



Til styret i
Solstad Offshore ASA
Postboks 13
4297 SKUDENESHAVN

VÅR REFERANSE
18/7036

DERES REFERANSE

DATO
19.12.2018

Vedtak

1. Innledning

Finanstilsynet har gjennomgått enkelte regnskapsmessige forhold ved den finansielle rapporteringen til Solstad Offshore ASA (SOFF/foretaket/konsernet), jf. verdipapirhandelloven (vphl) § 15-1 tredje ledd. Det vises til tidligere korrespondanse, senest foretakets svarbrev av 3. desember 2018 vedrørende varsel om vedtak. Finanstilsynet oversender med dette vedtak vedrørende ett av forholdene i sakens anledning, jf. forvaltningsloven § 16.

Finanstilsynets vurdering er at foretakets delårsrapport for tredje kvartal 2018 ikke er avlagt etter regnskapsregelverket. SOFF har vurdert at det ved rapporteringstidspunktet ikke forelå indikatorer på verdifall av foretakets skip, og gjennomførte derfor ikke en nedskrivningstest ved å beregne skipenes gjenvinnbare beløp. Etter Finanstilsynets vurdering forelå det ved rapporteringstidspunktet for tredje kvartal flere indikasjoner på verdifall, og SOFF skulle derfor ha gjennomført en nedskrivningstest ved å estimere eiendelenes gjenvinnbare beløp. Videre skulle foretaket ha gitt mer informasjon i kvartalsrapporten om verdivurderingen av skipene.

Finanstilsynet varslet 14. november at det vurderer å pålegge foretaket å gjennomføre en nedskrivningstest av foretakets skip per 30. september 2018. Videre ble det varslet at Finanstilsynet vurderer å pålegge foretaket å gi offentlig informasjon ved melding til børsen om nedskrivningstesten og resultatet av den. Hvis nedskrivningstesten medfører vesentlig tap ved verdifall, ble det varslet å pålegge foretaket å avlegge en ny tredje kvartalsrapport for 2018.

SOFF har i svarbrev av 3. desember gitt uttrykk for at det ikke er grunnlag for å gi noe pålegg som varslet og lister opp nedskrivningsindikatorerne som ble lagt til grunn av foretaket, se punkt 3.2. Foretakets redegjørelse endrer ikke Finanstilsynets vurdering av spørsmålet om foretaket skulle ha gjennomført en nedskrivningstest ved rapporteringstidspunktet for tredje kvartal 2018, se punkt 3.3. Finanstilsynets vedtak i saken fremgår av punkt 5.

Det rettslige grunnlaget omtales i punkt 2.

Det fremgår av årsregnskapet 2017 at det har funnet sted en virksomhetssammenslutning der datterselskaper i konsernet i 2017 fusjonerte med Farstad Shipping ASA (Farstad) og Deep Sea Supply PLC (Dessc). Transaksjonen resulterte i kjøp på gunstige vilkår med en regnskapsmessig gevinst på 1540 millioner kroner innregnet på overtagelsestidspunktet. Forholdene rundt

overtagelsen av virksomhetene kan karakteriseres som en "distress sale" situasjon, som kunne medføre at kjøp på gunstige vilkår oppsto etter bestemmelsene i IFRS 3

Virksomhetssammenslutninger. Finanstilsynet har ikke foretatt en detaljert kontroll av foretakets innregning og måling av eiendelene/forpliktelsene som ble overtatt i forbindelse med virksomhetssammenslutningene i 2017, men har i stedet utvidet kontrollen til å omfatte foretakets rapportering for tredje kvartal 2018. Opplysninger om verdien av foretakets eiendeler og de forutsetninger som er lagt til grunn, er særlig viktig i dagens situasjon med krevende markedsforhold og en pågående refinansiering av foretaket. Kontrollen av rapporteringen for tredje kvartal 2018 har vært konsentrert om nedskrivingsvurdering av skipene, herunder hvilken informasjonen som er gitt knyttet til denne vurderingen.

