis), sind wichtige Punkte gut zu finden?	...	
1.2	Stil, Verständlichkeit, Sprache, Darstellungen und Abbildungen – Ist die Ausdrucksweise klar, werden Probleme beim Namen genannt? – Grafiken und Übersichten: Werden sie gezielt und sinnvoll eingesetzt? Sind sie wesentlich, sinnvoll, aussagekräftig und klar? Tragen Sie zum Verständnis der Fakten bei?	...	
	<b>Total/Gewichtet:</b>	...	...

## 2 Hintergrundinformationen

2	Hintergrundinformationen		20%
2.1	<p>Diskussion wichtiger Produkte</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Werden wichtige Entwicklungen und Zielsetzungen an prominenter Stelle (z.B. Aktionärsbrief (bzw. einleitende Worte vom Verwaltungsratspräsidenten oder CEO)) im Geschäftsbericht erläutert und kommentiert?</li> <li>- Wird die Entwicklung bei den wichtigsten Produkten resp. Dienstleistungen aussagekräftig kommentiert? Werden Aussagen zu auslaufenden Produkten (Patentablauf), neuen Produkten, Margenentwicklungen etc. gemacht?</li> <li>- Erfolgt eine Plausibilisierung ("warum...") der Entwicklungen?</li> </ul>	...	
2.2	<p>Diskussion wichtiger Märkte und Marktanteil (vgl. dazu auch den Punkt 7 MANAGEMENT-DISKUSSION UND ANALYSE DES JAHRESABSCHLUSSES)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Einschätzung des kompetitiven Umfelds durch das Management: <ul style="list-style-type: none"> <li>o Definition der relevanten Märkte</li> <li>o Marktanteil in den einzelnen Märkten</li> <li>o Marktentwicklung (Wachstum, Stagnation, Verdrängungskampf etc.)</li> <li>o Branchenentwicklung</li> <li>o Konkurrenzanalyse (Wer sind die Hauptkonkurrenten?, Wo steht die eigene Unternehmung?)</li> <li>o Marktregulierungen und Markteintrittsbarrieren</li> </ul> </li> <li>- Regulatorisches Umfeld: Erfolgt eine zusätzliche Offenlegung von rechtlichen Aspekten oder wettbewerbspolitischen Hinweisen, z.B. Kommentierung hängiger Gerichtsverfahren falls solche offen sind?</li> <li>- Makroökonomische Faktoren: Welche gesamtwirtschaftlichen Faktoren (Zinssätze, Fremdwährungen, demografische Entwicklung, Konjunktur) und Trends haben nach der Einschätzung des Managements einen bedeutenden Einfluss auf die weitere Unternehmensperformance?</li> </ul>	...	
2.3	<p>Strategie, strategische Erfolgsfaktoren (vgl. dazu auch den Punkt 7 MANAGEMENT-DISKUSSION UND ANALYSE DES JAHRESABSCHLUSSES)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Erfolgen aussagekräftige Darstellungen/Kommentierungen/Begründungen zu folgenden Punkten: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Strategische Erfolgsfaktoren/Kernkompetenzen</li> <li>2. Strategische Zielsetzungen (kurz/mittelfristig und langfristig)</li> <li>3. Quantifizier- und messbare Zielgrößen/Milestones in bezug auf die strategischen Zielsetzungen</li> </ol> </li> <li>- Werden Kernkompetenzen (im eigentlichen Sinn) plausibel charakterisiert? (D.h. leere Sätze wie "unsere Kernkompetenzen sind unsere gute Kultur und Mitarbeiterzufriedenheit" zählen ebenso nicht wie Floskeln im Stile von "wir besinnen uns auf unsere Kernkompetenzen".)</li> <li>- Wird begründet, weshalb sie als Kernkompetenzen eingeschätzt werden (z.B. Imitierbarkeit, Produkte als Mix verschiedener Kernkompetenzen)?</li> <li>- Wird eine konkrete These des Managements aufgestellt, wie sich die strategischen Erfolgsfaktoren auf das Resultat ausgewirkt haben (z.B. direkter Zusammenhang zwischen einer Kernkompetenz und einem Produkt und Quantifizierung des Einflusses dieses Produktes auf das Resultat)?</li> <li>- Erfolgen konkrete Ausführungen zur Entwicklung in strategisch wichtigen Bereichen (wie z.B. F&amp;E)?</li> </ul>	...	

