



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

BDO AS
Postboks 1704 Vika
0121 OSLO

Vår referanse
26/5709
Deres referanse

25.08.2026

Tilsynsrapport

1 Innledning

Finanstilsynet har gjennomført tilsyn med BDO AS, org. nr. 993 606 650 (heretter omtalt "revisjonsforetaket"). Finanstilsynet gjennomførte møter med revisjonsforetaket 18. juni 2026 og 29. juni 2026. Denne tilsynsrapporten bygger på Finanstilsynets foreløpige rapport fra 6. juli 2026 og revisjonsforetakets kommentarer i svaret til denne datert 17. august 2026.

2 Finanstilsynets oppsummering

Finanstilsynet mener det er overtredelse av revisorloven ved revisjon av et foretak av allmenn interesse.

Finanstilsynet mener at revisors risikovurdering ikke gir et tilstrekkelig grunnlag for å unnlate revisjonshandlinger rettet mot fullstendighet av inntekter. Videre mener Finanstilsynet at det ikke er innhentet tilstrekkelige og hensiktsmessige revisjonsbevis for verdsettelse av immaterielle eiendeler.

3 Nærmere om tilsynet

Formålet med tilsynet er å kontrollere om revisjonsvirksomheten drives i samsvar med gjeldende krav etter revisorloven, god revisjonsskikk og revisjonsforordningen.

Finanstilsynets tilsyn er risikobasert, og utvelgelsen av revisjonsoppdrag og revisjonsområder tar særlig utgangspunkt i risikoen for vesentlig feilinformasjon. Tilsynet er dermed normalt avgrenset til utvalgte revisjonsområder.

Dette tilsynet er begrenset til kontroll av revisjon av ett foretak av allmenn interesse og omfattet kontroll av revisjonen av inntekter, immaterielle eiendeler og konsernrevisjonen. I tillegg omfattet kontrollen revisjonsforetakets uavhengighet og revisors tilleggsrapport til revisjonsutvalget for dette foretaket.

De områdene hvor det er avdekket funn er omtalt under punkt 4.

Revierstredet 3
Postboks 1187 Sentrum
0107 Oslo

Telefon 22 93 98 00
post@finansstilsynet.no
finansstilsynet.no

Saksbehandler
Cato Grønnem
Dir. tlf. 22 93 98 25

4 Finanstilsynets vurderinger

4.1 Mangler ved revisjon av inntekter

Konklusjon

Finanstilsynet mener at revisors risikovurderinger rettet mot fullstendighet av inntekter i de øvrige datterselskapene er utilstrekkelige. Dette er overtredelse av revisorloven § 9-4 tredje ledd bokstav c.

Begrunnelse

Konsernregnskapet omfatter morselskapet og fire datterselskaper. Datterselskap A står for 85 prosent av konsernets inntekter. De øvrige datterselskapene står samlet for de resterende 15 prosentene. Arbeidsvesentligheten for konsernrevisjonen tilsvarer ca. 10 prosent av inntektene fra de øvrige datterselskapene.

Revisor har identifisert lav risiko knyttet til fullstendighet av inntekter i datterselskap A og har gjennomført revisjonshandlinger rettet mot denne påstanden. I oppdragsdokumentasjonen viser revisor til at datterselskap A står for 85 prosent av konsernets samlede inntekter. Revisor skriver videre at «eventuelle feil i de øvrige komponentene som ikke er adressert via risk and response anses usannsynlig å overstige konsernarbeidsvesentligheten, og parkeres i sin helhet». På dette grunnlaget har revisor ikke gjennomført revisjonshandlinger rettet mot fullstendighet av inntekter for den delen av konsernets inntekter som skriver seg fra de øvrige datterselskapene. Revisor viser i denne sammenheng også til at det er utført revisjonshandlinger som retter seg mot periodisering.

Finanstilsynet mener at revisor ikke har utført en konkret vurdering av risikoen for vesentlig feilinformasjon knyttet til fullstendighet av inntekter i de øvrige datterselskapene. Når inntektene fra øvrige datterselskaper er ti ganger arbeidsvesentligheten for konsernet, er det ikke tilstrekkelig å vise til at datterselskap A står for hoveddelen av konsernets inntekter, og at eventuelle feil i øvrige komponenter anses usannsynlige å skulle overstige konsernarbeidsvesentligheten. Revisors risikovurdering gir således ikke tilstrekkelig grunnlag for å unnlate revisjonshandlinger rettet mot fullstendighet av inntekter i de øvrige datterselskapene.

