



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Alternative eller attraktive resultatmål – resultater fra et tematilsyn

Christian Falkenberg Kjøde
Seksjonssjef Finanstilsynet

Finanstilsynets rolle og oppgaver

- Finanstilsynet er et selvstendig myndighetsorgan som arbeider med grunnlag i lover og vedtak fra Stortinget, Regjeringen og Finansdepartementet.
- Finanstilsynet deltar også i et omfattende internasjonalt samarbeid. Gjennom EØS-avtalen er EUs finansmarkedsregelverk gjennomført i norsk rett.
- Finanstilsynets hovedmål er å bidra til finansiell stabilitet og velfungerende markeder.

Seksjon for prospekter og finansiell rapportering

- Seksjonen består av 17 personer
 - 6 stk. utfører prospektkontroll, ofte ikke erfaring fra tidligere
 - 9 stk. utfører regnskapskontroll, flere med lang erfaring fra andre organisasjoner
 - 1 jurist
- Regnskapskontrollen ansetter hovedsakelig revisorer og siviløkonomer
- Flere ansatte kommer fra de fire store revisjonsselskapene
- Høy kompetanse i IFRS herunder om nedskrivninger

Omfang av vår kontroll

- Finanstilsynet kontrollerer at årsregnskap, årsberetning, ledelseserklæringer, delårsregnskap mv. er i samsvar med lov og forskrift
 - Rettidig rapportering
 - Innholdet i rapporteringen
 - Opplysning og presentasjon
 - Innregning og måling
- Noterte foretak med Norge som hjemstat
 - Ca. 260 foretak og foretak under tilsyn

Avslutning

- Kontrollen avsluttes gjennom brev med eller uten vedtak
- Vedtak kan innebære at utsteder
 - Må rette etter reglene i IAS 8
 - Må avlegge et nytt årsregnskap/delårsregnskap
 - Må gi offentlig tilleggsinformasjon (Corrective note)
- Overtredelsesgebyr ved forsinket rapportering
- Utstedere får brev til gjennomlesing før offentliggjøring
 - Taushetsbelagt informasjon sladdes
 - Offentlige brev på finansstilsynet.no og newsweb.no

Prospektkontroll

- Finanstilsynet er prospektmyndighet for:
 - Tilbud om tegning over 5 millioner euro
 - Notering av aksjer
 - Nynotering av aksjer og obligasjoner
- Forholdet til regnskapskontrollen
- Regnskaper inngår i alle prospekter
 - Enkelte prospekter kontrolleres ekstra nøye med ressurser fra regnskapskontrollen
- Kan man forvente at regnskapene er kontrollert gjennom prospektkontrollen?

Regnskapslovutvalget NOU 2016:11

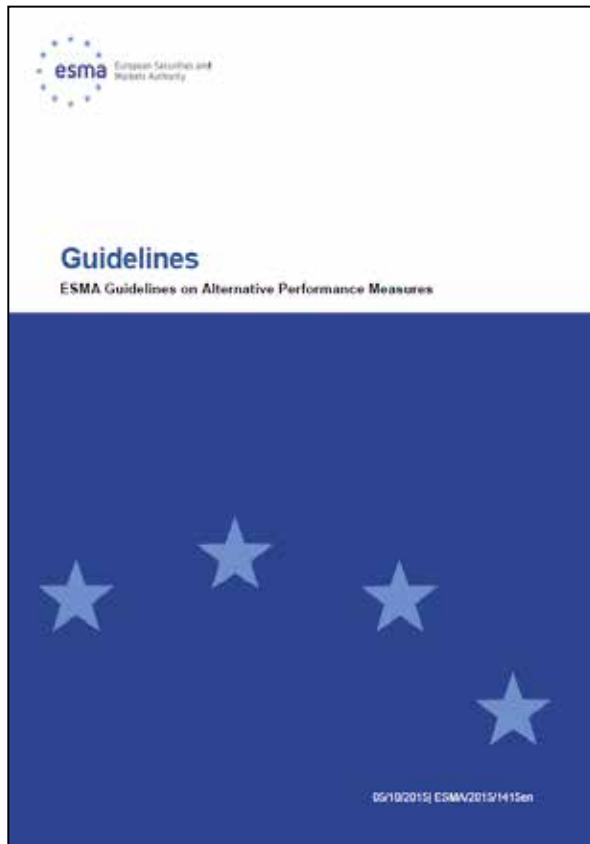
«At regnskapsbrukere etterspør informasjon utenfor finansregnskapet som støtte for sine beslutninger, stadfestes ved observert adferd og faglitteratur. En investor som vurderer kjøp av aksjer i et flyselskap, eller en bank som vurderer flyselskapets lånesøknad, vil i tillegg til regnskaps og markedsinformasjon typisk søke informasjon om relevante driftsforhold som bare indirekte vises i regnskapet, f.eks. trender i reisevaner, utviklingen av drivstoffpriser, landingsavgifter mv.»

