



Statkraft AS  
Postboks 200 Lilleaker  
0216 OSLO

VÅR REFERANSE  
15/6727

DERES REFERANSE

DATO  
01.07.2016

## Kontroll av finansiell rapportering

### 1. Innledning

Finanstilsynet har vurdert ett forhold ved den finansielle rapporteringen til Statkraft AS, jf verdipapirhandelloven ("vphl") § 15-1 tredje ledd. Det vises til tidligere korrespondanse i saken. Saken anses med dette for avsluttet.

### 2. Kraftkontrakter med innebygde valutaderivater

Statkraft inngår langsiktige leveranseavtaler til kraftkrevende industri i Norge. Avtalene er bilaterale, og det forhandles om volum, varighet, leveringssted, pris og oppgjørsvaluta. Flere kontrakter er inngått i euro. Disse avtalene kan dekomponeres i henholdsvis et valutaelement med eksponering i euro og en kraftkontrakt for fysisk levering av kraft i fremtiden (vertskontrakt) som gir opphav til kraftpriseksponering.

Etter regnskapsreglene (IFRS) skal vertskontrakten regnskapsføres som en uoppfylt kontrakt når formålet er å levere eller motta kraft i samsvar med foretakets forventede kjøps-, salgs- eller bruksbehov (IAS 39.5). Dette innebærer at kraftsalget inntektsføres ved levering og at eksponeringen mot fremtidige kraftpriser (vertskontrakten) ikke blir reflektert i regnskapet. Når det gjelder euroeksponeringen så vil dette elementet bli å anse som et innebygd derivat i regnskapsmessig forstand. Hovedregelen er at innebygde derivater skal skilles ut fra vertskontrakten og regnskapsføres som et selvstendig derivat. Innebygde derivater skal likevel ikke skilles ut og regnskapsføres separat dersom de har økonomiske kjennetegn og økonomisk risiko som er nært knyttet til vertskontraktens økonomiske kjennetegn og økonomisk risiko. Unntaket fra hovedregelen om at innebygde valutaderivater skal skilles ut fra vertskontrakten er konkretisert i tre spesifikke unntak i IAS 39 AG 33 d):

- d. *Et innebygd valutaderivat i en vertskontrakt som er en forsikringskontrakt eller ikke et finansielt instrument (for eksempel en kontrakt om kjøp eller salg av en ikke-finansiell gjenstand der prisen er angitt i utenlandsk valuta), er nært knyttet til vertskontrakten, forutsatt at det ikke gjelder et større beløp, ikke inneholder et opsjonselement, og krever betalinger i en av følgende valutaer:*
  - i. *den funksjonelle valutaen til en vesentlig part i denne kontrakten,*
  - ii. *valutaen som prisen på den tilhørende varen eller tjenesten som anskaffes eller*

- iii. *leveres, rutinemessig angis i ved kommersielle transaksjoner over hele verden (for eksempel amerikanske dollar for råoljetransaksjoner), eller en valuta som ofte brukes i kontrakter om kjøp eller salg av ikke-finansielle gjenstander i det økonomiske miljøet der transaksjonen finner sted (som for eksempel en relativt stabil og likvid valuta som ofte brukes i lokale forretningstransaksjoner eller utenrikshandel).*

Statkraft skiller ut innebygde valutaderivat fra norske industrikraftkontrakter som er inngått med kunder som har norske kroner som funksjonell valuta. Statkraft legger til grunn at verken IAS 39 AG 33d i) eller AG 33d ii) kommer til anvendelse for disse kontraktene. Når det gjelder AG 33d iii) er Statkrafts forståelse av bestemmelsen som følger:

*Økonomisk miljø – vurderingen gjøres for Norge totalt sett*

Statkraft tolker "økonomisk miljø" som landet Norge, og at IAS 39 ikke åpner for å avgrense vurderingen til spesifikke bransjer eller kontraktstyper. Begrunnelsen for dette synspunktet fremgår av IAS 39 BC39:

*"Currency that is commonly used in contracts to purchase or sell non-financial items in the 33d) iii) was introduced to address situations where entities operate in economies in which it is common for business contracts to be denominated in a foreign currency".*

Videre skiller Statkraft mellom henholdsvis innenlandske transaksjoner og transaksjoner over landegrensene (eksport og import). Innenlandske transaksjoner vurderes opp mot hvilke valutaer som er vanlig å bruke i innenlandske transaksjoner, mens transaksjoner over landegrensene vurderes opp mot hva som er vanlig å bruke i transaksjoner i import og eksport.

*"Ofte brukes" ("commonly used")*

IAS 39 og litteraturen for øvrig gir ikke kvantitative grenser eller annen veiledning til hvor grensen for "ofte brukes" går. Det må derfor utvises skjønn i vurderingen av om andelen transaksjoner i den aktuelle valuta er tilstrekkelig stort til å kunne hevde at valutaen brukes ofte i det aktuelle "økonomiske miljø".

Problemstillingen er i denne sammenheng avgrenset til innenlandske transaksjoner i Norge. I slike tilfeller mener Statkraft at alle innenlandske kontrakter på kjøp eller salg av ikke-finansielle objekter må inkluderes i vurderingen av hvilke valutaer som brukes ofte i Norge. Statistikken Statkraft har innhentet viser at andelen euro i gjennomsnitt utgjør ca. 20 % av all import og eksport (vurdert aggregert for import pluss eksport), mens andel av innenlandske transaksjoner i euro må forventes å være lavere enn dette nivået. Det er derfor utfordrende å se for seg at andre valutaer enn norske kroner kan anses ofte brukt i innenlandske transaksjoner i Norge. Statkraft har derfor konkludert med at euro ikke kan hevdes å være ofte brukt som oppgjørsv valuta i norske innenlandske ikke-finansielle kontrakter.

*Konklusjon*

Statkraft har konkludert med at innebygde euro derivater i norske ikke-finansielle industrikraftkontrakter som tilfredsstillende unntaksvilkårene i IAS 39.5, og hvor motpart i kontrakten har norske kroner som funksjonell valuta, må skilles ut og regnskapsføres som selvstendige derivater under IAS 39. Dette innebærer at Statkraft måler innbygde derivater

(valutaeksponeringen) i disse kontraktene til virkelig verdi med resultatføring av verdiendringene. Statkraft mener de regnskapsmessige effektene av konklusjonen gir mening også operasjonelt da de innebygde valutaderivatene representerer en reell valutaeksponering for Statkraft. Denne eksponeringen søker Statkraft bevisst å redusere gjennom å inngå finansielle sikringshandler (finansielle derivater) som også måles til virkelig verdi med resultatføring av verdiendringer.

Finanstilsynet tar dette til etterretning.

### **3. Avslutning**

Finanstilsynet har ikke vurdert hvorvidt 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 foretakets valgte revisor og Oslo Børs.

For Finanstilsynet

Christian Falkenberg Kjøde  
seksjonssjef

Tine Svae  
tilsynsrådgiver

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