



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

KPMG AS
Postboks 7000 Majorstua
0306 OSLO

Vår referanse
25/16120
Deres referanse

22.06.2026

Tilsynsrapport

1 Innledning

Finanstilsynet har gjennomført tilsyn med KPMG AS, org.nr. 935 174 627. Formålet med tilsynet var å kontrollere revisjonen av forutsetningen om fortsatt drift for et foretak av allmenn interesse og et datterselskap i konsernet. Finanstilsynet gjennomførte møter med revisjonsforetaket 22. januar og 26. februar 2026. Denne tilsynsrapporten bygger på Finanstilsynets foreløpige rapport fra 17. april 2026 og revisjonsforetakets kommentarer i tilsvaret til denne datert 1. juni 2026.

2 Finanstilsynets oppsummering

Finanstilsynet mener at det er brudd på revisorloven ved revisjonen av et foretak av allmenn interesse. Finanstilsynet mener at det er mangler ved revisors revisjon av forutsetningen om fortsatt drift.

Videre mener Finanstilsynet at det er brudd på revisorloven ved revisjon av selskapsregnskapet til et datterselskap i konsernet. Finanstilsynet mener at det er mangler ved revisjon av forutsetningen om fortsatt drift.

3 Nærmere om tilsynet

Av hensyn til investorbekyttelse er revisjon av foretak av allmenn interesse (PIE) av særlig betydning. [REDACTED]

[REDACTED]. Tilsynet er avgrenset til revisjonen av forutsetningen om fortsatt drift.

Finanstilsynets kontroll omfattet selskap A, som var konsernets morselskap, og som var notert på Oslo Børs per 31. desember 2024. Hoveddelen av konsernets virksomhet i 2024 var knyttet til selskap B, et datterselskap. [REDACTED]

4 Finanstilsynets vurderinger

4.1 Selskap A

4.1.1 Mangler ved revisjon av forutsetningen om fortsatt drift

Konklusjon

Finanstilsynet mener at revisor, til tross for kjennskap til konsernets utfordrende likviditetssituasjon, ikke har gjort en tilstrekkelig vurdering av forutsetningene for kontantstrømsprognosene. Dette er brudd på revisorloven § 9-4 tredje ledd første punktum, jf. ISA 570 punkt 16 (c) (i) og (ii).

Finanstilsynet mener at revisor ikke i tilstrekkelig grad kommuniserte med styret og ledelsen om risikoen ved konsernets likviditetssituasjon. Dette er brudd på revisorloven § 9-4 tredje ledd første punktum, jf. ISA 260 punkt 16 (e) og ISA 570 punkt 10 (a).

Begrunnelse

Selskapsregnskapet til selskap A viste et negativt driftsresultat i 2024 og en begrenset likviditetsbuffer. Konsernregnskapet for 2024 viste negativt driftsresultat, negativt finansresultat, negativt årsresultat, negativ arbeidskapital og netto negativ kontantstrøm. Kontantstrømsprognosen la til grunn en kapitalforhøyelse i første kvartal 2025, som også ble gjennomført. Ved [REDACTED] gikk det ut børsmelding om to inngåtte kontrakter for selskap B. Videre gikk det ut børsmelding om enighet om kommersielle betingelser for en fireårskontrakt som var å anse som viktig for konsernet.

Den usikre finansielle situasjonen i konsernet ved utgangen av 2024 og gjennom første kvartal 2025 fremgikk tydelig av styremøtereferatene, blant annet gjennom styrets tette oppfølging av likviditetssituasjonen og behovet for kostnadsreducerende tiltak. Styret stilte løpende spørsmål til ledelsen om forventede inntekter og kontrakter faktisk ville materialisere seg i tide til å sikre tilstrekkelig likviditet. Samtidig fremgår det at styret vurderte kostnadsbasen som potensielt for høy i lys av usikre inntekter, og at styret etterspurte konkrete tiltak for å redusere kontantforbruket på kort sikt.

