

**FINANSTILSYNET**THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAYGRIEG SEAFOOD ASA
Postboks 234 Sentrum
5804 BERGENVår referanse
25/3492
Deres referanse

02.04.2025

Kontroll av finansiell rapportering

1. Innledning

Finanstilsynet har gjennomgått ett regnskapsmessig forhold ved foretakets delårsregnskap for 4.kvartal 2024, jf. verdipapirhandelloven (vphl) § 19-1 andre ledd. Det vises til tidligere korrespondanse, senest foretakets svarbrev av 17. mars.

2. Finanstilsynets oppsummering

Finanstilsynet anser at Grieg Seafood ASA sitt delårsregnskap for 4. kvartal 2024 inneholder feil og mangler knyttet til opplysningskrav i henhold til IAS 36 *Verdifall på eiendeler* nr.124-137. Metode for fastsettelse av gjenvinnbart beløp, virkelig verdi fratrukket salgskostnader og justeringer foretatt av ledelsen, er eksempler på slike vesentlige opplysninger som skulle vært gitt. Uten slike opplysninger anser Finanstilsynet at brukerne av foretakets delårsrapport for 4. kvartal 2024 ikke forstår driverne bak og størrelsen av nedskrivningen som endret foretakets finansielle stilling vesentlig fra slutten av forrige årsrapporteringsperiode, se IAS 34 *Delårsrapportering* nr.15 og 15A.

Foretaket har tatt til etterretning at delårsregnskapet for 4. kvartalet 2024 inneholder slike feil og mangler. Foretaket har opplyst at årsregnskapet for 2024 vil inneholde alle slike opplysninger som påkrevd av IAS 36.124-137.

Finanstilsynet tar til etterretning at foretaket vil utbedre de påpekte forholdene i årsregnskapet for 2024. Finanstilsynet vil imidlertid minne om foretakets løpende plikt til å vurdere offentliggjøring av innsideinformasjon etter MAR art. 17 nr. 1.

3. Noteopplysninger om vesentlige nedskrivninger i delårsregnskapet for 4. kvartal 2024

3.1 Bakgrunn

I sitt delårsregnskap for 4. kvartal 2024 innregnet Grieg Seafood ASA (GSF) et verdifall på immaterielle eiendeler og driftsmidler på NOK 1.733 millioner. Dette tilsvarte 20% av foretakets langsiktige eiendeler per 31. desember 2024.

Nærmere opplysninger om nedskrivningene ble gitt i note 8 til delårsregnskapet. Her fremgår det at nedskrivningene knyttet seg til foretakets virksomhet i Canada¹, men ikke hvordan nedskrivninger fordelte seg på foretakets to rapporteringspliktige segmenter i Canada; British Columbia og

¹ I GSF sitt årsregnskap for 2023 fremkommer det at langsiktige og kortsiktige eiendeler tilknyttet foretakets virksomhet i Canada utgjør NOK 6.721 millioner (i underkant av 50%) av foretakets totale eiendeler på NOK 13.663 millioner.

Newfoundland. De følgende opplysningene ble gitt om metodene foretaket i sin nedskrivings-testing benytter ved beregning av gjenvinnbart beløp: *"The recoverable amounts of cash-generating units are generally determined on the basis of value-in-use calculations"*.

I noten gis det ikke ytterligere opplysninger om arten og størrelsen på de relevante endringer i anvendte forutsetninger som medførte nedskrivning av eiendelene, utover det følgende: *"The development of our operations in Canada has not reached its full potential. The changed operational, industry, economic and regulatory conditions paired has caused us to cautiously revisit our future plans, leading to change in our assumptions and estimates."*

GSF sin delårsrapport for 4. kvartal 2024 er avlagt i henhold til IAS 34, som er en IFRS standard som setter minimumskrav for innholdet i delårsrapportering.

3.2 Foretakets redegjørelse

Gjennom 2024 har GSF vært åpne om prosessen med å finne en partner for sin virksomhet i Canada, inkludert et mulig salg av den canadiske virksomheten. Det har imidlertid ikke vært spesifisert i markedet hvorvidt dette gjelder deler av eller hele virksomheten. Av det totale nedskrivningsbeløpet er en liten del knyttet til virksomheten i British Columbia, herav NOK 87 millioner. Hovedløpet av nedskrivningene er dermed relatert til Newfoundland og prosessen som har pågått.

