



XXL ASA
Postboks 353 Alnabru
0614 OSLO

VÅR REFERANSE
19/11282

DERES REFERANSE

DATO
04.11.2019

Opplysninger om foretakets bruk av alternative resultatmål i selskapsmelding

1. Innledning

Finanstilsynet har jf. verdipapirhandelloven (vphl.) § 19-1 tredje ledd gjennomgått XXL ASA ("foretaket") sin selskaps-/børsmelding ("meldingen") som ble offentliggjort tirsdag 15. oktober. Det vises til tidligere korrespondanse, senest foretakets svarbrev av 23. oktober 2019.

Meldingen varslet om preliminære finansielle resultater for tredje kvartal 2019, og om at foretaket planlegger å gjennomføre to emisjoner på omkring 500 millioner kroner totalt for å styrke foretakets balanse. Meldingen utgjorde publisering av innsideinformasjon etter vphl. § 5-2 (og MAR artikkel 17), og omfattes derfor av retningslinjene for alternative resultatmål¹ ("retningslinjene").

Retningslinjene gjelder når foretak offentliggjør regulert informasjon etter rapporteringsdirektivet.² Regulert informasjon omfatter både periodisk informasjonsplikt som års- og halvårsrapporter etter vphl. §§ 5-5 og 5-6, og løpende informasjonsplikt etter vphl. § 5-2.³

Foretaket benyttet alternative resultatmål ("måltall") i meldingen. Eksempler på måltall som ble benyttet er Gross margin, EBITDA excluding IFRS 16 effects, EBITDA including IFRS 16 effects, Net debt, Net debt/EBITDA, Like-for-like growth og Liquidity reserves. Etter Finanstilsynets oppfatning, oppfylte ikke meldingen i tilstrekkelig grad retningslinjenes krav til informasjon om disse måltallene. Finanstilsynet observerer at meldingen inneholdt et separat avsnitt med definisjoner av alternative resultatmål, men at listen med definisjoner ikke var komplett og inneholdt også enkelte måltall som ikke var benyttet. Videre er det for eksempel ikke presentert avstemming eller sammenlikningstall for de benyttede måltallene, og forklaring på bruk er gitt samlet, og ikke for hvert enkelt måltall som kreves av retningslinjene.

2. Foretakets vurdering

Foretaket forklarer at meldingen inkluderte et nokså omfattende avsnitt om alternative resultatmål. Foretaket forsøkte i meldingen å balansere retningslinjenes krav om at måltall skal beskrives mot hensynet til at detaljgraden ikke må gå på bekostning av at presentasjonen skal være tydelig og tilgjengelig. Avstemming og sammenlikningstall ble utelatt fra meldingen, ettersom dette ville bli inntatt i kvartalsrapporten som ble publisert 23. oktober 2019. Årsaken til at enkelte måltall ikke ble

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

² Rapporteringsdirektivet 2004/109/EU

³ I samsvar med Markedsmisbruksforordningen (MAR) 596/2014 artikkel 17

definert, skyldtes at foretaket oppfattet disse som selvforklarende, uten behov for nærmere beskrivelse.

Foretaket tar i midlertidig Finanstilsynets gjennomgang til etterretning, og viser til at det er gitt mer detaljert informasjon om måltallene i den endelige kvartalsrapporten.

3. Finanstilsynets vurdering

Finanstilsynet har ikke vurdert om foretakets kvartalsrapport publisert 23. oktober oppfyller retningslinjenes krav. Finanstilsynets konklusjoner bygger utelukkende på meldingen publisert 15. oktober.

Finanstilsynet understreker at når foretak benytter alternative resultatmål i finansiell rapportering som omfattes av retningslinjenes virkeområde, skal alle retningslinjenes krav etterleves. Hensynet til at presentasjonen skal være tydelig og tilgjengelig rettferdiggjør ikke foretakets beslutning om å fravike enkelte krav som for eksempel avstemming og sammenligningstall. Dersom foretak benytter et stort antall måltall, og informasjonskravet som følger av retningslinjene blir omfattende, må markedets behov for informasjon gå foran foretakets ulempe ved å frembringe dette. Bruken av alternative resultatmål er frivillig, og Finanstilsynet legger til grunn at foretak nøye overveier hvilke måltall som benyttes, og at de som benyttes, har høy relevans for foretaket.

Finanstilsynet anerkjenner at hensynet til at presentasjonen skal være tydelig og tilgjengelig er viktig, og minner om at retningslinjene tillater etterlevelse ved henvisning. For definisjon og forklaring av bruk, er det for eksempel mulig å henvide til foregående finansielle rapporter i stedet for å gjengi den samme informasjonen på nytt.

Finanstilsynet er uenig i foretakets forståelse av retningslinjene ved at det kan unnlates å gi informasjon for måltall som anses som selvforklarende. Etter Finanstilsynets vurdering skal foretak etterleve retningslinjenes krav til opplysninger som gis, presentasjonsform og anvendelse for alle måltall som oppfyller definisjonen i retningslinjenes paragraf 17, dersom måltallet er presentert i informasjon som omfattes av retningslinjenes virkeområde, angitt i paragraf 3 og 4. Etter Finanstilsynets syn, er også velkjente og tilsynelatende selvforklarende måltall viktig å definere, ettersom dette forsikrer markedet om at foretakets definisjon ikke avviker fra måltallets allment aksepterte definisjon.

Finanstilsynet observerer at meldingen kun gir en samlet forklaring på bruk, og ikke for hvert enkelt måltall som kreves av retningslinjene. Når et foretak frivillig har besluttet å benytte et alternativ resultatmål i sin kommunikasjon til markedet, legger Finanstilsynet til grunn at foretaket skal gi en spesifikk forklaring på hvorfor måltallet er relevant. Foretaket har ikke adressert Finanstilsynets observasjon om mangelfull forklaring av bruk i sitt svarbrev av 23. oktober 2019.

Foretaket har informert Finanstilsynet om at det i kvartalsrapporten publisert 23. oktober 2019, er gitt mer detaljert informasjon for måltallene som ble benyttet i meldingen, inkludert avstemming og sammenligningstall. Det er Finanstilsynets forståelse at foretaket ikke finner det nødvendig å offentliggjøre kompenserende informasjon til markedet utover opplysningene som fremgår av kvartalsrapporten. Finanstilsynet tar dette til etterretning, men påpeker at det er kritikkverdig at foretaket ikke i tilstrekkelig grad oppfylte retningslinjenes krav ved offentliggjøring av meldingen 15. oktober 2019.

Finanstilsynet legger til grunn at foretaket i fremtiden etterlever retningslinjenes krav til opplysninger som skal gis, presentasjonsform og anvendelse for alternative resultatmål i meldinger som utgjør publisering av innsideinformasjon etter verdipapirhandelloven § 5-2 (og MAR artikkel 17).

Saken anses med dette som avsluttet.

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 viser til at dette må løpende vurderes av foretaket.

Finanstilsynet legger til grunn at styret i XXL ASA blir orientert om foreliggende brev.

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

For Finanstilsynet

Christian Falkenberg Kjøde
seksjonssjef

Magnus Opsand
rådgiver

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.