

ÅRSRAPPORTPRISEN 2018

Small- og midcap selskaber

Mange af selskaberne i C25 + large cap aflægger flotte og informative årsrapporter. I 2018 har dommerkomiteen ligeledes haft særlig fokus på at vurdere kvaliteten af de aflagte årsrapporter i selskaberne af small- og midcap størrelse.

Der er en større spredning i kvaliteten af årsrapporterne i dette segment, men mange årsrapporter og især ledelsesberetningerne er meget interessant læsning, som giver informative oplysninger om selskaberne. I de fleste small-cap-selskaber er selve årsregnskaberne aflagt på den mere traditionelle måde med noterne i samme rækkefølge som posterne i resultatopgørelse og balance. Anvendt regnskabspraksis beskrives samlet, og der er ofte en samlet oplysning om skøn og usikkerhed. Præsentationen af noterne svarer til præsentationen i de fleste andre lande. Det kan selvfølgelig være et godt årsregnskab uden, at noterne nødvendigvis er grupperet.

Mange ledelsesberetninger er informative og giver god indsigt i bl.a. markedsforholdene og i virksomhedernes situation, ligesom selskaberne ofte er åbne om udfordringer. En række af ledelsesberetningerne er godt præget af ønsket om at oplyse om det relevante og det væsentlige uden for meget ekstra tekst.

Læsning af f.eks. årsrapporterne for Arkil Holding og Højgaard Holding giver god indsigt i forholdene i bygge- og anlægsbranchen og dermed konjunkturerne, og Højgaard har lettilgængelig omtale af strategi og pæn omtale i regnskabet om virkningen af nye IFRS'er.

Solar har udarbejdet en årsrapport i flot layout, som er vendt vandret og meget let at læse på skærmen, og der er tidlig information om strategi og mål.

SP Group har udarbejdet en årsrapport med en meget flot, men også meget, meget detaljeret og omfangsrig ledelsesberetning.

Bording har udarbejdet en pæn omtale af virkningen af nye IFRS-standarder med tal for IFRS 16

Biotek-sektoren aflægger ofte årsrapporter med informative ledelsesberetninger, selvom indholdet ofte er meget fagspecifikt med mange fagudtryk, som formentlig er rettet mod deres investorer med særlig indsigt.

Gruppen af small- og midcap-selskaber udgør mange selskaber, og dommerkomiteen kunne have udvalgt flere kandidater, men har valgt særligt at ville fremhæve fire årsrapporter, som præsenteres i det følgende i alfabetisk orden.

Brdr. Hartmann har udarbejdet en flot og informativ årsrapport, hvor siderne er præsenteret vandret, så de er lette at læse på skærmen og har et design, som er smart og uhøjtideligt. Samtidig findes den på både dansk og engelsk, hvilket er et plus. Ledelsesberetningen er informativ, og man får et hurtigt indblik i afsnittet "Overblik" med alt det væsentlige og med kommentering af Q4. Ledelsesberetningen har en passende længde med omtale af strategi, forretningen og forventninger. Der er et kort afsnit om ledelse inkl. samfundsansvar med links til hjemmesiden, hvor de fulde rapporter kan findes. Selve årsregnskabet passer til størrelsen af virksomheden, og noterne præsenteres i samme rækkefølge som resultatopgørelse og balance, men beskrivelse af regnskabspraksis er oplyst i de enkelte noter. Alt i alt en flot årsrapport med fokus på det relevante og væsentlige. Selskabet har også udfærdiget smarte grafer om tal og udvikling på hjemmesiden

NNIT har udarbejdet en informativ årsrapport med mange informationer, som giver et godt indblik i forretningen og markedet. NNIT har en tidlig regnskabsberetning med forventninger til fremtiden, som tager hensyn til virkning af nye IFRS-standarder. Der er en god beskrivelse af strategi, forretningsmodel og forretningen. Selve årsregnskabet har detaljerede noter, som er præsenteret i grupper, dog rimeligvis i samme rækkefølge som resultatet og balancen og med praksis samlet. I beskrivelsen af regnskabspraksis er der detaljeret omtale af praksis for omsætning og et flot skema

med tal om virkningen af de nye IFRS-standarder. Der er tillige definition af anvendte APM'er.