Tiltakene omfattet blant annet vurdering av salg av en vesentlig kontantgenererende enhet, reduksjon i bemanning, midlertidige permitteringer og øvrige kostnadsutt knyttet til drift og finansiering. Referatene underbygger samlet sett at styret anså likviditet som en kritisk risikofaktor. Det fremgår av styremøtereferat 3. april 2025 at styret, basert på ledelsens statusoppdatering, fant det rimelig å konkludere med at det var en noe mer positiv utvikling for konsernet enn det som ble presentert i styremøtet 20. mars 2025. Gjennom alle styremøtene i første kvartal, og også i møtet 3. april 2025, ble ledelsen bedt om å være årvåken med hensyn til overvåking av kontantstrøm og utvikling i forventede prosjekter, samt umiddelbart informere styret dersom det oppsto utvikling av betydning for disse forholdene. Revisors gjennomlesing av alle styremøtereferatene som omhandlet likviditetssituasjonen konkluderte med *No new unknown information which will have an effect on our audit.*

Selskap A avla årsregnskapet for 2024 ved utgangen av april 2025 under forutsetning om fortsatt drift, hvor det ble påpekt at forutsetningen var basert på estimater og forventninger for 2025 og konsernets langsiktige strategi. Revisjonshandlinger knyttet til fortsatt drift omfattet blant annet:

- a) Revisors gjennomgang av den revidertes vurdering av forutsetningen om fortsatt drift
- b) Revisors vurdering av forutsetningen om fortsatt drift
- c) Gjennomlesing av styremøtereferater
- d) Gjennomlesing av børsmeldinger
- e) Vurdering av budsjetter og data som lå til grunn for kontantstrømsprognoser
- f) Innhenting av hovedbok og saldobalanse for første kvartal 2025
- g) Innhenting og vurdering av verdsettelsesrapport fra verdipapirforetak
- h) Forespørsler til ledelsen om hendelser etter balansedato
- i) Innhenting av signert fullstendighetserklæring
- j) Revisjonsforetakets arbeid og kontroll, herunder bekreftelse i henhold til SA3802, av kapitalinnskuddene i [REDACTED]
- k) Innhenting og kontroll av signerte kundekontrakter for begge de kontantgenererende enhetene som børsmeldt [REDACTED]
- l) Gjennomgang av saldobalanse og hovedbok per Q1 2025 viste en resultat- og likviditetsutvikling i tråd med kontantstrømsprognosen som lagt til grunn for ledelsens fortsatt drift-vurdering.

Revisor presenterte tillegg rapporten til revisjonsutvalget ved utgangen av april 2025, hvor det blant annet ble fremhevet at inntektsføring av kontrakter etter IFRS 15 var å anse som et særskilt viktig område på grunn av kompleksiteten og usikkerheten knyttet til estimater. Videre ble det fremhevet at det forelå en antatt risiko for misligheter knyttet til inntekter, ettersom det forelå muligheter eller press for å levere sterke resultater for å oppfylle budsjetter, markedets forventninger og andre insentiver.

Det fremgår av arbeidspapirene at revisor identifiserte enkelte forhold og hendelser relevante for vurderingen av fortsatt drift. Revisjonsteamet konkluderte med at ingen av disse, verken enkeltvis eller samlet, ga grunnlag for tvil av betydning om selskap As evne til fortsatt drift. Revisor viste til at kapitalforhøyelsen gjennomført i første kvartal 2025 var sentral i vurderingen. Revisor har også vurdert indikatorer rundt gjeldsforfall, drift, fall i aksjekurs og fall i kontantstrøm. Revisor avga ren revisjonsberetning samme dag som styret signerte årsregnskapet.

Finanstilsynets vurdering

Finanstilsynet mener at konsernets likviditetssituasjon per 31. desember 2024 og i første kvartal 2025, herunder underskudd i første kvartal 2025, innebar forhold som kunne skape tvil av betydning om konsernets evne til fortsatt drift, og at dette tilsa behov for ytterligere revisjonshandlinger. Se ISA 570 punkt 16. Finanstilsynet konstaterer at revisjonsforetaket i tilsvarende poengterer at dette ikke er i samsvar med revisjonsteamets vurderinger på tidspunktet for avgivelse av revisjonsberetningen for selskap A.