Hintergrundinformationen

2.4	<p>Corporate Governance I: Organisation</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Erfolgen aussagekräftige Angaben zu Gruppenstruktur und Eigentümern (im Normalfall: Aktionariat) .</li> <li>- Erfolgt eine detaillierte Information zu Verwaltungsrat und Management wie z.B. Background, Erfahrungen, Kompetenz bzw. Kontinuität/Mutationen (planmässig/ausserplanmässig);</li> <li>- Werden Umstrukturierungen, neu besetzte Schlüsselpositionen etc. kommentiert?</li> </ul>	...	
2.5	<p>Corporate Governance II: Governance</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Demonstriert das Management ein Commitment zu Offenheit und Transparenz?</li> <li>- Wird aufgezeigt, wie Governance-Angelegenheiten im Unternehmen gehandhabt werden (Supervision, Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates und des Managements durch Guidelines, Policies, Reviewingprozesse etc.)?</li> <li>- Erfolgt eine detaillierte Informationen über vorhandene Überwachungscommittees (z.B. Audit, Compensation, usw.)?</li> <li>- Werden Angaben über Kommunikations- und Offenlegungspolitik gemacht?</li> <li>- Wird darüber berichtet wie die Verantwortung gegenüber allen Stakeholdern wahrgenommen wird?</li> <li>- <i>[Die Offenlegung zu Prozess und Inhalten der Vergütungspolitik wird in Punkt 6 separat behandelt.]</i></li> </ul>	...	
	<b>Total/Gewichtet:</b>	...	...

### 3 Wichtige Non-Financials

3	Wichtige Non-Financials		20%
3.1	<p>Veröffentlichung zukünftiger Investitionen</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Wird ein detaillierter, betragsmässiger Investitionsbericht präsentiert (z.B. F&amp;E nach Segment und/oder nach Region)?</li> <li>– Erfolgt eine Begründung und Beschreibung der Entwicklungen?</li> <li>– Erfolgt eine Darstellung der Investitionsprogramme mit Staffelung resp. angepeilter Marktreife?</li> </ul>	...	
3.2	<p>Veröffentlichung der Investition in Ausbildung und Mitarbeiterentwicklung</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Wird ein betragsmässiger Investitionsbericht präsentiert (z.B. Betrag, Tage pro Mitarbeiter, Anzahl Mitarbeiter etc.)?</li> <li>– Erfolgt eine Begründung und Beschreibung der Entwicklungen?</li> <li>– Erfolgt eine logische Verbindung mit Aussagen zur Mitarbeiterfluktuation?</li> </ul>	...	
3.3	<p>Diskussion der Innovationsrate und des Entwicklungsprozesses</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Erfolgt eine glaubwürdige, qualitative Erklärung der Entwicklungen resp. der Veränderungen anhand konkreter Beispiele (z.B. Produktlebenszyklus/Anteil neue Produkte am Umsatz etc.)?</li> <li>– Erfolgt ein Benchmarking von Entwicklungszyklen für wichtige Produktgruppen mit Verweis auf andere Branchenteilnehmer?</li> <li>– Erfolgt eine Messung mit Hilfe eines unabhängigen Instituts (quantitative Angaben, z.B. Aussage zur Qualität von Produkten (J. D. Powers))?</li> </ul>	...	
3.4	<p>Diskussion der Kundenzufriedenheit anhand konkreter Beispiele resp. Massnahmen</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Erfolgt eine glaubwürdige qualitative Erklärung der Entwicklungen resp. der Veränderungen anhand konkreter Beispiele?</li> <li>– Wird die Kundenzufriedenheit mit Hilfe eines unabhängigen Instituts gemessen (quantitative Angaben, z.B. verschiedene Customer Satisfaction Surveys, u.a. auch durch J. D. Powers, Greenwich Associates etc.)</li> </ul>	...	
3.5	<p>Diskussion der Mitarbeiterzufriedenheit anhand konkreter Beispiele resp. Massnahmen</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Erfolgt eine glaubwürdige qualitative Erklärung der Entwicklungen resp. der Veränderungen anhand konkreter Beispiele?</li> <li>– Erfolgt eine Messung mit Hilfe eines unabhängigen Instituts (quantitative Angaben)?</li> <li>– KnowHow-/Wissensmanagement: Wird die Wichtigkeit der Mitarbeiter und deren Wissen für das Unternehmen erklärt? Wird die Entwicklung des Intellectual Capital beschrieben?</li> <li>– Werden klare Angaben zur Attraktivität des Arbeitgebers auf dem Arbeitsmarkt gemacht?</li> </ul>	...	
3.6	<p>Prozessverbesserung anhand konkreter Beispiele resp. Massnahmen</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Erfolgt eine glaubwürdige qualitative Erklärung der Entwicklungen resp. der Veränderungen anhand konkreter Beispiele?</li> <li>– Werden Prozessverbesserungen mit Hilfe eines unabhängigen Instituts gemessen (quantitative Angaben, z.B. ISO-Zertifizierung)?</li> </ul>	...	
3.7	<p>Markenführung (Brand)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Werden die wichtigsten Marken und Massnahmen (Detaillierungsgrad!) zur Markenpflege genannt?</li> <li>– Erfolgt eine Beschreibung der Entwicklung und Einführung von Produktmarken, z.B. nach Regionen?</li> </ul>	...	