Symphogen årsrapporten har et flot layout præsenteret vandret, så den er let at læse på skærmen og med god brug af illustrationer. Der startes med en virkelig detaljeret gennemgang af pipeline og teknologi, som beskrives for faglige eksperter. Efter dette kommer en fint opstillet regnskabsberetning med kommentering af de enkelte hoved- og nøgletal opstillet i tabelform og afsnit om CSR og ledelsesforhold. Selve årsregnskabet har noterne grupperet i relevante grupper og med regnskabspraksis og omtale af skøn. Der er en detaljeret gennemgang af virkningen af IFRS 15 om omsætningen, hvilket er relevant her. Der er tillige detaljeret omtale af aktiebaseret løn samt sammensætningen af aktiekapitalens klasser samt den konvertible obligations facilitet.

Zealand Pharma har udarbejdet en flot designet årsrapport præsenteret vandret. "Zealand in brief" sammen med de to breve fra formand og CEO giver en tidlig og god indsigt. Deres to forretningsmodeller fremgår klart, og både mål og forventninger til 2018 præsenteres lettilgængeligt. Der er en passende og relativt forståelig beskrivelse af pipelinen. Den detaljerede omtale af mange kandidater i pipelinen hænger nok sammen med den nylige børsintroduktion i USA, hvormod præsentationerne af lederne på en side for hver synes for lange og måske endda kan undværes. I øvrigt har ledelsesberetningen fokus på det relevante og væsentlige, og den kan fremhæves for sin (korte) længde i denne branche. Regnskabspraksis oplyser om virkning af de nye IFRS-standarder og særligt IFRS 15, omsætning. Noterne præsenteres i samme rækkefølge som resultat og balance, med praksis og en omtale af særligt vigtigt indhold. Der er detaljeret omtale af omsætning fra licensaftalerne og (måske for) detaljeret omtale og tal for ordninger om aktiebaseret aflønning. Noter om "royalty bond" giver en passende, meget detaljeret omtale af aftalen gældsposten med usædvanligt indhold (i Danmark).

ÅRSRAPPORTPRISEN 2018

Strategi, forretningsmodel og forventninger til fremtiden

Der er i de senere år kommet flere og flere afsnit med beskrivelser af virksomhedernes strategi og også med opfølgning på strategien. Det er positivt med oplysninger om strategi, og det er tydeligt, at der eksperimenteres med præsentationen både for så vidt angår indholdet og længden. Det er selvfølgelig godt, hvis den er letlæselig og f.eks. indeholder korte hovedbudskaber. Dommerkomiteen værdsætter også på dette område fokus på det relevante og væsentlige, dvs. medtagelse af det vigtigste uden, at det bliver for lange udredninger. Der må gerne understøttes med illustrative tabeller og figurer. Der ses flere interessante og spændende præsentationer. TDC's er krydret med understøttende grafik, mens Danish Crown har understøttet med eksempler, og Vestas' præsentation er meget detaljeret. DSV er relativt kort og med beskrivelse af, hvorledes der fokuseres på udviklingen i branchen. ARLA's er længere med sammenhæng til prioriteter. Pandora har lettilgængelige og korte nøglebudskaber. Der kunne nævnes flere, og de ovennævnte udgør ikke nødvendigvis de ypperste eksempler, men illustrerer den eksperimenteren, som foregår i disse år.

Beskrivelserne af strategi må gerne have en sammenhæng til udviklingen set i det omgivende samfund og i branchen, herunder trusler om radikale ændringer f.eks. fra den teknologiske udvikling.

Det vil være naturligt med en kort **opfølgning på strategien** inklusive en eventuel justering, og læseren vil have glæde af beskrivelse af strategien i strategiperioden uden, at årsrapporten udelukkende skal relatere sig til strategien.