Når kontantstrømsprognoser utgjør et sentralt grunnlag for konsernets vurdering av fortsatt drift, følger det at revisor skal evaluere påliteligheten av de underliggende dataene som er benyttet ved utarbeidelsen av prognosene, og vurdere om forutsetningene som prognosene bygger på, er tilstrekkelig underbygget. Se ISA 570 punkt 16 (c) (i) og (ii). Ved vurdering av estimater knyttet til fremtidige kontantstrømmer av betydning for foretakets evne til fortsatt drift skal revisor utvise profesjonell skepsis. Se revisorloven § 9-4 fjerde ledd andre punktum. Å utvise profesjonell skepsis innebærer blant annet å være oppmerksom på informasjon som gir grunn til å stille spørsmål om påliteligheten til dokumentasjon, herunder å aktivt utfordre ledelsen på sentrale data og forutsetninger som ligger til grunn for estimatene, og kritisk vurdere om disse er preget av urimelig optimisme eller mangelfullt grunnlag.

For selskap B, som stod for hoveddelen av konsernets aktivitet, var det budsjettet en omsetningsøkning på 76 prosent fra 2024 til 2025, og en total omsetningsøkning på 164 prosent for perioden 2025 til 2030. Selskapet opererte i en bransje preget av usikkerhet knyttet til fremtidige inntekter, blant annet som følge av [REDACTED].

Til tross for forholdene som er beskrevet over, og den utfordrende likviditetssituasjonen i konsernet, stilte ikke revisor kritiske spørsmål til påliteligheten av dataene eller til realismen i forutsetningene som kontantstrømsprognosene bygget på med hensyn til kravene i ISA 570 punkt 16 (c) (i) og (ii), blant annet med tanke på om prognosene var tilstrekkelig robuste med tanke på avvik i [REDACTED].

På bakgrunn av ovennevnte forhold har Finanstilsynet vurdert de revisjonshandlingene revisor har vist til som underbyggende for evalueringen av kontantstrømsprognosene. Finanstilsynets vurdering av disse handlingene fremgår av 4.1.1.1 til 4.1.1.5.

4.1.1.1 Revisors vurdering av forutsetningen om fortsatt drift

Revisors vurdering av forutsetningen om fortsatt drift ble ferdigstilt i april 2025. Revisor identifiserte enkelte hendelser og forhold knyttet til forutsetningen om fortsatt drift, men konkluderte med at disse ikke ga grunnlag for vesentlig tvil om foretakets evne til fortsatt drift. Vurderingen bygget blant annet på at konsernet hadde gjennomført en betydelig kapitalforhøyelse i [REDACTED], som etter revisors vurdering sikret finansiering i overskuelig fremtid og dermed påvirket fortsatt drift-situasjonen positivt.

Foruten henvisningen til kapitalforhøyelsen fremgår det ikke av arbeidspapirene at revisor fulgte opp hvilken effekt kapitaltilførselen hadde på likviditetssituasjonen. Kapitalforhøyelsen ble tillagt sentral betydning i revisors vurdering av forutsetningen om fortsatt drift.

4.1.1.2 Gjennomlesing av styremøtereferater og kommunikasjon med styret og ledelsen

Det vises til faktumbeskrivelsen i punkt 4.1.1. Styret uttrykte bekymring for likviditetssituasjonen i styremøtereferatene. Revisor var kjent med dette gjennom sin gjennomgang av referatene. Revisor konkluderte med at det ikke forelå ny informasjon av betydning for revisjonen i noen av styremøtereferatene.

Det fremgår ikke av arbeidspapirer eller møtereferater at revisor kommuniserte med styret og ledelsen om dette forholdet for å få et bredere og mer oppdatert grunnlag for sin vurdering av forutsetningen om fortsatt drift. Se ISA 260 punkt 16 (e) og ISA 570 punkt 10 (a).