- Land for land rapportering
- Rapportering om eierstyring og selskapsledelse
- Større fokus, økte innholds- og kvalitetskrav
- Direktiv om ikke finansielle opplysninger mm.
- Retningslinjer som gjelder for de noterte selskapene, kan få betydning for andre etterhvert

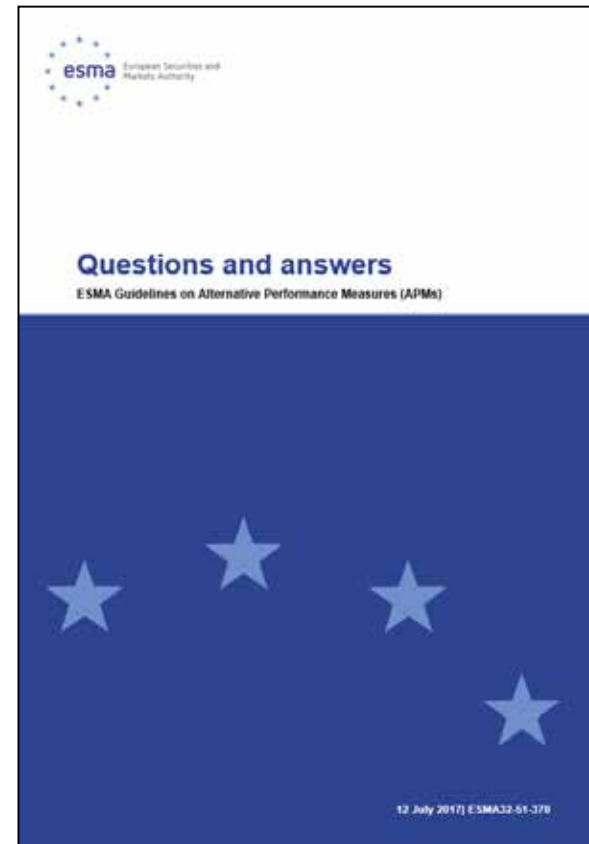
Grunnlag for retningslinjene og å starte et tematisyn

- Noterte foretak har i økende grad benyttet og vektlagt alternative resultatmål i sin kommunikasjon med markedet.
- Hevdes å representerer nyttig informasjon for markedet og bidra til å gi et bedre grunnlag for å vurdere et foretaks finansielle resultater over tid.
- På den annen side har det vært rettet kritikk mot subjektivitet i fastsettelse av alternative resultatmål og manglende sammenlignbarhet og transparens.
- Kan også i enkelte tilfeller presenterer et for positivt bilde av et foretaks virksomhet
- Økende grad av regulering

Europeisk regulering



- Gjeldende siden 3. juli 2016
- Guidelines (Retningslinjer)
- *"must make every effort to comply with guidelines"*



- Oktober 2017
- "common practices in the application"
- 17 Q&A

- Gjennomført tematilsyn basert på egenrapportering på 51 spørsmål
- 228 foretak gjennomførte egenrapporteringen.
- Gjennomgått opplysninger om alternative resultatmål i årsrapport 2016 for selskapene som inngår i OBX-indeks
- 63 foretak fra energisektoren deltok i tematilsynet

Tematilsynsrapport

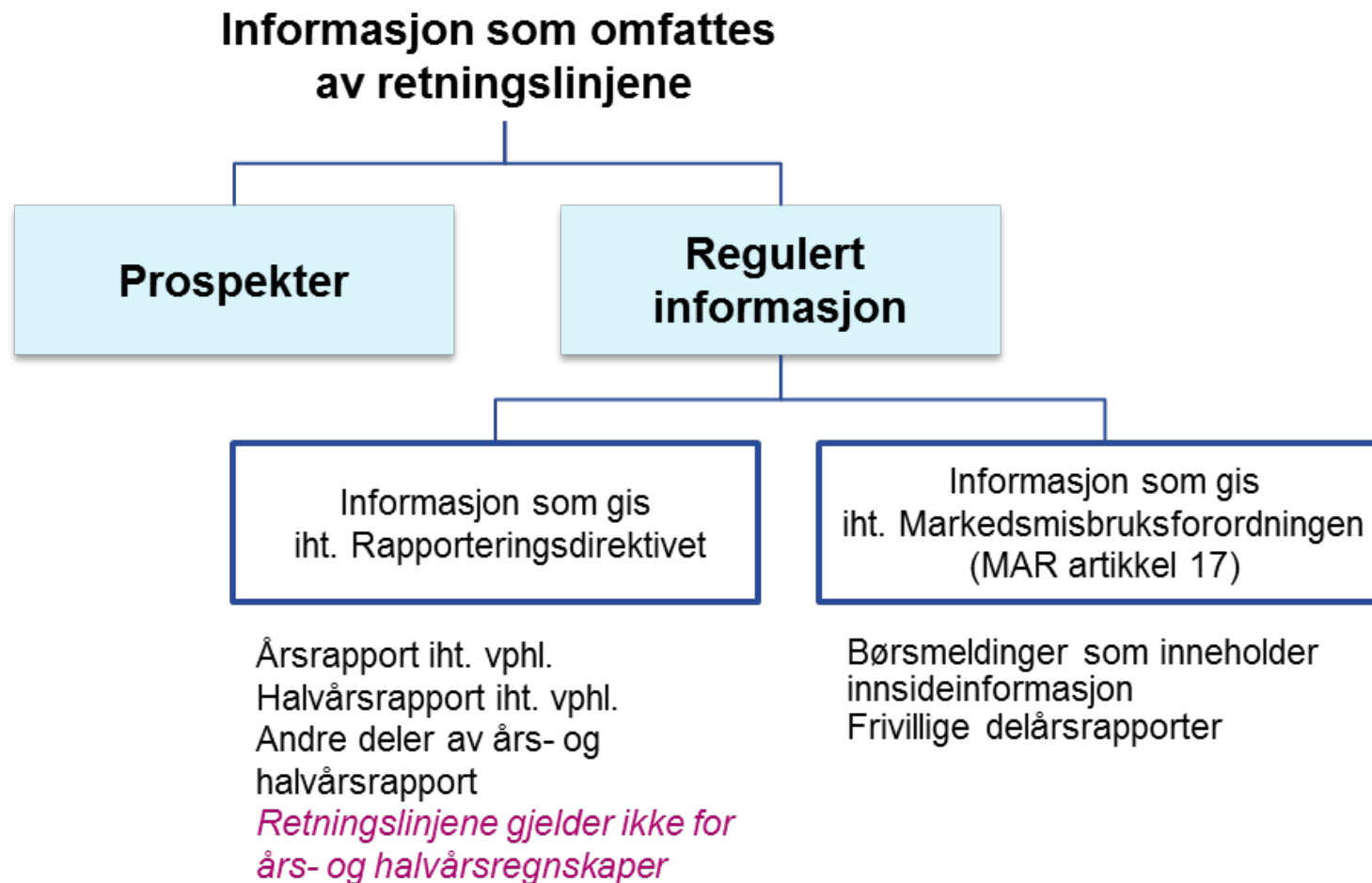
FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY



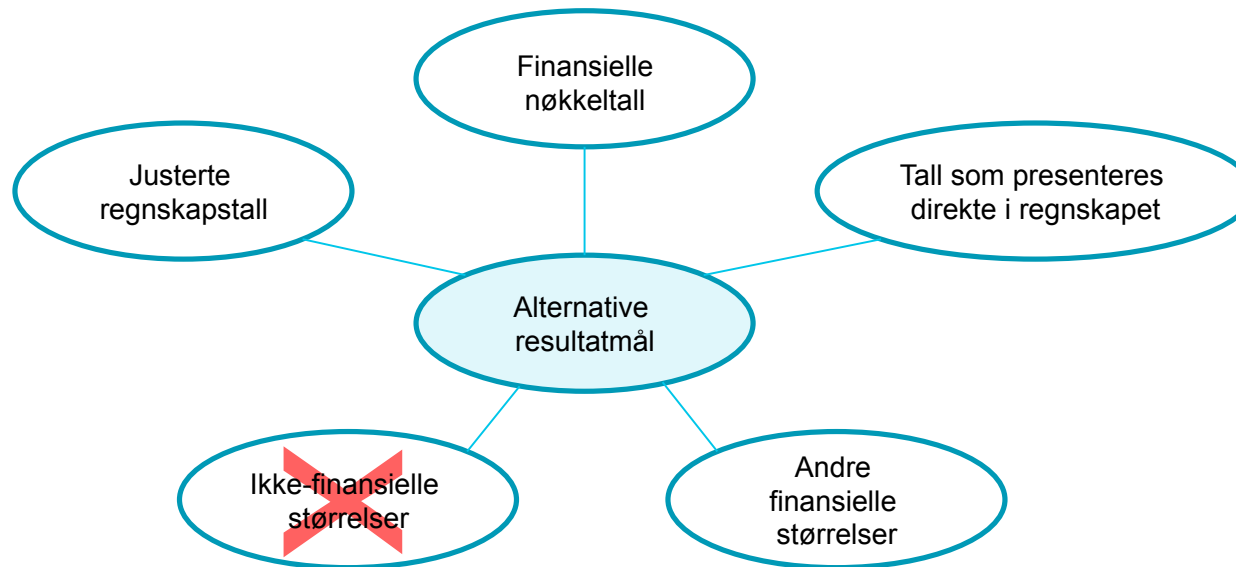
Formål med retningslinjene

- Formålet med retningslinjene er å fremme nytten og transparens av de alternative resultatmål som brukes.
- Foretakene pålegges å gi relevant og nødvendig informasjon til markedet og sikrer at markedet får en korrekt gjengivelse av finansiell informasjon.
- Alternative resultatmål blir dermed mer sammenlignbare og pålitelige, og lettere å forstå.