Wichtige Non-Financials

	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Erfolgt eine Ausführung zu allfälligen (Re-)Positionierungsmassnahmen von Marken?</li> <li>- Werden visuelle Programme für Marken (Markenzeichen, Produktdesign, Verpackungen, Ladengestaltung (Interior Design)) beschrieben?</li> <li>- Werden einzelne Kommunikationskampagnen zu Marken (Werbung, wichtige Sponsorings) erläutert?</li> <li>- Erfolgen Untersuchungen (Monitoring) zur Wahrnehmung von Marken, Konsumentenperzeption etc.?</li> <li>- Erfolgen juristische Massnahmen zur Markensicherung (Registrierungen, Verteidigungen)?</li> <li>- Werden plausibilisierte quantitative Angaben zum Wert einer Marke gemacht (z.B. detaillierte Kommentierung der Goodwill-Entwicklung bei gekauften Marken/Brands/Trademarks und/oder selbst durchgeführte Markenwertstudien selbstentwickelter oder gekaufter Marken, die eine Aussage zum über die Marke erzielbaren Premium-Absatzpreis machen)?</li> </ul>		
	<b>Total/Gewichtet:</b>	...	...



## 4 Trendanalyse

4	TRENDANALYSE		5%
4.1	<p>Umsatztrend nach Region/Segment</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Erfolgt eine gründliche Kommentierung und Analyse der Entwicklung über mind. 3-5 Jahre (vgl. dazu auch Kriterium 7.1)?</li> <li>– Wird der Einfluss ausserordentlicher Ereignisse (z.B. Mergers &amp; Acquisitions aber auch andere Corporate-Restructuring-Massnahmen) sorgfältig aufgezeigt und kommentiert?</li> <li>– Wird bei Corporate-Restructurings plausibel begründet, weshalb es sich dabei um ausserordentliche Ereignisse handelt?</li> </ul>	...	
4.2	<p>Gewinntrend nach Region/Segment</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Erfolgt eine gründliche Kommentierung und Analyse der Entwicklung über mind. 3-5 Jahre (vgl. dazu auch Kriterium 7.2)?</li> <li>– Wird der Einfluss ausserordentlicher Ereignisse (z.B. Mergers &amp; Acquisitions aber auch andere Corporate-Restructuring-Massnahmen) sorgfältig aufgezeigt und kommentiert?</li> <li>– Wird bei Corporate-Restructurings plausibel begründet, weshalb es sich dabei um ausserordentliche Ereignisse handelt?</li> </ul>	...	
4.3	<p>Investitionstrend nach Region/Segment</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Erfolgt eine gründliche Kommentierung und Analyse der Entwicklung (auch von Beteiligungen) über mind. 3-5 Jahre (vgl. dazu auch Kriterium 7.3)?</li> <li>– Wird der Einfluss ausserordentlicher Ereignisse (z.B. Mergers &amp; Acquisitions aber auch andere Corporate-Restructuring-Massnahmen) sorgfältig aufgezeigt und kommentiert?</li> <li>– Wird bei Corporate-Restructurings plausibel begründet, weshalb es sich dabei um ausserordentliche Ereignisse handelt?</li> </ul>	...	
4.4*	<p>Total Shareholder Return (Aktienkursentwicklung und Total der monetären Ausschüttungen an Aktionäre)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Erfolgt eine gründliche Kommentierung und Analyse der Entwicklung über mind. 3-5 Jahre?</li> <li>– Werden konkrete Zielsetzungen genannt und erfolgt ein konsequentes Benchmarking resp. ein Vergleich zur Branche?</li> <li>– Wird der Einfluss ausserordentlicher Ereignisse (z.B. Mergers &amp; Acquisitions aber auch andere Corporate-Restructuring-Massnahmen) sorgfältig aufgezeigt und kommentiert?</li> <li>– Wird bei Corporate-Restructurings plausibel begründet, weshalb es sich dabei um ausserordentliche Ereignisse handelt?</li> <li>– Werden die Corporate Actions/Securities Events, welche die Aktie in diesem Zeitraum beeinflusst haben, kommentiert oder erfolgt eine adjustierte Kursberechnung?</li> </ul>	...	
	<b>Total/Gewichtet:</b>	...	...

## 5 Risiko-Informationen

5	Risiko-Informationen		10%
5.1	<p>Anwendung Risikomanagement (z.B. Verwendung Risikomanagementinstrumenten)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Wird die organisatorische Verankerung und der Erfassungsbereich des Risikomanagements im Unternehmen beschrieben? Geht aus der Darstellung hervor, welche organisatorischen Einheiten (z.B. Chief Risk Officer oder Treasury) sich mit welchen Risikoaspekten befassen?</li> <li>– Wird fundiert dargestellt, ob und wie eine systematische und umfassende Risikobeurteilung im Unternehmen erfolgt (z.B. klare Einteilung in Markt-, Kredit- und operative Risiken wobei jeweils pro Gebiet zum Ausdruck kommen muss, ob und wie es durch das Risikomanagement erfasst wird)?</li> <li>– Existiert ein formales Policy Framework, das erklärt/erläutert, wie mit bestimmten Risiken umgegangen wird? Wird dieses vom Verwaltungsrat genehmigt? Wird beschrieben, wie das Framework praktisch und organisatorisch umgesetzt und implementiert wird (nicht nur „paperwork“)?</li> <li>– Werden vorhandene und potentielle Risikofaktoren sowie deren Einfluss auf das Unternehmen beschrieben?</li> <li>– Werden konkrete Massnahmen (z.B. Hedging von Fremdwährungspositionen mit Futures, Swaps etc.) zu den einzelnen Risiken erläutert?</li> <li>– Erfolgt ein regelmässiges und aussagekräftiges Reporting an die Geschäftsleitung (CEO, Group CFO) und an den Verwaltungsrat?</li> </ul>	...	
5.2	<p>Veröffentlichung von quantitativen Angaben zum Risikomanagement</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Werden quantitative Angaben (z.B. Sensitivitätsanalyse gegenüber Risikofaktoren oder VaR/CFaR-Grössen) gemacht?</li> <li>– Wird das Exposure gegenüber wichtigen Risikofaktoren gemessen und ausgewiesen (z.B. Fremdwährungen, Zinsen, Ressourcenpreise)?</li> <li>– Kommt ein professionelles Risikomanagementsystem (entweder im Sinne einer Methodologie oder im Sinne einer Risikomanagementsoftware wie Finance Kit, Quantum, Millenium, SAP Treasury Module etc.) zum Einsatz?</li> </ul>	...	
	<b>Total/Gewichtet:</b>	...	...

