



Alternative resultatmål (APM) - observasjoner og praksis

Steinar S. Kvifte, EY

Investors fear use of clever accounting to trip bonuses

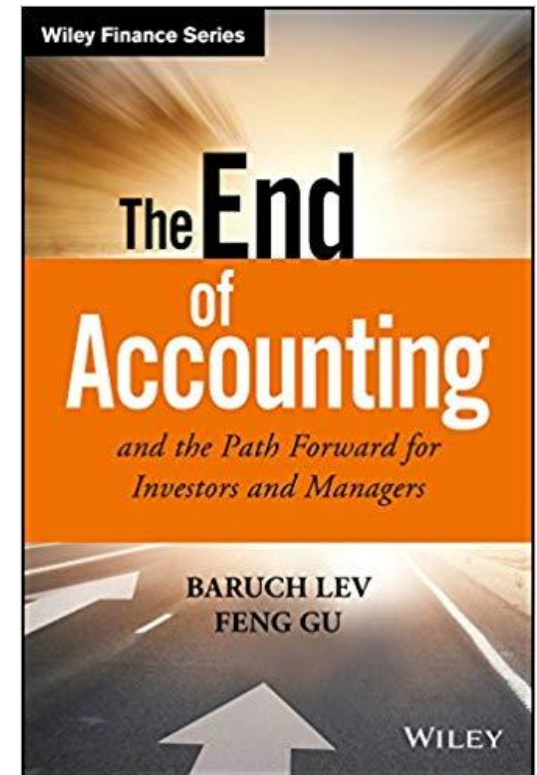
Financial reporting relativism is running deeper and deeper

Is Non-GAAP Reporting Hurting Your Portfolio?