Virkeområde



Definisjon av alternative resultatmål

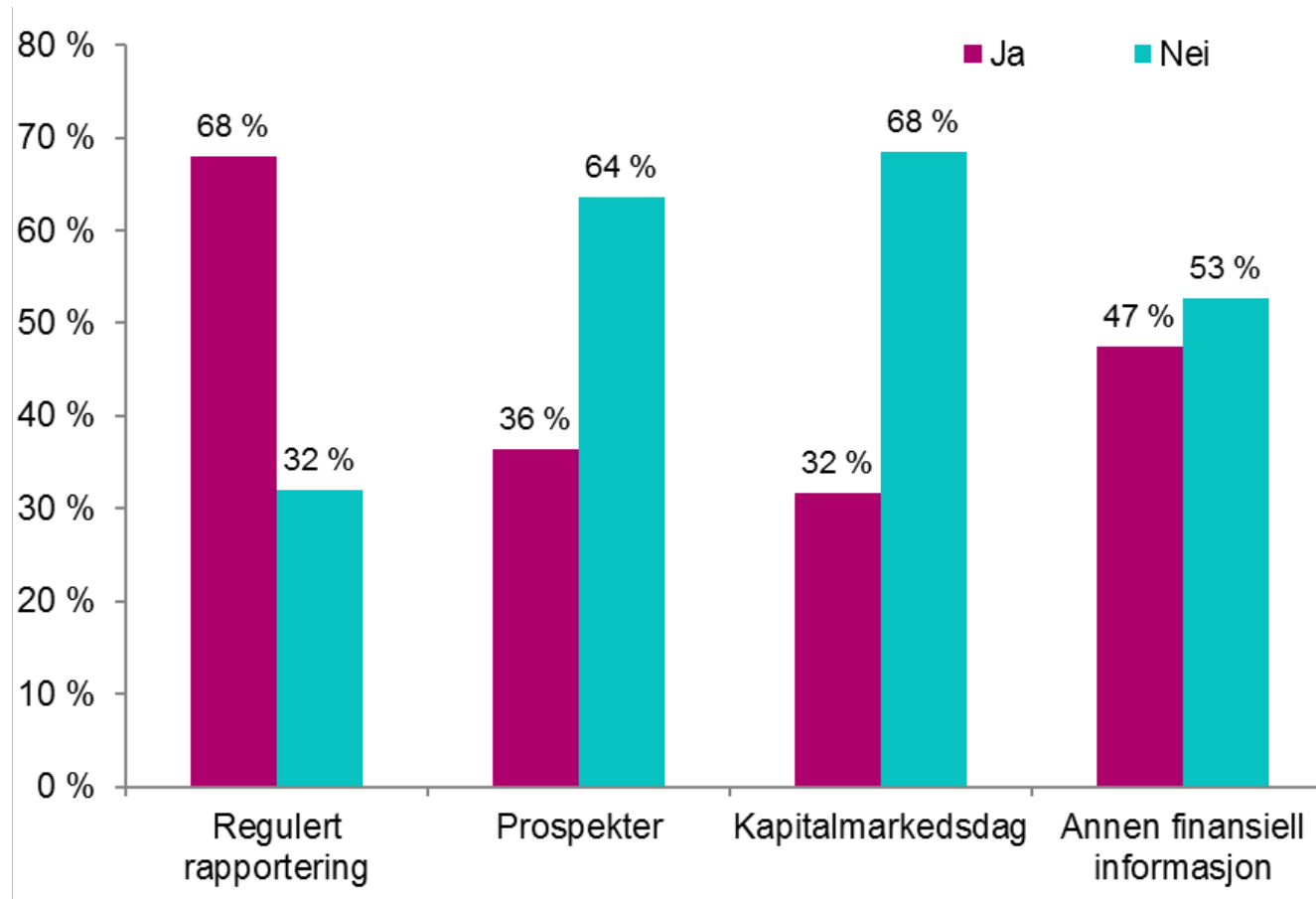


- Definisjonen er bred og har stor rekkevidde
- Flere foretak bør gjøre en ny vurdering av hvilke størrelser som omfattes av definisjonen
- Ved tvilstilfeller bør retningslinjene anvendes