## 6 Wertorientierte Vergütungspolitik

6	Wertorientierte Vergütungspolitik		10%
6.1	<p>Value Based Management Philosophie</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Wird die Verankerung einer wertorientierten Vergütung im Unternehmen klar und anhand konkreter Beispiele beschrieben?</li> <li>– Wird die hinter dem Vergütungssystem stehende Philosophie erläutert und wird ein Bezug zum Geschäftsmodell des Unternehmens hergestellt?</li> <li>– Werden wichtige Unterschiede zwischen dem Vergütungssystem des Executive Managements und dem Vergütungssystem der anderen Mitarbeitenden aufgezeigt?</li> </ul>	...	
6.2	<p>Compensation Governance</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Ist der Prozess der Festlegung der Vergütung für Verwaltungsrat und Geschäftsführung nachvollziehbar?</li> <li>– Wird die Rolle des Compensation Committee (Aufgaben, Abgrenzung zum Verwaltungsrat) dargestellt (falls ein solches Committee existiert)?</li> <li>– Ist dargestellt, wer über welche Vergütungen entscheidet? (Wer nahm an Sitzungen des Compensation Committees (falls anwendbar) teil? Wer war abwesend? Wie lange haben die Sitzungen gedauert? Was wurde besprochen?)</li> <li>– Falls Peer-Vergleiche angestellt werden: Wird erläutert, welche Peer-Gruppe verwendet wird, wie das Unternehmen die Peer-Gruppe gewählt hat und wo (z.B. relativ zum Median) sich das Unternehmen relativ zur Peer-Gruppe positionieren will?</li> </ul>	...	
6.3	<p>Konkretes System der Management Kompensation</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Wird das Compensation-System für das Executive Management kurz (ca. eine Seite) und verständlich erklärt?</li> <li>– Wird das System in Form einer Tabelle oder Grafik verständlich visualisiert?</li> <li>– Kommen wertorientierte Führungskonzepte (z.B. EVA, EP, SVA, CFROI etc.) zum Einsatz und wird die Implementierung ausführlich beschrieben?</li> <li>– Werden konkrete KPIs genannt (z.B. Umsatz, ROCE, ROE, EVA, Kosten...)?</li> <li>– Werden konkrete Zielgrößen für diese KPIs genannt (in absoluten Zahlen oder %-Größen)? Wird eine Gewichtung der verschiedene KPI's genannt?</li> <li>– Werden etwaige Adjustierungen im Entlohnungssystem (z.B. Anpassungen des Ausübungspreises von Optionen) erläutert und begründet?</li> </ul>	...	
6.4	<p>Pay-for-Performance / Veröffentlichung von quantitativen Angaben zur Performance</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Wird der Zusammenhang zwischen der Performance des Unternehmens und der Kompensation im Jahr, auf das sich der Geschäftsbericht bezieht, deutlich?</li> <li>– Werden wertorientierte Grössen, z.B. Jahres-EVA, Kapitalkosten etc. veröffentlicht?</li> <li>– Werden die Herleitungen dieser Grössen bzw. die dahinterstehenden Quellen gezeigt?</li> <li>– Wird ein Bezug zu den Zielsetzungen hergestellt (Zielerreichungsgrad, z.B. in Prozent der gesetzten Ziele)?</li> <li>– Werden die Gesamtkompensation der Geschäftsführung, die Kompensation des CEOs bzw. höchstverdienenden Managers und die Kompensation der Verwaltungsratsmitglieder in verständlicher Art und Weise quantitativ dargestellt?</li> <li>– Werden dabei die einzelnen Komponenten (z.B. Short-Term Incentive, Long-Term Incentive) individuell dargestellt und kommentiert?</li> </ul>	...	
	<b>Total/Gewichtet:</b>	...	...

