



Til styret i  
Equinor ASA  
Postboks 8500  
4035 STAVANGER

**VÅR REFERANSE**  
21/5097

**DERES REFERANSE**

**DATO**  
18.10.2021

## Kontroll av alternative resultatmål

### 1. Innledning

Finanstilsynet har, jf. verdipapirhandelloven (vphl.) § 19-1 tredje ledd, gjennomgått forhold ved Equinors (Equinor eller foretaket) bruk av alternative resultatmål (måltall/APM) i den finansielle rapporteringen. Det vises til tidligere korrespondanse, senest foretakets svarbrev av 11. oktober 2021.

Finanstilsynets kontroll har omfattet forhold knyttet til foretakets endring av definisjon for måltallene, justert driftsresultat og justert driftsresultat etter skatt (justert resultat), fra og med delårsrapporteringen for første kvartal 2021.

Equinors virksomhet innen fornybar energi ble presentert som et eget segment med virkning fra første kvartal 2021, og i den forbindelse endret foretaket prinsipp for hvordan gevinst/tap ved salg av eiendeler for fornybarvirksomheten behandles ved presentasjon av justert resultat.

Gevinst/tap ved salg av eiendeler var tidligere ekskludert, men ble fra og med første kvartal 2021 inkludert i justert resultat for fornybarvirksomheten. Endringen påvirket ikke justert resultat for andre rapporteringssegmenter (øvrige virksomhet), der slike gevinster/tap fortsatt vil bli ekskludert.

Etter Finanstilsynets vurdering er justert resultat etter endring av definisjon ikke i samsvar med retningslinjene<sup>1</sup> for bruk av alternative resultatmål (heretter retningslinjene) fastsatt av den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndigheten (ESMA).

Med bakgrunn i Finanstilsynets foreløpige vurdering i saken har Equinor besluttet med effekt fra og med delårsrapporteringen for tredje kvartal 2021 å gå tilbake til prinsippene som ble benyttet før første kvartal 2021, der gevinst/tap ved salg av eiendeler ekskluderes fra justert resultat for alle rapporteringssegmentene. Finanstilsynet tar dette til etterretning.

Saken anses med dette som avsluttet.

<sup>1</sup> 05/10/2015| ESMA/2015/1415en

## 2. Endring av definisjon for justert resultat

Foretaket benytter justert resultat i den finansielle rapporteringen, og måltallet benyttes både for det enkelte segment og for den totale virksomheten til Equinor.

Den endrede definisjonen for justert resultat som ble benyttet fra og med første kvartal 2021 medførte avvikende prinsipper for justert resultat for fornybarvirksomheten og øvrige segmenter, og uensartede prinsipper for behandling av gevinst/tap ved salg av eiendeler for justert resultat for den totale virksomheten til Equinor.

Forholdene som Finanstilsynet har vurdert, omtales i punkt 2.1–2.4. Omtalen gjengir foretakets vurdering utført i forbindelse med endringen av justert resultat fra og med delårsrapporteringen for første kvartal 2021.

### 2.1 Adgangen til å endre definisjon for justert resultat og opplysninger gitt i den finansielle rapporteringen

Foretaket har i delårsrapporten for første kvartal 2021 begrunnet endringen av måltallet slik: "The change in policy for gain or loss from sales of assets in the Renewables segment is based on the increased activity and significance of the segment (REN as a separate reporting segment with effect of the first quarter of 2021), where management consider such gain or loss on divestments to be an integral part of the performance of the segment. Early access at scale with a subsequent partial divestment is an integral part of the strategy for the Renewables segment that distinguishes it from the other segments in Equinor."

Equinor har redegjort for at det er hensiktsmessig å revurdere bruken av, og hvordan alternative resultatmål defineres over tid, etter hvert som foretakets forretningsaktiviteter og strategi utvikler seg. Etableringen av fornybarvirksomheten som et nytt rapporteringssegment, den økende strategiske betydningen av virksomhetsområdet, samt forskjellene i forretningsstrategi og virksomhet sammenlignet med andre rapporteringssegmenter i Equinor, ble ansett som tilstrekkelig grunnlag for å revurdere APM-prinsippene med bakgrunn i at prinsippene ble etablert basert på olje- og gassaktivitetene i foretaket.

