



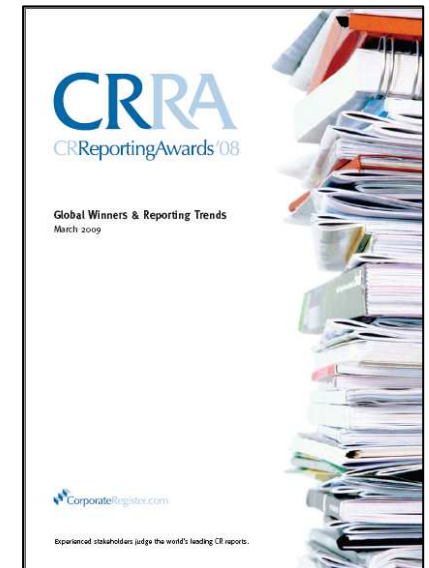
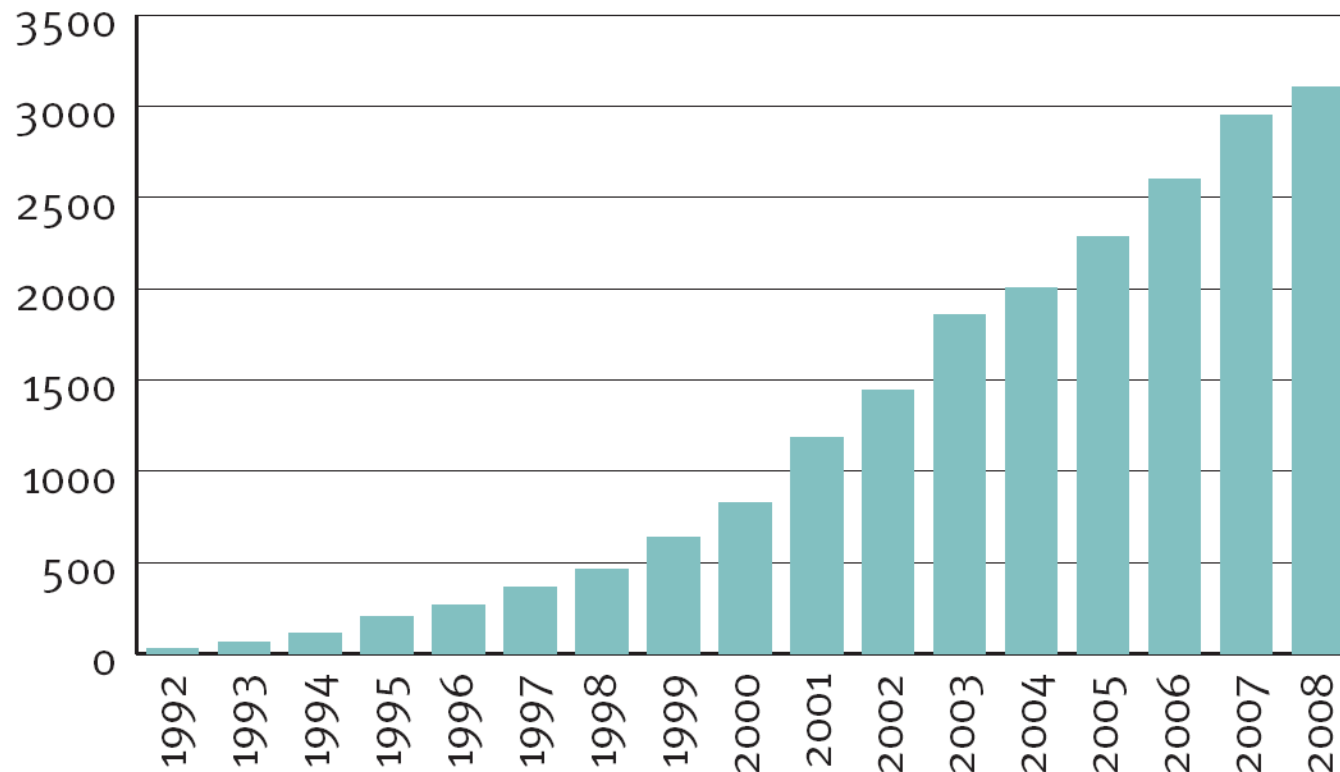
# CR Reporting – Reaching Investors