Andre forhold som er tatt opp i kontrollen av årsregnskapet for 2017, omtales i punkt 4.

2. Rettslig grunnlag

En delårsrapport utarbeidet i henhold til IAS 34 er "annen finansiell rapportering", jf. vphl. § 15-1 (3) og verdipapirforskriften § 13-3 b). Det vises her til utvalgets vurdering i NOU 2016:2 s. 21 som Finanstilsynet tiltrer: *"Dersom utsteder velger å offentliggjøre en delårsrapport etter internasjonale standarder for finansiell rapportering får IAS 34, eller andre tilsvarende regnskapsprinsipper, anvendelse. Formålet med standarden er å foreskrive minstekrav til innholdet i en delårsrapport samt innregnings- og målingsprinsipper, slik at markedsaktørene lettere kan forstå utsteders stilling. Slike rapporter vil utgjøre en del av utsteders finansielle rapportering og vil være underlagt Finanstilsynets tilsyn etter vphl. § 15-1 tredje ledd"*. Hensynet til investorbekyttelse tilsier at Finanstilsynet fører kontroll med slike rapporter. Finanstilsynet kan fatte pålegg dersom den finansielle rapporteringen i dokumenter ikke er i samsvar med lov eller forskrift, jf. verdipapirforskriften § 13-8. Videre kan Finanstilsynet pålegge utstederforetak å avlegge ny kvartalsrapport dersom denne avviker vesentlig fra det som følger av lov eller forskrift, jf. verdipapirforskriften § 13-9 c). De internasjonale regnskapsstandardene er inntatt som forskrift til regnskapsloven, jf. § 3-9 (2), jf. forskrift om gjennomføring av EØS-regler om vedtatte internasjonale regnskapsstandarder 17. desember 2014 nr. 1852.

3. Verdsettelse og nedskrivningsvurdering av foretakets skip

3.1 Bakgrunn

SOFF gjennomførte med effekt fra 22. juni 2017 en virksomhetssammenslutning der datterselskaper i konsernet fusjonerte med Farstad og Dessc. Transaksjonen resulterte i en regnskapsmessig gevinst på 1540 millioner kroner innregnet på overtakelsestidspunktet. I henhold til foretaket representerer gevinsten differansen mellom virkelig verdi av netto overtatte eiendeler og overført vederlag på overtakelsestidspunktet. Det er konkludert med et kjøp på gunstige vilkår, begrunnet med at de overtatte virksomhetene befant seg i en vanskelig økonomisk situasjon. Verdiene som ble overført var i all hovedsak knyttet til skip. I forbindelse med virksomhetssammenslutningen økte konsernets flåte med 54 skip fra Farstad og 37 skip fra Dessc. Foretaket eide ved årsslutt 2017 til sammen 144 skip.

Ved årsslutt 2017, et halvt år etter virksomhetssammenslutningen, ble 20 skip nedskrevet med 388 millioner kroner, jf. note 12 i årsregnskapet for 2017. Bokført verdi av skipene ved årsslutt var 30,5 milliarder kroner.

I kvartalsrapportene for 2018 er det ikke foretatt nedskrivninger av foretakets skip. I rapporten for tredje kvartal fremkommer det at ingen "ekstraordinære" nedskrivninger har blitt innregnet i kvartalet, men det gis ikke opplysninger om det er gjennomført en nedskrivningstest. I de foregående kvartalsrapportene for 2018 er det heller ikke gitt informasjon om foretaket har foretatt en slik test og om gjenvinnbart beløp er estimert. Foretaket har opplyst at nedskrivningstester så langt i 2018 ikke er gjennomført. Dette skyldes blant annet at megleranslagene som er innhentet hvert kvartal, ikke har vist vesentlige endringer fra det ene kvartalet til det andre.