The Danger Of Relying On Non-GAAP Earnings

Mind the gap in tech reporting numbers

Everyone's Fed Up With GE's Confusing Accounting





01



Bakgrunn



02



Definisjon, forklaring og avstemming



03



Vektlegging av APMer



04



Justering av resultatmål



05



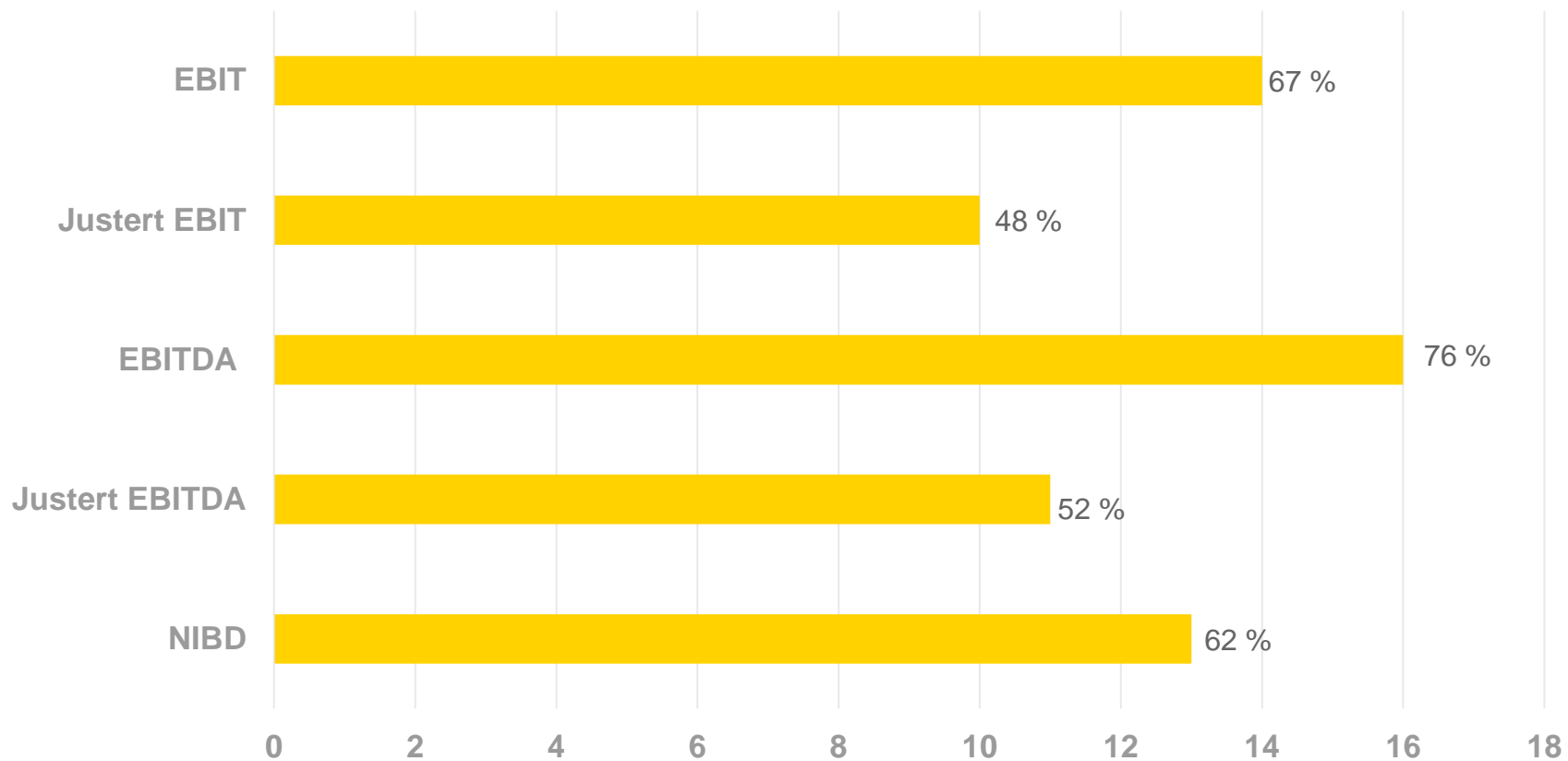
Andre observasjoner

Bakgrunn

- ▶ Tendens til økende bruk av APMer
- ▶ Utfordring: «forskjønning» av resultat og finansiell stilling
- ▶ ESMA's retningslinjer med tilhørende Q&A
- ▶ EYs gjennomgang av regelverk og praksis
- ▶ Gjennomgang av 2017-praksis på Oslo Børs
- ▶ ESMA Enforcement Priorities 2018



APM-bruk Oslo Børs 2017 (OBX)





Definisjon, forklaring og avstemming

Definisjon – regler

ESMA Guidelines

Paragraph 20: *“Issuers or persons responsible for the prospectus should define the APMs used and their components as well as the basis for calculation adopted...”*

Paragraph 21: *«Issuers or persons responsible for the prospectus should disclose the definition of all APMs used, in a clear and readable way”.*

ESMA Q&A

Question 15: definition and basis of calculation

“When providing a definition and disclosure on the basis of calculation of an APM...the issuer shall present not only the total change...but also the disaggregation of the other components”.

Definisjon - eksempler

Net financial position

Definition: Cash and cash equivalents, marketable securities and interest-bearing short- and long-term receivables reduced by short- and long-term interest-bearing liabilities and provisions for post-employment benefits. For reconciliation see table *Net financial position*, which is presented after the Balance sheet for the Group.

Operating income, operating margin, adjusted operating income and adjusted operating margin

Definition operating income: Operating income is profit excluding interest and tax, also known as EBIT (Earnings before interest and tax) and is a measure of profit from the ordinary business operations. For reconciliation see the Income statement for the Group.

Definition operating margin: Operating income divided by net sales.

Kilde: Volvo Group (2017)

b) Underlying performance

The Group adjusts for certain non-underlying items which the Board believes assists in understanding the performance achieved by the Group. These items include:

- gains and losses on the disposal of businesses and investments, unless this is part of a programme of releasing value from the disposal of similar businesses or investments such as infrastructure concessions
- costs of major restructuring and reorganisation of existing businesses
- acquisition and similar costs related to business combinations such as transaction costs
- impairment and amortisation charges on intangible assets arising on business combinations (amortisation of acquired intangible assets). These are non-underlying costs as they do not relate to the underlying performance of the Group.

Kilde: Balfour Beatty plc (2017)

Avstemming - regler

ESMA Guidelines

Paragraph 26: *«A reconciliation of the APM to the most directly reconcilable line item, subtotal or total presented in the financial statements of the corresponding period should be disclosed, separately identifying and explaining the material reconciling item».*

Paragraph 28: *«....where a reconciling item cannot be extracted directly from the financial statements, the reconciliation should show how the figure is calculated».*

ESMA Q&A

Question 16: **is a numeric calculation of the APM required?**

“....The reconciliation should show how the figure is calculated. Therefore, issuers should provide a reconciliation in the form of a numeric reconciliation. The reconciliation should separately identify and explain the material reconciling items”.

