



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Til styret i

HOFSETH BIOCARE ASA
Keiser Wilhelms gate 24
6003 ÅLESUND

Vår referanse
24/17979
Deres referanse

28.01.2025

Kontroll av finansiell rapportering

1 Innledning

Finanstilsynet har gjennomgått enkelte regnskapsmessige forhold ved den finansielle rapporteringen til Hofseth Biocare ASA ("HBC", "foretaket") jf. verdipapirhandelloven (vphl) § 19-1 andre ledd. Det vises til tidligere korrespondanse, senest foretakets svarbrev av 5.11.2024, og ytterlige dokumentasjon av 13.11.2024.

Kontrollen omfattet foretakets opplysninger i årsregnskapet for 2023 om fremtidige leiebetalinger (**punkt 2.1**), rentekostnader (**punkt 2.2**), leverandørgjeld (**punkt 2.4**), og manglende innregning av valutakontrakter (**punkt 2.3**). Foretaket opplyser i årsregnskapet for 2023 om at det foreligger usikkerhet om forutsetningen om fortsatt drift. Finanstilsynet påpeker med dette som bakgrunn i **punkt 2.5** at fullstendige, nøyaktige og konsistente opplysninger om forhold som kan være av betydning for vurdering av foretakets finansiering, likviditet og kontantstrømmer kan være særlig relevant informasjon for regnskapsbrukerne. Finanstilsynet tar foretakets vurderinger til etterretning, og legger til grunn at identifiserte mangler utbedres i fremtidig finansiell rapportering.

Kontrollen omfattet videre foretakets regnskapsprinsipper ved inntektsføring av salg av vannløselig protein og kalsium (**punkt 3**), og opplysninger om klassifisering av investering i Hofseth Biocare Immunology Inc. (**punkt 4**). Finanstilsynet tar foretakets forklaringer av hendelsesforløpet og vurderinger til etterretning.

Saken anses med dette som avsluttet.

2 Opplysninger mv. om foretakets finansiering, likviditet og kontantstrømmer

Punkt 2.1 til 2.4 nedenfor beskriver bakgrunn og foretakets vurdering av flere forhold i årsregnskapet for 2023 som Finanstilsynet har stilt spørsmål om. Finanstilsynets vurderinger av disse forholdene er i punkt 2.5.

2.1 Leiebetalinger og forfallsanalyse

2.1.1 Bakgrunn

IFRS 16 *Leiekontrakter*, nr. 58 og IFRS 7 *Finansielle instrumenter – opplysninger*, nr. B11D inneholder opplysningskrav om udiskonterte leieforpliktelser. Foretaket presenterer i balanseoppstillingen (*statement of financial position*) per 31.12.2023 en leieforpliktelse på 107 625 tusen kroner, som består av 10 794 tusen kroner i kortsiktige og 96 831 tusen kroner i langsiktige leieforpliktelser. Tabellen i note 12 viser en oppstilling over foretakets leieforpliktelse per 31.12.2023, med totale leieforpliktelser (*total lease liabilities*) på 107 625 tusen kroner.

Samme note inneholder også en oppstilling over udiskonterte leieforpliktelser (*total undiscounted lease liabilities*), som er på 95 534 tusen kroner per 31.12.2023. Det var uklart for Finanstilsynet hvordan udiskonterte leieforpliktelser i note 12 kan være betydelig *lavere* enn diskonterte leieforpliktelser som presenteres i balanseoppstillingen.

Videre opplyses det i forfallsanalysen i note 18 om en leieforpliktelse for konsernet på 128 247 tusen kroner per 31.12.2023. Dette beløpet avviker betydelig fra den udiskonterte leieforpliktelsen i note 12, og informasjonen om udiskonterte kontantstrømmer for foretakets leieforpliktelser gis flere steder i regnskapet, med ulike beløp.