Finanstilsynet har tatt til etterretning at det etter foretakets vurdering var passende og hensiktsmessig å vurdere bruken av, og hvordan alternative resultatmål defineres, i forbindelse med endringen i segmentrapporteringen som fant sted fra og med første kvartal 2021.

I rapporten for første kvartal 2021 har Equinor beskrevet den endrede definisjonen for justert resultat som ble benyttet fra og med denne perioden (side 39–40). Beskrivelsen dekker etter foretakets vurdering påkrevde opplysninger i samsvar med § 41 i retningslinjene. Dette omfatter en beskrivelse av endringen, årsakene til endringen og sammenligningstall. I tillegg til opplysningene foretaket gir på side 39–40, omtales prinsippforskjellene og resultatelementet for salg av eiendeler tilknyttet fornybarvirksomheten øvrige steder i rapporten der foretaket anså det hensiktsmessig og nødvendig å presentere slike opplysninger. Finanstilsynet har tatt foretakets vurdering av at det er gitt påkrevde opplysninger i samsvar med § 41 til etterretning.

## 2.2 Endring av justert resultat for fornybarvirksomheten

### 2.2.1 Faktum og retningslinjenes krav

Med virkning fra første kvartal 2021 har foretaket presentert justert resultat separat for fornybarvirksomheten (tidligere en del av "Andre"-segmentet), og gevinst/tap ved salg av eiendeler er etter endringen av definisjon for justert resultat inkludert i måltallet.

Ved endring av definisjon og beregning av et alternativt resultatmål gjelder § 41 i retningslinjene. Det er kun ved særskilte omstendigheter ("exceptional circumstances") at alternative resultatmål bør endres, og endringen skal gi pålitelige og mer relevante opplysninger om finansielle resultater. Også når et alternativt resultatmål erstattes av et annet måltall, skal det resultere i pålitelig og mer relevant informasjon, jf. § 43.

I tillegg til de spesifikke kravene i § 41 som gjelder ved endring av måltall, må både nye og endrede måltall være i samsvar med alle øvrige krav og prinsipper som følger av retningslinjene. Det er spesielt kravene til balansert fremstilling ("unbiased APMs") og rettvise oversikt som anses relevant for vurderingen av om justert resultat for fornybarvirksomheten er i samsvar med retningslinjene.

I henhold til § 8 er retningslinjene basert på prinsippet angitt i artikkel 4 og 5 i rapporteringsdirektivet om å gi en rettvise oversikt over foretakets økonomiske utvikling og stilling. Hvert enkelt måltall samt den samlede fremstillingen skal gi en rettvise oversikt over foretakets økonomiske utvikling og stilling. Selv om retningslinjene ikke eksplisitt angir et prinsipp om balansert fremstilling ("unbiased APMs"), klargjør ESMA's Q&A 17<sup>2</sup> at dette må vurderes i forbindelse med rettvise oversikt-prinsippet.<sup>3</sup>

### 2.2.2 Foretakets vurdering

Foretaket har fremhevet at det er en viktig forskjell mellom fornybarvirksomheten og foretakets andre segmenter. I olje- og gassvirksomheten inkluderes vanligvis partnere før det utføres kostbare boreaktiviteter (risikodeling), og salg skjer vanligvis før det foreligger kunnskap om eksistens av kommersielle hydrokarboner. Etter at kommersielle funn er gjort, kan det inngås transaksjoner for å optimalisere porteføljen av eiendeler, men effekter fra salg av eiendeler anses ikke vesentlig sammenlignet med driften av eiendelene.