Avstemming - eksempler

Utgangspunkt
for å beregne
margin

EBITDA and EBITDA margin

Definition: EBITDA is the operating income before depreciation and amortization of tangible and intangible assets. The key figure EBITDA margin is calculated by adding back depreciation and amortization on the operating income, in relation to net sales.

| SEK M | Industrial Operations | |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------|
| | 2017 | 2016 |
| Net sales | 323,809 | 291,459 |
| Operating income | 28,135 | 18,740 |
| Amortization product and software development | 2,807 | 2,826 |
| Amortization other intangible assets | 404 | 573 |
| Depreciation tangible assets | 9,385 | 9,234 |
| Total depreciation and amortization | 12,597 | 12,633 |
| Operating income before depreciation and amortization (EBITDA) | 40,732 | 31,373 |
| EBITDA margin, % | 12.6 | 10.8 |

Kilde: Volvo Group (2017)

Tydelige
avstemmings-
poster

Uspesifisert
justeringpost

| USD million | 2017 | 2016 |
|------------------|------|------|
| Operating income | 587 | 496 |
| Adjusting items | 83 | 37 |
| Underlying EBIT | 670 | 533 |

| USD million | 2017 | 2016 |
|-----------------------------|-------|-------|
| Total interest-bearing debt | 1 497 | 1 326 |
| Cash and cash equivalents | 385 | 347 |
| Net interest bearing debt | 1 112 | 979 |

Stilisert eksempel

Fremgår ikke
direkte av
balansen

Forklaring – regler og eksempler

ESMA Guidelines

Paragraph 33: *«Issuers or persons responsible for the prospectus should explain the use of APMs in order to allow users to understand their relevance and reliability».*

Paragraph 34: *«Issuers or persons responsible for the prospectus should explain why they believe that an APM provides useful information regarding the financial position, cash-flows or financial performance as well as the purposes for which the specific APM is used».*



2.1.6 Liquidity and Capital Resources

Airbus' objective is to generate sufficient operating cash flow in order to invest in its growth and future expansion, honour the Company's dividend policy and maintain financial flexibility while retaining its credit rating and competitive access to capital markets.

Airbus defines its consolidated net cash position as the sum of (i) cash and cash equivalents and (ii) securities, minus (iii) financing liabilities (all as recorded in the Consolidated Statements of Financial Position). Net cash position is an alternative performance measure and an indicator that allows the Company to measure its ability to generate sufficient liquidity to invest in its growth and future expansion, honour its dividend policy and maintain financial flexibility. The net cash position as of 31 December 2017 was €13.4 billion (€11.1 billion as of 31 December 2016).

Kilde: Airbus SE (2017)

«Underliggende driftsresultat er det vigtigste nøkkeltallet for resultatmåling da dette resultatmålet viser den underliggende driften i perioden»

Stilisert eksempel



Vektlegging av APMer

Vektlegging - regler

ESMA Guidelines

Paragraf 35: «APMs should not be displayed with more prominence, emphasis or authority than measures directly stemming from financial statements».

Paragraf 36: «Presentation of APMs should not distract from the presentation of the measures directly stemming of the measures directly stemming from financial statements».

ESMA Q&A

Question 9: Concept of prominence

“As the APMs Guidelines do not define the concept of prominence, issuers should use their judgement when complying with this principle”.

Bestemmelsene er jevnt over lite konkrete, inneholder primært vurderingskriterier

Vektlegging – regler, forts.

- ▶ *Sentrale momenter i ESMA Q&A spørsmål 9:*
 - *The following factors, among others, could help issuers exercising their judgement:*
 - ▶ Attention paid to APMs in comparison with measures stemming directly from financial statements
 - ▶ Location of APMs within the document
 - ▶ Frequency of use
 - ▶ Use of bold letters, font size, italic
 - ▶ Length of analysis of APMs

- ▶ Hva innebærer reglene om vektlegging?
 - APMer skal ikke vektlegges eller fremheves mer enn regnskapstall
 - Bruken av APMer skal ikke avlede leseren fra regnskapstall
 - Reglene er ikke bare kvantitative (antall APMer), men også kvalitative

Vektlegging – hvordan praktisere?

▶ Hvordan praktisere lik vektlegging?