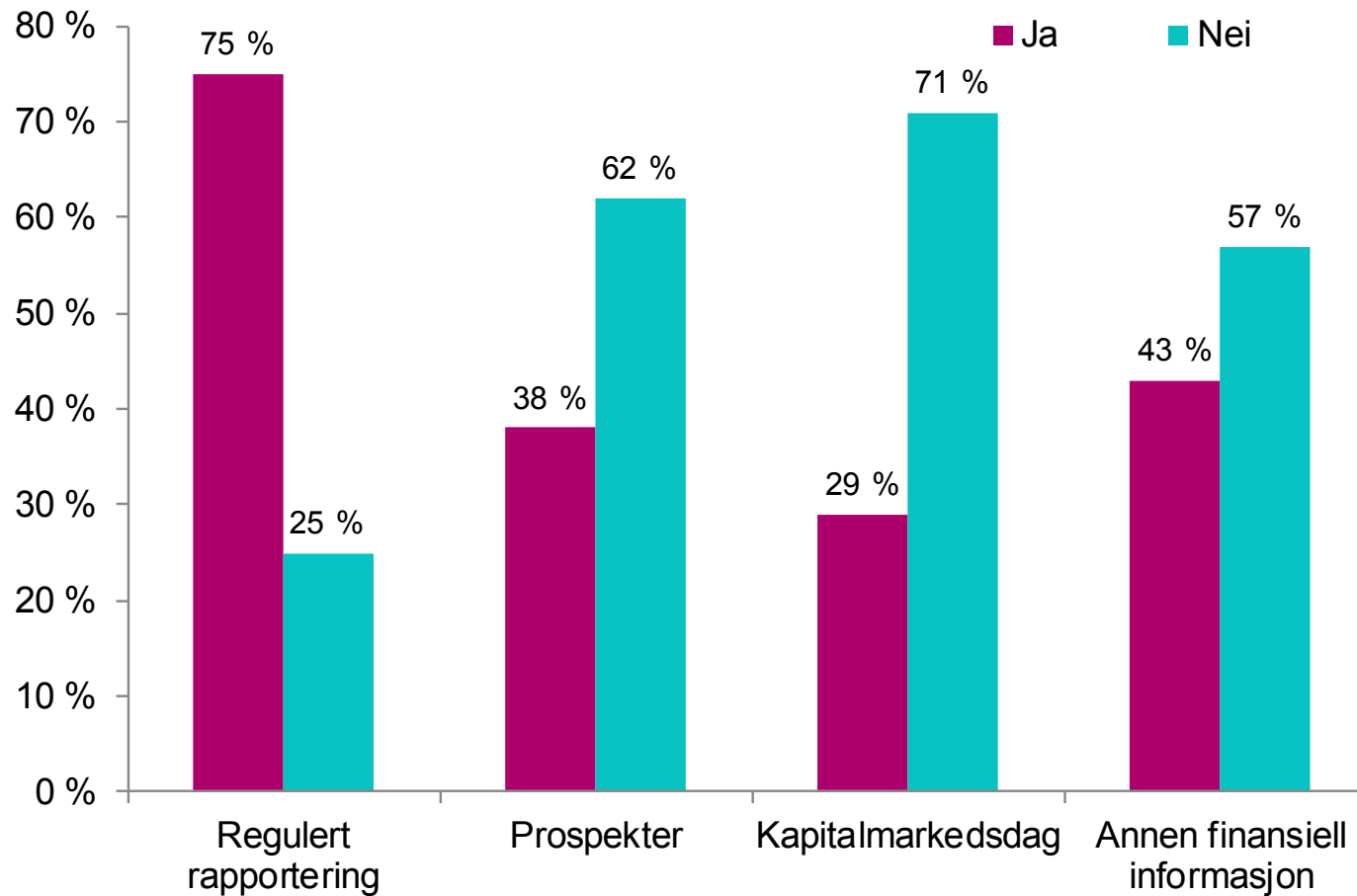
Kravene i retningslinjene

- Forklare bruken
- Definere alternative resultatmål
- Relevant og meningsfull benevnelse
- Ikke fremheve og vektlegge mer enn regnskapstall
- Avstemming
- Sammenligningstall
- Konsistent anvendelse
- Etterlevelse ved henvisning
- *UNNTAK*