Det vil vel være naturligt med sammenhæng fra strategi til **forretningsmodellen**, som beskrives i flere og flere årsrapporter, så det fremgår, hvordan virksomheden mener, den tjener penge. ISS har f.eks. en god sammenhæng mellem strategi og forretningsmodel. Præsentation af forretningsmodel fremmes også med brug af gode illustrationer, og her kan nævnes ISS og TDC. Beskrivelse af forretningsmodel er også blevet inkluderet mere og mere i de seneste år, og der laves en række spændende eksperimenter på dette område.

Det vil være fint med sammenhæng fra strategi og forretningsmodel til beskrivelsen af **risici** og med medtagelse af risici særligt knyttet til strategien. Beskrivelse af risici er som bekendt lovkrævet, og der er mange flotte beskrivelser, og mange anvender illustrative figurer. Som på alle andre områder er beskrivelse af den sidste detalje eller banaliteter knap så nødvendige som at fokusere på det relevante og væsentlige. Der er en naturlig sammenhæng mellem strategi, forretningsmodel og risici til rapportering om **fremtidsudsigter**.

Det er vigtigt med udgangspunkt i den historiske udviklingstrend sammen med strategi og forretningsmodel at give tilstrækkeligt med information til, at regnskabsbrugerne på et oplyst grundlag kan vurdere fremtidsudsigterne for virksomheden.

Det er således af betydning med en god og uddybende beskrivelse af forventningerne til den økonomiske udvikling såvel for det kommende regnskabsår som på lidt længere sigt i form af prognoser og analyser på den forventede økonomiske udvikling. Beskrivelsen kan ligeledes give en sammenhæng mellem forventningerne til fremtiden i virksomhedens segmenter.

Det ses som positivt, at mange virksomheder angiver forventninger til det kommende år i et interval for omsætning, og det er mest relevant, hvis der tillige angives et resultat før skat i interval – således at der udregnes tal til intervallet og ikke bare gives en procentsats. En resultatforventning på f.eks. EBITDA-niveau er et temmelig overordnet niveau, ligesom et resultat før særlige poster heller ikke er så oplysende, hvis de særlige poster går igen eller allerede kendes af ledelsen. Det er også læsevenligt, hvis intervallerne ikke er for store, som det måske kan siges at være, f.eks. når der gives et stort interval for den forventede omsætning og en procent for overskudsgrad, som medfører et meget stort interval for resultatet. Forventninger til den lidt længere sigt forventes naturligt at være på mere overordnet niveau.

ÅRSRAPPORTPRISEN 2018

Hovedprisen

Gennemgangen af de mange årsrapporter fra børs-noterede virksomheder og andre store IFRS-aflæggere viser generelt et meget højt niveau i kvaliteten af årsrapporterne. Blandt de største selskaber er ganske mange kandidater til prisen afhængig af vægtningen af kriterierne (kriterierne er gengivet i separat notat). En række af selskaberne i midcap-segmentet udarbejder også årsrapporter af høj kvalitet, og mange har nogle gode og interessante elementer, der kan være til inspiration for andre.

Årets forsøg med at inddrage udenlandske dommere i den endelige udvælgelse af årets vinder betød, at dommerkomiteen valgte fem topkandidater til den endelig bedømmelse af hovedprisen.

Ved udvælgelsen af de fem endelige kandidater har dommerkomiteen i år lagt vægt på en god samlet helhed med fokus på, at årsrapporten samlet fortæller hele historien til en bredere kreds af regnskabslæsere, åbent og med stor informationsværdi. Årsrapporten skal fortsat have fokus på det relevante og væsentlige præsenteret således, at årsrapporten også kan tjene til inspiration for en bredere kreds af regnskabsaflæggere. Årsrapporten skal præsenteres således, at informationerne er forståelige og let tilgængelige. Der skal helst være indledt med indholdsrige beretninger fra formand og/eller direktør samt et sammendrag, eksempelvis i form af "årsrapporten på ti min".