3.2 Foretakets vurdering og analyse av nedskrivningsindikatorerne ved tredje kvartal 2018

Foretaket har i svarbrevet av 3. desember listet opp hvilke nedskrivningsindikatorer som ble vurdert ved rapporteringstidspunktet for tredje kvartal 2018. Utviklingen i megleranslagene (retningen) var en av indikatorer, som ble vurdert. Andre indikatorer som ble lagt til grunn, er nevnt av foretaket som følgende:

- *Krisen i offshorenæringen, som startet i 2014, har medført at nøkkeltallet pris/bok for SOFF og andre selskaper i bransjen for offshore serviceskip har nådd historisk lave nivåer. Prisingen på Oslo Børs har lenge reflektert at selskaper i næringen må refinansieres og tilføres likviditet. Børsmeldingen den 22.10.2018 om behovet for Selskapet til å starte forhandlinger med långivere, forverret dette nøkkeltallet ytterligere. Isolert sett mener Selskapet at dette ikke er en indikator på fall i skipsverdier, men markedets respons på noe de tolker som en øket fare for utvanning.*
- *Høy og fortsatt stigende oljepris (ca. 5% i 3. kvartal 2018 alene) over en lengre periode frem til avleggelse av rapporten for 3. kvartal, har sakte forbedret etterspørselssiden for offshore skip ifm lete og utbyggingsaktivitet, noe som er spesielt positivt for etterspørselen etter konsernets ankerhåndterings- og plattformforsyningsskip.*
- *Tiltakende anbuds- og kontraktstildelingsaktivitet innenfor "subsea" markedet i offshore kombinert med god etterspørsel innenfor markedet for fornybar energi som er positivt for Selskapets flåte av konstruksjonsskip.*
- *Megleranslag per 30.9.2018 viste en mindre endring i markedsverdier siden 2. kvartal (-1,33%).*
- *Ved salg av skip i 2018 har det ikke oppstått vesentlige regnskapsmessige tap.*
- *Markedet har forbedret seg i enkelte regioner hvor Selskapet er etablert, men det er fortsatt høyere tilbud enn etterspørsel etter skip.*
- *Fortsatt positive effekter av kostnadsreduserende tiltak igangsatt ifm fusjonene knyttet til drift og administrasjon.*
- *Så vel inntjening som bidrag fra driften (EBITDA) i 3. kvartal endte omtrent på Selskapets forhåndsprognoser – og underliggende trend hittil i 2018 har vært positiv.*

Videre har foretaket vist til de pågående forhandlingene mellom foretaket og långiverne og bruk av finansiell rådgiver. Det fremkommer at den finansielle rådgivers markedssyn og erfaring har medført mer konservative inntektsanslag for perioden frem til slutten av 2019. Det nevnes at prosessen med långiverne vil kunne medføre endring i bl.a. inntjeningsforutsetningene som benyttes i prognosene, men ifølge SOFF var det for tidlig i prosessen ved rapporteringstidspunktet for tredje kvartal å ta dette med som en indikator ved vurdering av skipsverdiene.

Foretaket har også foretatt en analyse av andre noterte foretak i bransjen og undersøkt om disse foretok nedskrivninger i tredje kvartal, eller i løpet av perioden fra årsslutt 2017 og frem til tredje

kvartal. I tillegg er det foretatt en sammenligning mellom SOFF og de andre foretakene med hensyn til akkumulerte nedskrivninger i perioden 2015 til 2018 i prosent av gjennomsnittlig bokførte verdier av skip i samme periode. I denne analysen ligger SOFF høyere enn de andre selskapene, mens gjennomsnittlig bokført verdi per skip i SOFF ligger lavere enn gjennomsnittet.

Det er også opplyst at foretaket har utført en overordnet sammenligning av nøkkeltall for andre selskaper i samme bransje: *"Resultatet av dette viser at pr 30.6.2018 var "Price/Book" forholdet for SOFF på linje med de sammenlignbare selskapene. Selskapet mener det ikke vil være riktig å se på dette forholdet som en sterk indikator pr. 30.9.2018...."*

Foretaket har i rapporten for tredje kvartal 2018 benyttet formuleringen *"No extraordinary impairments of assets have been made..."*. Foretaket ser at denne formuleringen er uheldig.