**Dr Hendrik Garz**

**Econsense Workshop, Berlin, 5 October 2009**

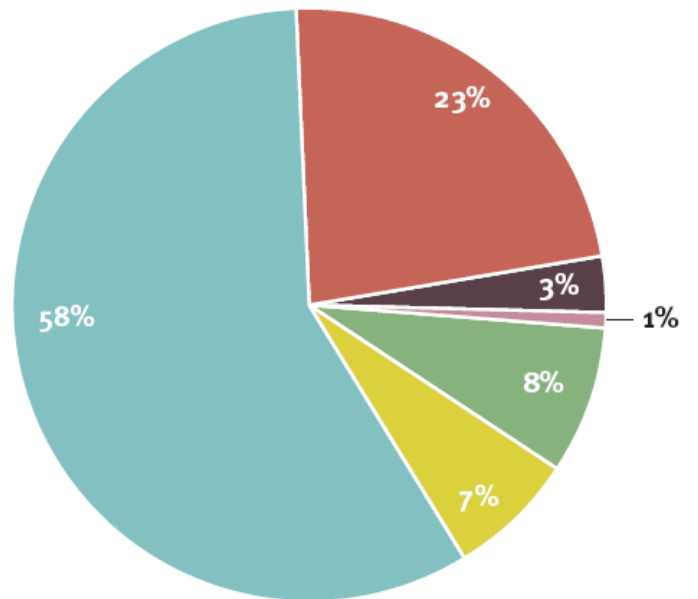
# CR reporting – a success story

FIG 1: **Global report output per year**



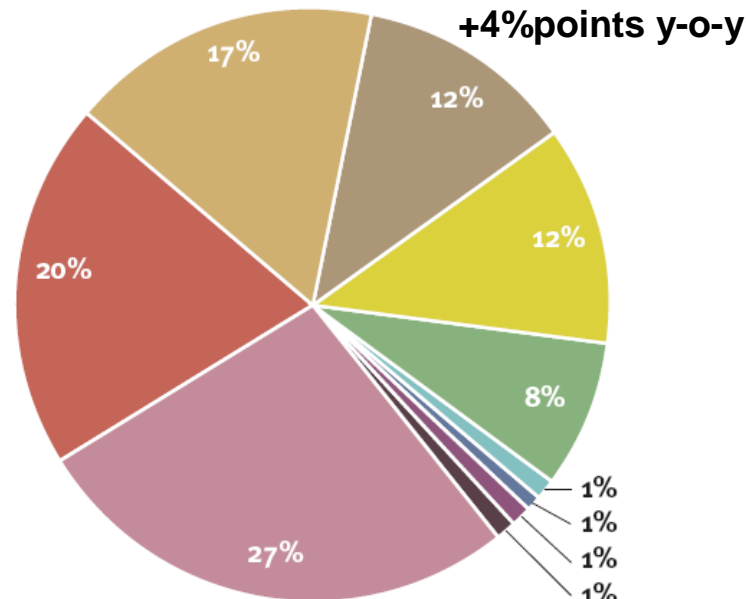
# CR reports are not read by analysts/investors (?)

FIG 8: Who's viewing these reports, by region (Nov 08 – Jan 09)

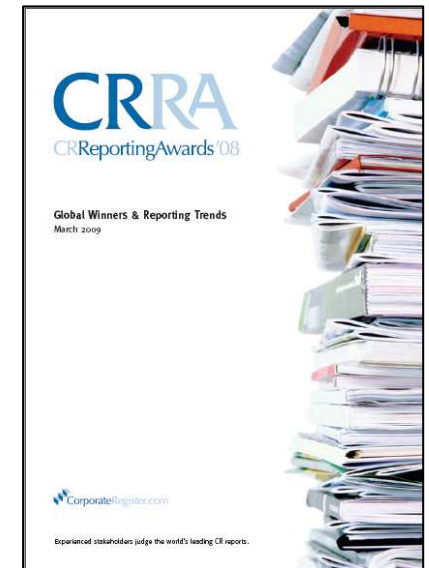


- Africa & Middle East
- Asia
- Australasia
- Europe
- North & Central America
- South America

FIG 9: Who's viewing these reports, by stakeholder group (Nov 08 – Jan 09)



- Academics
- Corporate CR Professionals
- CR Consultants
- CR Organisations
- Government, Authorities & Agencies
- Investors & Analysts
- Media / Journalists
- NGOs & Charities
- Other / Support Services
- Students



# CR Reports useless for investment community?



## welcome to our corporate and social responsibility report 2006

- 2 **Todd Stitzer**  
Chief Executive, Cadbury Schweppes plc
- 4 **Baroness Wilcock**  
Chair, Board CSR Committee
- 6 **Our business**
- 10 **Our CSR vision and strategy**
  - ▼ Goals and Commitments on Sustainability
- 14 **Our economic contribution**
- 16 **Our impacts**
- 18 **Our stakeholders**
- Our five pillars of our**
- 20 **Marketing, food and consumer issues**
  - ▼ Responding to consumer concerns
  - ▼ 12 Point Action Plan
- 28 **Ethical sourcing and procurement**
  - ▼ A complex and diverse supply chain
  - ▼ Working with suppliers
  - ▼ Sustainable cocoa
- 36 **Environment, health and safety (EHS)**
  - ▼ Environmental sustainability
  - ▼ EHS management systems
  - ▼ Health and safety in the workplace
- 44 **Human rights and employment standards**
  - ▼ 'The Place to Be'
  - ▼ Diversity and inclusiveness
- 50 **Community investment**
  - ▼ Areas of focus
  - ▼ Some of our initiatives
- 56 **Where next?**
  - ▼ Goals and Commitments on Sustainability
- 58 **Current KPI progress and future commitments**
- 59 **Global reporting indicators**
- 60 **UN Global Compact – communication on progress**
- 61 **Assurance statement**


This report covers the Cadbury Schweppes group of companies and focuses primarily on 2006. It has been developed with input from our functions and regions and its content has been reviewed and signed off by senior leaders in our business.

We welcome your feedback. Please see the back of this report for contact details.

01

## our business

At Cadbury Schweppes we manufacture, market and sell confectionery and beverage products. We are the world's largest confectionery company, and have strong regional beverage businesses in North America and Australia. With origins stretching back over 200 years, today our products are enjoyed in almost every country around the world.



Our strategic goals are to deliver superior shareholder performance, profitably and significantly increase global confectionery share, profitably secure and grow regional beverage share, ensure our capabilities are the best in class and nurture the trust of colleagues and communities.

In 2005, we set financial goals to measure our annual business performance based on three key performance indicators – sales, margins and cash flow. For the 2004-2007 period we aim to grow revenues by 3-5% every year (including acquisitions and disposal), to improve margins by 50 to 75 basis points each year and to generate free cash flow of £15 billion.