På balansedagen for fjerdekvartalsrapporten forelå det en ikke bindende

A.

- B. I forhold til pliktig periodisk finansiell rapportering, var foretakets tilnærming for informasjonsgiving i rapporten for 4. kvartal 2024 å balansere krav til den finansielle rapportering i lover, regler og øvrige standarder med foretakets og aksjonærenes interesser. Til tross for at forhandlingene mellom partene ble avsluttet dagen før avleggelse av GSF sin 4Q rapport, tolket GSF situasjonen slik at det var svært sannsynlig at forhandlingsprosessen ville bli tatt opp igjen. Foretakets vurdering var derfor at detaljert informasjon om nedskrivningen var sensitiv informasjon i forhold til denne prosessen og kunne skade GSF sin forhandlingsposisjon.

Bruksverdi av virksomheten i Newfoundland er lavere en netto salgsverdi. Dette, da en betydelig del av verdiene ligger i potensialet for videre utbygging, og IAS 36 begrenser bruksverdien til de kontantstrømmene som kan genereres av eiendelen i sin nåværende tilstand. Selskapet har derfor alltid benyttet virkelig verdi fratrukket salgskostnader (FVLCD) som gjenvinnbart beløp for virksomheten i Newfoundland, men tidligere har FVLCD blitt fastsatt ved bruk av diskontert nåverdi modell (se note 15 i årsregnskap for 2023). For delårsregnskapet for 4. kvartal 2024 konkluderte

² GSF anser ikke at vilkårene for klassifisering som holdt for salg i IFRS 5 *Anleggsmidler holdt for salg og avviklet virksomhet* er oppfylt.

ledelsen derimot at det beste utgangspunktet for å fastsette FVLCD for nedskrivingsformål, da heller var budet i [REDACTED] justert for [REDACTED] forhandlinger.

Foretaket erkjenner at andre setning i note 8 til delårsregnskapet for 4. kvartal 2024 ikke gir rett informasjon om hvordan gjenvinnbart beløp for Newfoundland er fastsatt. I teorien burde foretaket ha gitt informasjon om at FVLCD var målebasisen for gjenvinnbart beløp, [REDACTED]

[REDACTED] Da det ikke er brukt noen diskontert nåverdimodell, var det uansett ikke aktuelt å gi informasjon om andre anvendte forutsetninger.

Mer detaljert informasjon om fastsettelsen av gjenvinnbart beløp ble ansett å kunne [REDACTED] redusere sannsynligheten for å oppnå salgsvilkår som er akseptable for foretaket. På grunn av den spesielle situasjonen foretaket er i, ble det ansett at en mer åpen og utfyllende note i delårsregnskapet for 4. kvartal 2024, kunne ha påført aksjonærene større verditap enn faktisk nytte. Etter GSF sin vurdering ble essensiell informasjon gitt ved at nedskrivningen ble foretatt, og ikke skjøvet ut i tid. Hensyntatt slik avveining som beskrevet i punkt B foran, er det foretakets vurdering at delårsrapporten helhetlig sett ga tilstrekkelig informasjon til brukerne.

Foretaket opplyser at det i årsregnskapet for 2024 vil spesifisere nedskrivning og gjenvinnbart beløp per segment, samt gi slik beskrivelse av metode og øvrig informasjon som det er krav til i henhold til IAS 36. Foretaket opplyser at det ikke vil gjøre andre korrigerende tiltak.

3.3 Finanstilsynets vurdering

IAS 34 angir at delårsrapportering skal utarbeides under det premisset at brukerne også har tilgang til foretakets siste årsrapport. Konsekvensen av dette er på den ene siden; at foretak i sin delårsrapportering derfor kan unnlate å gi noteopplysninger med relativt uvesentlige ajourføringer av informasjon som allerede er gitt i notene til siste årsrapport. På den andre siden; at delårsrapporteringen må gi en dekkende forklaring av hendelser og transaksjoner som er vesentlige for å forstå endringene i foretakets finansielle stilling og inntjening siden slutten av forrige årsrapporteringsperiode, se IAS 34.15 og IAS 34.15A.