4.1.1.3 Gjennomlesing av børsmeldinger

I et notat utarbeidet under tilsynet opplyste revisor at det var innhentet signerte kontrakter for to prosjekter offentliggjort gjennom børsmelding ved utgangen av [REDACTED], og at disse ga inntekter i andre kvartal 2025. Revisor bekreftet i arbeidspapirene at kontraktene genererte inntekter, men det fremgår ikke hvilke inntektsbeløp kontraktene forventet å gi, eller om inntektene var vurdert opp mot forutsetningene i kontantstrømsprognosene for samme periode. I lys av konsernets anstrengte likviditetssituasjon mener Finanstilsynet at det ikke var tilstrekkelig kun å konstatere at kontraktene ga inntekter. Revisor burde ha vurdert om inntektene var tilstrekkelige til å understøtte prognosene.

I en presentasjon for Finanstilsynet 22. januar 2026 viste revisor også til en annen børsmelding ved utgangen av [REDACTED] om enighet om kommersielle betingelser for en fireårskontrakt. Børsmeldingen var arkivert i revisjonsfilen, men utover kommentaren om at dette ikke hadde betydning for planlagte revisjonshandlinger, fremgår det ikke at revisor innhentet ytterligere informasjon om hvilken effekt en potensiell kontrakt ville hatt på inntekter og likviditet. Det opplyses i tilsvaret at siden kontrakten ikke var inngått på tidspunktet for avgivelse av revisjonsberetningen, forelå det begrensede muligheter for å vurdere effekten på likviditeten. De forventede inntektene fra kontrakten lå i hovedsak utenfor perioden frem til 31. desember 2025, som var vurderingshorisonten for ledelsens fortsatt drift-vurdering. Revisor vurderte det likevel som en positiv nyhet og del av den langsiktige planen til selskapet på tidspunktet for avgivelse av revisjonsberetningen for 2024.

4.1.1.4 Vurdering av budsjetter og data som lå til grunn for kontantstrømsprognoser

Finanstilsynet mener at teksten i arbeidspapirene som omhandler budsjetter og data som lå til grunn for kontantstrømsprognoser er overordnet og generisk, og i hovedsak viser hva som er gjort, men ikke hvordan revisor har utøvd profesjonell skepsis. Arbeidspapirene gir ikke i seg selv tilstrekkelig grunnlag for å fastslå at revisor har evaluert forutsetningene for de underliggende dataene i kontantstrømsprognosene. Revisor må gå mer konkret og kritisk til verks enn det som fremgår av arbeidspapirene, se ISA 200 punkt 13 (I), ved minst å:

- Aktivt utfordre ledelsen på sentrale forutsetninger og data ved å stille konkrete og kritiske spørsmål ved inntekts- og utgiftsforutsetninger og timing av betalingsstrømmene, samt vurdere realismen i svarene.
- Dokumentere gjennom møtereferater eller arbeidspapirer hvilke kritiske spørsmål som ble stilt, hvilke svar som ble gitt og hvordan revisor vurderte disse.

Revisor viser i et av arbeidspapirene til benchmarking mot en ekstern verdsettelsesrapport, men denne bygde på de samme inntekts- og EBITDA-tallene som ledelsen i konsernet selv la til grunn for året 2025. Finanstilsynet kan ikke se at dette ga merverdi for vurderingen av dataene i kontantstrømsprognosen for dette året utover at den understøttet revisors vurderinger.

I notat til Finanstilsynet 26. februar 2026 viser revisjonsforetaket til at det ble innhentet konsolidering for YTD Q3 2024, hvor budsjett for perioden ble sammenlignet mot faktiske tall. Finanstilsynet har ikke mottatt arbeidspapiret som dokumenterer denne handlingen, men revisjonsforetaket viser til at den reviderte var nøytral i sitt budsjett sammenlignet med faktiske tall.