We have made changes to our business portfolio to ensure that capital is applied where we can generate the highest growth and returns. We have further focused our beverage business on more advantaged markets through exiting our beverage business in Europe, Syria and South Africa, and concentrating our beverage activities on the key markets of North America, Mexico and Australia, where we have strong brands and effective routes to market.

In beverages, we have strengthened our route to market in the US through a number of acquisitions. The most significant of these was the purchase, in the spring of 2006, of the 55% stake we did not already own in the largest independent bottler in the US, the Dr Pepper/Sweeten Lip Bottling Group (which was renamed Cadbury Schweppes Bottling Group).

In confectionery, we intend to sell a number of non-core brands and businesses in the UK and Canada to allow us to focus on our more profitable and advantaged brand portfolio. We have invested over £200 million in emerging markets to increase our existing holdings in businesses in Nigeria and Turkey, and to acquiring the leading chewing gum business in South Africa.

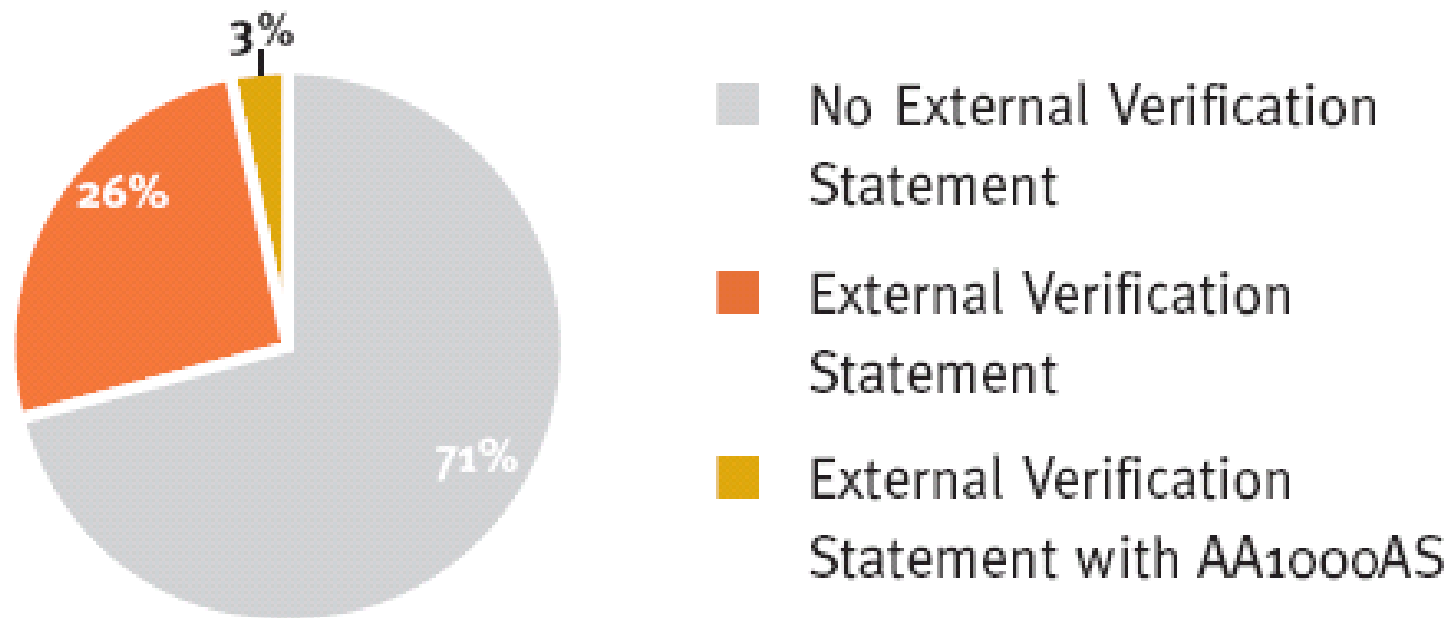
Following the changes to our business described above, we will update our stakeholders on our strategy and plans for 2007 and beyond at the end of October 2006.

06

Note: Revenue, profit and employee numbers are as reported in Cadbury Schweppes Report & Accounts 2005, page D13. Dr Pepper/Sweeten Lip Bottling Group is not included in these figures.

