



B2Holding ASA
Postboks 1726 Vika
0121 OSLO

VÅR REFERANSE
19/9277

DERES REFERANSE

DATO
16.09.2019

Opplysninger om foretakets bruk av alternative resultatmål i selskapsmelding

1. Innledning

Finanstilsynet har jf. verdipapirhandelloven (vphl.) § 19-1 tredje ledd gjennomgått B2Holding ASA ("foretaket") sin selskaps-/børsmelding ("meldingen") som ble offentligjort fredag 23. august 2019. Det vises til tidligere korrespondanse, senest foretakets svarbrev av 5. september 2019.

Meldingen inneholdt en markedsoppdatering om finansielle resultater for andre kvartal 2019, samt informasjon om at foretaket har foretatt en nedskrivning knyttet til sikrede låneporteføljer i Kroatia, Bulgaria og Romania. Både Finanstilsynet og foretaket er av den oppfatning at meldingen utgjorde publisering av innsideinformasjon etter vphl. § 5-2 (og MAR artikkel 17). Meldingen 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 størrelser som ble benyttet er Cash EBITDA, Gross cash collection, Portfolio purchases, Total gross ERC og Leverage ratio. Etter Finanstilsynets oppfatning har foretaket ved offentliggjøring av meldingen ikke gitt informasjon som kreves av retningslinjene. Det er for eksempel ikke presentert definisjon, forklaring på bruk og avstemming for de benyttede alternative resultatmålene.

2. Foretakets vurdering

Foretaket er av den oppfatning at de alternative resultatmålene som ble benyttet i meldingen er anerkjente betegnelser og forkortelser. Måltallene var definert i foretakets årsrapport for 2018 og i tidligere delårsrapporter, og etter foretakets syn var det ikke behov for nærmere forklaring av måltallene ved offentliggjøring av meldingen.

Foretaket tar imidlertid Finanstilsynets gjennomgang av meldingen til etterretning, og oppgir at det er gitt informasjon for de alternative resultatmålene som benyttes i meldingen i foretakets halvårsrapport som ble publisert 30. august 2019.

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

3. Finanstilsynets vurdering

Retningslinjene gir ikke anledning til å unnlate å gi informasjon for alternative resultatmål som et foretak anser som anerkjente og/eller fordi de er forklart i tidligere publiserte dokumenter. Retningslinjene angir i paragraf 17 definisjon på hvilke størrelser som utgjør alternative resultatmål. Videre er det i paragraf 3 og 4 angitt hvilke informasjon som er omfattet av retningslinjene dersom det benyttes alternative resultatmål. Etter Finanstilsynets vurdering skal foretak etterleve retningslinjenes krav til opplysninger som skal gis, presentasjonsform og anvendelse for alle størrelser som oppfyller definisjonen i paragraf 17 dersom måltallet er presentert i informasjon som omfattes av virkeområdet til retningslinjene angitt i paragraf 3 og 4.

Retningslinjene tillater etterlevelse ved henvisning. Dette innebærer at enkelte av kravene i retningslinjene kan erstattes av henvisning til tidligere publiserte dokumenter som inneholder informasjon som kreves av retningslinjene. Dersom foretak etterlever retningslinjene ved henvisning, stilles det krav om at informasjonen skal være lett tilgjengelig for brukerne. Henvisningen må også være tilstrekkelig konkret. For at en henvisning skal være tilstrekkelig konkret, bør det foreligge henvisning til en spesifikk side, seksjon eller kapittel i tidligere publiserte dokumenter der informasjonen fremgår. Foretaket har i meldingen ikke henvist til tidligere publiserte dokumenter.

Etter Finanstilsynets oppfatning har foretaket i forbindelse med offentliggjøring av meldingen ikke gitt informasjon som kreves av retningslinjene verken direkte i meldingen, eller ved henvisning til tidligere publiserte dokumenter. Det er for eksempel ikke presentert definisjon, forklaring på bruk eller avstemming for de benyttede alternative resultatmålene. Etter Finanstilsynets vurdering har foretaket ikke etterlevd retningslinjene for meldingen.

Foretaket har informert Finanstilsynet om at det i halvårsrapporten som ble publisert 30. august 2019, er gitt informasjon for de alternative resultatmålene som ble benyttet i meldingen. Etter Finanstilsynets oppfatning er dette ikke av betydning for vurderingen av meldingen som ble offentliggjort 23. august, men et relevant forhold i vurderingen av behovet for i etterkant å offentliggjøre informasjonen som skulle vært gitt i meldingen. Det er Finanstilsynets forståelse at foretaket ikke finner det nødvendig å offentliggjøre kompenserende informasjon til markedet utover opplysningene som fremgår av foretakets halvårsrapport som ble publisert 30. august 2019. Finanstilsynet tar dette til etterretning, men påpeker at det er kritikkverdig at informasjon som kreves av retningslinjene ikke ble gitt i meldingen ved offentliggjøring 23. august 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 B2Holding 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.