



Til styret i
Europris ASA
Postboks 1421
1602 FREDRIKSTAD

VÅR REFERANSE
21/492

DERES REFERANSE

DATO
19.03.2021

Kontroll av alternative resultatmål

1. Innledning

Finanstilsynet har jf. verdipapirhandelloven (vphl.) § 19-1 tredje ledd gjennomgått etterlevelse av kravene i retningslinjene for bruk av alternative resultatmål¹ (retningslinjene) for den finansielle rapporteringen til Europris ASA (Europris eller foretaket). Det vises til tidligere korrespondanse, senest foretakets svarbrev av 11. februar 2021.

Finanstilsynets kontroll gjaldt bruk av alternative resultatmål (måltall) i foretakets årsrapport for 2019 (årsrapporten) og foretakets delårsrapport for tredje kvartal 2020 (delårsrapporten).

Finanstilsynet stilte spørsmål ved foretakets presentasjon av måltallet *Total retail sales*, som etter Finanstilsynets syn inneholder salg som ikke er en del av foretakets virksomhet, uten at dette fremkommer tydelig av måltallets benevnelse. Finanstilsynet kommenterte også foretakets vektlegging av alternative resultatmål i delårsrapporten, samt mangler i års- og delårsrapporten knyttet til å presentere opplysninger om forklaring på bruk, definisjon og avstemming for flere av måltallene benyttet.

Europris meddelte i sitt svarbrev til Finanstilsynet at de i kommende rapportering vil gjøre endringer og utbedringer i tråd med Finanstilsynets vurderinger. **Finanstilsynet tar dette til etterretning.**

Saken anses med dette som avsluttet.

2. Årsrapporten 2019

2.1 Presentasjon av måltallet *Total retail sales*

Europris benytter måltallet *Total retail sales* som i årsrapporten defineres som «*retail sales from all stores, both directly operated and franchise stores*». *Total retail sales* for 2019 er 6 561 MNOK, mens regnskapsmessige inntekter for samme periode er 6 156 MNOK.

¹ <https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/10/2015-esma-1415en.pdf>

På bakgrunn av at måltallet inkluderer salg som ikke er en del av foretakets virksomhet, og derfor er av en helt annen karakter enn foretakets eget salg, har Finanstilsynet stilt spørsmål ved om måltallet jf. retningslinjenes paragraf 6 og 8 gir en rettvise oversikt over foretakets resultater og utvikling. Finanstilsynet kommenterte også jf. paragraf 22, at benevnelsen av måltallet ikke reflekterer at salg som ikke tilhører foretaket inngår i måltallet, og at det basert på benevnelsen kan oppfattes som om måltallet viser foretakets *Total retail sales*.

Euopris meddelte i sitt svarbrev til Finanstilsynet at de fortsatt ønsker å benytte måltallet. Måltallet er viktig i foretakets interne rapportering, da nøkkeltallet beskriver samlet utvikling i alle butikker som drives under Euopris-navnet. Foretaket viste også til at dette er et måltall som etterspørres av brukere, og at det dermed dekker et eksternt informasjonsbehov.

Foretaket vil i kommende rapportering gi måltallet benevnelsen *Total chain sales* som bidrar til å tydeliggjøre skillet mellom måltallet og regnskapsmessige inntekter. Foretaket vil også endre rekkefølgen for når dette måltallet presenteres, slik at måltallet presenteres i etterkant av regnskapsmessige inntekter og ikke i forkant. En tabell der salg fra egneide butikker og franchise butikker presenteres separat vil tas inn i oversikten over foretakets alternative resultatmål. Ved å gi denne informasjonen, mener foretaket at retningslinjenes paragraf 6,8 og 22 etterleves.

Finanstilsynet tar til etterretning at Euopris fremover vil foreta endringer ved presentasjon og benevnelse som tydeliggjør både innholdet i måltallet og skillet mellom måltallet og regnskapsmessige inntekter.

2.2 Presentasjon av alternative resultatmål i årsrapport

Finanstilsynet observerte at foretaket på side 6 i årsrapporten under overskriften «ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES» presenterer en rekke måltall med et oppsett som har likhetstrekk med foretakets consolidated income statement og tradisjonelle resultatoppstillinger. Etter Finanstilsynets vurdering kan denne presentasjonsformen, på grunn av likhetstrekkene, gi inntrykk av å være en resultatoppstilling. Foretaket har ikke en tilsvarende fremtredende presentasjon av regnskapsstørrelser utenfor årsregnskapet.

Finanstilsynet var kritisk til om den beskrevne presentasjonsformen er i henhold til retningslinjenes paragraf 35-36 («prominence»), og ba foretaket kommentere hvorfor presentasjonsformen vurderes å ikke fremheve måltallene mer enn regnskapstall, eller tillegger måltallene mer vekt.