2.1.2 Foretakets vurdering

Tabellen i note 18 som viser en leieforpliktelse for konsernet på 128 248 tusen kroner per 31.12.2023 er korrekt. Tabellen viser udiskonterte kontantstrømmer knyttet til leiekontrakter regnskapsført i samsvar med IFRS 16. Tabellen i note 12 som viser en leieforpliktelse på 95 534 tusen kroner var ment å vise de samme udiskonterte leiebetalingene, men denne tabellen ble publisert med flere feil. Tabellen nedenfor viser tabellen i note 12 slik denne var ment å bli presentert:

(amounts in NOK 1000)	Group		Parent	
	2023	2022	2023	2022
Undiscounted lease liabilities and due dates for payments				
Less than 1 year	20 402	18 145	16 683	14 654
2-5 years	67 989	54 273	56 348	45 236
More than 5 years	39 857	49 479	23 383	39 576
Total undiscounted lease liabilities 31.12	128 248	121 897	96 414	99 466

Beregningsgrunnlaget er en summering av de nominelle leieforpliktelsene foretaket hadde per 31.12.2023. Foretaket vil i fremtidige rapporter sørge for at de korrekte tallene presenteres og sammenligningstallene vil bli korrigert i neste avlagte rapport. Det er foretakets vurdering at avvikene mellom de ulike opplysningene som er gitt ikke anses å være så vesentlige at de har vært egnet til å vanskeliggjøre brukeres beslutningstaking på grunnlag av regnskapet.

2.2 Rentekostnader

2.2.1 Bakgrunn

Foretaket opplyser i note 18 om en gjennomsnittlig rente på leieforpliktelser på 5,45% i 2023 (5,30% i 2022). Ifølge note 16 ligger renten (effektiv rente) for leieforpliktelsen i et intervall mellom 6% og 8% i 2023. Samme intervall ble brukt i årsregnskapet for 2022 (note 16). Det var uklart for Finanstilsynet hvorfor den gjennomsnittlige renten for foretakets leieforpliktelse i note 18 har vært lavere enn intervallet for den effektive rente i note 16 i 2022 og 2023.

2.2.2 Foretakets vurdering

Den oppgitte gjennomsnittrenten på 5,45% i note 18 er korrekt. Det oppgitte intervallet på 6% og 8% i note 16 er ikke korrekt. Ettersom rentenivået har endret seg betydelig de senere årene har foretaket avtaler der de marginale lånerentene ble bestemt til å være fra under 3% til over 8%. For fremtidige regnskapsrapporteringer vil foretaket vurdere nøyere hvilken informasjon som vurderes å gi presis og konsistent brukernyttig informasjon. Foretakets vurdering er at gjennomsnittrenter gir bedre informasjon til brukerne av regnskapet enn et veldig bredt intervall av marginale lånerenter. Det er videre foretakets vurdering at feilen ikke vesentlig har påvirket brukerne av regnskapet.

2.3 Valutakontrakter

2.3.1 Bakgrunn

IFRS 13 *Måling av virkelig verdi*, nr. 91 - 99 inneholder en rekke opplysningskrav for eiendeler og forpliktelser som måles til virkelig verdi, bl.a. opplysninger om virkelig verdi ved slutten av rapporteringsperioden og nivået innenfor hierarkiet for virkelig verdi, jf. IFRS 13.93. Ifølge note 18 (*Foreign exchange risk*) hadde foretaket per 31.12.2023 fire valutakontrakter i euro med forfall i 2024, med et nominelt beløp (*amount*) på totalt 1,2 millioner euro. Valutakontraktene blir også nevnt i note 17 ("*The company has no other financial instruments measured at fair value, except for forward exchange contracts*"). Finanstilsynet kunne ikke se at det opplyses om virkelig verdi på disse kontraktene i notene. Det var videre uklart for Finanstilsynet i hvilken regnskapslinje i balansen, i oppstillingene i note 14 (*fair value measurement*) og i note 17 disse kontraktene er presentert.