Etter en samlet vurdering, konkluderte SOFF med at endringene i indikatorene ikke tilsa at det var nødvendig å foreta nedskrivningstest for foretakets skip per 30. september 2018.

3.3 Finanstilsynets vurderinger

3.3.1 Generelt

Foretaket har avlagt delårsrapportene i 2018 etter IAS 34 *Delårsrapportering*. Det fremkommer i IAS 34.15 at en delårsrapport skal 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.

IAS 36 *Verdifall på eiendeler* krever at hvis det ved rapporteringstidspunktet foreligger nedskrivningsindikatorer, skal det gjennomføres en nedskrivningstest for å estimere eiendelens gjenvinnbare beløp, jf. IAS 36.9. Et foretak kan derfor måtte gjennomføre en nedskrivningstest og beregne eiendelens gjenvinnbare beløp flere ganger per år. Standarden lister opp flere indikasjoner både fra eksterne og interne informasjonskilder som et foretak minst skal ta hensyn til, jf. IAS 36.12. Finanstilsynet vil påpeke at en indikasjon på nedskrivning kan utvikles over tid ved for eksempel vedvarende eller gradvise mer utfordrende marked eller andre nedadgående trender. Det er derfor av stor betydning at foretaket er oppmerksom på en indikator utvikling.

Finanstilsynet viser til foretakets omtale av nedskrivningsindikatorer i noter til årsregnskapet for 2017 under overskriften Impairment valuation of fixed assets: *"Once a quarter the Group evaluate any issues that might indicate impairment of fixed assets. Throughout 2017, the Group's share value has been lower than the book value of equity. Broker valuations of the offshore fleet have also in 2017 shown a downward curve during the year. In addition, the market for offshore vessels have been weak. Due to the market situation, the Group has laid-up several vessels during the year. All the above are indicators for impairment."*

Ved avleggelse av årsregnskapet for 2017 var det SOFFs vurdering at P/B lavere enn 1, nedadgående trend i megleranslag, samt svakt marked for offshore fartøy og mange skip i opplag var nedskrivningsindikatorer, som medførte at en nedskrivningstest ble gjennomført. Dette er etter Finanstilsynets oppfatning en vurdering i tråd med bestemmelsene i IAS 36. Foretaket har analysert tilsvarende indikatorer ved rapporteringstidspunktet for tredje kvartal 2018, men konkluderte med at det ikke var nødvendig å foreta en nedskrivningstest. Finanstilsynets vurdering er at indikatorene som foreligger ved avleggelse av delårsrapportene i 2018, og spesielt ved avleggelse av rapporten

for tredje kvartal, tilsier at det finnes indikasjoner på at skipene har falt i verdi og at en nedskrivningstest må gjennomføres. Som tidligere nevnt ble det heller ikke gjennomført nedskrivningstest ved avleggelse av rapporten for første kvartal 2018 eller ved avleggelse av halvårsrapporten for 2018.

Nedenfor kommenteres foretakets analyse av indikatorene.

3.3.2 Sammenligning mot andre foretak

Foretaket har foretatt en sammenligning mot andre foretak i bransjen og mener at SOFFs vurdering av nedskrivningsindikatorene ikke avviker særlig fra andre foretak i bransjen. Finanstilsynet vil påpeke at en slik sammenligning primært gir informasjon om nedskrivninger er foretatt for perioden. Den viser ikke nødvendigvis om de andre foretakene har gjennomført en nedskrivningstest etter IAS 36.9, men at den gjennomførte testen ikke har resultert i nedskrivninger. Videre vil Finanstilsynet påpeke at flere av de børsnoterte oljeserviceforetakene faktisk har foretatt nedskrivninger av sine skip per tredje kvartal, i tillegg til at enkelte foretak har nedskrevet skipsverdiene i tidligere kvartaler i 2018.