Euopris meddelte i sitt svarbrev at de tar Finanstilsynets observasjon til etterretning. Foretaket vil i kommende rapportering presentere regnskapsmessige størrelser og nøkkeltall basert på regnskapsmessige størrelser først, under avsnittet «*key figures*», og deretter vil øvrige måltall presenteres under «*key chain figures*». Foretaket opplyste også at det i disse fremstillingene vil henvises tydelig til hvor i rapporten alternative resultatmål er forklart og avstemt.

2.3 Forklaring av bruk (paragraf 33-34 i retningslinjene)

Retningslinjene angir at foretaket skal forklare bruken av hvert enkelt alternative resultatmål slik at brukerne kan forstå måltallets relevans og pålitelighet. Redegjørelsen må inneholde en forklaring av hvorfor foretaket mener de benyttede alternative resultatmålene gir nyttig informasjon til brukerne

når det gjelder foretakets finansielle stilling, kontantstrømmer og finansielle resultater, så vel som formålet som de spesifikke alternative resultatmålene brukes til. Finanstilsynet forventer at foretaket gir en begrunnelse for bruk som er tilstrekkelig selskapsspesifikk og detaljert. En slik forklaring bør inneholde informasjon om hvorfor og hvordan måltallet brukes av foretaket for interne formål og av markedet (for eksempel av investorer og analytikere). Generelle forklaringer eller en samlet forklaring for alle alternative resultatmål som benyttes vil ikke gi tilstrekkelig informasjon til å etterleve kravene i retningslinjene, da det skal gis en forklaring for det enkelte måltallet.

Foretaket har ikke forklart bruken for noen av måltallene som er benyttet i årsrapporten..

Europpris meddelte i sitt svarbrev at de tar Finanstilsynets vurdering til etterretning, og at foretaket i kommende rapportering vil gi en forklaring til hvert måltall som benyttes, samt sikre at det tydelig henvises til hvor i rapporten forklaring på bruk er gitt.

2.4 Avstemming (paragraf 26-29 i retningslinjene)

Retningslinjene angir at foretaket skal presentere en avstemming av alternative resultatmål mot den mest direkte avstemmbare post, del- eller totalsum presentert i regnskapet for tilsvarende periode. Kravet til avstemming er videre utdypet i Q&A 16². Vesentlige avstemmingsposter skal vises og forklares. Dersom en avstemmingspost ikke direkte kan observeres i foretakets regnskap, må det fremgå av avstemmingen hvordan beløpet er beregnet. For finansielle nøkkeltall bør det i mange tilfeller fremkomme hvordan de ulike komponentene som inngår i nøkkeltallet fremkommer for å oppnå formålet med en avstemming, samt at selve beregningen av nøkkeltallet vises.

Når et alternativt resultatmål fremgår direkte av regnskapet, er det ikke påkrevd å ha en avstemming. Dette gjelder for eksempel i tilfeller der et alternativt resultatmål er en mellomsum eller totalsum presentert i regnskapet.

Foretaket har i årsrapporten ikke presentert avstemming for følgende måltall:

- Total retail sales
- COGS Excluding unrealised foreign exchange
- Non-Recurring items
- Adjusted net profit
- Adjusted earnings per share
- Working capital
- Net change in working capital
- Financial debt
- Like-for-like sales growth
- Figures ex. IFRS 16 effects
- Growth

Europpris meddelte i sitt svarbrev at de tar Finanstilsynets vurdering til etterretning og at foretaket i kommende rapportering vil presentere en avstemming av hvert alternative måltall som benyttes, samt sikre at det tydelig henvises til hvor i rapporten informasjonen er gitt. Europpris opplyste at de i

² 30 October 2017 | ESMA32-51-370

kommende rapportering vil gå bort fra å bruke flere av måltallene som tidligere ble benyttet, da de etter en intern vurdering ikke lenger anses å være relevante for foretaket.

Finanstilsynet viser i den anledningen til retningslinjenes paragraf 42 som omhandler informasjon som foretaket skal gi i forbindelse med at foretaket slutter å benytte alternative resultatmål.

Finanstilsynet forventer at foretaket vil gi informasjon som kreves av retningslinjenes paragraf 42 dersom det slutter å benytte et eller flere måltall i fremtidig finansiell rapportering.

2.5 Definisjon for benyttede alternative resultatmål (paragraf 21 i retningslinjene)

Retningslinjene angir at foretaket skal presentere en definisjon for alle alternative resultatmål som presenteres. Informasjonen skal inkludere grunnlag for beregning av hvert enkelt måltall, samt detaljer om vesentlige hypoteser og forutsetninger som er benyttet. Foretaket må gjøre rede for hvilke justeringer som er foretatt, og det må gis en begrunnelse for hver enkelt justering. Informasjon om definisjon og beregning skal gis på en tydelig og lettlest måte.