For fornybarvirksomheten har foretaket en forretningsmodell og strategi med tidlig inngang i prosjektene, og påfølgende delvis nedslag, som medfører at gevinst/tap ved salg av eiendeler vil være et sentralt element i verdiskapingen. Ekskludering av dette elementet fra justert resultat ble vurdert å ikke reflektere et vesentlig element av den tiltenkte verdiskapingen, og derfor ikke representativt for den underliggende prestasjonen til dette forretningsområdet.

Endringen av definisjon for justert resultat for fornybarvirksomheten gir etter foretakets vurdering et måltall som bedre reflekterer de underliggende operasjonelle og finansielle resultatene. Endringen og innholdet i måltallet ble presentert på en transparent måte i den finansielle rapporteringen, som gir brukerne informasjon om definisjon og prinsippforskjeller. Foretaket

<sup>2</sup> 17 April 2020|ESMA 32-51-370

<sup>3</sup> 20 December 2019 | ESMA32-334-150 (Appendix II – "Methodology regarding the compliance with the APM Guidelines", punkt ii)

uttrykte også at endringen av definisjonen for fornybarvirksomhet representerer en ny definisjon, og ikke en endring av definisjonen, som i henhold til § 41 i retningslinjenes bare skal finne sted ved særskilte omstendigheter ("exceptional circumstances").

Justert resultat for fornybarvirksomheten etter endringen av definisjon anses av Equinor å ikke gi en ubalansert fremstilling ("biased") av denne virksomheten, ettersom foretaket ville benyttet måltallet konsistent for både gevinster og tap ved salg av eiendeler over tid. Også poster det justeres for, som for eksempel nedskrivninger, behandles konsistent ved at både positive og negative effekter ekskluderes.

### 2.2.3 Finanstilsynets vurdering

Etter Finanstilsynets syn må poster/transaksjoner som reflekterer samme underliggende forhold, behandles likt og konsistent over tid. Når et sentralt element i verdiskapingen og finansielle resultater fra fornybarvirksomheten, som kan være både positive og negative bidrag, vil fremkomme ved gevinst/tap ved salg av eiendeler, må også sammenhengen mellom nedskrivninger og effekter fra salg av eiendeler inngå i vurderingen av måltallet.

Slik måltallet er definert etter endringen, vil gevinster ved salg av eiendeler innen fornybarvirksomheten i sin helhet inngå i justert resultat. I motsatt fall, det vil si dersom det forekommer prosjekter med negativ verdiskaping eller tapsprosjekter, vil foretaket ikke fullt ut inkludere tapene som følge av nedskrivning ved verdifall fordi effekten av nedskrivninger ekskluderes fra måltallet. Kravet til nedskrivning vil føre til at disse prosjektene må nedskrives, og det vil påvirke effekten fra eventuelt etterfølgende salg av prosjekter ved at tapet reduseres vesentlig eller elimineres.

Det må konkret vurderes i det enkelte tilfelle om sammenhengen mellom ulike poster kan føre til manglende samsvar med kravet til balansert fremstilling ("unbiased"). Mange foretak ekskluderer nedskrivninger / reversering av nedskrivninger i sine alternative resultatmål uten at dette medfører ubalanserte måltall. Etter Finanstilsynets syn må det skilles mellom foretak/forretningsområder der salg av eiendeler er, og forventes å være, en liten del av virksomheten, og der salg av eiendeler er, og forventes å være, en vesentlig og integrert del av driften, strategien og verdiskapingen. Det må vurderes hva måltallet samlet sett inneholder/viser, og hva som er angitt som formålet med å benytte størrelsen.

Foretaket har fremhevet at effekter fra salg av eiendeler er et sentralt element i verdiskapingen og de finansielle resultatene for fornybarvirksomheten. Foretaket har også uttrykt at det for eksisterende portefølje av fornybar-prosjekter er vurdert en lav risiko for nedskrivning, knyttet til begrenset balanseeksponering i forhold til estimert virkelig verdi, støttet opp av betydelige regnskapsmessige gevinster ved nedsalg i porteføljen de siste årene.