En sammenligning av akkumulerte nedskrivninger i perioden fra 2015 til 2018 mellom SOFF og andre aktører i bransjen, er ikke nødvendigvis en indikasjon på at nedskrivningstest ikke skal gjennomføres. I den forbindelse vil Finanstilsynet påpeke at det ikke blir korrekt å inkludere i regnestykket den justeringen som ble foretatt ved oppkjøpsanalysen. Dette var ingen nedskrivning etter IAS 36-regelverket, men en justering til virkelig verdi som de overtatte eiendelene skulle innregnes til i SOFFs regnskap, som den overtakende part i fusjonen. Videre er det også uklart hva som kommer ut av en analyse av gjennomsnittlig bokført verdi per skip i SOFF sammenlignet med gjennomsnitt av andre foretak i bransjen. En sammenligning må foretas på et mer detaljert nivå hensyntatt blant annet type skip, skipets alder, spesifikasjoner og kvalitet. I beregningen av bruksverdi kan også betingelser i skipets kontrakt være avgjørende for om verdien på eiendelen må nedskrives.

Etter Finanstilsynets vurdering kan denne sammenligningen mot andre foretak ikke tillegges særlig vekt. Det kommer ikke klart frem om foretakene som ikke har nedskrevet skipsverdiene har gjennomført en nedskrivningstest. I tillegg har enkelte aktører i bransjen nedskrevet skip ved flere kvartaler i 2018.

3.3.3 Salg av skip

Foretaket har redegjort for at det ikke har oppstått vesentlige regnskapsmessige tap ved salg av skip i 2018, og mener dette er et argument for ikke å gjennomføre en nedskrivningstest. I rapporten for andre kvartal er det regnskapsført et netto tap på 62 millioner ved salg av ni skip. Det er ikke opplyst om gjennomførte salg i rapportene for første og tredje kvartal. Selv om nettoeffekten totalt sett har vært uvesentlig sett opp mot periodens resultat og balansesum, er det flere tilfeller hvor det regnskapsmessige tapet per skip er betydelig sett i forhold til skipets balanseførte verdi, jf. innhentet informasjon og børsmeldinger. Denne informasjonen viser også at tre av skipene ble solgt til ca. halvparten av bokført verdi.

Finanstilsynet er ikke enig i at de observerte salgene representerer et argument for at nedskrivningstest ikke behøver gjennomføres. På grunn av tilfeller der oppnådde salgspriser

medførte tap, er det tvert imot Finanstilsynets vurdering at flere av salgene i 2018 indikerer at en nedskrivningstest bør foretas.

3.3.4 Endring i megleranslag

Finanstilsynet har i varselet om vedtak omtalt megleranslag og vært kritisk til kun å se hen til om megleranslagene viser vesentlige verdiendringer fra ett kvartal til et annet, eller fra årsslutt til rapporteringstidspunktet. Foretaket har svart at utviklingen i megleranslagene er en av flere indikatorer på om det har funnet sted et verdifall.

Finanstilsynet vil påpeke at foretak må være kritisk ved anvendelse av megleranslag da disse er lite transparente og ofte har begrenset eller ingen informasjon om hvilke markedsobservasjoner som faktisk ligger til grunn, når eventuelle transaksjoner er gjort og hvilke korreksjoner som er foretatt. Megleranslag baserer seg ofte på historiske observasjoner og gir tidsetterslep i verdiendringene. I tillegg tenderer slike anslag å være basert på forutsetninger der markedsbevegelsene er jevnet ut. I perioder med få eller ingen transaksjoner som har kunnet dannet grunnlaget for meglerestimatene, kreves det økt aktsomhet fra foretakene som benytter slike estimater.

SOFF nevner i note til årsregnskapet 2017 at en nedadgående trend i megleranslagene er nedskrivningsindikator. Finanstilsynet vil påpeke at megleranslagene per utgangen av september nettopp viser en nedgang fra forrige kvartal, jf. foretakets svarbrev.