Foretakets årsrapport inneholder en separat seksjon for definisjoner av alternative resultatmål på side 112. Foretaket har ikke presentert definisjoner i tråd med retningslinjene, verken i denne seksjonen eller i øvrige deler av årsrapporten for følgende alternative resultatmål:

- Growth
- Like-for-like sales growth
- Adjusted ebit
- Figures excluding IFRS 16 effects

Europpris meddelte i sitt svarbrev at de tar Finanstilsynets vurdering til etterretning, og at foretaket i kommende rapportering vil inkludere definisjon for hvert måltall som benyttes.

2.6 Benevnelse (paragraf 21 i retningslinjene)

Retningslinjene angir at foretak skal gi alternative resultatmål en meningsfull benevnelse som reflekterer måltallets innhold og basis for beregning for å unngå formidling av villedende informasjon til brukerne. For justerte regnskapstall forventes en benevnelse som reflekterer at måltallet er utledet fra, eller basert på, regnskapstall, men der det er foretatt en justering.

Finanstilsynet observerte at foretaket f. eks benytter benevnelsene *gross profit* for et av måltallene som presenteres. I henhold til definisjonen på side 112 i årsrapporten er måltallet justert for «*unrealised foreign exchange effects*». Benevnelsene foretaket benytter på måltallet reflekterer etter Finanstilsynets oppfatning ikke at størrelsene er justert. Tilsvarende ble også observert for måltallet *Gross margin*.

Foretaket ble bedt om å kommentere Finanstilsynets observasjon, og vurdere om det foreligger andre tilsvarende tilfeller knyttet til benevnelser for de andre måltallene foretaket benytter.

Europpris meddelte i sitt svarbrev at de har gjennomført en intern gjennomgang av sine alternative resultatmål, og at de for å sikre at måltallets innhold blir tilstrekkelig reflektert har endret benevnelsen for følgende måltall:

- *Total Retail Sales* vil i kommende rapportering benevnes *Total Chain Sales* (ref avsnitt 2.1).

- *Like for Like Sales Growth* vil i kommende rapportering benevnes *Like for Like Chain Sales Growth*.

Når det gjelder benevnelsene *COGS*, *gross profit* og *gross margin* vil disse måltallene i kommende rapportering ikke lenger bli justert for «*unrealised foreign exchange effects*». Foretaket vil isteden gi informasjon om slike effekter i Management Discussion and Analysis (MD&A). Det er foretakets oppfatning at det vil gjøre det enklere for brukerne av den finansielle rapporteringen, uten at det går på bekostning av deres informasjonsbehov.

Finanstilsynet viser i den anledning til retningslinjenes paragraf 41 som omhandler informasjon som foretaket skal gi i forbindelse med at foretaket endrer innholdet i alternative resultatmål. Finanstilsynet forventer at foretaket i sin kommende rapportering vil gi informasjon som kreves av retningslinjenes paragraf 41 for måltall som endres.

2.7 Non recurring items (paragraf 25 i retningslinjene)

Retningslinjene angir at foretaket ikke feilaktig skal benevne poster som «*non-recurring*», «*infrequent*» eller «*unusual*». Poster som har hatt effekt på tidligere perioder, og som også forventes å påvirke fremtidige perioder, vil sjelden anses som engangs, sjeldne eller uvanlige poster. Det er Finanstilsynets syn at terskelen for å benevne noe som engangshendelse, ligger høyt.

Finanstilsynet observerte at foretaket benytter benevnelsen *non-recurring items* uten at det fremgår eksakt hva postene inneholder. Foretaket angir kun enkelte eksempler på poster foretaket anser som *non-recurring items* i definisjonen på side 112 i årsrapporten.

Basert på eksemplene foretaket trekker frem på side 112 i årsrapporten, var Finanstilsynet kritisk til at for eksempel «*rent for vacated warehouse*» og «*moving cost*» ikke er kostnader foretaket har hatt tidligere, og som man også må regne med å få i fremtiden, og dermed ikke kan ansees å være *non-recurring*.

Foretaket ble bedt om å gjøre rede for hvilke poster som inngår i *non-recurring items* for års- og delårsrapporten, og hvordan disse er vurdert opp mot paragraf 25 i retningslinjene.