Ledelsesberetningen skal være informativ og læsevenlig med fokus på de for regnskabsårets væsentligste forhold og gerne understøttet af tabeller og illustrative grafer, hvor det er relevant for at fremme læsbarheden.

Dommerkomiteen ser helst en ledelsesberetning, der er koncentreret uden for lange udredninger, og hvor de "andre" lovkrævede beretninger, som f.eks. beretning om CSR, selskabsledelse, diversitet og aflønningsrapporter mv., har et passende omfang med henvisninger (links) til de fulde rapporter på en hjemmeside.

I ledelsesberetningen er det positivt med omtale af strategi, en beskrivelse af forretningsmodellen og forventninger til fremtiden, som hænger sammen og helst med en kobling til

væsentligste risici og en betydning af den teknologiske udvikling og holdning til potential radikale ændringer.

Selve årsregnskabet skal (naturligvis) overholde IFRS, og der er lagt vægt på, at noterne er struktureret i grupper, der er naturligt sammenhængende efter væsentlighed med kommentarer, praksis, omtale af skøn og usikkerheder samt understøttet af illustrative tabeller og grafer, hvor det er relevant for at fremme læsbarheden.

Det er positivt, hvis virksomhederne omtaler og gengiver alle fire kvartaler eller årets fjerde kvartal.

Dommerkomiteens fem kandidater til den endelig årsrapportpris 2018 er de nedenfor i alfabetisk rækkefølge nævnte, hvor vi også har beskrevet begrundelserne for udvælgelsen.

ARLA har udarbejdet en flot, informativ og forbedret årsrapport der formår på en let tilgængelig måde at fortælle den samlede historie på en god og sammenhængende måde og stadig med fokus på væsentlighed, og den appellerer dermed til en bredere kreds af regnskabslæsere. Årsrapporten har en ledelsesberetning, hvor de enkelte sektioner har en passende længde til at give relevant og væsentligt indhold uden at blive unødigt lange. Beretningerne fra formanden og CEO er åbne om problemer og udvikling og giver indblik i årsrapportens indhold. Afsnittet om strategi giver et hurtigt indblik i virksomhedens strategi, forandringer i forbrugsmønster, ARLA's reaktion samt de deraf følgende prioriteter for det kommende år 2018. Der er et godt og relevant afsnit (vores andelsselskab) om forretningsmodel, etik, risici og skatteforhold, hvor det fremgår, at ARLA må tage hensyn til nutidens bevidste forbrugere. I risikoafsnittet er der passende en side om risici for ARLA ved BREXIT. Der er lidt (for) meget omtale af de forskellige brands.

Selve årsregnskabet har i tillæg til regnskabsberetningen kommentarer til resultatopgørelse og anden totalindkomst samt egenkapitalen. Den sidste med forklaringer til de særlige kapitalforhold, der gælder for et andelsselskab.

Noterne er grupperet og har kommentarer, beskrivelse af anvendt praksis, omtale af usikkerheder og skøn understøttet

af illustrative grafer og tabeller. Særligt afsnittet om finansiering er let tilgængeligt som følge af opstillingen og graferne, selvom de mange IFRS-krav altid gør det svært at udarbejde en kort note. Der er gode og passende oplysninger om effekten ved implementering af nye IFRS'er.

Carlsberg Årsrapporten er vendt vandret og er grafisk tilpasset størrelsen på de vandrette sider, så den er læsevenlig på skærmen.

Der gives et godt indledende overblik "In brief", selvom det allerede her er lidt svært at forstå tallene sammenholdt med resultatopgørelsen på grund af de store særlige poster.

Ledelsesberetningen er meget detaljeret med omtale af strategi, dog med megen omtale af implementeringen og opnåede resultater som følge af strategiarbejdet. Financial review giver god indsigt, og der er fin information om de geografiske segmenter. Der er lange og detaljerede beretninger om ledelsesforhold og vederlag i internationalt omfang, som i dansk lys med fordel kunne forkortes noget.