2.3.2 Foretakets vurdering

Foretaket bekrefter at det er fire valutakontrakter i euro med forfall i 2024, og at disse kontraktene nominelt hadde en total verdi på 1,2 millioner euro. Det bekreftes også at foretaket i samsvar med IFRS 9 *Finansielle instrumenter* har et regnskapsprinsipp om å innregne virkelig verdi på slike kontrakter i balansen, med gevinster og tap i resultatregnskapet. Ettersom total gevinst på disse fire kontraktene, som alle ble inngått den 8.11.2023, og som fortsatt var åpne per 31.12.2023 ble estimert til 757 tusen kroner, samt at ingen av dem hadde vesentlige gevinster isolert sett, ble det, basert på en vesentlighetsvurdering, besluttet å ikke innregne virkelig verdi i balansen og gevinsten i resultatregnskapet pr 31.12.2023. Følgelig inngår instrumentene heller ikke i noen regnskapslinjer eller i tabellene over kategorier av finansielle eiendeler osv. i notene til regnskapet. Verdiene er beregnet innenfor nivå 3 i verdsettelsehierarkiet i IFRS 13. Foretaket ser at teksten i note 17 om at disse er verdsatt til virkelig verdi kan ha vært forvirrende når det faktisk ikke var innregnet noen instrumenter.

2.4 Lån fra nærstående parter og klassifisering i oppstilling over kontantstrømmer

2.4.1 Bakgrunn

Ifølge tabell i note 6 har foretaket per 31.12.2023 tatt opp et lån fra aksjonærer på 144 millioner kroner (0 kroner per 31.12.2022). Samme beløp er opplyst om i note 23 som kortsiktig gjeld til nærstående. Konvertering av lånet til preferanse B-aksjer ble ifølge note 26 vedtatt av generalforsamlingen etter balansedagen, den 4.1.2024. Konverteringen omtales også i styrets årsberetning (s. 5). I årsberetning refereres det imidlertid til lånet som leverandørgjeld (*trade payables*). Det var uklart for Finanstilsynet hva som er klassifiseringen til transaksjonen i oppstillingen over kontantstrømmer, og om dette var transaksjoner med eller uten kontantoppgjør (*cash* eller *non-cash* transaksjon iht. IAS 7 *Oppstilling over kontantstrømmer*, nr. 43 – 44).

2.4.2 Foretakets vurdering

Lånet på 144 millioner kroner har sin opprinnelse i leverandørgjeld knyttet til kjøp av råvarer fra Hofseth Sales AS. Leverandørgjelden ble i desember 2023 transportert til Hofseth International AS, en av hovedaksjonærene i HBC. For å styrke egenkapitalen i foretaket ble det før årsslutt i 2023, som del av en større kapitaløkning, avtalt at denne leverandørgjelden skulle konverteres til egenkapital i HBC. Ettersom konverteringen og kapitalforhøyelsen for øvrig ikke ble besluttet av generalforsamlingen i HBC før 4.1.2024 (se note 26 *Subsequent events*) og registrert gjennomført i Brønnøysundregistrene 9.1.2024, var beløpet fortsatt regnskapsført som gjeld per 31. desember 2023 i foretaket. Som følge av at det mot slutten av 2023 ble avtalt at lånet skulle konverteres til egenkapital, er det foretakets vurdering at det endret karakter fra leverandørgjeld til et lån fra aksjonær (som rett etter årsslutt skulle konverteres til egenkapital), og gjelden ble omklassifisert fra leverandørgjeld til et kortsiktig lån. Konverteringen av lånet var del av en avtale inngått separat og det lå ingen konverteringsrettigheter i selve lånet.

Foretaket er enig i at omtalen i styreberetningen burde vært konsistent med omtalen i regnskapet. Hverken kjøpet av råvarer, reklassifiseringen fra leverandørgjeld til annen kortsiktig gjeld eller konverteringen til egenkapital, som skjedde i 2024, har hatt noen kontantstrømeffekt. Følgelig er det i den delen av kontantstrømsanalysen for 2023, som viser avstemmingen av resultat før skatt med operasjonell kontantstrøm under driftsaktiviteter, presentert som endringer mellom de to tidsavgrensingspostene leverandørgjeld og avsetninger (som foretaket for øvrig nå ser at heller burde vært referert til som annen kortsiktig gjeld). Følgelig har reklassifiseringen heller ikke hatt noen effekt på kontantstrømmene fra finansieringsaktiviteter (og heller ikke fra investeringsaktiviteter).