## 7 Management-Diskussion und Analyse des Jahresabschlusses

7	Management-Diskussion und Analyse des Jahresabschlusses		10%
7.1	<p>Gründe für Veränderung des Umsatzes bzw. Marktanteils und Massnahmen</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Erfolgt eine klare Stellungnahme zu Entwicklungen und Veränderungen (Erläuterungen, Begründungen)?</li> <li>- Werden im letzten Jahresabschluss genannte Massnahmen bezüglich ihres Erfolges kommentiert?</li> <li>- Werden als Konsequenz aus der Berichtsperiode neu getroffene Massnahmen erläutert (z.B. Qualitätsproblem wegen Rückruf eines Produktes, das durch Änderung eines Produktfeatures abgefangen werden soll)?</li> </ul>	...	
7.2	<p>Gründe für Veränderung des Reingewinns und Massnahmen</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Erfolgt eine klare Stellungnahme zu Entwicklungen und Veränderungen (Erläuterungen, Begründungen)?</li> <li>- Werden im letzten Jahresabschluss genannte Massnahmen bezüglich ihres Erfolges kommentiert?</li> <li>- Werden als Konsequenz aus der Berichtsperiode neu getroffene Massnahmen erläutert (z.B. grosses, nicht abgesichertes Euroexposure, welches das Management neu dazu veranlasst hat, das Euro-Währungsrisiko zu hedgen)?</li> </ul>	...	
7.3	<p>Gründe für Veränderung in zukunftsgerichteten Investitionen und Massnahmen</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Erfolgt eine klare Stellungnahme zu Entwicklungen und Veränderungen (Erläuterungen, Begründungen)?</li> <li>- Werden im letzten Jahresabschluss genannte Massnahmen bezüglich ihres Erfolges kommentiert?</li> <li>- Werden als Konsequenz aus der Berichtsperiode neu getroffene Massnahmen erläutert? (Vorausblickend zu verstehen, z.B.: „Wir senken Investitionsquote in Softwareentwicklung, da nun mehr Standardpakete im Markt erhältlich sind.“, buy statt make-Entscheide, Investition in neues Werk in Absatzmarkt X um dort neu in Kraft tretenden Einfuhrzöllen entgegenzutreten etc.)</li> </ul>	...	
	<b>Total/Gewichtet:</b>	...	...

## 8 Zieldaten und Glaubwürdigkeit

8	Zieldaten und Glaubwürdigkeit		10%
8.1	Ziel Rentabilität oder Reingewinn <ul style="list-style-type: none"> <li>– Erfolgt eine klare Aussage zu einem Rentabilitätsziel (z.B. Punktschätzung, Veränderung absolut oder in % etc.)?</li> <li>– Erfolgen zusätzlich glaubwürdige und konkrete Erläuterungen über die Hintergründe, die zur Aussage führen?</li> </ul>	...	
8.2	Ziel Wachstum (Umsatz/Marktanteil etc.) <ul style="list-style-type: none"> <li>– Erfolgt eine klare Aussage zu einem Wachstumsziel (z.B. Punktschätzung, Veränderung absolut oder in % etc.)?</li> <li>– Erfolgen zusätzlich glaubwürdige und konkrete Erläuterungen über die Hintergründe, die zur Aussage führen?</li> </ul>	...	
	<b>Total/Gewichtet:</b>	...	...

