



DirektørRating 2011



Økonomisk Ugebrev

Indhold

- Side 3: [Her er Danmarks dygtigste topdirektører](#)
- Side 4: [Her er taberne i årets DirektørRating](#)
- Side 5: [Rangering af årets vindere og tabere](#)
- Side 6: [Sådan klarer de nye adm. direktører sig](#)
- Side 7: [Ditlev Engel får dumpekarakter af analytikere](#)
- Side 8: [Straarups afløser skal findes eksternt](#)
- Side 9: [Tabeloversigt over DirektørRating 2011](#)

ØKONOMISK UGEBREV UDGIVES AF:

Økonomisk Ugebrev A/S
Slagtehusgade 4-6
1715 København V
CVR-nr: 31760623
Redaktionens tlf. 70 23 40 10
Hjemmeside: www.ugebrev.dk
E-mail: kontakt@ugebrev.dk

ABONNEMENT: John Bo Northrup, jbn@ugebrev.dk
ANNONCERING: John Sørensen, js@ugebrev.dk
ABONNEMENT: Helår 5.995 kr. Halvår 3.600 kr. eks. moms
Læs mere om abonnementsvilkår på www.ugebrev.dk

ANSVARSHAVENDE CHEFREDAKTØR OG DIREKTØR:

Morten W. Langer
REDAKTION: Ejlfif Thomasen, Stephan Wedel Alsman, Carsten Vitoft, Morten Sørensen, Sten Thorup Kristensen
REDIGERING OG LAYOUT: John Bo Northrup og Hanne Sindbæk
GRAFIK OG RESEARCH: Bettina Vester, Julie Flensborg-Madsen, Nicolai Vennekilde, Kia Marie Jerichau

DESIGN: Jakob Bekker
ISSN 1903-8666
BOGHOLDERI: Jørgen Olsen, jol@mm.dk

KOPIERING ELLER VIDERESENDELSE IKKE TILLADT

Her er Danmarks dygtigste topdirektører

FLSmidths Jørgen Huno Rasmussen er landets dygtigste adm. direktør, viser Økonomisk Ugebrevs årlige Direktør-Rating af CEO'ernes ledelsesevner i de 60 største børsnoterede selskaber. Årets Direktør-Rating, som bygger på svar fra 27 aktieanalytikere i danske banker og børsrådgivere, viser, at analytikerne peger på hele fem topdirektører på en fælles 2. plads. Det drejer sig om Niels Smedegaard Andersen fra A.P. Møller-Mærsk, Lars Rebién fra Novo Nordisk, Steen Riisgaard fra Novozymes og endelig Jørgen Buhl Rasmussen fra Carlsberg, som ligger i gulddivisionen. På nær en enkelt direktør, nemlig for Jørgen Buhl Rasmussen, svarer alle placeringerne til resultatet i sidste års Direktør-Rating. Carlsbergs CEO er flyttet et lille hak op og er dermed kommet med i den eksklusive klub af de allerdygtigste topdirektører i børsnoterede selskaber.

I den efterfølgende sølvdivision med en meget flot vurdering af ledelsesevner er elleve topdirektører placeret. Af de elleve CEO'er bliver hele otte af dem vurderet højere end sidste år, og fortsætter nogle af disse direktører fremgangen næste år, vil de være meget tæt på en placering i gulddivisionen. Bent Naur fra Ringkjøbing Landbobank springer fra en 11. plads sidste år til en 8. plads i år. En del af forklaringen er antageligt, at mens der er væltet skeletter ud af rigtig mange banker det seneste år, så har Ringkjøbing Landbobank kørt rigtig flot igennem. Meget tyder i dag på, at den vestjyske bank som eneste meget ekspansive bank har håndteret udlånsvæksten uden efterfølgende at stå med massive udlånstab. Med andre ord er Bent Naurs ledelsespræstationer blevet sat i ekstra perspektiv det seneste år.