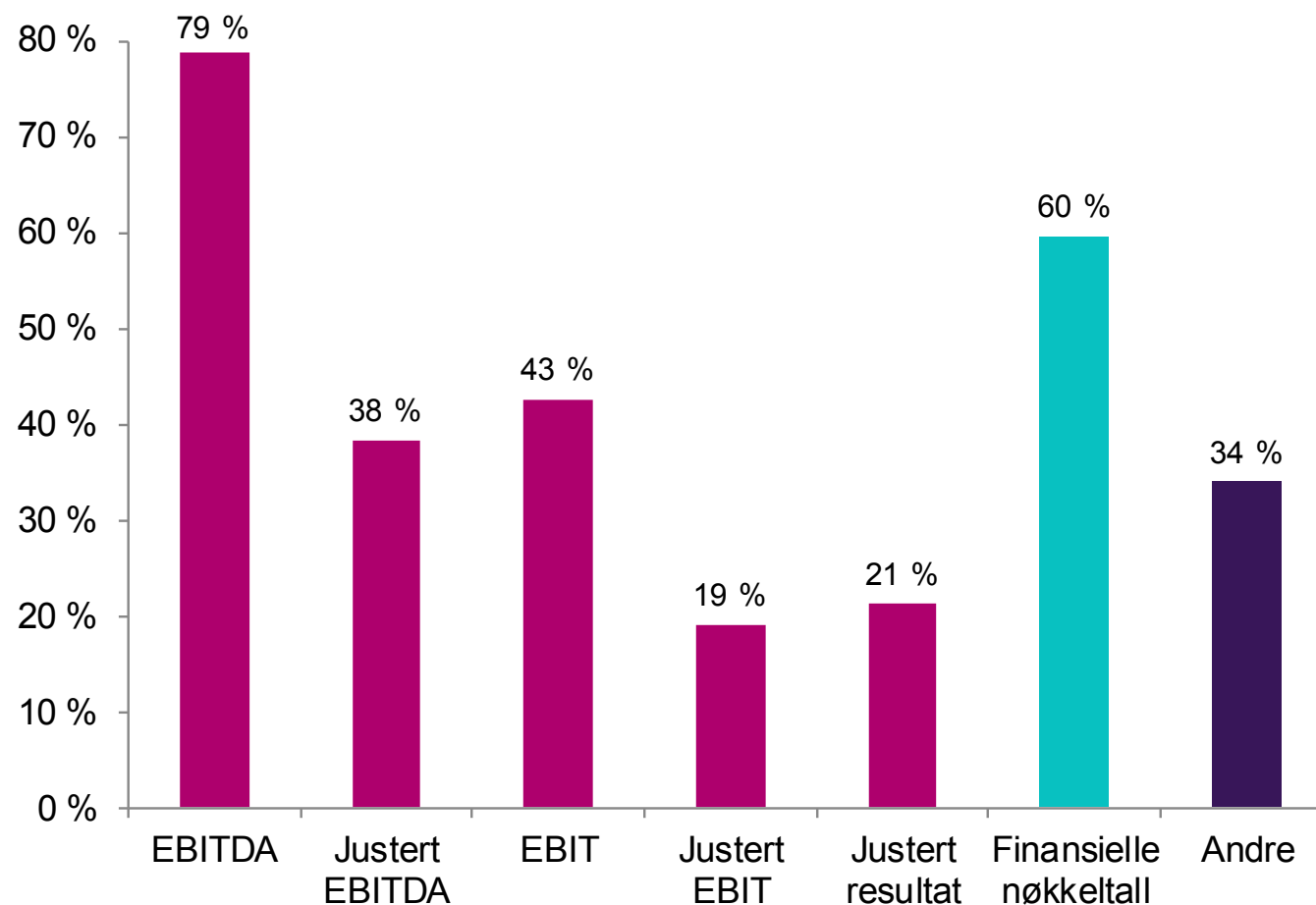
Bruk av alternative resultatmål



Bruk av alternative resultatmål - energisektoren

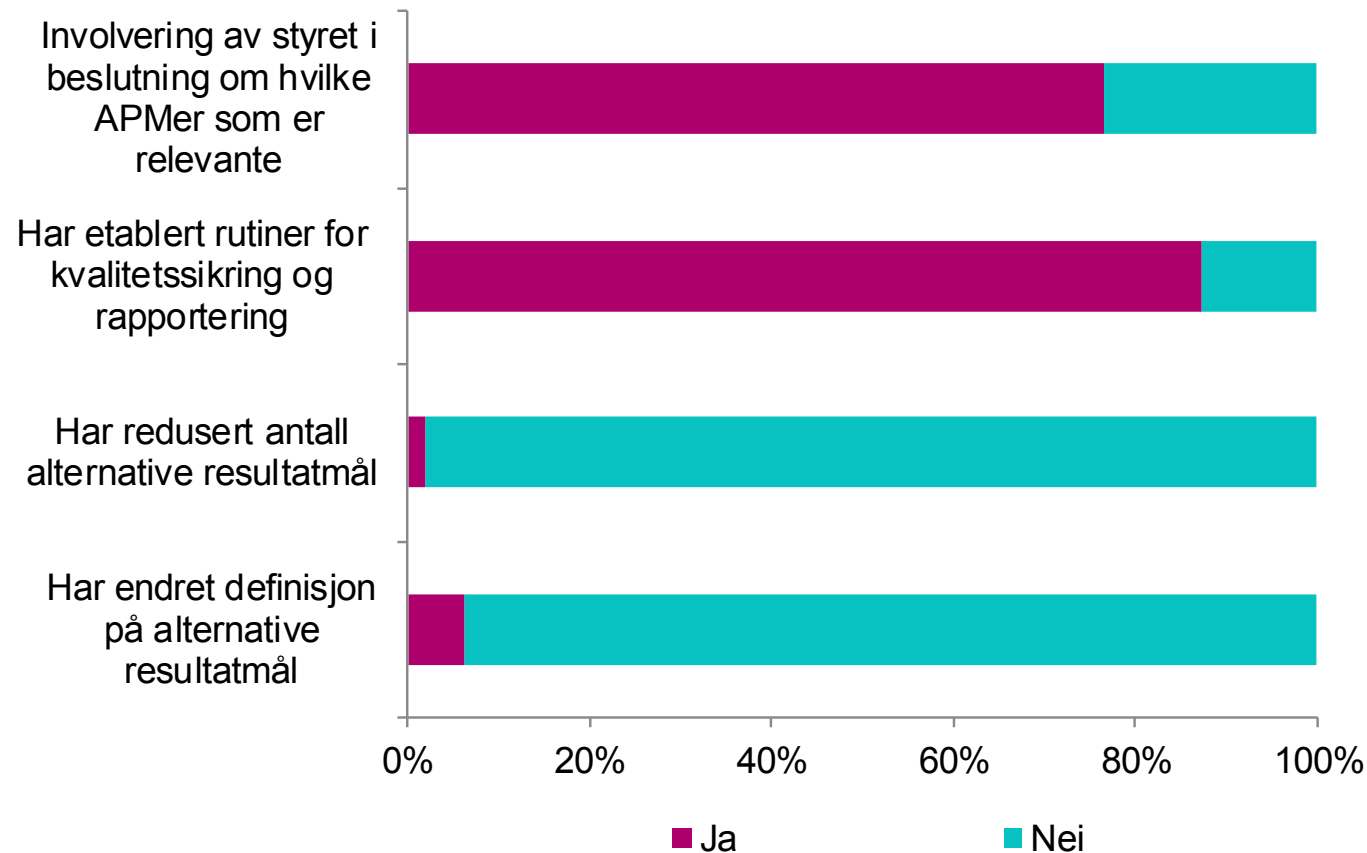


Hovedtyper alternative resultatmål - energisektoren



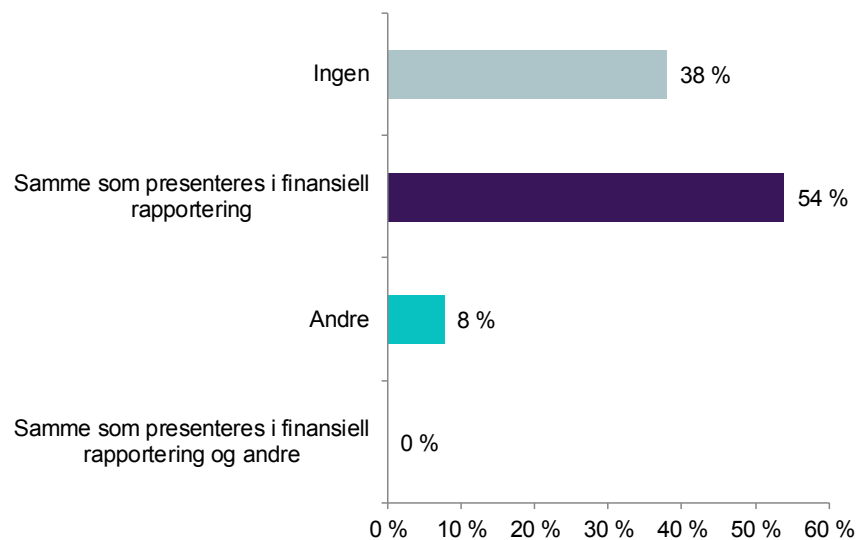
Implementering i foretakene

- energisektoren

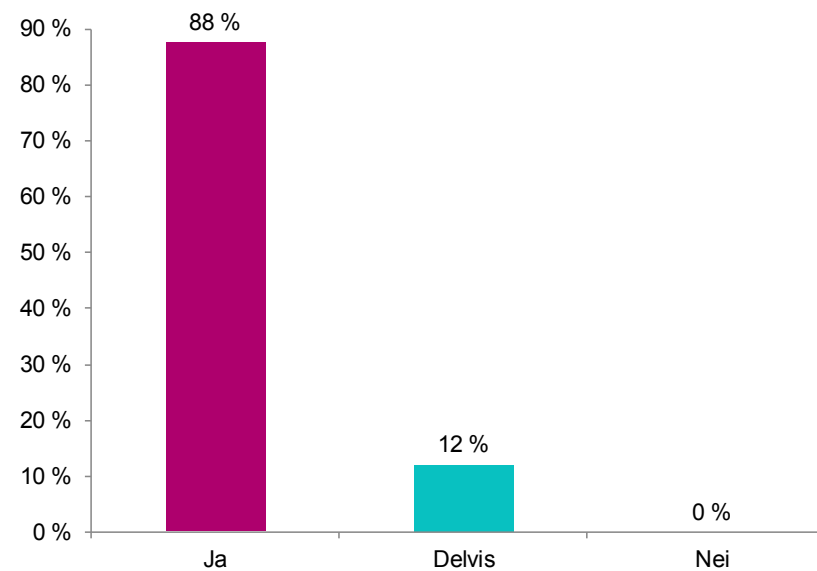


Prospekt - energisektoren

Alternative resultatmål benyttet i prospekter

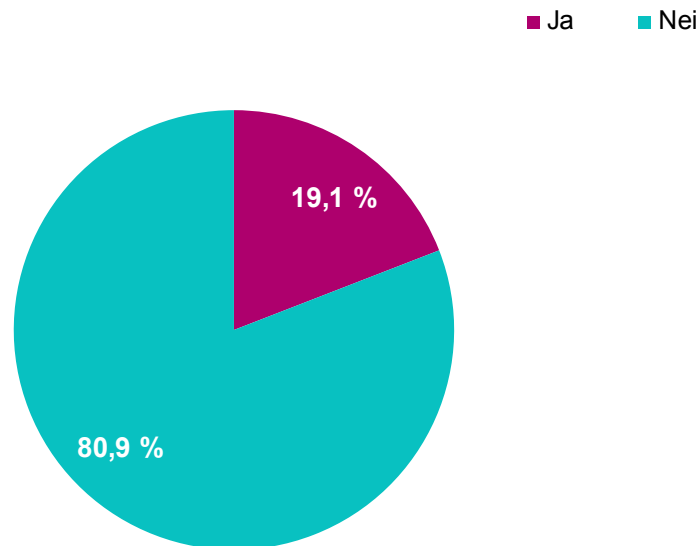


Har fulgt retningslinjene i prospekter

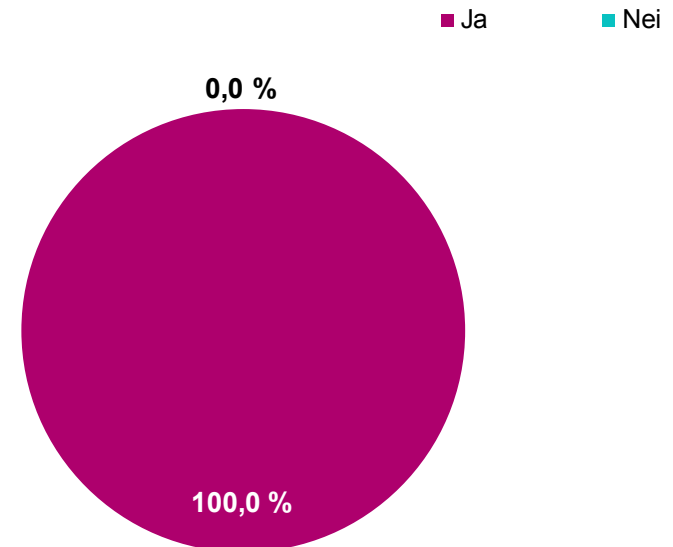


Guiding og fremtidsestimater - energisektoren

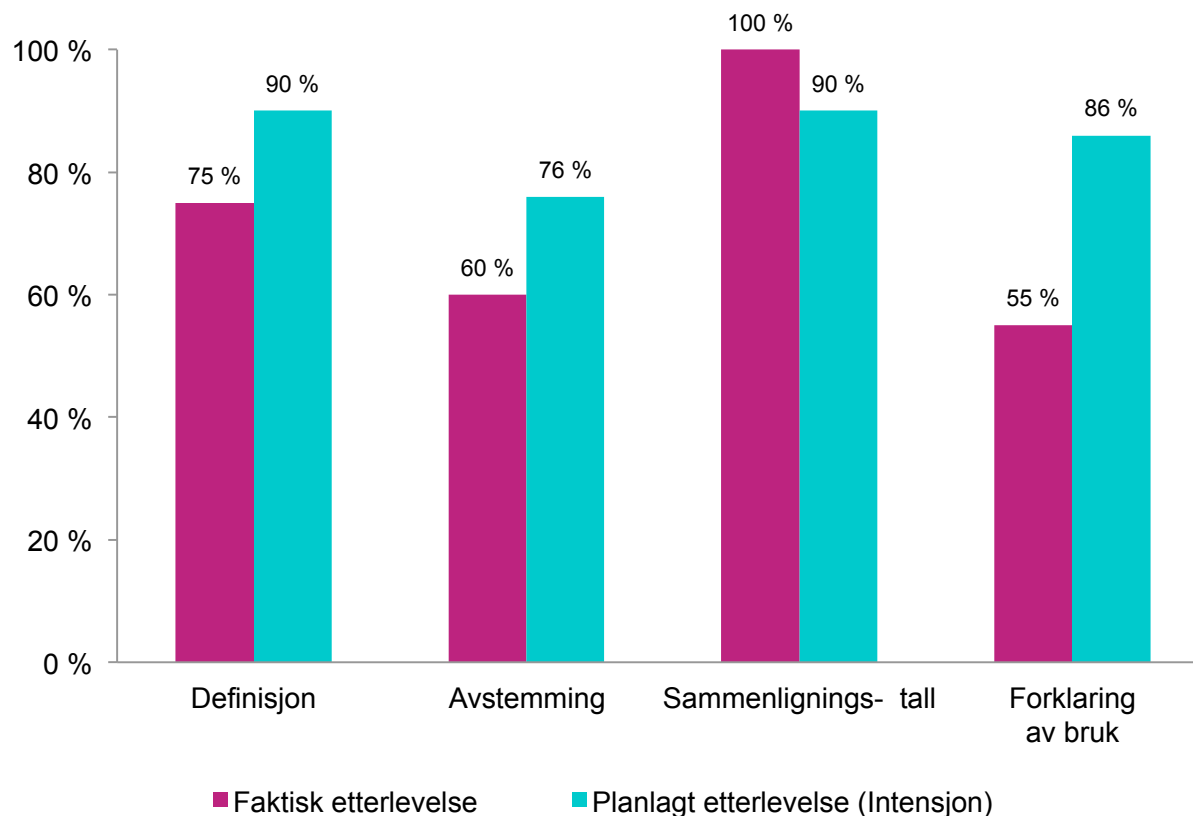
Foretak som presenterer APM i guiding