## 9 Nachhaltigkeit (Sustainability)

9	Nachhaltigkeit (Sustainability)		10%
9.1	<p>Darstellung Betriebs- und Produktökologie (Ökologische Nachhaltigkeit)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Erfolgt eine ausführliche Darstellung der Umweltpolitik des Unternehmens?</li> <li>– Erfolgt eine Beschreibung der Entwicklung sowie konkreter Massnahmen im Bereich der Betriebsökologie (ökologische Verträglichkeit der Prozesse im Unternehmen) und Produktökologie?</li> </ul> <p>(Umweltverträglichkeit der Produkte: Bei physischen Produkten wie Autos z.B. Energieverbrauch, Schadstoffbelastung, Rezyklierbarkeit der Materialien, Lebensdauer etc., bei Dienstleistungsprodukten z.B. Anlageprodukte mit Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten, in Bezug auf Nachhaltigkeit abgestufte Zinssätze für Darlehen, Hypotheken etc.)</p>	...	
9.2	<p>Quantitative Angaben zur Umweltbelastung</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Werden aussagekräftige, quantitative Angaben zu Ressourcenverbrauch, Schadstoffbelastung (z.B. auch Entwicklung über die Zeit) sowie zum Erfüllungsgrad von Konventionen und Richtlinien gemacht?</li> </ul>	...	
9.3	<p>Diskussion der Umweltproblematik</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Wird die Stellung der Umweltpolitik im Unternehmen (Berücksichtigung in der Produktentwicklung und der Lebenszyklusplanung der Produkte) thematisiert?</li> <li>– Wird der Einfluss von Umweltmassnahmen auf das Unternehmensergebnis beschrieben (Kosten, Nutzen, Rückstellungen, Kennzahlen, Monitoring durch Controlling)?</li> <li>– Erfolgt eine ernsthafte Diskussion zu Themen wie: <ul style="list-style-type: none"> <li>o Begründung von ausgeschlossenen Bereichen,</li> <li>o Kommentierung der Best Practice in der Branche,</li> <li>o Bezug zu staatlichen Massnahmen und Programmen,</li> <li>o Stellung des Unternehmens in Nachhaltigkeits-Ratings und Aufnahme in Indices (z.B. SAM-Rating, DJSI Dow Jones Sustainability Index etc.)?</li> </ul> </li> </ul>	...	
9.4	<p>Darstellung Sozialpolitik (Soziale Nachhaltigkeit)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Werden Themen wie Gleichberechtigung im Vorschlagswesen, freie Meinungsäusserung, Mitarbeiterförderung, Gesundheit, Sicherheit am Arbeitsplatz, Massnahmen bezüglich weiterer Stakeholders (z.B. Angehörige, Anwohner, Gemeinde etc.) kommentiert?</li> <li>– Werden konkrete Massnahmen und Initiativen der Unternehmung im Sozialbereich erläutert?</li> </ul>	...	
9.5	<p>Quantitative Angaben zur Sozialpolitik</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Werden quantitative Angaben zur Mitarbeiterzufriedenheit, Lohngleichheit, Lohnverteilung, Anteil Frauenarbeit, Gewinnbeteiligung, Anteil der Mitarbeiter-Aktien, Erfüllungsgrad von Konventionen, Richtlinien etc. gemacht (vgl. auch Krit. 2.5)?</li> </ul>	...	
9.6	<p>Diskussion der Sozialpolitik</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Wird die Stellung der Sozialpolitik in der Unternehmensphilosophie erläutert?</li> <li>– Erfolgen Angaben zu Investitionen in Mitarbeiterentwicklung und Mitarbeitervorsorge?</li> <li>– Wird der Einfluss von Sozialprogrammen, standardisierten Abläufen bei Konflikten mit Mitarbeitern (Ombuds-Funktionen etc.) auf das Unternehmensergebnis aufgezeigt?</li> </ul>	...	
	<b>Total/Gewichtet:</b>	...	...
	<b>Geschäftsbericht total:</b>		...

## 10 Value Reporting im Internet

10	Value Reporting im Internet		Separate Bewertung
10.0	<p>Allgemeine Infos - Unternehmensübersicht</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ist eine Investor Relations Kontakt-Adresse verfügbar (Mail, Telefon etc.)?</li> <li>- *Wird auf der Website dargestellt, wieso in das Unternehmen investiert werden soll (Value Proposition)?</li> <li>- Wird eine Branchenübersicht geboten?</li> <li>- Sind Strategie sowie Ziele ersichtlich und klar kommuniziert?</li> <li>- Sind Key Performance Indicators verfügbar (z.B. Umsatzwachstum, Economic Value Added ...)?</li> <li>- Wird ein (Investor) Fact Sheet angeboten? Gibt es eine „Übersichtsseite“ als Executive Summary-Page-Website? Werden die „Financial Highlights“ kurz und übersichtlich dargestellt?</li> <li>- Ist klar ersichtlich, wie das Unternehmen aufgebaut ist und ggf. welche Tochterunternehmen es besitzt (Konsolidierungskreis)?</li> <li>- Existieren zukunftsorientierte Inhalte, die es dem Investor leichter machen das Unternehmen einzuschätzen?</li> <li>- Existiert ein Video, welches das Unternehmen vorstellt?</li> <li>- Gibt es die Möglichkeit die vergangenen Unternehmenstransaktionen sowie die Geschichte des Unternehmens nachzuvollziehen?</li> <li>- Sind offene Stellen klar ersichtlich?</li> </ul>		10%
10.1	<p>Allgemeine Struktur und Funktionalität</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ist der Link zur Investor-Relations-Seite auf der Hauptseite klar ersichtlich?</li> <li>- Ist die Webseite übersichtlich strukturiert (insbesondere: Stechen aktuelle Informationen sofort ins Auge; ansonsten: Klar deklarerter Firmenkalender, Pressemitteilungen, Reports etc.)?</li> <li>- Funktionieren die Links und angebotenen Features problemlos und in einer angemessenen Geschwindigkeit (z.B. PDF Downloads, Webcasts etc.)?</li> <li>- Besticht die Seite durch ansprechende und informative Darstellungen/Features? Insbesondere: Existiert ein klarer Fokus auf das Vermitteln unmittelbar relevanter Informationen (z.B. kein übertriebener Einsatz von aufwändigen Animationen mit wenig Informationsgehalt)?</li> </ul>	...	10%
10.2	<p>Firmenkalender und Events (z.B. Analystenmeetings, Webcasts und gesetzte Pressekonferenzen)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Existiert ein klar ersichtlicher und übersichtlich strukturierter Firmenkalender (z.B. Hinweis auf bevorstehende Pressekonferenzen, Unternehmenspräsentationen, Analystenmeetings, Webcasts etc.; evt. Gliederung nach Themen wie Reporting, IR-Events, Generalversammlung etc.)?</li> <li>- Ist der Firmenkalender interaktiv strukturiert (d.h. sind die Events mit den entsprechenden Unterlagen, Präsentationen etc. verlinkt)?</li> <li>- Können vergangene Events nachträglich noch angeschaut werden?</li> <li>- Ist eine Erinnerungsfunktion im Firmenkalender verfügbar?</li> </ul> <p>Kann der Kalender heruntergeladen werden und in die eigene bestehende elektronische Agenda integriert werden?</p>	...	10%
10.3	<p>Pressemitteilungen und Ad-hoc Publizität</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Pressemitteilungen: Existiert ein sofort ersichtlicher Link zu aktuellen (das laufende Geschäftsjahr betreffenden) Pressemitteilungen? Existiert ein Archiv von Pressemitteilungen vergangener Geschäftsjahre?</li> <li>- *Ad-hoc Publizität: Werden im Rahmen der Ad-hoc Publizität (SIX: KR Art. 72 resp. RLAhP) relevante Mitteilungen speziell hervorgehoben (z.B. grafisch, separate</li> </ul>	...	10%

