



AKER HORIZONS ASA  
Oksenøyveien 8  
1366 LYSAKER

VÅR REFERANSE  
23/9797

DERES REFERANSE

DATO  
27.11.2023

## Kontroll av finansiell rapportering

### 1. Innledning

Finanstilsynet har gjennomgått enkelte regnskapsmessige forhold ved den finansielle rapporteringen til Aker Horizons ASA ("foretaket"), jf. verdipapirhandeloven (vphl) § 19-1 andre ledd. Det vises til tidligere korrespondanse, senest foretakets svarbrev av 10. november 2023.

Kontrollen omfattet foretakets opplysninger ved innregning av tap ved verdifall i delårsregnskapet for første halvår 2023 ("H1/2023 regnskapet"). Finanstilsynet redegjør i **punkt 2.3.1** (diskonteringsrente) og **punkt 2.3.2** (andre vesentlige forutsetninger) for sine vurderinger av at det manglet opplysninger om vesentlige forutsetninger brukt ved fastsettelsen av det gjenvinnbare beløpet av Andes Renovables porteføljen i Chile per 30. juni 2023. Det er Finanstilsynets vurdering at utelatte opplysninger om ledelsens vurderinger, forutsetninger og estimeringsusikkerhet er vesentlige for finansregnskapets forståelighet per 30. juni 2023.

Finanstilsynet anser det videre som ikke tilstrekkelig at foretaket refererer til en diskonteringsrente på 5,82% som *cirka* 6% i årsregnskapet for 2022 og i H1/2023 regnskapet, ettersom dette skaper uklarhet for regnskapsbrukerne om det faktisk har vært en endring i diskonteringsrenten fra den forrige til den nåværende målingen, se **punkt 2.3.1**. Finanstilsynet tar i **punkt 3** til etterretning foretakets vurdering av at det ikke foreligger nedskrivningsindikasjoner for grupper av kontantgenererende enheter ("KGE") som inneholder goodwill per 30. juni 2023.

Foretaket informerte Finanstilsynet i svarbrevet av 10. november 2023 om at foretaket har valgt å gi offentlig tilleggsinformasjon til markedet om forholdene beskrevet i punkt 2.3.1 og 2.3.2 nedenfor. Finanstilsynet noterer seg at foretaket den 14. november 2023 publiserte offentlig tilleggsinformasjon.<sup>1</sup> Finanstilsynet har ikke kontrollert denne tilleggsinformasjonen før den ble publisert, og legger til grunn at foretaket også i fremtidig finansiell rapportering gir tilstrekkelige opplysninger om forhold som er vesentlige for finansregnskapets forståelighet.

Saken anses med dette som avsluttet.

<sup>1</sup> "Additional information to the Aker Horizons Half-Year Report 2023", publisert på newsweb.no 14. november 2023.

## 2. Vesentlige forutsetninger ved fastsettelse av det gjenvinnbare beløpet av Andes Renovables porteføljen i H1/2023 regnskapet

### 2.1 Bakgrunn

I mai 2021 kjøpte foretaket 75% av aksjene i Mainstream Renewable Power LTD ("Mainstream"), med tilsvarende 75% stemmeandel. Mainstream er et driftssegment i henhold til IFRS 8 *Driftssegmenter*. Foretaket opplyser i note 8 til H1/2023 regnskapet om en nedskrivning på tre KGEer relatert til foretakets Andes Renovables portefølje i Chile, som inngår i Mainstream driftssegmentet. Nedskrivninger før skatteeffekter er på 2 175 millioner kroner (KGE Condor), 1 516 millioner kroner (KGE Huemul) og 1 029 millioner kroner (KGE Copihue), totalt 4 720 millioner kroner. Kostnadsførte nedskrivninger utgjør 72% av foretakets negative resultat før skatt på - 6 587 millioner kroner i H1/2023 regnskapet. Gjenvinnbart beløp for de tre KGEene er basert på virkelig verdi fratrukket avhendingsutgifter. Inndata til virkelig verdi målingen er kategorisert som nivå 3 iht. IFRS 13 *Måling av virkelig verdi*. Ifølge foretakets regnskapsprinsipper i årsregnskapet for 2022, note 12, er diskonteringsrenten utledet fra foretakets veide gjennomsnittlige kapitalkostnad (weighted average cost of capital, WACC). Det oppgis imidlertid kun en cirka ("approximate") diskonteringsrente på 6%, både i årsregnskapet for 2022 og i H1/2023 regnskapet. Ifølge sensitivitetsanalysen i H1/2023 regnskapet ville en økning i diskonteringsrenten med 0,5 prosentpoeng medført økte nedskrivninger på 1 406 millioner kroner, relatert til Andes Renovables porteføljen. Det fremgår av samme note at de underliggende kontantstrømmene som benyttes ved fastsettelsen av virkelig verdi av denne porteføljen, er basert på inngåtte langsiktige kraftkjøpsavtaler ("PPA") frem til 2041/42. Det nevnes videre usikre og utfordrende markedsforhold i Chile, og brudd på enkelte lånevilkår.