ISA 540 stiller krav til at revisor skal teste rimeligheten av vesentlige forutsetninger i regnskapsestimater med høy estimeringsusikkerhet, herunder fremtidige kontantstrømmer som er avgjørende for vurderingen av fortsatt drift, jf. ISA 540 punkt 25 og 26. Når kontantstrømsprognosene er basert på optimistiske forutsetninger og små avvik kan få vesentlig betydning for likviditeten, tilsier standarden at revisor må vurdere hvordan endringer i sentrale forutsetninger påvirker utfallet. En sensitivitetsanalyse er i slike tilfeller en hensiktsmessig revisjonshandling for å evaluere rimeligheten av ledelsens forutsetninger og for å innhente tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis. I et notat til Finanstilsynet 26. februar 2026 opplyste revisor at det ikke ble gjennomført noen sensitivitetsanalyser for dataene som ble lagt til grunn for kontantstrømsprognosene.

4.1.1.5 Innhenting av hovedbok og saldobalanse for første kvartal 2025

I arbeidspapiret om hendelser etter balansedato fremgår det at revisor gjennomgikk kvartalsrapporten for fjerde kvartal 2024, kontrollerte mot årsregnskapet og vurderte pressemeldinger, samt inspiserte hovedbok per mars 2025. Revisor identifiserte kapitalforhøyelsen [REDACTED] og skifte av daglig leder som vesentlige hendelser etter balansedato. I tillegg har revisor gjennomgått resultat- og likviditetsutvikling for første kvartal ved inspeksjon av hovedbok for perioden 1. januar til 31. mars 2025. Resultat- og likviditetsutvikling ble vurdert å være i tråd med revisjonsteamets forventning, herunder med kontantstrømsprognosen som lagt til grunn for fortsatt drift-vurderingen. Det fremgår ikke av arbeidspapirene at revisor utførte revisjonshandlinger som omfattet evaluering av forutsetninger for dataene som lå til grunn for kontantstrømsprognosene for første kvartal 2025.

4.2 Selskap B

4.2.1 Mangler ved revisjon av forutsetningen om fortsatt drift

Konklusjon

Finanstilsynet mener at revisor, til tross for kjennskap til konsernets utfordrende likviditetssituasjon, ikke har gjort en tilstrekkelig vurdering av forutsetningene for kontantstrømsprognosene. Dette er brudd på revisorloven § 9-4 tredje ledd første punktum, jf. ISA 570 punkt 16 (c) (i) og (ii) og ISA 560 punkt 7 (d).

Finanstilsynet mener at revisor ikke i tilstrekkelig grad kommuniserte med styret og ledelsen om risikoen ved konsernets likviditetssituasjon. Dette er brudd på revisorloven § 9-4 tredje ledd første punktum, jf. ISA 260 punkt 16 (e) og ISA 570 punkt 10 (a).

Begrunnelse

Selskapsregnskapet til selskap B for 2024 viste negativt årsresultat, negativ egenkapital, negativ arbeidskapital og en begrenset likviditetsbuffer.

Det meste av virksomheten til konsernet lå i selskap B, og revisjonshandlingene som er listet opp under faktumbeskrivelsen i punkt 4.1.1 dekket i all vesentlighet også revisjonen av selskap B. I tillegg til disse revisjonshandlingene innhentet og gjennomgikk revisor i juni 2025 selskapets vurdering av eventuelle nedskrivingsindikatorer. Selskapet vurderte alle kontantgenererende enheter med hensyn til nedskrivingsindikatorer, og konkluderte med at det ikke forelå indikasjoner på verdifall. Revisors gjennomgang av ledelsens vurdering konkluderte med at det ikke forelå indikasjoner på verdifall.