3.3.5 Pris/Bok (P/B) lavere enn 1

Foretakets balanseførte nettoeiendeler er betydelig høyere enn dets børsverdi. Aksjens P/B var ved utgangen av tredje kvartal rundt 0,4, og ble ytterligere svekket i perioden frem mot avleggelse av rapporten. Dette forholdstallet nevnes i nedskrivningsstandarder som en indikator på verdifall for eiendelene, jf. IAS 36.12 d), og foretaket har også nevnt det som en indikator ved avleggelse av årsregnskapet 2017.

SOFF har i svarbrevet kommentert at prisingen på Oslo Børs reflekterer at foretak i bransjen for offshore serviceskip må refinansieres og tilføres likviditet, og at "isolert sett" mener foretaket at dette ikke er en indikator på fall i skipsverdier, men markedets respons på noe som tolkes som økt fare for utvanning.

Markedets prising av et foretak kan ta hensyn til andre faktorer enn avkastningen som foretaket genererer fra sine eiendeler, for eksempel høy gjeldsandel som kan være vanskelig å betjene. Finanstilsynet er likevel av den oppfatning at markedsverdi av egenkapitalen lavere enn bokført verdi er en viktig indikator for nedskrivning selv i en situasjon hvor utsteder har finansieringsutfordringer.

At andre aktører i samme bransje også har lav P/B, er ikke avgjørende for om SOFF skal benytte dette nøkkeltallet som en nedskrivningsindikator. Andre foretak i bransjen må også ta hensyn til denne indikatorene ved vurdering av om en nedskrivningstest skal gjennomføres. Etter Finanstilsynets vurdering er lav P/B en tydelig nedskrivningsindikator, spesielt når P/B er på så lavt nivå som i dette tilfellet.

3.3.6 Forbedret etterspørselsside og positiv underliggende trend

Foretaket har vist til at høy og stigende oljepris over en lengre periode frem til avleggelse av rapporten for tredje kvartal, sakte har forbedret etterspørselssiden for offshore serviceskip, noe som er spesielt positivt for etterspørselen etter konsernets ankerhåndterings- og plattformforsyningskip. SOFF har videre nevnt at det har vært tiltakende aktivitet innen "subsea" markedet i offshore kombinert med god etterspørsel innenfor markedet for fornybar energi som er positivt for konsernets konstruksjonsskip. Foretaket har også nevnt at underliggende trend hittil i 2018 har vært positiv.

Etter Finanstilsynets vurdering fremstår markedet for offshore serviceskip fortsatt som vanskelig. Selv med en bedring i oljepris og høyere aktivitet i oljeselskapene har markedets forventede rateoppgangen latt vente på seg. En grunn til dette er, som foretaket også nevner under analyse av indikatorene, at det fortsatt er høyere tilbud enn etterspørsel etter skip.

Differansen mellom tilbud og etterspørsel kommer også til uttrykk i antall skip i opplag. I følge "Fleet gallery and employment" oversikten i årsrapporten for 2017 var 44 % av AHTS skipene og 32 % av PSV skipene i opplag ved utgangen av 2017. Ni måneder etter er 48 % av foretakets AHTS skip og fortsatt 32 % av PSV skipene i opplag, jf. tilsvarende oversikt for tredje kvartal. Flåten består også av skip av typen CSV. Ved utgangen av 2017 eide foretaket 31 CSV skip, hvorav seks var i opplag. Situasjonen per 30. september var uendret med et tilsvarende antall CSV skip ute av drift. Dette viser at markedsutviklingen i 2018 ikke har medført at flere av foretakets skip har kommet i drift i perioden. Omtrent en tredjedel av flåten til foretaket var ved utgangen av september 2018 uten oppdrag, og etter Finanstilsynets oppfatning fremstår opplagssituasjonen fortsatt som negativ ved utgangen av tredje kvartal.