Finanstilsynet viser i denne sammenheng til de følgende opplysninger som ble gitt i note 15 av GSF sitt årsregnskap for 2023: "*To test the Newfoundland operation for impairment, we estimated the FVLCD³ using a period of 12 years to reflect production at full capacity in the terminal year.*" Men samtidig rett etter påfølgende setning: "*The methodology for estimation of the value in use⁴ for Newfoundland is in line with previous years, and is applied due to Newfoundland being a region under development.*" Etter Finanstilsynets vurdering medfører denne henvisningen til begge målemetodene at heller ikke GSF sitt siste avlagte årsregnskap ga brukerne entydige opplysninger om hvilken målemetode som var anvendt som gjenvinnbart beløp av eiendeler tilknyttet Newfoundland virksomheten. Gitt opplysningene i delårsregnskapet for 4. kvartal 2024 om at foretaket generelt la bruksverdier til grunn ved beregning av gjenvinnbart beløp, fremstår det derfor nærliggende for brukerne at dette også gjelder for foretakets nedskrivningstest for Newfoundland. Opplysningene i delårsregnskapet for 4. kvartal 2024 anses derfor for å være misvisende, også hensyntatt opplysningene som fremgikk av sist avlagte årsregnskap.

I årsregnskapet for 2023 ble det videre gitt opplysninger om forutsetningene som var anvendt ved fastsettelse av gjenvinnbart beløp per 31. desember 2023. Herunder kvantitative opplysninger om de følgende anvendte forutsetninger: Budsjettperiode, prosentvis inntektsvekst fra første budsjettår til terminalleddet, operasjonell EBITDA margin i budsjettperioden, operasjonell EBITDA i terminalleddet, volum vekst i årlig slaktevolum fra første budsjettår til terminalleddet,

³ Finanstilsynets understreking

⁴ Finanstilsynets understreking

avkastningskrav før skatt, avkastningskrav etter skatt og vektsrate anvendt i terminalleddet. I årsregnskapet for 2023 ble det for Newfoundland opplyst om 6 av disse 8 kvantitative forutsetningene som var anvendt. Per 31. desember 2023 ble det ikke funnet behov for nedskrivning, men de følgende opplysningene ble gitt om nedskrivningstestens sensitivitet for forutsetningene oppgitt for Newfoundland: *"An isolated increase in the discount rate by 1.5% percentage points would result in an estimated impairment for the Newfoundland operations of NOK 327 million, while a reduction of NOK 5 in Operational EBIT/kg for each year in the entire budget period and terminal would entail an estimated impairment for Newfoundland of NOK 254 million."*

I henhold til IAS 34.15B b) inkluderer hendelser det kreves opplysninger om i delårsregnskap: Vesentlige tap ved verdifall på immaterielle eiendeler, eiendom, anlegg og utstyr som er innregnet i delårsperioden. Det følger videre av IAS 34.15C, at når et slik vesentlig verdifall inntreffer i en delårsperiode, så må foretaket i delårsregnskapet ajourføre de de opplysningene som kreves av IAS 36.126-137, som foretaket ga i sitt forrige årsregnskap (jf. blant annet opplysninger om metode, kvantitative forutsetninger og sensitivitet gjengitt foran).

Foretaket opplyser at det i delårsregnskapet for 4. kvartal 2024 fortsatt anså at FVLCD var høyere enn bruksverdien, og således ble brukt i nedskrivningstesten per 31. desember 2024, men at denne verdien i motsetning til ved forrige årets nedskrivningstest ikke ble fastsatt gjennom beregning av den diskontert nåverdi. GSF opplyser at ledelsen isteden anså at det beste utgangspunktet for estimatet på FVLCD per 31. desember 2024 var "budet [redacted] justert for [redacted] forhandlinger". Finanstilsynet fremhever at da dette ikke anses å utgjøre inndata på nivå 1⁵ av verdsettelseshierarkiet i IFRS 13 *Måling av virkelig verdi*, skulle GSF i sitt delårsregnskap for 4. kvartal 2024 blant annet gitt opplysningene som kreves av IAS 36.134e. Dette inkluderer en nærmere beskrivelse av om ledelsens metode for fastsettelse av FVLCD er endret, anvendte forutsetninger, sensitivitet mv.