Selve årsregnskabet er meget detaljeret med noterne godt grupperet efter væsentlighed for Carlsberg. Noterne er understøttet af informative illustrationer i form af tabeller og grafer, og der er praksis, kommentarer og omtale af skøn og usikkerheder, selvom noterne i 2017 er blevet meget detaljerede. Der er mange særlige poster (som går igen), men med forklaringer, der trods alt giver god transparens. Der er en flot note om virkning af nye kommende IFRS-standarder og deres indvirkning. Der er god beskrivelse af forretningsforhold, som er særlige for Carlsberg. Det drejer sig f.eks. om de særlige udlån, som de giver. Valutaernes indflydelse fremgår klart, og gældsnoten er særlig informativ.

DSV's årsrapport er forbedret i år, og den er fortsat formuleret kort og præcist med fokus på det relevante og væsentlige uden for meget udenomssnak og uden reklameindlæg. Årsrapporten har for den trænede regnskabslæser med kendskab til virksomheden en god informationsværdi. Årsrapporten er blevet vendt vandret, så den er læsevenlig på skærmen.

Indledningen giver et hurtigt overblik og afsnittet om strategi, marked og forretningsmodel giver god forklaring. Forventningerne er nok på et lidt overordnet niveau, selvom der er også er forventninger pr. segment. Segmentrapporteringen er måske en anelse lang, når der også er regnskabsberetning. Der gengives alle fire kvartaler med sammenligningstal.

Noterne er grupperet med anvendt praksis, omtale af skøn og usikkerhed, mens kommentarerne er i regnskabsberetningen. Der er gode oplysninger om implementering af nye IFRS.

ISS har udarbejdet en flot og meget detaljeret og informativ årsrapport, hvor ledelsesberetningen indledes med en god oversigt "At a glance", der inkluderer forretningsmodellen og deres "vision" samt opfølgning på de valgte KPI'er. Forventningerne til fremtiden er nok på et lidt overordnet niveau.

Der er lidt lange, men gode afsnit om regnskabsberetning og segmenter og fin opfølgning på fjerde kvartal. Afsnittene om forretningen med forretningsmodel, medarbejdere og risici er relevante og informative, men ikke korte. Særligt afsnittet om forretningsmodellen giver god indsigt. Der oplyses om anvendelsen af APMs, som dog ikke forstyrrer resultatopgørelsen.

Selve årsregnskabet er informativt med noterne godt grupperet og med oplysninger om anvendt praksis, skøn og usikkerhed samt visse grafer og visse steder omtale af etik. Der er et spændende forklæde til hver gruppe med kommentarer. Nedskrivningsnoten og noterne om finansiering kan godt fremhæves. Det kan også fremhæves, at noten om materielle aktiver er placeret som andre krævede noter, formentlig på grund af (u)væsentlighed. Der er gode oplysninger om implementering af nye IFRS.

Novozymes er en lidt anderledes og spændende årsrapport, fordi der er aflagt en integreret rapport, hvor der sammen med den finansielle årsrapport tillige inkluderes information om andre forhold. Det indledende "Big picture" giver et godt overblik også over de fire segmenter og med megen information. Allerede her indgår oplysninger af ikke-finansiell karakter og en spændende opstilling over "Economic contribution".

Der er beskrivelse af virksomheden, strategi og forretningsmodel i de fire segmenter med omtale af konkurrenceforhold og forhold til omverdenen. Det fremgår også, hvor meget selskabet hviler på konstant udvikling. Der beskrives kvalitative og ikke-finansielle kvantitative mål for de nærmeste år. Forventningerne til resultatet for 2018 er specifikke. I regnskabsdelen indledes resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse med en indledende kommentering af udviklingen. Der gives også ikke-finansielle taloplysninger separat i regnskabsdelen, hvilket er anderledes fra de andre kandidater. Noterne har anvendt praksis, omtale af skøn samt visse grafer og med lidt oversigt i forklæderne til gruppen. Indholdet af noterne er ikke så detaljeret, men der er oplysninger om implementering af nye IFRS. Der er grupper med noter til de ikke finansielle tal, herunder klima, energi, vand, affald osv. samt noter relateret til tallene om sociale forhold, medarbejderforhold og menneskerettigheder.