For mange skip i markedet legger press på ratenivået. Selv om foretaket i svarbrevet omtaler den underliggende trenden som positiv, er det Finanstilsynets oppfatning at oppgangen i etterspørselen er svakere og ratenivået er lavere enn tidligere prognoser. Foretakets ledelse gir uttrykk for denne oppfatningen, og den observeres også hos andre markedsaktører i bransjen. Den forsinkede oppgangen omtales i rapporten for tredje kvartal: *"Market recovery is slow and rate levels still not at sustainable levels.* Foretakets ledelse har uttalt i media at *"Markedet er ikke friskmeldt...Det har vært en sommersesong som har hatt lavere inntjening enn det vi håper på..."* (jf. DN 23. oktober 2018). Videre vises det til en annen aktør i samme marked, Siem Offshore Inc, som i sin tredje kvartalsrapport beskriver et tungt marked; *"The spot market for AHTS vessels in the North Sea continues to be soft and term contracts are more or less nonexistent" ..*

En forsinket oppgang i bransjen samtidig med en dårligere sommersesong enn forventet, medfører likviditetsutfordringer for SOFF som for tiden er i dialog med sine eiere og långivere for å bedre likviditetssituasjonen. Den finansielle risikoen har økt i perioden fra årsregnskapet 2017. Det vises til foretakets børsmelding fra 22. oktober 2018, samt til foretakets omtale i rapporten for tredje kvartal: *"...the increased uncertainty also affects the valuation of the Company's assets and The Solstad Group is therefore exposed to increased risk in this respect."*

SOFF har redegjort for at det i de pågående forhandlingene mellom foretaket og långiverne, ble foretakets prognoser av september 2018 gjennomgått av eksterne rådgiver som anbefalte å nedjustere inntektsforutsetningene. Basert dels på rådgivers markedssyn og dels erfaring fra tidligere prosesser, ble det besluttet å utarbeide mer konservative inntektsanslag for fremtidige perioder enn

det foretaket tidligere har lagt til grunn. Selv om dette er prognoser som må gjennomgås og partene må enes om, representerer det etter Finanstilsynets syn en nedskrivningsindikator, jf. IAS 36.12 g).

Etter Finanstilsynets vurdering er situasjonen med fortsatt høyere tilbud enn etterspørsel etter skip, lavere rater enn tidligere forventet ved rapporteringstidspunktet og prosesser som ser ut å vise behov for mer konservative inntektsanslag for fremtidige perioder, indikasjoner på at skipene har falt i verdi og som dermed tilsier en nedskrivningstest.

3.3.7 Oppsummering av Finanstilsynets vurderinger

Etter Finanstilsynets vurdering forelå det flere nedskrivningsindikatorer ved rapporteringstidspunktet for tredje kvartal. Basert på en samlet vurdering hvor Finanstilsynet har lagt særlig vekt på foretakets lave P/B, markedsutviklingen i 2018 og markedsutsiktene fremover, er det nødvendig at SOFF gjennomfører en nedskrivningstest hvor det beregnes gjenvinnbart beløp av skipene per utgangen av september 2018. Målingen av gjenvinnbart beløp skal baseres på rimelige og dokumenterbare forutsetninger hvor ekstern dokumentasjon må tillegges størst vekt.

Videre er Finanstilsynet av den oppfatning at det er gitt for lite informasjon om verdivurderingen av skipene i rapporten for tredje kvartal. Finanstilsynet viser til fanebestemmelsen i IAS 34.15, som blant annet sier at opplysningene i delårsrapporten skal ajourføre relevant informasjon som er presentert i siste årsrapport. Det fremkommer ikke i delårsrapporten for tredje kvartal om en nedskrivningstest er gjennomført eller om SOFF har ment at det ikke foreligger indikasjoner på verdifall. Det er også uklart for markedet hva foretaket legger i formuleringen "*No extraordinary impairments of assets have been made...*"

Videre er det nødvendig at SOFF, etter at nedskrivningstesten er gjennomført, informerer markedet om at en slik test er foretatt, resultatet av denne, hvilke forutsetninger som er benyttet samt estimatene som er lagt til grunn. Hvis nedskrivningstesten resulterer i vesentlig nedskrivning av skipsverdien, må delårsrapporten for tredje kvartal utgis på nytt og den nødvendige informasjonen må gis til markedet.