Europris meddelte i sitt svarbrev at de er av den oppfatning at poster klassifisert som «*non recurring*» har kunnet betegnes som engangs, sjelden eller uvanlig, og at klassifisering i henhold til paragraf 25 kan forsvares. Postene har vært relatert til flytting av hovedlager. Foretaket velger likevel å gå bort fra å klassifisere poster som «*non-recurring*» i kommende rapportering, med begrunnelse i at de har få slike poster. Foretaket finner det mer hensiktsmessig å informere brukere av finansiell rapportering om slike størrelser i MD&A enn å benytte alternative resultatmål. Foretaket vil derfor ikke lenger bruke måltall av typen «*non-recurring*» og «*adjusted*».

Finanstilsynet viser i den anledningen til retningslinjenes paragraf 42 som omhandler informasjon som foretaket skal gi i forbindelse med at foretaket slutter å benytte alternative resultatmål. Finanstilsynet forventer at foretaket vil gi informasjon som kreves av retningslinjenes paragraf 42 dersom Europris slutter å benytte et eller flere måltall i fremtidig finansiell rapportering.

2.8 Øvrige forhold for årsrapporten 2019

Retningslinjene krever at det gis en rekke opplysninger for de alternative resultatmål et foretak velger å benytte. Retningslinjene stiller ikke krav til hvordan opplysningene skal gis, men det er Finanstilsynets oppfatning at en samlet fremstilling av opplysningene vil gjøre informasjonen mer tilgjengelig for brukerne. En samlet presentasjon av opplysningene vil medføre at brukeren av informasjonen på en enkel måte kan få oversikt over de alternative resultatmålene foretaket benytter og forstå relevans og nytte av bruken. Finanstilsynet anbefalte at foretaket ved innarbeidelse av de opplysninger som er nødvendig for å etterleve retningslinjene, gir en samlet presentasjon av informasjonen som gjelder de alternative resultatmål som foretaket benytter.

Europpris meddelte i sitt svarbrev at de i kommende rapportering vil tilstrebe å gi informasjonen knyttet til alternative resultatmål samlet.

3. Delårsrapporten for 3. kvartal 2020

3.1 Vektlegging av alternative resultatmål i delårsrapporten (paragraf 35-36 retningslinjene)

Retningslinjene angir at alternative resultatmål ikke må presenteres på en måte som fremhever måltallet mer enn regnskapstall eller på en måte som tillegger måltallet mer vekt («*prominence*»). Alternative resultatmål må heller ikke presenteres på en måte som er distraherende for presentasjonen av regnskapstall.

Foretaket må både vurdere hvordan det vektlegger det enkelte alternative resultatmålet opp mot tilhørende regnskapsstørrelse, og vurdere den samlede presentasjonen av alternative resultatmål opp mot den samlede presentasjonen av regnskapsstørrelser. Kravene til balansert fremstilling må vurderes for de enkelte delene av en rapport slik at informasjonen kan ses i en sammenheng.

Ved gjennomgang av seksjonen *Highlights* (side 3), *Key figures* (side 4), *Alternative performance measures* (side 5), *Period review* (side 6-10) og *Financial review* (side 12-14) observerte Finanstilsynet at alternative resultatmål presenteres og omtales langt oftere enn regnskapstall. Alternative resultatmål ser også ut til gis en mer fremtredende plassering ved hyppigere bruk i tabeller, grafer og illustrasjoner. Etter Finanstilsynets vurdering er foretakets presentasjon av alternative resultatmål i delårsrapporten ikke i henhold til retningslinjenes paragraf 35-36.

Europpris meddelte i sitt svarbrev at de tar Finanstilsynets vurdering til etterretning, og at foretaket i kommende rapportering vil påse at kravet til «*prominence*» overholdes.

3.2 Øvrige forhold for delårsrapporten

Flere av forholdene Finanstilsynet har påpekt i brevets punkt 2.1-2.8 vedrørende foretakets årsrapport, var også gjeldende for delårsrapporten. Foretaket ble bedt om å vurdere om de påpekte forholdene for årsrapporten medfører behov for ytterligere opplysninger og endringer i presentasjon av alternative resultatmål i fremtidige del- og halvårsrapporter.

Europpris meddelte i sitt svarbrev at de tar Finanstilsynets vurdering til etterretning, og at foretaket vil sikre at de endringer og utbedringer foretaket vil gjøre for kommende årsrapporter også vil utføres for fremtidige del- og halvårsrapporter.

4. Avslutning

Finanstilsynet har ikke vurdert om forholdene beskrevet over omfattes av verdipapirlovgivningens regler om informasjonsplikt, jf. vphl § 5-2 første ledd, jf. § 3-2. Finanstilsynet legger til grunn at dette løpende vurderes av foretaket.

Finanstilsynet har oversendt en kopi av dette brevet til Oslo Børs.

For Finanstilsynet

Christian Falkenberg Kjøde
Seksjonssjef

Lene Sæbø Serck
seniorrådgiver

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.