- Balansere grafisk presentasjon av APMer mot sammenlignbare regnskapstall
- Omtale APMer og sammenlignbare regnskapstall sammen
- Inkludere både APMer og sammenlignbare regnskapstall i tabeller
- Drøfte forskjellene mellom et APM og det sammenlignbare regnskapstallet
- I analyser av primæroppstillingene bør det være balanse mellom APMer og sammenlignbare regnskapstall

▶ Observasjoner

- Sentrale APMer vies all plass i grafiske oppstillinger
- APMer vektlegges ikke likt som de nærmeste regnskapstallene, eller omtales langt fra hverandre
- I tabeller omtales APMer uten sammenligning med det nærmeste regnskapstallet (viser f.eks. kun justert EBIT)

Vektlegging - eksempler

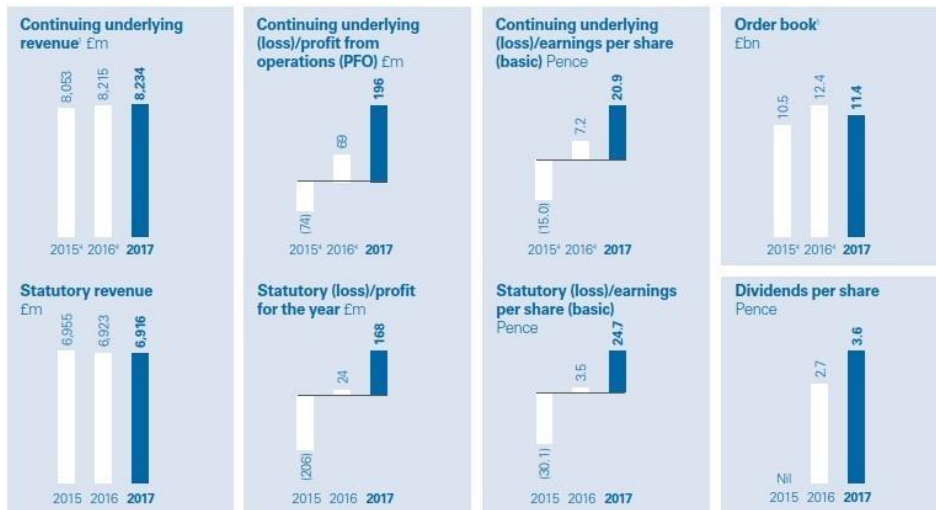
- Utdrag fra «Financial highlights» i tabellform
- Viser direkte sammenlignbare tall ved siden av hverandre
- Sammenlignbart antall APM og regnskapstall

| Key financial measures | | | Alternative Performance Measures | | |
|-----------------------------|------------|------------|-----------------------------------------|------------|------------|
| | 2016 £m | 2015 £m | | 2016 £m | 2015 £m |
| Statutory | | | Alternative Performance Measures | | |
| Revenue | 1,110 | 1,018.1 | Underlying revenue growth | 2% | |
| Revenue growth | 9% | | Adjusted operating profit | 161 | 153.8 |
| Operating profit | 140.7 | 132.1 | Adjusted operating margin | 14.5% | 15.1% |
| Operating margin | 12.7% | 13.0% | Adjusted operating profit growth | 5% | |
| Operating profit growth | 6.5% | | Adjusted profit before tax | 140.6 | 135.1 |
| Operating profit before tax | 120.3 | 113.4 | Adjusted underlying profit growth | (4%) | |
| Basic earnings per share | 53.3 | 51.9 | Adjusted earnings per share | 63.1 | 60.4 |
| Net debt to EBITDA | 1.31 | 1.23 | Adjusted net Debt to EBITDA | 1.0 | 1.0 |

Kilde: Berendsen plc (2016)

Vektlegging – eksempler, forts.

- Utdrag fra «Financial Highlights»
- Grafisk likestilling av APMer og regnskapstall
- APM presenteres sammen med mest nærliggende regnskapstall



Kilde: Balfour Beatty plc (2017)

Financial Highlights***

| | |
|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Free cash flow | Order book |
| £273m | £78,476m |
| 2016: £100m | 2016: £80,910m |
| Underlying revenue | Reported revenue |
| £15,090m | £16,307m |
| 2016: £13,783m | 2016: £14,955m |
| Underlying operating profit | Reported operating profit |
| £1,175m | £1,287m |
| 2016: £915m | 2016: £44m |
| Underlying profit before tax | Reported profit/(loss) before tax |
| £1,071m | £4,897m |
| 2016: £813m | 2016: £(4,636)m |
| Underlying earnings per share | Reported earnings per share |
| 40.5p | 229.4p |
| 2016: 30.1p | 2016: (220.1)p |
| Full year payment to shareholders | Net debt |
| 11.7p | £(520)m |
| 2016: 11.7p | 2016: £(225)m |

Kilde: Rolls Royce (2017)

Vektlegging – eksempler, forts.