Finanstilsynet ønsket å få en bedre forståelse for de vesentlige forutsetningene som har bidratt til nedskrivningene i H1/2023 regnskapet, og har den 20. september 2023 mottatt svarbrev og diverse regnskapsmemo som ble utarbeidet ved avleggelse av foretakets årsregnskap for 2022 og H1/2023 regnskapet.

### 2.2 Foretakets vurderinger

#### 2.2.1 Mainstream segmentet og Andes Renovables porteføljen

Foretaket redegjør i svarbrevet for at alle de tre KGEene i Andes Renovables porteføljen var fortsatt i Mainstreams eierskap per 30. juni 2023, med åtte av ti prosjekter i operativ drift. I løpet av de første seks månedene i 2023 ble to nye prosjekter ferdigstilt. Perioden etter oppkjøpet av Mainstream i 2021 har i stigende grad vært preget av turbulens ifølge foretaket. Det har vært betydelige utfordringer i det lokale kraftmarkedet i Chile. Utfordringer med overføringskapasitet har ført til en prisfrakobling mellom de ulike strømnodene i landet, og prisforskjeller har økt som følge av svak hydrologi og høye priser på kull, olje og gass. Det har også medført at operasjonelle anlegg tidvis ikke har kunnet selge strøm inn på nettverket. I tillegg har Mainstream blitt påført høye systemkostnader.<sup>2</sup> Ferdigstillelse av prosjektene har blitt utsatt som følge av forsinkelser i de globale leverandørkjedene, spesielt som følge av Covid-19 pandemien og arkeologiske funn på byggeplass. Forsinkelsene har medført ytterligere driftstap for Mainstream, som har måttet kjøpe strøm i spotmarkedet for å oppfylle sin del av kraftkjøpsavtalene. Spotprisene har vært høyere enn prisene i kraftkjøpsavtalene som følge av måneder med lite nedbør og økende priser på LNG og kull

<sup>2</sup> Foretaket beskriver systemkostnader i mottatt dokumentasjon som "the overall cost incurred by the regulator through its balance of the system. [...] It should be noted that in the Chilean market, it is common that the parties that consume/withdraw electricity pay the system cost. However, in the DISCO (Chilean distribution companies) PPA's, the power supplier is obliged to cover the system cost when the DISCO's withdraw electricity."

som alternativ til vannkraft. Per 30. juni 2023 gjenstod det å ferdigstille to prosjekter, ett tilhørende Huemul porteføljen og ett tilhørende Copihue porteføljen. Mainstream har i årets første måneder blitt påført driftstap utover hva som foretaket har estimert i modellene fra desember 2022. Tapene skyldes en rekke forhold som har truffet foretaket hardere enn forventet, inkludert lavere produksjon og nettkapasitet, høyere differanse i internode-pris<sup>3</sup> og systemkostnader.

### 2.2.2 Vesentlige forutsetninger i H1/2023 regnskapet

Følgende fremgår av dokumentasjonen mottatt fra foretaket når det gjelder vesentlige forutsetninger som ble brukt ved avleggelse av H1/2023 regnskapet: *"Key assumptions in the cash flow models are related to spot price exposure, internodal price differences, generation profile, system costs, capex and opex. In the revised models, estimated future cash flows have been adjusted downwards compared to the 31 December 2022-models. [...]. Updated cash flows reflect more conservative assumptions on generation profile, system cost and internodal price differences. [...]"* I tillegg til systemkost har foretaket blant annet endret forutsetninger for internode pris differanser, solgt produksjonsvolum og risikoavsetninger. Risikoavsetninger (contingency provisions) beskrives som følger: *"Management has applied certain provisions in the cash flows that can be viewed as contingency provisions. The provisions are related to estimation uncertainty in commercial margin as well as timeline and cost-to-complete of the two delayed projects [...]"* Foretaket har nedjustert virkelig verdi fratrukket avhendingsutgifter med hhv. 13 millioner US-dollar (Condor), 18 millioner US-dollar (Huemul) og 56 millioner US-dollar (Copihue) per 30. juni 2023 med risikoavsetningene, som utgjør cirka 20% av de kostnadsførte nedskrivningene før skatt per 30. juni 2023. Det ble ikke innregnet slike risikoavsetninger i virkelig verdi modellen per 31. desember 2022.