2.5 Finanstilsynets vurderinger av punkt 2.1 til 2.4

Finanstilsynet tar til etterretning foretakets vurderinger i punkt 2.1.2, 2.2.2, 2.3.2 og 2.4.2, og legger til grunn at identifiserte mangler utbedres i fremtidig finansiell rapportering.

Finanstilsynet noterer at foretaket vurderer forholdene slik at opplysningene ikke anses å være så vesentlige at de har vært egnet til å vanskeliggjøre brukeres beslutningstaking (punkt 2.1.2), at feilene ikke vesentlig har påvirket brukerne av regnskapet (punkt 2.2.2), og at finansielle instrumenter ikke ble innregnet basert på en vesentlighetsvurdering (punkt 2.3.2).

Til dette bemerker Finanstilsynet at foretaket i årsregnskapet for 2023 opplyser om at det foreligger usikkerhet om forutsetningen om fortsatt drift¹, og at de nevnte forholdene ovenfor gjelder foretakets finansiering, likviditet og kontantstrømmer. Med dette som bakgrunn oppfattes fullstendige, nøyaktige og konsistente opplyser om forhold som kan være av betydning for vurdering av foretakets finansiering, likviditet og kontantstrømmer per 31. desember 2023 som spesielt relevant for regnskapsbrukerne. Dette omfatter også at finansielle instrumenter innregnes, måles og opplyses om i samsvar med de relevante standardene (punkt 2.3), og at det gis forståelige og konsistente noteopplysninger om transaksjoner uten kontantoppgjør (punkt 2.4). Finanstilsynet minner i denne sammenheng om opplysningskrav i henhold til IAS 7.43 - 44.

3 Inntektsføring og fysisk beholdning av vannløselig protein og kalsium

3.1 Bakgrunn

Det fremgår av note 2 at foretaket har nedskrevet varer som nærmer seg utløp av holdbarhet ("*Provision is made for obsolescence gradually if goods in stock approach the expiration of shelf life*"). Følgende beskrives i note 18: "*The Group has stored water-soluble protein and calcium. The contracted sales value amounts to TNOK 64,035 and has been recognized as revenue in 2017, 2018 and 2019, as and when the customers are taking over the risk and control of the goods. Of an incoming stock of 1,785 tonnes, 128 tonnes were taken out of stock during 2023 (49 tonnes in 2022, 589 tonnes in 2021, and 689 tonnes in 2020).*"

Finanstilsynet forstod denne transaksjonen som følger: 1 785 tonn av vannløselig protein og kalsium ble solgt og 64 035 tusen kroner ble inntektsført fra 2017 til 2019. Solgte varer ble tatt ut av kundene i årene 2020 til 2023, og 330 tonn av tidligere inntektsførte salg er fortsatt i foretakets fysiske besittelse per 31.12.2023, se tabell under. Det ble ikke inntektsført nye salgsinntekter for denne transaksjonen i årene 2020 til 2023.

¹ Note 1: "[...] Due to the factors described above, there is uncertainty for the Company to continue as a going concern over the next 12 months".

Vannløselig protein og kalsium iflg. note 18:

År	Fysisk beholdning (tonn)	Salgsinntekter (kr'000)
Før 2020	1 785	64 035
2020 -	689	
2021 -	589	
2022 -	49	
2023 -	128	
	330	64 035