- Utdrag fra «Board of Directors' Report»
- Omtalen av det justerte resultatmålet følger direkte etter det mest sammenlignbare tallet fra resultatoppstillingen

Operating profit

During 2017, operating profit amounted to SEK 917 million (559). Adjusted operating profit totalled SEK 933 million (687), corresponding to an adjusted operating margin of 8.2 per cent (9.5). Changes in foreign exchange rates had a positive effect of SEK 32 million. The positive effect from higher sales volume, improved metal management and productivity were partly offset by lower average conversion price.

Revised assessment of useful life of property, plant and equipment has affected the operating profit positively with SEK 23 million for 2017. For more information refer to Note 5.

Kilde: Gränges AB (2017)

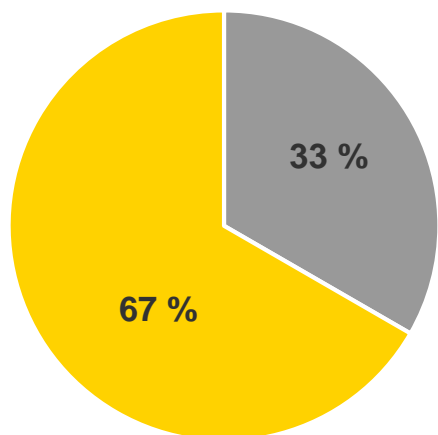


Justeringer av resultatmål

Justeringer av EBIT og EBITDA (OBX)

EBIT

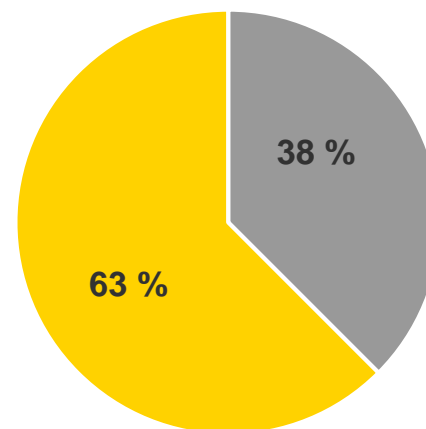
Justeringer 2017



■ Negative ■ Positive

EBITDA

Justeringer 2017



■ Negative ■ Positive

Justeringer av rentebærende gjeld (OBX 2017)

- ▶ 62 % av foretakene bruker netto rentebærende gjeld som et APM
 - Samtlige av disse justerer med kontanter og kontantekvivalenter
- ▶ Andre observerte justeringer:
 - Rentebærende kundefordringer
 - Andre likvide midler
 - Lisensforpliktelser, finansielle instrumenter, sikringsinstrumenter
 - Depositum
 - Utlån til tilknyttede selskaper
 - Urealiserte gevinster og tap på finansielle instrumenter