## 2.3 Finanstilsynets vurderinger

Et foretak skal i sin delårsrapport inkludere en forklaring av hendelser og transaksjoner som er vesentlige for å forstå endringene i foretakets finansielle stilling og inntjening siden slutten av forrige årsrapporteringsperiode. Opplysninger knyttet til disse hendelsene og transaksjonene skal ajourføre relevant informasjon som presenteres i siste årsrapport, jf. IAS 34 *Delårsrapportering*, nr. 15. Prinsippene for innregning og måling av tap ved verdifall i en delårsperiode er de samme som et foretak følger dersom det bare utarbeider årsregnskap, jf. IAS 34.30. Det følger av IAS 34.15B.b at det kreves opplysninger ved innregning av et tap ved verdifall på visse eiendeler, dersom de er vesentlige. De enkelte standarder, ved tap ved verdifall altså IAS 36 *Verdifall på eiendeler*, gir veiledning om hvilke opplysninger som kreves om mange av de punktene som er oppført i IAS 34.15B, jf. IAS 34.15C. Finanstilsynet legger til grunn at IAS 34.15C ikke skal forstås slik at *alle* noteopplysninger i den respektive standarden *alltid* skal gis dersom det foreligger forhold som er oppført i IAS 34.15B, men at dette krever skjønn. Rom for skjønnsutøvelse er imidlertid begrenset ved at opplysningene som gis må være relevante og må være fullstendige nok til å kunne forklare endringene i delårsperioden. Ved vesentlige endringer i måling av virkelig verdi fratrukket avhendingsutgifter, særlig ved betydelig bruk av ikke-observerbare inndata (nivå 3 iht. IFRS 13), er det for Finanstilsynet naturlig å se hen til eksisterende opplysningskrav om de viktigste forutsetningene som ledelsen har basert sin verdifastsettelse på, og som ved tap ved verdifall er nærmere spesifisert i IAS 36.130.f.

<sup>3</sup> Foretaket beskriver internode prisdifferanser i mottatt dokumentasjon som følger: *"Chilean market design and transmission system are dislocated with operators exposed to an unfavorable differential in price between injection and withdrawal. [...]"*

Det overveiende målet er å sikre at delårsrapporten inneholder all informasjon som er relevant for forståelsen av foretakets finansielle stilling og inntjening i delårsperioden, jf. IAS 34.25. I tillegg til de spesifikke opplysningene i IAS 36 ved tap ved verdifall, skal det i henhold til IAS 1 *Presentasjon av finansregnskap*, nr. 125 opplyses om forutsetninger for framtiden og andre viktige kilder til estimeringsusikkerhet ved slutten av rapporteringsperioden, som innebærer en betydelig risiko for en vesentlig justering av den balanseførte verdien av eiendeler og forpliktelser i løpet av det neste regnskapsåret.