Beskrivelsen kunne indikere at foretaket fakturerte kundene før 2020 (2017 til 2019), men at produktene fortsatt var i foretakets fysiske besittelse inntil de ble overført til kunden på et senere tidspunkt (2020 til 2023). Slike transaksjoner omtales i IFRS 15 *Driftsinntekter fra kontrakter med kunder*, nr. B79 som fakturering uten overdragelse (*bill-and-hold sales*). For at kunden skal ha oppnådd kontroll over produktene må vilkårene for inntektsføring i IFRS 15 (eller tidligere standard IAS 18 *Driftsinntekter*) være oppfylt, her særlig nr. B80 og B81. Det var ikke åpenbart for Finanstilsynet hvordan 330 tonn av solgte produkter som i sin helhet ble inntektsført fra 2017 til 2019, fortsatt kan være i foretakets fysiske besittelse per 31.12.2023. Dette særlig på bakgrunn av at produktene kan ha en begrenset holdbarhet ifølge note 2.

3.2 Foretakets vurdering

Finanstilsynets forståelse av faktum er korrekt. Kriteriene i IFRS 15.B79-B82 ble vurdert å være oppfylt på tidspunktet for varesalget. Pr 31.12.2023 var det 330 tonn igjen på dette lageret, som da ikke er del av foretakets balanseførte lager. Salgene av vannløselige protein og kalsium var på våre ordinære salgsvilkår. All økonomisk risiko og restverdi knyttet til lageret ble overført til kunden på tidspunktene for varesalget (i perioden før 2020). Kunden har også bestemt over bruken av disse varene slik at kontroll over lageret ble vurdert overført fra foretaket til kunden på tidspunktet for salg.

Foretaket har etter varesalget utført lagertjenester for kunde. I vurderingen av hvorvidt kunden hadde overtatt kontrollen over lageret ble det videre tillagt vekt at kunden hadde bedt om at varene ble lagret hos foretaket inntil videre beskjed ble gitt, at varene var tydelig merket og til enhver tid klar for overføring til lokasjon bestemt av kunde. Produktene har ligget i sekker klare til transport. Det er også på det rene at foretaket ikke hadde rett til selv å bruke av lageret eller til å selge til andre kunder. Kunden hadde ikke selv tilgang til egnet lager med samme krav til fuktighet og temperatur med videre. Det ble også vurdert at forventede kostnader til fremtidige tjenester knyttet til lageret, utover det foretaket hadde rett til å viderebelaste til kunde, var helt ubetydelige. Det er også korrekt som Finanstilsynet påpeker at holdbarheten er begrenset, og per 31.12.2023 vurderes restlageret ikke lenger som salgbart. Foretaket bistår kunden med planer for rydding og eventuelt destruksjon av det resterende lageret på 330 tonn.

Dersom foretaket ved ryddingen pådrar seg kostnader som ikke er ubetydelige, vil disse etter avtalen bli dekket av kunde. Foretaket forventer at hele dette lageret også fysisk vil være borte per 31.12.2024. Foretaket ser at det kan ha vært gitt upresis informasjon om dette lageret, som ikke er foretakets, men kundens, og som uansett ikke ville påvirket regnskapet i vesentlig grad.

Finanstilsynet tar foretakets vurderinger og forklaring av hendelsesforløpet til etterretning.

4 Investering i HBC Immunology Inc. ("HBCI")

4.1 Bakgrunn

Foretaket opplyser i note 1 om at foretaket ikke har felleskontrollerte virksomheter ("*The group has no joint ventures*"). Balansen inneholder en linje "*Investment in affiliated company*", som i note 22 beskriver HBCI som en joint venture. Samtidig presenteres HBCI som et tilknyttet selskap (*investment in associated company*) i tabellen i samme note. Det fremgår av foretakets børsmelding av 15.5.2023² at HBCI ikke konsolideres ("*HBCI will not be consolidated with HBC for accounting purposes*"), mens HBCI omtales som et datterselskap i børsmeldingen av 17.8.2023³ ("*HBCI [...], a majority owned subsidiary of HBC*"). Innskudd i HBCI medførte ifølge note 22 en regnskapsmessig gevinst på 23 488 tusen kroner, som presenteres i andre inntekter (*other income*).