Andel som følger retningslinjene



Årsrapport 2016 OBX-foretakene



- Sammenligning av OBX-foretakene sin rapporterte intensjon og faktisk etterlevelse av retningslinjene i årsrapporten for 2016

Andre observasjoner for energisektoren

- En høyere andel av foretakene som benytter et lavt antall APMer i årsrapporten
 - 73 % benytter 1-5 (mot 54 %)
- Lavere andel som følger retningslinjene for informasjon som blir gitt på kapitalmarkedsdag
 - Justerte regnskapstall – 40 % (mot 59 %)
 - Finansielle nøkkeltall – 43 % (mot 62 %)
 - Guiding og fremtidsestimer – 40 % (mot 56 %)
- Mest benyttede justerte EBITDA-resultatmål er operasjonell EBITDA og underliggende EBITDA
- Mest benyttede nøkkeltall er ROE, ROCE og justert netto rentebærende gjeld

Oppsummering

Finanstilsynets vurderinger

- Frivillig å benytte alternative resultatmål
- Alternative resultatmål bør ha høy relevans for foretaket
- Gjennomgå på nytt hva som er alternative resultatmål – selskapene undervurderer rekkevidden av retningslinjene
- Rekkevidden av selskapenes informasjonsplikt til markedet - MAR artikkel 17
- Viktig å gjøre en god vurdering av hvorvidt foretaket gir en balansert fremstilling
 - Utfordring, flere eksempler på selskaper som har en vei å gå

FINANSTILSYNET

Revierstredet 3
Postboks 1187 Sentrum
0107 Oslo

www.finanstilsynet.no