### 2.3.1 Diskonteringsrente

Foretaket redegjør i sitt svarbrev for at diskonteringsrenten etter skatt er på 5,82% i årsregnskapet for 2022 og i H1/2023 regnskapet, og at det kunne fremkommet tydeligere i regnskapene at dette er en etter-skatt rente. Finanstilsynet tar dette til etterretning og legger til grunn at dette presiseres i fremtidig finansiell rapportering. Diskonteringsrenter bør gjenspeile forutsetninger som markedsdeltakere legger til grunn når de prissetter eiendelen, jf. IFRS 13.B14.a. Når det gjelder foretakets forutsetninger om fremmedkapitalkostnader, så noterer Finanstilsynet foretakets forklaring om at det brukes et gjennomsnittlig kredittpåslag for foretaksobligasjoner på investment grade nivå (AAA – BBB), og ikke foretakets eget risikopåslag, ettersom foretaket forutsetter at en teoretisk tredjepart ville brukt investment grade obligasjonsrenten i tråd med IFRS 13. Det skal unngås dobbeltregning eller utelatelse av virkningene av risikofaktorer, jf. IFRS 13.B14.c. Foretaket redegjør for at diskonteringsrenten ikke inneholder ytterligere risikopåslag for usikkerheten knyttet til prosjektene i Chile, men at denne risikoen er reflektert i andre forutsetninger om fremtidige kontantstrømmer. Med dette som bakgrunn, er det etter Finanstilsynets vurdering særlig relevant å gi tilstrekkelige opplysninger om disse andre forutsetningene som reflekterer risikoen og usikkerheten, se nærmere nedenfor. Det fremgår av prinsippbeskrivelse i årsregnskapet for 2022 (note 12) at fremmedkapitalkostnader er basert på en risikofri rente og observerte kredittpåslag fra sammenlignbare transaksjoner (comparable transactions). Det er ikke åpenbart for Finanstilsynet at regnskapsbrukerne uten ytterligere opplysninger vil kunne forstå eller forutsette at foretaket legger til grunn gjennomsnittlige AAA – BBB renter, og at en teoretisk tredjepart ikke ville inkludert risikopåslag for usikkerheten i porteføljen i Chile eller andre risikofaktorer i denne renten (men i fremtidige kontantstrømmer, jf. ovenfor og IFRS 13.B14.c, IAS 36.130.f.iii). Foretaket skulle etter Finanstilsynets vurdering gitt mer konkrete opplysninger om disse forutsetningene og vurderingene.

Foretaket opplyser videre om betydelig sensitivitet knyttet til endringer i diskonteringsrenten i H1/2023 regnskapet, ved at en økning på 0,5 prosentpoeng ville medført ytterligere nedskrivninger på 1 406 millioner kroner. Finanstilsynet anser det i denne sammenheng som ikke tilstrekkelig at foretaket refererer til en diskonteringsrente på 5,82% som *cirka* 6% i årsregnskapet for 2022 og i H1/2023 regnskapet, ettersom dette skaper uklarhet for regnskapsbrukerne om det faktisk har vært en endring i diskonteringsrenten fra den forrige til den nåværende målingen, og om en slik endring har vært årsaken til nedskrivningene i H1/2023 regnskapet. Finanstilsynet tar til etterretning at foretaket i offentlig tilleggsinformasjon<sup>4</sup> har gitt ytterligere opplysninger om foretakets diskonteringsrente og forutsetningene som ble lagt til grunn per 30. juni 2023.

---

<sup>4</sup> Se fotnote 1.

### 2.3.2 Andre vesentlige forutsetninger

Finanstilsynet observerer at kvantitative opplysninger om forutsetninger som ble gitt i note 8 til H1/2023 regnskapet, er begrenset til diskonteringsrenten. Diskonteringsrenten er imidlertid forutsetningen som *ikke* har endret seg siden avleggelse av årsregnskapet for 2022 (5,82%), og som ikke er sensitiv for prosjektrisikoen i Chile. Ingen av forutsetningene som gjenvinnbare beløp er mest sensitive for, som faktisk har endret seg i delårsperioden og som foretaket selv har identifisert som vesentlige i svarbrevet, er kvantifisert i H1/2023 regnskapet. Selv om diskonteringsrenten hadde vært nærmere spesifisert som 5,82% etter skatt i H1/2023 regnskapet, så mangler det etter Finanstilsynets oppfatning likevel opplysninger om andre vesentlige forutsetninger som oppfyller regnskapsbrukernes informasjonsbehov om verdsettelse og nedskrivningene av Andes Renovables porteføljen per 30. juni 2023.

Det er Finanstilsynets vurdering at opplysningene som ble gitt i H1/2023 regnskapet om vesentlige forutsetninger, estimatusikkerhet og ledelsens mest subjektive vurderinger knyttet til Andes Renovables porteføljen ikke er tilstrekkelige. Kostnadsførte nedskrivninger utgjør 72% av foretakets negative resultat før skatt, og er vesentlig for foretakets resultat i H1/2023 regnskapet. Nedskrivningene er i stor grad en følge av flere oppdaterte, endrede eller nye forutsetninger siden avleggelse av årsregnskapet for 2022 (se punkt 2.2.2.), og ingen av disse endringene er reflektert i diskonteringsrenten som oppgis i H1/2023 regnskapet. Som del av endrede forutsetninger har foretaket nedjustert virkelig verdi av Andes Renovables porteføljen per 30. juni 2023 med nye betydelige risikoavsetninger for estimeringsusikkerhet (contingency provisions) på 87 millioner US-dollar. Slike justeringer ble ikke innregnet i virkelig verdi modellen per 31. desember 2022, og det ble heller ikke opplyst om eksempelvis eksistens, grunnlag eller størrelse på disse avsetningene som en betydelig justering i foretakets verdsettelse etter IFRS 13.