4. Andre forhold knyttet til kontrollen av årsregnskapet for 2017

4.1 Forhold rundt regnskapsføringen av virksomhetssammenslutningen

Finanstilsynet har stilt spørsmål ved fastsettelsen av overtakelsestidspunktet for virksomhetssammenslutningen og identifisering av Solstad som det overtakende foretak for fusjonene som fant sted i 2017. SOFF har redegjort for sine vurderinger og Finanstilsynet har tatt disse til etterretning.

Når det gjelder noteopplysningene om virksomhetssammenslutningen i årsregnskapet for 2017, har Finanstilsynet vist til bestemmelsene i IAS 1.122 og IFRS 3.63 og påpekt at sentrale momenter i vurderingen knyttet til identifisering av overtakende foretak synes å mangle. Videre har Finanstilsynet påpekt at det i årsregnskapet for 2017 burde vært gitt mer informasjon om fastsettelse av virkelig verdi, herunder opplysninger om verdsettingsmetode, inndata og vesentlige forutsetninger i henhold til IFRS 3.63. Foretaket har opplyst at ytterligere opplysninger ikke ble gitt da dette ikke ble ansett som vesentlig informasjon for brukeren og at det ikke er et eksplisitt krav i standarden. Finanstilsynet er av den oppfatning at foretaket med fordel kunne ha gitt mer informasjon, men tar foretakets redegjørelse til etterretning.

4.2 Alternative resultatmål og resultat per aksje

Kontrollen omhandlet også alternative resultatmål (APM) og resultat per aksje i årsregnskapet for 2017.

Finanstilsynet har påpekt enkelte mangler ved bruk av APMer som manglende avstemminger og forklaring på bruk, og legger til grunn at foretaket gir nødvendig informasjon i fremtidig rapportering.

I årsrapporten for 2017 har foretaket beregnet resultat per aksje basert på antall aksjer ved årsslutt. Etter Finanstilsynets oppfatning skulle resultat per aksje i henhold til IAS 33 vært beregnet på grunnlag av veid gjennomsnittlig antall ordinære utestående aksjer i løpet av perioden. Beregningen av resultat per aksje er korrigert i rapporten for 2. kvartal 2018, og forholdet anses med dette som avsluttet.

5. Vedtak

Finanstilsynet fatter i medhold av verdipapirhandelloven § 15-1 tredje ledd, jf. forskrift til verdipapirhandelloven av 29. juni 2007 nr. 876 § 13-8 b) og c), samt § 13-9 c) følgende vedtak:

Foretaket pålegges innen 23. januar 2019 å gjennomføre en nedskrivningstest av foretakets skip per utgangen av tredje kvartal 2018 i tråd med bestemmelsene i IAS 36.

i) Dersom nedskrivningstesten ikke medfører vesentlig tap ved verdifall, pålegges foretaket å gi offentlig informasjon ved melding til børsen om at en nedskrivningstest er gjennomført samt om resultatet av testen. Det skal gis opplysninger om estimatene som er lagt til grunn.

ii) Dersom nedskrivningstesten medfører vesentlig tap ved verdifall, pålegges foretaket å avlegge en ny tredje kvartalsrapport. Det skal gis opplysninger etter bestemmelsene i IAS 34.15B b) og 16A d) samt IAS 36.130.

6. 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 legger til grunn at dette løpende vurderes av foretaket.

Finanstilsynets vedtak kan påklages etter forvaltningsloven § 28. Finansdepartementet er klageinstans. Klagen rettes til Finanstilsynet. Klagefristen er 3 uker fra det tidspunktet dette brevet er mottatt. Partene har rett til å gjøre seg kjent med sakens dokumenter etter bestemmelsene i forvaltningsloven §§ 18 og 19.

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

For Finanstilsynet

Anne Merethe Bellamy
direktør for markedstilsyn

Christian Falkenberg Kjøde
seksjonssjef

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signatureer.