# Lack of external verification

Figure 5: External assurance in 2007 reports

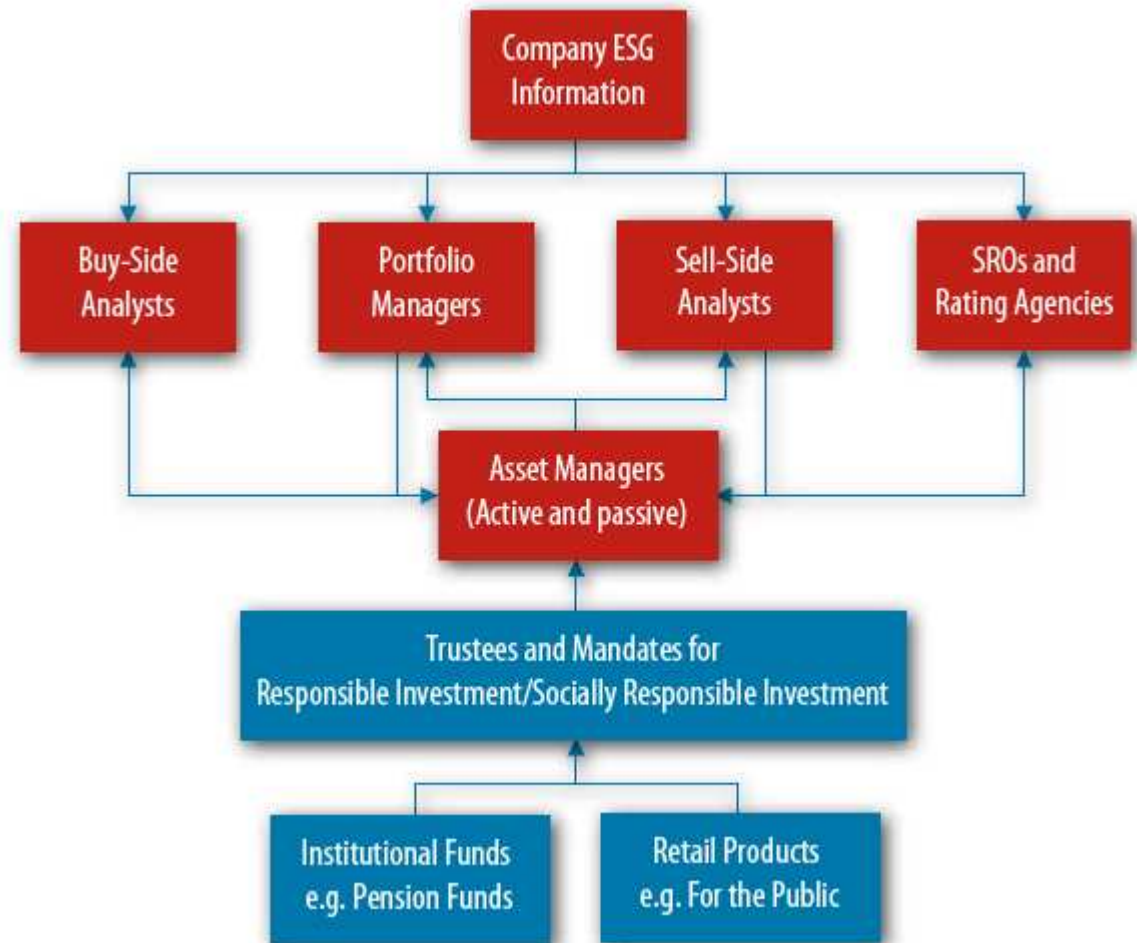


Source Corporate Register, 2009

# The Flow of Information through the Financial Services Sector

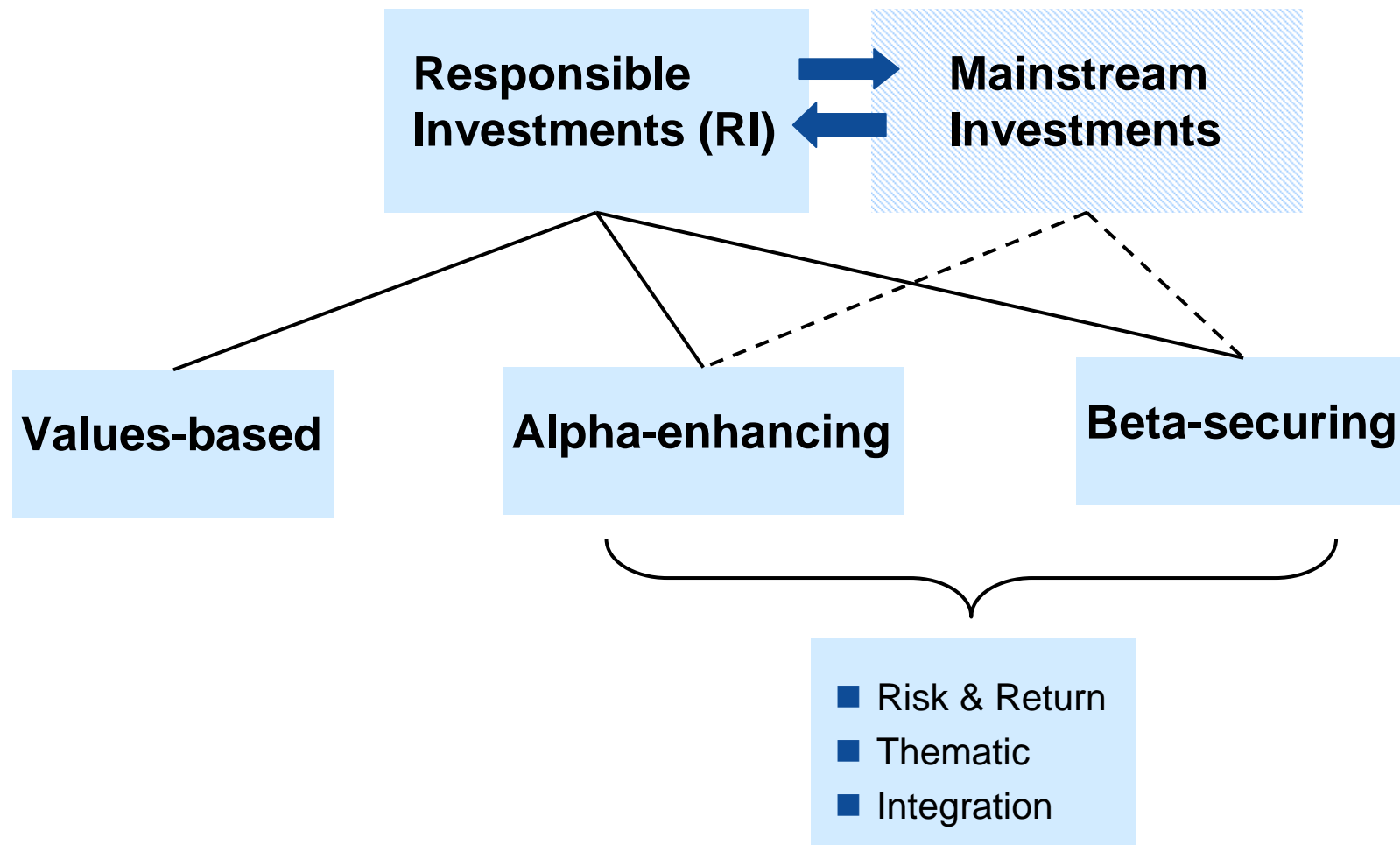
Three different ways in which ESG information is used:

- **Integration** into investment decisions by adjusting risk/return calculations for individual stocks;
- **Screening** portfolios against ESG performance criteria, and
- **Engagement** strategies to improve corporate performance and reduce stock specific risk.



Source GRI, 2009

# Different ways in which ESG information is used



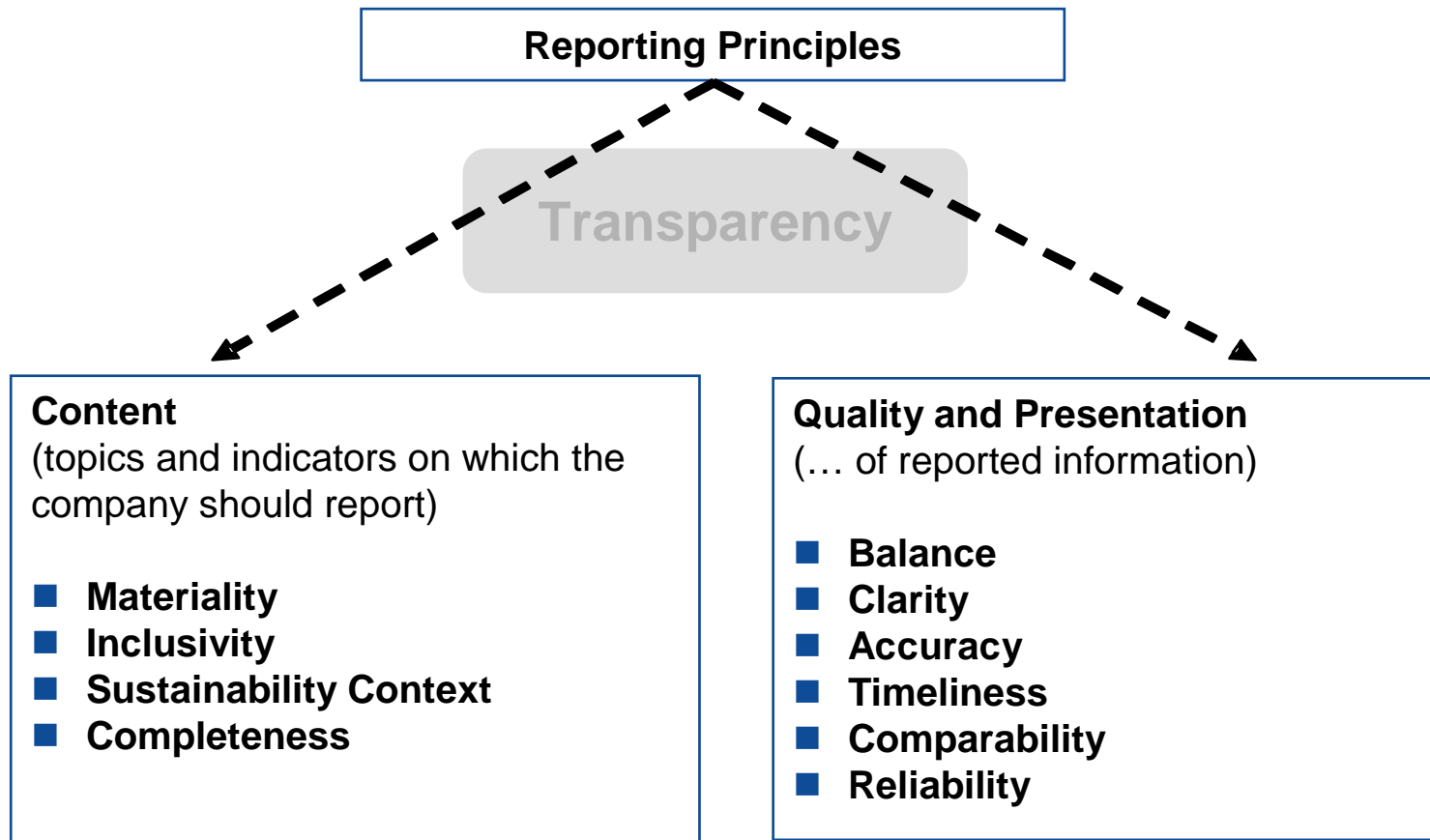
# Improving the quality of financial analysis

***„The assets that really count are the ones accountants can't count“  
T.A. Stewart,  
1995 – Trying to grasp the intangible***



**Improving the risk/return tradeoff by taking Intangible Value into account:**

- Brand capital
- Human capital
- Innovation capital
- Relationship capital
- .....