Den finansielle rapporteringen viser at foretaket ikke har hatt vesentlige nedskrivninger på fornybar-prosjektene i første eller andre kvartal 2021. Finanstilsynet har ikke vurdert foretakets syn på risikoen for nedskrivninger. Uavhengig av risikoen for nedskrivninger, må foretaket etter Finanstilsynets vurdering benytte måltall med en sammensetning/definisjon som er egnet til å være rimelig og balansert ("unbiased") over tid, og under varierende markedsforhold, konkurransesituasjon og sammensetning av fornybare eiendeler. Finanstilsynet observerer videre at mange analytikere generelt forventer vesentlig økt konkurranse og lavere avkastning på fornybar-

prosjekter fremover. I henhold til foretakets vurdering da endringen fant sted, var det endrede måltallet tenkt benyttet konsistent over tid. Som en del av vurderingen av måltallet, må det vurderes teoretiske scenarier der prosjekter nedskrives og senere selges, og hvilke effekter dette vil ha på hva det justerte resultatet viser.

#### 2.2.4 Konklusjon

Det er Finanstilsynets vurdering i denne saken at poster/transaksjoner som reflekterer samme underliggende forhold, basert på måltallets innhold etter endringen av definisjon, ikke behandles konsistent, og måltallet er egnet til å gi en ubalansert fremstilling ("biased") av foretakets økonomiske utvikling for fornybarvirksomheten. Dette tilsier at måltallet ikke er i samsvar med retningslinjenes grunnleggende prinsipp i § 8, om at alternative resultatmål som benyttes, skal gi en rettvise oversikt av foretakets økonomiske utvikling.

Som følge av at det endrede måltallet er egnet til å gi en ubalansert fremstilling ("biased"), medfører endringen av definisjon, etter Finanstilsynets vurdering, ikke pålitelig og mer relevant informasjon i henhold til retningslinjenes § 41 ii). Om endringen av definisjon anses som et nytt måltall eller en endring av eksisterende definisjon, er ikke avgjørende for Finanstilsynets vurdering, ettersom kravet til balansert fremstilling gjelder både for nye og endrede alternative resultatmål.

Med bakgrunn i Finanstilsynets foreløpige vurdering i saken har Equinor besluttet med effekt fra og med delårsrapporteringen for tredje kvartal 2021 å gå tilbake til prinsippene som ble benyttet før første kvartal 2021, der gevinst/tap ved salg av eiendeler ekskluderes fra justert resultat for alle rapporteringssegmentene. Finanstilsynet tar dette til etterretning.

### 2.3 Benevnelse

#### 2.3.1 Faktum og retningslinjenes krav

Foretaket benytter som nevnt justert resultat for det enkelte segment og for den totale virksomheten til Equinor. Etter endringen av segmentrapportering fra og med første kvartal 2021, har foretaket totalt seks segmenter (inkludert "Andre"-segmentet). For alle segmenter, samt for den totale virksomheten til Equinor, har måltallene samme benevnelse, som er "justert driftsresultat" og "justert driftsresultat etter skatt".

§ 22 i retningslinjene angir at alternative resultatmål skal ha en relevant og meningsfull benevnelse som reflekterer måltallets innhold og basis for beregning for å unngå formidling av villedende informasjon til brukerne.

Finanstilsynet har stilt spørsmål ved om benevnelsene er i samsvar med § 22, tatt i betraktning at foretaket etter endring av justert resultat for fornybarvirksomheten benytter samme benevnelse for alle segmenter, mens innholdet i måltallene er ulikt for fornybarvirksomheten sammenlignet med øvrige segmenter.

#### 2.3.2 Foretakets vurdering

Justert resultat er ikke en allment definert størrelse som er enhetlig forstått av brukerne, som for eksempel IFRS-standardene representerer, men en foretaksspesifikk størrelse. Equinors prinsipper for måltallet er presentert i en separat del av foretakets finansielle rapportering: "Bruk og avstemming av non-GAAP måltall". I tillegg til opplysningene gitt i den separate delen, omtales

prinsippforskjellene og resultatelementet knyttet til salg av fornybare eiendeler øvrige steder i rapporten der foretaket anser det hensiktsmessig og nødvendig å presentere slike opplysninger.