Finanstilsynet noterte at foretaket gir ulike beskrivelser av klassifiseringen av HBCI, både i notene (1, 22) og i investorkommunikasjon. På bakgrunn av denne inkonsistensen ønsket Finanstilsynet å få avklart den regnskapsmessige klassifiseringen av HBCI som foretaket har lagt til grunn, og grunnlag for innregning av gevinsten.

4.2 Foretakets vurdering

Ifølge svarbrevet har foretaket klassifisert investeringen i HBCI som en felleskontrollert virksomhet etter bestemmelsene i IFRS 11 *Felleskontrollert virksomhet*. Foretaket vil være mer presise i omtalen av denne investeringen i fremtidige regnskapsrapporter, børsmeldinger osv. Finanstilsynet har ikke nærmere kontrollert foretakets vurderinger for å komme til denne konklusjonen, og legger til grunn at den regnskapsmessige klassifiseringen av HBCI beskrives korrekt og konsistent i foretakets fremtidige finansielle rapportering.

Etableringen av den felleskontrollerte virksomheten skjedde gjennom tingsinnskudd av patenter og know-how for en total verdi 12,5 millioner US dollar. Patentene som ble skutt inn fra HBC ble verdsatt til 9,375 millioner US dollar (98,4 millioner kroner) og know-how fra GPH ble verdsatt til 3,125 millioner US dollar. HBC og GPH fikk oppgjør i aksjer i HBCI. HBC ble eier av 75% av selskapet og verdien av denne andelen ble satt til 98,4 millioner kroner. Bokført verdi på patentet som ble overført var 4,5 millioner kroner i HBC før overføringen. Følgelig fremkom det en gevinst på 94 millioner kroner. Etter reglene i IAS 28 *Investeringer i tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet*, nr. 28 ble den delen av gevinsten som ikke er mot tredjepart eliminert. 75% av gevinsten (70,5 millioner kroner) ble eliminert og netto gevinst som ble innregnet var på 23,4 millioner kroner. Elimineringen reduserte gevinsten i resultatregnskapet og ble ført netto mot investeringen i den felleskontrollerte virksomheten. I etterkant har nye aksjonærer kommet til og utvannet HBC og GPH.

Finanstilsynet tar til etterretning foretakets prinsipper som ble lagt til grunn ved gevinstberegningen av tingsinnskudd i HBCI. Finanstilsynet har ikke nærmere kontrollert verdsettelsen av tingsinnskuddet.

² <https://newsweb.oslobors.no/message/590627>

³ <https://newsweb.oslobors.no/message/597104>

5 Avslutning

Finanstilsynet viser til verdipapirlovgivningens regler om offentliggjøring av innsideinformasjon, 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 foretaket vurderer sin behandling av informasjonen iht. disse reglene.

Finanstilsynet ber om at foretaket skriftlig informerer Finanstilsynet om hvor og hvordan ovenstående forhold i punkt 2.1, 2.2 og 2.3 (dersom foretaket har slike instrumenter per 31.12.2024) er utbedret i årsregnskapet for 2024 sammenlignet med informasjon gitt i årsregnskapet for 2023 senest 2 uker etter årsrapporten for 2024 er offentliggjort. Opplysningene skal være konkrete, og vise hvordan beskrivelser er utbedret, og i hvilke noter supplerende informasjon er gitt.

Opplysninger skal gis Finanstilsynet etter vphl § 19-2 syvende ledd, jf. verdipapirforskriften § 17-6. Der fremgår det blant annet at utsteder plikter å gi Finanstilsynet de opplysninger om utsteders forhold som Finanstilsynet krever til gjennomføring av kontrollen. Det kan klages over pålegget om å gi opplysninger. Eventuell klage skal fremsettes for Finanstilsynet straks, og senest innen 3 dager, jf. forvaltningsloven § 14.

Finanstilsynet har oversendt en kopi av dette brevet til foretakets valgte revisor samt til Oslo Børs.

For Finanstilsynet

Lars Jacob Braarud
seksjonsleder

Andreas Schwaderlapp
tilsynsrådgiver

Dokumentet er godkjent elektronisk.