Source WestLB Research; GRI

# The Building Blocks for Communicating ESG to investors

## 1. The CEO or Chair of the Board Statement:

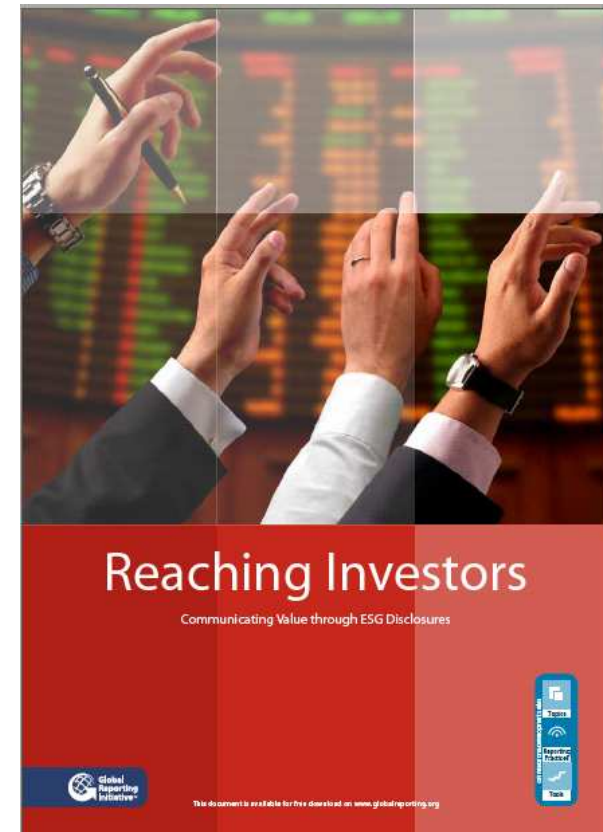
- a. Explain the company's ESG strategy and key ESG priorities, and
  - b. How market trends and issues link to the company's ESG strategy and key ESG priorities.

## 2. Discussion of Risks and Opportunities:

- a. Identify key ESG risks and opportunities facing the business, and
- b. Discuss the implications of these risks and opportunities for business strategy and financial performance.

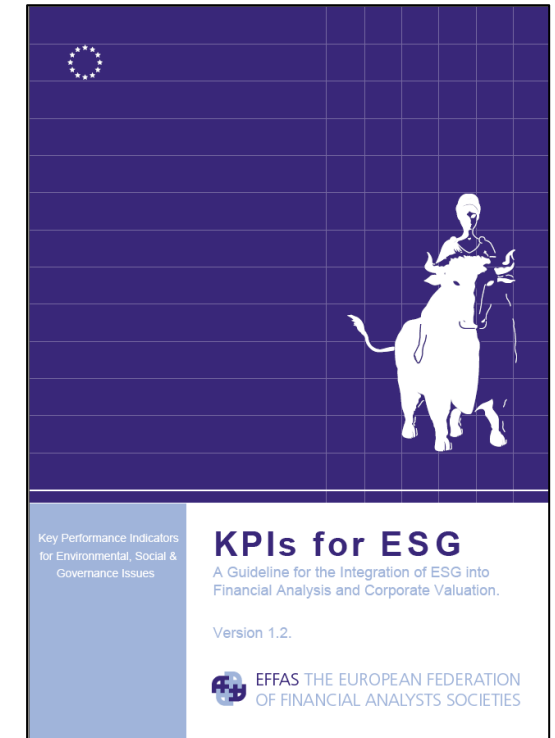
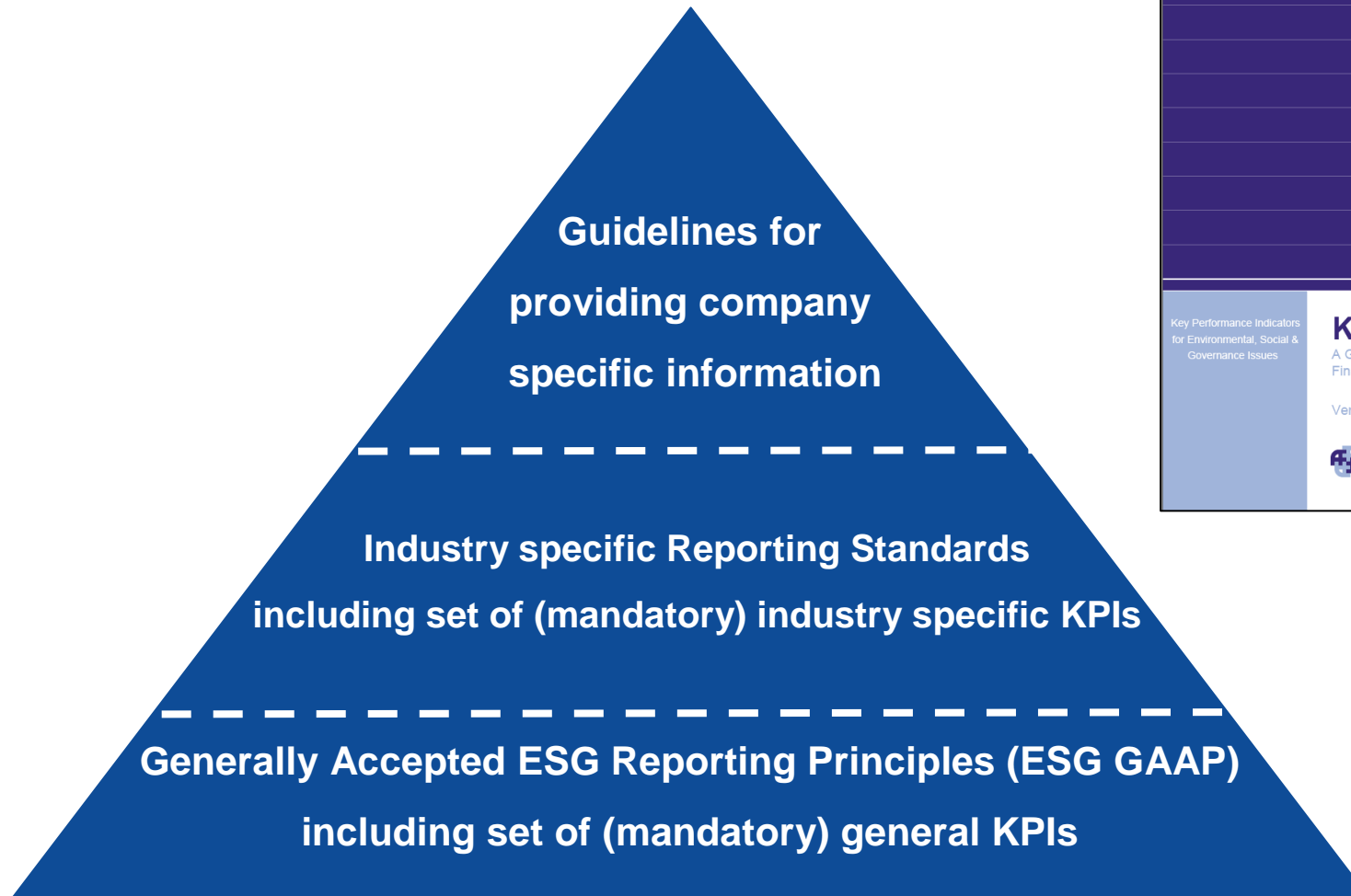
## 3. The Provision of Performance Data:

- a. Highlight key achievements, failures, and performance against ESG targets in the reporting period,
- b. Be standardized and comparable through time and across companies.



This document is available for free download on [www.globalreporting.org](http://www.globalreporting.org)

# Standardization of ESG reporting



## Disclaimer

# Wichtiger Hinweis

**WestLB AG**  
**London Branch**  
Woolgate Exchange  
25 Basinghall Street  
London EC2V 5HA  
United Kingdom  
T: +44 (0)20 7020 2000  
F: +44 (0)20 7020 4209

**WestLB AG**  
Herzogstraße 15  
D-40217 Düsseldorf  
Germany  
T: +49 (0)211 826 71841  
F: +49 (0)211 826 6154

**Aufsichtsbehörde:** Die WestLB AG verfügt über die erforderliche Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin") und unterliegt deren Aufsicht. Ihre Geschäftsaktivitäten in Großbritannien verfügen über die erforderliche Erlaubnis der BaFin und unterliegen der begrenzten Aufsicht durch die Financial Services Authority ("FSA"). Einzelheiten über das Ausmaß der Regulierung durch die FSA sind von der WestLB auf Anfrage erhältlich.

**Die von den Aufsichtsbehörden geforderte Offenlegung möglicher Interessenkonflikte der WestLB AG, ihrer Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen („WestLB“) kann schriftlich vom Bereich Compliance unter einer der genannten Adressen angefordert oder im Internet unter [http://www.westlb.de/disclosures\\_eq\\_de](http://www.westlb.de/disclosures_eq_de) eingesehen werden.**

### WestLB Equity Research: Verteilung der Ratings per 27. August 2009

Coverage Universum	Absolut	Relativ (%)	Investment Banking-Beziehungen*	Absolut	Relativ (%)
Kaufen/Akkumulieren	65	34	Kaufen/Akkumulieren	20	47
Neutral	78	41	Neutral	21	49
Verkaufen/Reduzieren	47	25	Verkaufen/Reduzieren	2	5

\* Unternehmen, von denen die WestLB AG, ihre Tochtergesellschaften oder verbundene Unternehmen innerhalb der letzten 12 Monate Einnahmen aus Investment Banking-Dienstleistungen erhalten haben.

Diese Finanzanalyse wurde von der WestLB AG, einem mit der WestLB Securities Inc. ("WSI") verbundenen Unternehmen, oder einer sonstigen Person erstellt, welche nicht als Broker/Dealer in den USA registriert und zugelassen sein muss. Das für die Erstellung verantwortliche Unternehmen unterliegt nicht notwendigerweise den US Regelungen in Bezug auf die Erstellung von Research und der Unabhängigkeit von Research-Analysten. U.S.-Personen, die Geschäfte in einem der in dieser Publikation behandelten Finanzinstrumenten tätigen möchten, sollten sich schriftlich oder telefonisch an WSI, 1211 Avenue of the Americas, New York, NY 10036, Telefon (212) 403-3900, Fax (212) 403-3939 wenden.

Die auf der Titelseite dieser Publikation namentlich aufgeführten Research-Analysten geben die Versicherung ab, dass a) alle die in dieser Publikation zum Ausdruck gebrachten Meinungen ihre persönliche Einschätzung hinsichtlich der genannten Finanzinstrumente und Emittenten darstellen und b) ihre Vergütung weder direkt noch indirekt, auch nicht in Teilen, in irgendeinem Zusammenhang mit ihren Empfehlungen oder Einschätzungen stand oder steht.

Die Vergütung der Research-Analysten der WestLB ist nicht von bestimmten Investment-Banking-Transaktionen abhängig. Ein Teil der Vergütung ist an den von der WestLB erzielten Gesamtgewinn gebunden, der auch den Gewinn des Bereichs Investment-Banking umfasst.

Die von der WestLB herausgegebenen Anlageempfehlungen zu Finanzinstrumenten oder deren Emittenten, die sie im Rahmen ihrer Research-Aktivitäten beobachtet, werden laufend überprüft. Ein Datum für eine aktualisierte Ausgabe dieser Publikation kann daher nicht angegeben werden.