Basert på den foretaksspesifikke karakteren et slikt måltall har, må det etter foretakets syn være rimelig å forvente at brukerne av den finansielle informasjonen foretar tilstrekkelige undersøkelser og vurderinger av grunnlag/prinsipper som ligger til grunn for foretakets måltall. Equinor har tydelig angitt dette for justert resultat i den separate delen av den finansielle rapporteringen, inkludert omtale av at det etter endringen er en forskjell når det gjelder justering av gevinst og tap ved salg av eiendeler mellom fornybarsegmentet og andre segmenter.

### 2.3.3 Finanstilsynets vurdering

Det eksisterer en praksis ved bruk av alternative resultatmål der enkelte benevnelser ikke reflekterer måltallets innhold fullt ut. Eksempler på slike benevnelser kan være justert resultat, operasjonelt resultat, underliggende resultat osv.

Samme benevnelse med ulik definisjon gir ikke brukeren innsikt i at måltallene har ulik definisjon. Dette medfører at brukerne er helt avhengige av tilleggsinformasjon for å fjerne antakelsene som benevnelsen isolert sett gir. Dersom det foreligger forskjeller i definisjonen, er Finanstilsynet av den oppfatning at foretaket gjennom benevnelsen for justert resultat må gi en indikasjon på at det eksisterer forskjeller i definisjon for fornybarvirksomheten og den øvrige virksomheten, samt at justert resultat for den totale virksomheten er basert på uensartede prinsipper.

### 2.3.4 Konklusjon

Etter Finanstilsynets vurdering er ikke samme benevnelse på måltall med ulikt innhold, slik den er benyttet av foretaket etter endring av justert resultat for fornybarvirksomheten, i samsvar med § 22 i retningslinjene.

Med bakgrunn i Finanstilsynets foreløpige vurdering i saken har Equinor besluttet med effekt fra og med delårsrapporteringen for tredje kvartal 2021 å gå tilbake til prinsippene som ble benyttet før første kvartal 2021. Dette vil resultere i konsekvent behandling av gevinst/tap ved salg av eiendeler mellom rapporteringssegmentene, og det vil derfor ikke lenger foreligge måltall med ulikt innhold og samme benevnelse. Finanstilsynet tar dette til etterretning.

## 2.4 Justert resultat for den totale virksomheten til Equinor

### 2.4.1 Faktum og retningslinjenes krav

Som tidligere omtalt, presenterer foretaket justert resultat for den totale virksomheten til Equinor, og etter endringen av definisjon med virkning fra første kvartal 2021, har dette måltallet uensartede prinsipper for behandling av gevinst/tap ved salg av eiendeler.

Justert resultat, som benyttes for den totale virksomheten til Equinor, må også være i samsvar med § 41 i retningslinjene, gi en balansert fremstilling ("unbiased") og gi en rettvisende oversikt av foretakets økonomiske utvikling.

### 2.4.2 Foretakets vurdering

Selv om justert resultat for den totale virksomheten etter endringen har uensartede prinsipper som følge av prinsippforskjeller på segmentnivå, har foretaket vurdert at brukerne av den finansielle

informasjonen får bedre informasjon ved at Equinor rapporterer informasjonen som foretaket mener best representerer den underliggende prestasjonen, til de individuelle segmentene.

Equinor mener det endrede måltallet som benyttes for fornybarvirksomheten og justert resultat for de øvrige segmentene, er i tråd med retningslinjene og gir nyttig informasjon, men anerkjenner at nytten av det aggregerte justerte resultatet krever forståelse for definisjonen av justert resultat på segmentnivå. Forskjellene i definisjon for justert resultat på segmentnivå er presentert og tilgjengelige for brukerne av den finansielle informasjonen i kapitlet "Bruk og avstemming av non-GAAP måltall". Foretakets utgangspunkt er at det er tilstrekkelig grunnlag for Equinors praksis innenfor retningslinjene, og at foretaket har gitt tilstrekkelige og fremhevede opplysninger både i pressemeldingen og i den finansielle rapporteringen for å varsle brukerne om forskjellene, som dermed kan nyttiggjøre seg av informasjonen.