ÅRSRAPPORTPRISEN 2018

Tendenser

Der foregår en stadig udvikling af dansk praksis for aflæggelse af årsrapporter for selskaber, som skal følge IFRS i koncernregnskabet. Der er en stor gruppe af de største selskaber, som aflægger årsrapporter med spændende ledelsesberetninger og godt præsenterede årsregnskaber, som understøttes af flot, læsevenligt og spændende design med tabeller og grafer og figurer, som understøtter teksten på illustrativ og informativ måde. Der er også en stigende tendens til at præsentere årsrapporten vandret, så den er let læselig på skærmen.

Der er i de senere år kommet læseværdige breve fra formand og adm. direktør og korte indledende sammendrag, som giver fint overblik. Desuden er der tendens til at eksperimentere med informationer om strategi og forretningsmodel. Flere og flere giver vigtige oplysninger om for virksomheden relevante forhold som f.eks. personale, produkter og varemærker (brands), som ikke bør gå over i overdreven reklame.

Ledelsesberetningerne er for mange selskaber ganske lange, måske endda også for lange, og det må anbefales, at der fortsat arbejdes med at fokusere på det relevante og væsentlige. Visse afsnit synes at få den sidste detalje med, selvom den måske er knapt så væsentlig i det store billede. For de områder, hvor der kan linkes til fulde ikke-finansielle rapporter på hjemmesiden, synes der at være en god tendens til at oplyse om det mest relevante og væsentlige i ledelsesberetningen og så med link til de fulde rapporter på hjemmesiden. Det kan måske nævnes, at der synes at være en meget varieret kvalitet af oplysningerne om kønsdiversitet.

Derimod synes der at være kommet ganske lange afsnit om ledelse og deres vederlæggelse, og det ville måske være et fremskridt, hvis det relevante og væsentlige blev oplyst i selve årsrapporten, og der var links til hjemmesiden om detaljerne.

Selskaber, som har regnskabsberetninger, synes at gøre disse meget detaljerede, og som læser er det altid oplysende med forklaring og begrundelser for en udvikling uden at behøve at læse om de samme forhold som f.eks. valuta mange gange. Illustrative figurer og tabeller gør også læsningen meget lettere i en sådan beretning.

Nedenfor er der et særligt afsnit om oplysninger om KPI og APM.

I selve årsregnskabet er det særligt noterne, hvor der kan arbejdes med at gøre disse informative og let tilgængelige.

De store selskaber grupperer noterne, og der bør fokuseres på at grupperne er tilpasset den enkelte virksomhed med henblik på at øge informationsværdien og værdien af læsningen. Der arbejdes med fortsat udvikling af noter i form af forbedring af gruppering og forklæder med et resume til hver gruppe med overblik og kommentarer. I tillæg arbejdes med figurer, forbedret opstilling samt præsentation efter væsentlighed ved f.eks. flytning af uvæsentlige oplysninger til de sidste noter. Det er meget positivt, at der fortsat arbejdes med forbedring af oplysningerne i noterne, og der bør også fortsat fokuseres på relevans og væsentlighed. For specifikke noter kan det nævnes, at visse selskaber har arbejdet med at gøre noten om aktiebaseret aflønning kortere. For visse biotek-selskaber kan aktieløn være væsentlig, mens det for mange andre virksomheder næppe kan siges at være væsentligt med alle detaljerne.

Der er også blevet givet gode oplysninger om den forventede virkning af implementering af nye IFRS-standarder, nemlig IFRS 9 om finansielle instrumenter,

IFRS 15 Omsætning og IFRS 16 Leasing. Gode oplysninger om nye IFRS'er er blevet givet af mange selskaber, både store og små.

Visse virksomheder har udarbejdet flotte skemaer med præsentation af den akkumulerede virkning, mens andre har givet talmæssige oplysninger om væsentlig indvirkning.