	<p>Aufführung etc.)?</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- *Existiert ein entsprechendes Archiv (mind. 2 Jahre) vergangener Mitteilungen?</li> <li>- Können die Pressemitteilungen sowie Ad-hoc Nachrichten nach verschiedenen Kategorien eingeteilt und gesucht werden?</li> </ul>		
10.4	<p>Reports &amp; Financials</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Sind aktuelle Reports (Jahres-, Halbjahres, Quartalsberichte) sofort auffindbar?</li> <li>- Sind die Reports interaktiv aufbereitet?</li> <li>- Sind die Fussnoten in Bilanz und Erfolgsrechnung der HTML-Version verlinkt und führen zu den entsprechenden Erklärungen?</li> <li>- Können zu Vergleichszwecken die Resultate aus dem Vorjahr ausgewählt werden?</li> <li>- Können diese nach Inhalten/Themenbereiche zusammengestellt werden (Customizable)?</li> <li>- Gibt es eine Möglichkeit die Finanzdaten z.B. Bilanz/ER per Excel herunterzuladen?</li> <li>- Wird ein Download der Daten per XBRL ermöglicht?</li> <li>- Existiert ein Archiv vergangener Geschäftsjahre (Mindestens 5 Jahre?)</li> <li>- Können die Geschäftsberichte per Formular bestellt werden?</li> <li>- Sind die wichtigsten Finanzkennzahlen verfügbar sowie herunterladbar?</li> <li>- Existieren Visualisierungsmöglichkeiten (z.B. für Kennzahlen) für den User? Sind diese exportierbar und können weiterverwendet werden?</li> </ul>	...	10%
10.5	<p>Analystendokumentation</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- *Werden Analysten, die das Unternehmen verfolgen, konkret (Name und Kontakt) genannt (Minimum: Werden die Banken genannt, mit deren Analysten das Unternehmen regelmässig in Kontakt steht)?</li> <li>- *Werden aktuelle Consensus- oder einzelne Estimates publiziert (z.B. Gewinnschätzungen, aktualisiertes Rating/Empfehlung und Kursziel)?</li> <li>- *Sind vergangene Consensus- oder einzelne Estimates verfügbar?</li> <li>- *Werden die vergangenen Consensus- oder einzelne Estimates mit den tatsächlichen realisierten Werten verglichen?</li> </ul>	...	10%
10.6	<p>Aktionärs-Information, Corporate Governance und Corporate Social Responsibility?</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- *Sind Angaben zu aktuellen Schlüsselkennzahlen (z.B. Aktienkursentwicklung, Volatilität, Beta, Handelsvolumen, Free float, Aktienkurse mehrerer Listings an verschiedenen Börsen, P/E Ratios etc.) vorhanden?</li> <li>- *Wird eine aktualisierte Analyse der Aktienperformance ermöglicht (z.B. Performancevergleich mit Peers oder Indices)?</li> <li>- *Erfolgen Angaben zur Aktionariatsstruktur (Zusammensetzung, Grossaktionäre )?</li> <li>- *Werden Informationen zum Thema „Werttransfer an die Aktionäre“ gemacht? (Nennwertrückzahlung, Aktienrückkaufprogramme, Dividendenzahlungen)</li> </ul>	...	10%