Foretaket har også påpekt at det ikke er uvanlig at størrelser som presenteres for den totale virksomheten til et foretak, inneholder elementer med ulikheter og forskjellig karakter. Dette kan også være tilfelle for regnskapstallene ved at det er virksomhetsområder med vesentlige forskjeller, og der det rapporteres aggregerte regnskapsmessige inntekts- og inntjeningsstørrelser for den totale virksomheten.

Retningslinjenes § 41 angir videre at definisjoner og beregninger av alternative resultatmål skal være konsistente over tid. Foretaket anser ikke denne veiledningen å utelukke forskjellig behandling av like poster mellom segmenter hvis dette resulterer i pålitelig og mer relevant informasjon til markedet. Etter foretakets syn er hovedformålet med § 41 å unngå endring av samme post fra periode til periode ved utarbeidelse av finansiell informasjon, som kan medføre at måltall over tid ikke reflekterer den finansielle utviklingen til segmentet eller foretaket. Endringen av definisjon for fornybarvirksomheten er også av foretaket vurdert å være en ny definisjon for justert resultat, heller enn en endring av eksisterende definisjon, som etter retningslinjene bare skal finne sted ved særskilte omstendigheter ("exceptional circumstances").

Equinor anser at justert resultat etter endring av prinsippene for fornybarvirksomheten ikke gir en ubalansert fremstilling ("biased"), ettersom foretaket benytter, og vil benytte, de nåværende prinsippene konsistent for både gevinster og tap ved salg av eiendeler over tid.

#### 2.4.3 Finanstilsynets vurdering

En forutsetning for at et måltall for den totale virksomheten der flere geografiske og/eller forretningsområder aggregeres er i samsvar med retningslinjene, er at de underliggende måltallene som inngår i aggregeringen, er i samsvar med retningslinjene.

Etter Finanstilsynets vurdering er justert resultat for fornybarvirksomhet etter endring av definisjon egnet til å gi en ubalansert fremstilling ("biased") av foretakets økonomiske utvikling. Ettersom justert resultat for fornybarvirksomheten er et av elementene som inngår i den aggregerte størrelsen "justert resultat" for den totale virksomheten til Equinor, vil heller ikke dette måltallet etter Finanstilsynets vurdering være i samsvar med retningslinjene.

#### 2.4.4 Konklusjon

Etter Finanstilsynets vurdering må foretaket foreta nødvendige endringer i justert resultat for fornybarvirksomheten slik at måltallet gir en balansert fremstilling ("unbiased") for at justert

resultat, som benyttes for den totale virksomheten til Equinor, skal være i samsvar med retningslinjene.

Med bakgrunn i Finanstilsynets foreløpige vurdering i saken har Equinor besluttet med effekt fra og med delårsrapporteringen for tredje kvartal 2021 å gå tilbake til prinsippene som ble benyttet før første kvartal 2021. Gevinst/tap ved salg av eiendeler vil da ekskluderes fra justert resultat for alle rapporteringssegmentene og vil resultere i konsekvent behandling av dette elementet mellom rapporteringssegmenter. Finanstilsynet tar dette til etterretning.

### **3. Avslutning**

Finanstilsynet har ikke vurdert om forholdene beskrevet over omfattes av verdipapirlovgivningens regler om informasjonsplikt, jf. forordning (EU) nr. 596/2014 (markedsmisbruksforordningen) art. 17 nr. 1, jf. art. 7, jf. vphl § 3-1 første ledd. Finanstilsynet legger til grunn at dette løpende vurderes av foretaket.

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

For Finanstilsynet

Lars Jacob Braarud  
seksjonssjef

Kim Wangen  
seniorrådgiver

*Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*