I perioden mellom avleggelse av årsregnskapet til selskap A og selskap B, en periode på rundt to måneder, ble det avholdt flere styremøter på konsernnivå. Styremøtereferatene viste at styret i selskap A i denne perioden fortsatt stilte spørsmål til ledelsen om forhold som muligheten for midlertidige eller permanente oppsigelser for å redusere kostnader, status i salgsprosessen for en av de kontantgenererende enhetene som gikk tregere enn forventet, muligheten for reduksjon av selskapets kontantforbruk og muligheten for utsettelse av vedlikehold av driftsmidler for å spare kostnader. Det fremgikk videre at i et scenario uten nye kontrakter før august 2025 og uten salg av en av de kontantgenererende enhetene, kunne kapitalbehovet bli betydelig. Et verdipapirforetak var engasjert for å utarbeide en plan for gjennomføring av kapitalinnhenting i juni 2025.

Ved oppfølging av hendelser etter balansedato stilte revisor den 26. juni 2025 forespørsel til et styremedlem i selskap B, som også var CEO i selskap A, konsernregnskapssjef og konsernets juridiske direktør, om det var inntruffet hendelser etter balansedato som kunne påvirke regnskapet. Det ble bekreftet at det ikke var noen kjente hendelser etter balansedato, utover følgende forhold:

- Den rettede emisjonen i selskap A i [REDAKERT].
- Utstedelse av nye styrefullmakter i mars 2025.
- Disputt med underleverandør hvor det ble tilbakeholdt et betydelig fakturert beløp, men hvor saken løste seg i april 2025.
- Et megler/rådgivningsselskap undersøkte muligheten for å utstede et nytt lån. Hvis dette lyktes, ville lånet bli brukt til å refinansiere, og i tillegg gi noe overskuddslikviditet.
- To megler/rådgivningsselskap så på en mulig aksjeemisjon for å styrke likviditetsbufferen fremover.

Selskap B avla årsregnskapet for 2024 ved utgangen av juni 2025 under forutsetning om fortsatt drift, hvor det ble påpekt at forutsetningen var basert på estimater og forventninger for 2025 og konsernets langsiktige strategi. Revisor avga ren revisjonsberetning samme dag som styret signerte årsregnskapet.

Det ble ikke avholdt noen styremøter i selskap B i perioden 31. desember 2024 til utgangen av juni 2025. Selskap Bs styrefunksjon ble i praksis utøvd på konsernnivå, og revisor innhentet disse styremøtereferatene frem til utgangen av april 2025. Som følge av at revisor var kjent med at selskap Bs virksomhet utgjorde det vesentlige av konsernets virksomhet og ble fulgt opp på

konsernnivå, og det ikke ble avholdt løpende styremøter i selskap B, mener Finanstilsynet at revisor i den foreliggende situasjonen skulle ha innhentet styremøtereferater på konsernnivå også for perioden mellom avleggelse av årsregnskapet til selskap A og selskap B. Se ISA 560 punkt 7 (c). Revisjonsforetaket skriver i tilsvaret at det kan diskuteres om det skulle vært innhentet styremøtereferater fra morselskapet, da dette ikke er et krav i henhold til ISA 560.

Revisor leste ikke gjennom selskap Bs sist tilgjengelige periodiske finansielle informasjon for perioden 1. januar til 30. april 2025, herunder regnskapsgrunnlaget for selskapets mva-rapportering. Se ISA 560 punkt 7 (d). En gjennomlesing av slik periodisk finansiell informasjon hadde gitt revisor et oppdatert bilde av den finansielle situasjonen til selskap B, samt et grunnlag for å sammenligne data i prognosene med faktiske regnskapstall for perioden januar–april 2025. Se ISA 570 punkt A18.

Det vises for øvrig til kommentarene i punkt 4.1.1 og Finanstilsynets vurdering som også er gjeldende for revisjonen av selskap B.

5 Videre oppfølging

Finanstilsynet har merket seg at revisjonsforetaket i tilsvaret opplyser at de arbeider kontinuerlig med å videreutvikle metodikk og praksis, herunder med tiltak som ytterligere styrker dokumentasjon og tydeliggjøring av utførte vurderinger.

Finanstilsynet vil følge opp forholdene i senere tilsynsvirksomhet.

For Finanstilsynet

Lene Tofte Dønvold
seksjonsleder

Espen Jacobsen
tilsynsrådgiver

Dokumentet er godkjent elektronisk.