GSF har redegjort for at det i 4. kvartal 2024 ble endret metode for fastsettelse av FVLCD, og Finanstilsynet anser at den justeringen som foretaket oppgir å ha gjort i forhold til budet [redacted] var en av ledelsens mest subjektive vurderinger⁶ knyttet til måling per 31. desember 2024. Etter Finanstilsynets vurdering er målingen av FVLCD for foretakets virksomhet i Newfoundland derfor en viktig kilde til estimeringsusikkerhet ved slutten av rapporteringsperioden som innebærer en betydelig risiko for en vesentlig justering av den balanseførte verdien i løpet av det neste regnskapsåret⁷.

I henhold til IAS 1 *Presentasjon av finansregnskap* nr. 7, er opplysninger vesentlige dersom utelatelser, feilaktige opplysninger eller tilsløring av opplysninger med rimelighet kan forventes å påvirke beslutninger som primærbrukere av finansregnskap til allmenn bruk treffer på grunnlag av finansregnskapet. Finanstilsynet anser at de foran beskrevne manglende opplysninger i henhold til IAS 36.124-137, herunder om metode for fastsettelse av gjenvinnbart beløp og FVLCD og justeringer foretatt av ledelsen, er slike vesentlige manglende opplysninger. Uten slike opplysninger anser Finanstilsynet at brukerne av foretakets delårsrapport for 4. kvartal 2024 ikke forstår driverne bak og størrelsen av nedskrivningen som endret foretakets finansielle stilling vesentlig fra slutten av forrige årsrapporteringsperiode, se IAS 34.15 og IAS 34.15A.

Kort om forholdet til utsatt offentliggjøring

Etter markedsmissbruksforordningen⁸ (MAR) artikkel 17 nr.1 skal utsteder så snart som mulig publisere innsideinformasjon som direkte vedrører utstederen. Artikkel 17 nr.4 gir en rett til å

⁵ Inndata på nivå 1 i verdsettelseshierarkiet er ikke justerte, noterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler, se IFRS 13.76.

⁶ Se IAS 1.127

⁷ Se IAS 1.125

⁸ Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 596/2014 av 16. april 2014 om markedsmissbruk ("markedsmissbruksforordningen") er gjennomført i verdipapirhandeloven (vphl.), jf. vphl. § 3-1

utsette offentliggjøring av innsideinformasjon dersom visse vilkår er oppfylt, herunder at umiddelbar offentliggjøring er egnet til å skade de legitime interessene til utstederen.

Reglene om utsatt offentliggjøring i MAR gir imidlertid ikke hjemmel til å fravike offentliggjøringsplikter som finnes i regnskapsregelverket. Mens det i enkelte IFRS standarder er inntatt særbestemmelser med unntak fra å gi opplysninger som kan være til skade for foretaket, se eksempelvis IAS 37 *Avsetninger, betingede forpliktelser og betingede eiendeler* nr. 92, finnes ikke tilsvarende bestemmelser i hverken IAS 36, IAS 34 eller andre regnskapsstandarter som anses relevante for forholdet i denne saken.

4. Avslutning

Finanstilsynet tar til etterretning at foretaket i årsregnskapet for 2024 vil utbedre de ovenfor nevnte feil og mangler i delårsregnskapet for 4. kvartal 2024.

Finanstilsynet legger til grunn at foretaket løpende vurderer sin behandling av informasjonen iht. reglene om informasjonsplikt i MAR artikkel 17.

Ta kontakt med morten.barstad@finanstilsynet.no ved spørsmål eller dersom noe er uklart.

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

For Finanstilsynet

Lars Jacob Braarud
seksjonsleder

Morten Barstad
senior tilsynsrådgiver

Dokumentet er godkjent elektronisk.