Opplysningene er vesentlige dersom utelatelser med rimelighet kan forventes å påvirke beslutninger som primærbrukere treffer på grunnlag av finansregnskapet, IAS 1.7. Vesentlige forutsetninger, som ble brukt ved fastsettelsen av det gjenvinnbare beløpet av Andes Renovables porteføljen, oppfattes av Finanstilsynet som et sentralt element for forståelsen av foretakets finansielle stilling og resultat i H1/2023 regnskapet. Ut fra mottatt dokumentasjon er det for Finanstilsynet på det rene at det ikke (bare) er diskonteringsrenten som har vært vesentlig for foretaket ved fastsettelse av virkelig verdi fratrukket avhendingsutgifter i H1/2023 regnskapet. Foretaket ble den 16. oktober 2023 informert om Finanstilsynets foreløpige vurdering av at utelatte opplysninger om ledelsens forutsetninger, vurderinger og estimeringsusikkerhet i delårsperioden er vesentlige for finansregnskapets forståelighet per 30. juni 2023, jf. IAS 34.15.B.b, IAS 34.15.C, IAS 36.130.f, IAS 1.122 og IAS 1.125. Foretaket ble bedt redegjøre for hva foretaket oppfatter som de mest vesentlige forutsetningene og vurderingene (individuellt eller kumulativt), som ble brukt per 30. juni 2023. Disse ble i foretakets svarbrev av 10. november 2023 identifisert som solgt produksjonsvolum, nivå på systemkostnad, internode-prisdifferanse, tidspunkt for introduksjon av ny overføringskapasitet i nettet og diskonteringsrente. Finanstilsynet tar dette til etterretning, og noterer seg at foretaket den 14. november 2023 publiserte offentlig tilleggsinformasjon.<sup>5</sup> Finanstilsynet har ikke kontrollert denne tilleggsinformasjonen før den ble publisert, og legger til grunn at foretaket også i fremtidig finansiell rapportering gir tilstrekkelige opplysninger om forhold som er vesentlige for finansregnskapets forståelighet.

---

<sup>5</sup> Se fotnote 1.

### 3. Nedskrivningsindikasjoner for Mainstream segmentet, herunder goodwill

Et foretak skal ved slutten av hver rapporteringsperiode vurdere om det finnes indikasjoner på at en eiendel har falt i verdi. Dersom slike indikasjoner foreligger, skal foretaket estimere eiendelens gjenvinnbare beløp, jf. IAS 36.9. IAS 36.12 gir en rekke eksterne og interne informasjonskilder som et foretak minst skal hensynta ved vurdering av om det foreligger indikasjoner på at en eiendel har falt i verdi. Goodwill kan per definisjon bare generere kontantstrømmer i kombinasjon med andre eiendeler, slik at goodwill alene ikke kan testes for verdifall.

Foretaket balansefører goodwill på 1 577 millioner kroner per 30. juni 2023, som består av goodwill fra virksomhetssammenslutning med Mainstream (1,4 milliarder kroner), justert for omregningsdifferanser. Det fremgår av note 8 til H1/2023 regnskapet at foretaket har vurdert om det foreligger indikasjoner på at goodwill har falt i verdi ("an impairment trigger test has been carried out"), og at ingen slike indikasjoner har blitt identifisert. Goodwill ble derfor ikke testet for verdifall ved avleggelse av H1/2023 regnskapet. Finanstilsynet ønsket å få en bedre forståelse for foretakets vurderinger av om det forelå indikasjoner på at Mainstream segmentet, inkludert goodwill, kunne ha falt i verdi ved avleggelse av H1/2023 regnskapet. Foretaket har i svarbrevet og annen oversendt dokumentasjon redegjort for vurderingene av nedskrivningsindikasjoner i henhold til IAS 36.12. Finanstilsynet tar til etterretning foretakets vurdering av at det ikke forelå nedskrivningsindikasjoner for grupper av KGE som inneholder goodwill per 30. juni 2023.

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

For Finanstilsynet

Lars Jacob Braarud  
seksjonssjef

Andreas Schwaderlapp  
tilsynsrådgiver

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