En ny tendens, som også ses internationalt, er at kommentere på resultat, balance og pengestrømme i umiddelbar forbindelse med disse primære opgørelser. Dette ses som en spændende udvikling, når der er reelt indhold.

Der er mange selskaber, som præsenterer noter i samme rækkefølge som posterne i resultatopgørelse og balance og

dermed ikke har grupperet noterne, men som samtidig eksperimenterer med at præsentere regnskabspraksis og omtale af skøn i noterne. Det er meget positivt med sådanne eksperimenter. Til gengæld bør der forsæt arbejdes med at undgå overflødig og for lange tekster og forklaringer i noterne.

Alternative Performance Measures (APM) og Key Performance Indicators (KPI)

Der har i de senere år vist sig en tendens til, at virksomheder præsenterer såkaldte APM'er eller KPI'er. APM er en veldefineret term fra ESMA, den europæiske tilsynsorganisation, og det er et historisk eller et forventet finansielt tal eller nøgletal udledt fra eller i forbindelse med tal fra IFRS-opgørelserne.

KPI'er kan måske siges at være lidt en bredere angivelse af tal og målepunkter, som angiver præstation på en anden måde end de finansielle tal i henhold til IFRS.

Der er megen debat om anvendelsen af APM og KPI i årsrapporter, og der er meget stærke holdninger til, hvordan de må og kan præsenteres. Mange virksomheder vil gerne præsentere andre finansielle tal end de af IFRS definerede tal, og da APM'erne som udgangspunkt defineres af virksomhederne selv, kan der være en del forskel mellem indholdet af APM med samme navn fra forskellige virksomheder. Præsentation af APM og KPI har som udgangspunkt til formål at hjælpe læserne til lettere at forstå virksomhedernes præstationer på den måde, som virksomhederne gerne vil have dem set. APM kan give god og relevant information som f.eks. ordinært resultat, EBITDA, EBIT, Cash Earnings og så videre. Det anses derimod ikke som hensigtsmæssigt, hvis en virksomhed anvender et andet målesystem end IFRS.

Såfremt der angives finansielle tal med udgangspunkt i IFRS, mener ESMA, at der skal afstemmes til det nærmest liggende IFRS tal, og der skal gives sammenligningstal. Herudover er der visse andre oplysningskrav i ESMA's guidelines.

Det er oplysende for brugerne, hvis de får oplyst særlige nøgletal, som ledelsen anvender i sin styring af virksomheden, f.eks. oplyser ISS om "employee net promotor score", "customer net promotor score" og "lost time injury frequency". I tillæg oplyser ISS om "organic growth" og "cash conversion", som er finansielle APM'er. ARLA oplyser om "mælke-mængde" og ArlaIndtjening". Carlsberg oplyser visse tal om udviklingen i hektoliter øl samt en række finansielle APM'er. Nilfisk oplyser om organisk vækst i forskellige segmenter.

For så vidt angår afstemning af APM'er i overensstemmelse med ESMA kravene har NOVO oplyst en række afstemninger bagerst i årsrapporten. Flere virksomheder oplyser fint definitionerne på deres APM'er, så læserne selv kan vurdere indholdet. Nøgletallene kan give relevant oplysning set med brugernes øjne til at forstå virksomheden fra ledelsens synspunkt, og det kan være i tillæg til IFRS, som dog altid skal have den mest fremtrædende placering og beskrivelse.

Man kan vel sige, at APM skal anvendes på en ordentlig måde med henblik på at give retvisende oplysninger til brugerne. I den sammenhæng kan de følgende punkter være retningsgivende:

- APM skal beskrives og defineres.
- Konsistent brug fra år til år af APM.
- Sammenligningstal skal vises.
- Kun oplyse APM, hvis de anvendes i styringen.
- Afstemning af APM til de faktiske IFRS tal.
- Der må ikke kun præsenteres "positive" APM.
- IFRS skal præsenteres mere prominent end APM og KPI.
- Kommentarer til årets tal ifølge IFRS bør være mere prominent end kommentarerne til APM og KPI.