	<ul style="list-style-type: none"> <li>- *Sind historische Angaben zum Thema Werttransfer verfügbar?</li> <li>- Wird das Management sowie der Verwaltungsrat mit ihrer Bibliographie und einer Portraitaufnahme vorgestellt?</li> <li>- *Werden klare Angaben zu Management-Transaktionen gemacht?</li> <li>- Ist eine separate Zusammenstellung der ausbezahlten Vergütungen an das Management sowie den Verwaltungsrat verfügbar?</li> <li>- Existiert eine separate Rubrik zum Thema Nachhaltigkeit, sowie sozialen Verpflichtungen und der Umweltpolitik des Unternehmens?</li> <li>- Werden quantitative Angaben zu umwelttechnischen Grössen, wie z.B. dem Schadstoffausstoss, gemacht?</li> </ul>		
10.7	<p>Archiv</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Existiert ein separat deklariertes, übersichtliches (z.B. Resultate, Unternehmenspräsentationen, Präsentationen zu Spezialthemen, etc.) und nach Jahren gegliedertes Archiv?</li> <li>- Ist ein Video-Archiv zum Thema Investor Relations verfügbar?</li> <li>- Sind Webcasts in einem Archiv verfügbar?</li> <li>- Sind Conference Calls in einem Archiv verfügbar?</li> <li>- Ist ein Protokoll der letzten GV vorhanden?</li> <li>- Können (beispielsweise) Ergebnisse einer Generalversammlung, die vor drei Jahren stattgefunden hat, in einem Archiv gefunden werden?</li> <li>-</li> </ul>	...	10%
10.8	<p>Informationsservice und Social Media (IR 2.0)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Wird eine „News notification“ per E-Mail angeboten?</li> <li>- Bestehen Auswahlmöglichkeiten betreffend der Art der gewünschten Information (z.B. Reports, Pressemitteilungen, Events etc.) die man abonnieren möchte?</li> <li>- Existiert die Möglichkeit die News per RSS-Feed zu abonnieren?</li> <li>- Werden für Neuigkeiten Social Media, wie z.B. Facebook oder Twitter, eingesetzt (Wenn ja, sind diese auch aktuell?)?</li> <li>- Werden diese Dienste auch für Investor Relations angewandt?</li> <li>- Werden für Bilder Social Media Websites, wie z.B. FlickrR, eingesetzt (Wenn ja, sind diese auch auf dem neusten Stand?)?</li> <li>- Werden Videos (beispielsweise) auf YouTube geladen?</li> <li>- Werden Präsentationen auf Social Media Websites, wie z.B. Slideshare, zur Verfügung gestellt?</li> <li>- Kann die Website auf Social Media Websites weiterempfohlen werden?</li> <li>- Existiert ein Blog eines Managers, Verwaltungsrats oder des Unternehmens?</li> <li>- Gibt es die Möglichkeit den Inhalt auf einer Website per E-Mail weiterzuleiten?</li> <li>- Werden, basierend auf dem Benutzerverhalten, relevante Themen vorgeschlagen?</li> <li>- Existieren FAQs/ Q&amp;A bezüglich Investor Relations?</li> <li>- Gibt es eine Umfrage zur Zufriedenheit der Benutzer rund um die Dienste des Investor Relations Teams?</li> </ul>	...	10%
10.9	<p>Usability</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Existiert eine Feedback-Möglichkeit?</li> <li>- Ist eine Suchfunktion vorhanden die aufgrund der bereits eingegebenen Wörter Vorschläge macht?</li> <li>- Führt die Suche zum gewünschten Ergebnis (Test: z.B. „Rechnungslegungsstandard“ / „Accounting Standard“)?</li> <li>- Ist eine Suchfunktion mit erweiterten Funktionen verfügbar (z.B. nur in „News“ suchen)?</li> <li>- Gibt es eine druckfreundliche Funktion auf der Website?</li> </ul>		10%

	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Existiert ein Glossar?</li> <li>- Werden relevante Themen miteinander verlinkt?</li> <li>- Ist die Investor Relations Website in einer Landessprache sowie Englisch verfügbar?</li> <li>- Ist die Sprache auf der Website einfach auswählbar?</li> <li>- Ist die Navigation der Website intuitiv?</li> <li>- Kann jederzeit wieder auf die Startseite zurückgekehrt werden?</li> <li>- Sind die angebotenen PDFs indiziert und verlinkt (z.B. innerhalb des Geschäftsberichts)?</li> <li>- Werden die Top-Downloads separat angeboten?</li> <li>- Ist eine Post-it-Funktion auf der Website vorhanden?</li> <li>- Besteht eine Funktion die es erlaubt die Seiten zu sammeln und bündeln, damit diese nachher weiterverarbeitet werden können?</li> <li>- Ist es möglich einen Account zu erstellen bzw. die Website zu personalisieren?</li> <li>- Führt der erste „Hit“ auf Google zur Firmenwebsite?</li> <li>- Werden die Subdomains bzw. Unterseiten auch bei Google angezeigt?</li> <li>- Sind höchstens 3 Klicks notwendig bis der aktuelle Geschäftsbericht heruntergeladen ist?</li> <li>- Sind höchstens 3 Klicks notwendig um herauszufinden, wann die GV stattfinden wird?</li> <li>- Existiert eine Version der (Investor Relations) Website, die auf moderne mobile Geräte zugeschnitten sind?</li> <li>- Existiert eine Smartphone/Tablet-Applikation für den Geschäftsbericht?</li> <li>- Wird bei jeder Datei, die für den Download vorgesehen ist (z.B. Geschäftsbericht), die Grösse der Datei angegeben?</li> <li>- Ist die Website auf den gängigsten Browser (IE, Firefox, Safari, Opera, Google Chrome) gut dargestellt und lädt in einer vernünftigen Zeit?</li> <li>- Sind die gesuchten Informationen grundsätzlich einfach zu finden?</li> </ul>		
	<b>Total</b>	...	