Bent Naur bliver efterfulgt af en kollega fra banksektoren, nemlig Nordeas koncernchef Christian Clausen på en 9. plads. Han får dog en lidt lavere bedømmelse end i sidste års rating. Nordea har sammen med Ringkjøbing Landbobank udmærket sig ved at være en af de få banker, der har klaret sig gennem finanskrisen uden de store skrammer. Næste bankdirektør på ranglisten er Spar Nords Lasse Nyby og Jyske Bank Anders Dam, som er sprunget fra sidste års bundplacering som nummer 50 til en middelkarakter som nummer 33.

Christian Sagild ligger også i sølvdivisionen. Han går tolv pladser frem på ranglisten - fra en 27. plads sidste år til en 15. plads i år. Efter Tryg Forsikring og forhenværende koncernchef Stine Bosses stribe af nedjusteringer sidste år, er også Topdanmarks stærke performance blevet sat i perspektiv. Tryg forklarede hovedparten af nedjusteringerne med generelle forhold, som også burde ramme de øvrige forsikringselskaber. Men Topdanmark viste en enestående robusthed, som nu bliver belønnet af analytikerne.

TDC's Henrik Poulsen går også solidt frem i dette års Direktør-Rating - fra en 24. plads til en 14. plads, på trods af et aktiesalg i efteråret, som efterfølgende udviklede sig meget negativt med et kursfald på ca. 20 pct., ikke mindst på grund af den skærpede konkurrence med discount mobiludbyderen Onfone. Efter TDC's overtagelse af Onfone er aktien steget pænt igen, og Henrik Poulsen har også de seneste år styrket lønsomheden i TDC ganske markant så telekoncernen nu ligger i en international topklasse.

Morten W. Langer
mwl@ugebrev.dk

Se tabellerne side 5

Daniscos Knutzen varetog aktionærinteresser

Daniscos Tom Knutzen rykker også lidt frem i dette års rating - fra en 18. plads sidste år til en 16. plads i år. Efter nogle år med lidt svage resultater, begyndte Tom Knutzen for alvor at levere varen for halvandet år siden. Efterfølgende er det blevet til en nærmest ubrudt stribe af opjusteringer kvartal for kvartal. Under opkøbsforløbet med Duponts belejring af Danisco - med ledelsens samtykke, har det været ivrigt debatteret, om Tom Knutzen mere varetog egne privatøkonomiske interesser end aktionærernes interesser. For at få analytikernes holdning hertil, har vi i dette års Direktørrating spurgt analytikerne, om de vurderer at ledelsen har varetaget aktionærernes interesser: Samlet set falder svaret ud til Tom Knutzens fordel, men holdningen er langt fra entydig. Af de 24 svar siger ni analytikere (38 pct.) ja til, at han har varetaget aktionærernes interesser på tilfredsstillende vis. Seks analytikere (25 pct.) siger nej, og endelig siger de resterende ni analytikere (38 pct.) "ved ikke".

DirektørRating: Sådan har vi gjort

Økonomisk Ugebrevs årlige DirektørRating tager udgangspunkt i udsendte elektroniske spørgeskemaer til i alt 113 aktieanalytikere og porteføljemanagere. De er blevet anmodet om at deltage i ratingen af direktørerne hos large- og midcapselskaber, der er noteret på OMX Nasdaq i København. 27 aktieanalytikere og porteføljemanagere har deltaget, hvilket svarer til en svarprocent på 24.

Respondenterne har givet en generel vurdering af direktørernes evner og dygtighed set ud fra et aktionær-synspunkt. Karakterskalaen går fra 1 (lavest) til 5 (højest). Respondenterne har kun givet karakterer til de direktører, hvor de har haft et tilstrækkeligt kendskab til selskabet og direktøren. Desuden har vi undladt at udregne ratingscore for de administrerende direktører, der har fået tre eller færre bedømmelser.