#### Mögliche Interessenkonflikte

Diese Publikation wurde in Übereinstimmung mit den internen Regeln der WestLB zum Umgang mit Interessenkonflikten im Research (die Research-Richtlinien) erstellt. Die Research-Richtlinien stehen im Internet unter [http://www.westlb.de/research\\_policy\\_de](http://www.westlb.de/research_policy_de) zur Verfügung.

#### Erläuterung von Bewertungsparametern, Risikoeinschätzung und Empfehlungen

Sofern nichts anderes angegeben ist, werden die in dieser Publikation genannten Kursziele entweder mit Hilfe der Discounted Cash Flow-Methode, durch einen Vergleich der Bewertungskennzahlen von Unternehmen, die der Analyst als vergleichbar erachtet, oder anhand einer Kombination von beiden ermittelt. Das Ergebnis dieser fundamentalen Bewertung wird vom Analysten unter Berücksichtigung der möglichen Entwicklung des Börsenklimas angepasst.

Unabhängig von der verwendeten Bewertungsmethode besteht immer ein deutliches Risiko, dass das Kursziel nicht innerhalb des erwarteten Zeitrahmens erreicht wird. Zu den Risiken gehören unvorhergesehene Änderungen im Hinblick auf den Wettbewerbsdruck oder bei der Nachfrage nach den Produkten eines Unternehmens. Solche Nachfrageschwankungen können sich durch Veränderungen im Bereich Technologie, der gesamtkonjunkturellen Aktivität oder in einigen Fällen durch Änderungen bei gesellschaftlichen Wertevorstellungen ergeben. Veränderungen beim Steuerrecht, bei den Wechselkursen und in einigen Branchen auch der geltenden Vorschriften können sich ebenfalls auf die Bewertungen auswirken. Anlagen in ausländischen Märkten und Instrumenten, wie z.B. American Depository Receipts, können mit höheren Risiken verbunden sein bedingt durch die Auswirkung von Wechselkursen, Devisenkontrollen, Besteuerung sowie von politischen und sozialen Gegebenheiten. Die vorliegende Erläuterung von Bewertungsmethoden und Risikofaktoren erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich.

In ihrer Einstufung der Aktien beurteilen die Research-Analysten die von ihnen erwartete Wertentwicklung in den der Abgabe ihrer Einschätzung folgenden 12 Monaten. Dabei fließt das, wie zuvor beschrieben, festgelegte Kursziel und ganz allgemein ihre Sicht der künftigen Markt- und Konjunktorentwicklung in die Bewertung ein.

Innerhalb dieses allgemeinen Rahmens bedeutet die Einstufung „Kaufen“, dass der erwartete Gewinn der Aktie mehr als 20% beträgt. „Akkumulieren“ bedeutet einen prognostizierten Gewinn zwischen 10% und 20%. „Reduzieren“ bedeutet einen prognostizierten Verlust zwischen 0% bis minus 10% und „Verkaufen“ bedeutet einen erwarteten Verlust von mehr als minus 10%. Die Einstufung mit „Neutral“ bedeutet, dass wir die Aktie auf ihrem derzeitigen Kursniveau als fair bewertet ansehen. Aus diesem Grunde verzichten wir bei dieser Einstufung auf die gesonderte Angabe eines numerischen Kursziels, dieses entspricht definitionsgemäß solange dem täglich neu ermittelten Marktpreis, bis wir zu einer anderen Einstufung gelangen.

#### Vertrieb und Verwendung dieser Publikation

Diese Publikation wurde von einer Research-Abteilung der WestLB AG erstellt. Im Vereinigten Königreich erfolgt die Verteilung durch die WestLB AG London Branch. Dort steht diese Publikation gemäß den Bestimmungen der Financial Services Authority nur Geeigneten Gegenparteien und Professionellen Kunden, nicht jedoch Privatkunden zur Verfügung. Personen, die nicht über professionelle Kenntnisse im Anlagebereich verfügen, sollten sie nicht verwenden.

Diese Publikation dient ausschließlich zu Informationszwecken. Die Angaben stammen aus Quellen, die von der WestLB AG als zuverlässig erachtet werden. Es wird jedoch keine Garantie oder Gewähr für Richtigkeit, Vollständigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck übernommen. Alle Meinungsäußerungen, Schätzungen oder Prognosen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers bzw. der Verfasser zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung eines Finanz-instruments. Es besteht keine Gewähr, dass ein in dieser Publikation genanntes Portfolio oder eine Anlage eine positive Anlagerendite erzielt. Die Aussagen in dieser Publikation sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder irgendeiner anderen Handlung zu verstehen und sind nicht Grundlage oder Bestandteil eines Vertrages.

Weitere Informationen sind von Ihrem Ansprechpartner bei der WestLB AG erhältlich. Diese Publikation darf nicht, auch nicht in Kopie oder auszugsweise, ohne die vorherige schriftliche Erlaubnis der WestLB AG an unberechtigte Empfänger verteilt oder übermittelt werden. Die Art der Verteilung dieses Dokuments kann in einigen Ländern, so u.a. in den USA, gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Personen, in deren Besitz dieses Dokument gelangt, sind verpflichtet, sich entsprechend zu informieren und solche Einschränkungen zu beachten.

Die WestLB AG London Branch ist Mitglied der International Capital Market Association.

Copyright: 2009 WestLB AG. Alle Rechte vorbehalten.