Andre observasjoner

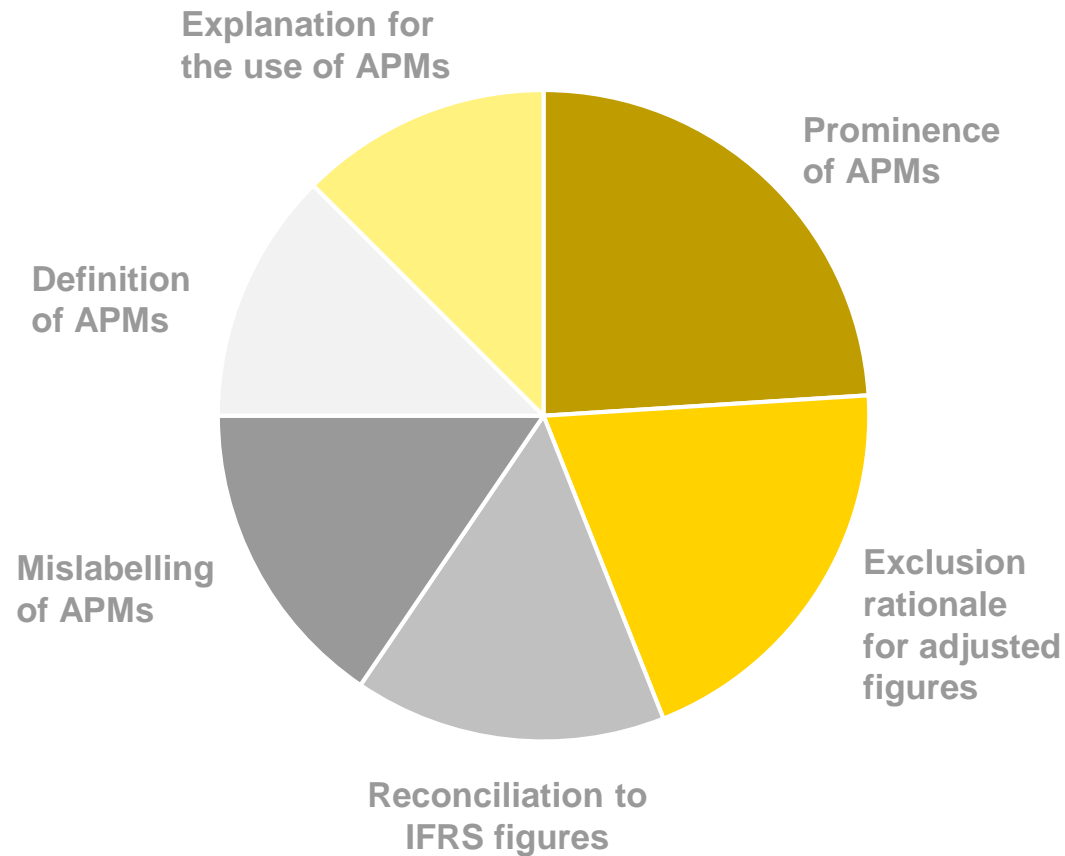
Fra praksis

- ▶ Mangelfull benevning
 - EBIT/operating profit brukes om hverandre i samme dokument
 - Benevningen gjenspeiler ikke innholdet
- ▶ Manglende definisjon av «vanlige» APMer
 - Organisk vekst ikke definert
- ▶ Avstemming foreligger for noen, men ikke samtlige APMer
 - ROCE, egenkapitalandel, organisk vekst
- ▶ Misforstår foretak reglenes virkeområde?
 - «Operating profit» er et APM

Andre regelverk

- ▶ Tilsvarende regelverk i andre jurisdiksjoner relativt godt harmonisert
- ▶ ESMA's regler er mer overordnede og prinsippbaserte, mens SECs regler er mer detaljerte
 - SEC har jevnt over fokus på de samme hovedprinsippene som ESMA
 - Særskilte trekk ved SECs tilsyn:
 - ▶ Har utfordret utarbeidelse av APMer iht. andre regnskapsprinsipper for periodisering, konsolidering (f.eks. bruttometoden), osv.
 - ▶ Betydelig fokus på justeringer av resultatmål
 - ▶ SEC har et betydelig fokus utenfor års- og delårsrapporter, som f.eks. selskapenes nettside, presentasjoner til investorer og pressemeldinger
 - ESMA's retningslinjer gjelder også annen rapportering enn regnskaper

Britisk tematilsyn



Kilde: UK FRC, Corporate Reporting Review (2018)

APMer i finansregnskapet

- ▶ Dekkes ikke av ESMA's regler
- ▶ IAS 1 *Presentasjon av finansregnskap*
 - Krav om at regnskapsoppstillingene skilles fra øvrig informasjon
 - Et foretak skal presentere ytterligere poster når relevant for forståelsen av foretakets finansielle stillinger (IAS 1.55 og 85)
 - Foretak skal gi opplysninger som gjør det mulig å vurdere mål, prinsipper og fremgangsmåter for kapitalforvaltning (IAS 1.134)
 - Skal ikke presentere resultatposter som ekstraordinære (IAS 1.87)
- ▶ IFRS 8 *Driftssegmenter*
 - Opplysninger om driftssegmenter skal gis på samme format som til foretakets øverste beslutningstager (IFRS 8.25)
 - ▶ Disse tallene er ofte forskjellige fra hovedoppstillingene

Hvordan jobbe med APMer?

1

Identifisering

Identifiser APMer som er relevante for brukeren og er egnet for ekstern kommunikasjon

2

Implementering

Implementér prosess for å overvåke at regelverket følges for de valgte APMer

3

Overvåking

Overvåk at APMer er basert på pålitelig og sporbar informasjon

4

Oppfølging

Forsikre om at plasseringen er egnet til å oppfylle kommunikasjonsformålet

Applying IFRS: Alternative Performance Measures

- ▶ Publikasjon om alternative resultatmål
- ▶ Omfattende gjennomgang av regler og praksis
- ▶ Omhandler APMer i og utenfor finansregnskapet
- ▶ Gir veiledning til foretak som anvender APMer i sin rapportering
- ▶ Tilgjengelig på ey.com/ifrs