Finanstilsynet har vurdert revisjonsforetakets merknader i svaret til foreløpig tilsynsrapport. Revisjonsforetaket viser blant annet til at konsernet benytter et felles, integrert system for ordre, lager og fakturering, at vareflyten mellom datterselskapene var sporbar, at øvrige datterselskaper kjøper varer fra datterselskap A, og at komponentenes størrelse ble vurdert opp mot konsernets arbeidsvesentlighet. Finanstilsynet mener at disse forholdene kan være relevante i en risikovurdering. Oppdragsdokumentasjonen viser imidlertid ikke hvordan forholdene er vurdert opp mot risikoen for manglende fullstendighet av inntekter. Finanstilsynet fastholder derfor at det foreligger overtredelse av revisorloven § 9-4 tredje ledd bokstav c. Revisjonsforetaket gir også uttrykk for at oppdragsdokumentasjonen på dette området kunne vært samlet og formulert tydeligere.

4.2 Mangler ved revisjon av immaterielle eiendeler

Konklusjon

Finanstilsynet mener at revisor ikke har innhentet tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis for verdien av immaterielle eiendeler. Det er overtredelse av revisorloven § 9-4 tredje ledd bokstav e.

Finanstilsynet mener videre at revisor ikke har utført revisjonen med tilstrekkelig profesjonell skepsis, og det er overtredelse av revisorloven § 9-4 fjerde ledd.

Begrunnelse

Per 31. desember 2025 hadde den reviderte balanseført en vesentlig immateriell eiendel under utvikling, omtalt som produkt X. Den reviderte vurderte virkelig verdi av produkt X til å være vesentlig høyere enn bokført verdi, og konkluderte derfor med at det ikke forelå nedskrivningsbehov.

Revisor gjennomgikk den revidertes grunnlag og vurdering av bokført verdi av produkt X per 31. desember 2025, hvilket består av:

- Nedskrivningsmodell/Impairmentmodell
- Business Plan for perioden 2025 til 2031
- Budsjett for 2026

Nedskrivningsmodellen bygger på nåverdiberegning av forventede fremtidige kontantstrømmer for laveste kontantgenererende enhet. Data som legges inn i modellen er basert på styrevedtatte budsjetter og oppdatert strategi som ble vedtatt av styret i desember 2025. Revisor har påsett at det er samsvar mellom data som er lagt inn i nedskrivningsmodellen og styrevedtatte budsjetter.

Revisor har innhentet et notat fra revisjonsforetakets egne eksperter med vurdering av nedskrivningsmodellen som den reviderte har benyttet. Det fremgår av notatet at eksperten skulle bidra med en teknisk gjennomgang av modellen og en vurdering av avkastningskravet (WACC), mens revisor selv skulle vurdere forutsetningene og veksten som lå til grunn for dataene i modellen.

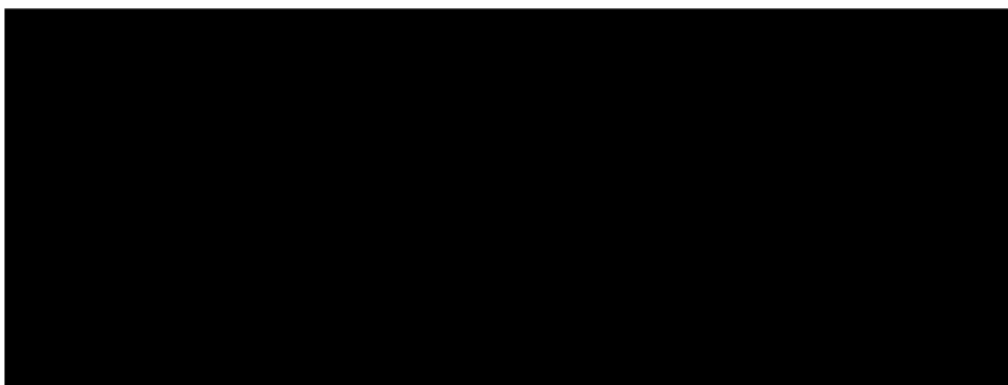
Revisor har dokumentert revisjonen i et eget notat, hvor blant annet følgende forhold som er relevante for vurderingen av produkt X er notert:

- At den reviderte ved budsjettering av andre produkter enn produkt X over flere perioder har vært for optimistisk i sine estimater av fremtidige inntekter, ofte med en "hockey stick"-utvikling, men Business Planen anses nå mer realistisk og for årets prognoser er det større samsvar mellom budsjett og faktisk utvikling.
- At forventet lansering av produkt X har blitt forflyttet frem i tid hvert år de siste 8 årene som følge av utfordringer.
- At den reviderte har lagt til grunn 10 års forecast for produkt X, hvilket er lenger en forventet 5 års periode etter IAS 36.
- At en gjennomsnittlig omsetningsvekst for produkt X per år på [REDACTED] over en periode på 10 år synes optimistisk, gitt historisk utvikling av tidligere produkter og gitt konsernets vekst de siste fem årene på [REDACTED] per år, samtidig som revisor viser til et eksisterende og enormt marked for dette produktet.
- At det på tidspunktet for revisjonen ikke var inngått reelle distribusjonsavtaler med større aktører, som underbygger forecast om markedsandeler basert på den revidertes business case.
- At markedet i dag domineres av store globale selskap som er veletablerte i USA, Europa og Asia.

Forholdene som revisor har identifisert gir indikasjoner på at det er usikkerhet knyttet til de estimerte inntektene for produkt X.

Det fremgår av oppdragsdokumentasjonen at revisor har gjennomgått sensitiviteten med tilhørende resultater for produkt X med den reviderte, at analysen er sensitiv for endringer i input, men at man har kommet så langt i prosessen for lansering at det er usannsynlig at ikke produktet vil begynne å generere cash [REDACTED]

Revisor har basert revisjonen av produkt X på konsernets Business Plan for perioden 2025 til 2031. Denne ble presentert for styret i juni 2025. I oktober 2025 presenterte ledelsen nye omsetningstall for produkt X for styret. Opprinnelige og oppdaterte omsetningstall fremgår av tabellen under.



Det foreligger ikke oppdragsdokumentasjon som underbygger økningen i omsetning for hvert av disse årene.

Revisor konkluderer med at det ikke er nedskrivningsbehov per 31. desember 2025 for produkt X. Revisor henviser til at prognosene synes rimelige med tanke på fremlagt Business Plan og justeringer som er gjort år for år som følge av forsinket lansering, at markedsverdien på børs underbygger at markedet ser potensialet, at produkt X har vært en langsiktig strategisk satsning og at markedet som eksisterer i dag for denne type produkter er enormt.

I børsmelding i februar 2026 opplyste den reviderte at utviklingen av produkt X var forsinket, at utviklingen var et tilbakeslag for utviklingsprosjektet og at det nå var nødvendig å vurdere om et redesignet produkt X kunne bli kommersielt levedyktig. Nyheten skuffet aksjemarkedet og kursen på den revidertes aksjer falt betydelig.

Det fremgår av oppdragsdokumentasjonen at revisor påså at børsmeldingen ble omtalt i note, men vurderte at det på tidspunktet for avleggelsen av konsernregnskapet ikke forelå tilstrekkelig informasjon til å vurdere effekten på konsernets nedskrivningstest. Årsregnskapet ble avgitt i mars 2026.

I børsmelding i mai 2026 opplyste den reviderte at det var besluttet å avvikle utviklingsprogrammet for produkt X og balanseført verdi av produkt X ble nedskrevet i sin helhet i kvartalsregnskapet for første kvartal 2026.

I svar til foreløpig tilsynsrapport skriver revisjonsforetaket at revisors vurdering var at informasjonen kunne forlenge tidslinjen for forventet kommersialisering, men at informasjonen på det tidspunktet ikke ga grunnlag for å endre forventningen om fremtidig økonomisk inntjening.

Finanstilsynet viser til at balanseføring av utviklingskostnader krever at kriteriene i IAS 38 punkt 57 er oppfylt. Finanstilsynet mener at informasjonen som fremkommer i børsmeldingen i februar 2026 gir indikasjoner på at regnskapsstandardens kriterier for balanseføring, herunder IAS 38 punkt 57 a), b) og d), ikke er oppfylt. Finanstilsynet fastholder at revisor ikke har gjort en tilstrekkelig vurdering av betydningen av informasjonen som forelå i februar 2026.

I svaret til den foreløpige tilsynsrapporten viser revisjonsforetaket til at usikkerheten knyttet til produkt X, sensitivitetsanalyser og prognoseperioden er omtalt i oppdragsdokumentasjonen. Finanstilsynet kan imidlertid ikke se at revisor i tilstrekkelig grad har utfordret de sentrale forutsetningene i nedskrivningsmodellen. Dette gjelder særlig kvaliteten på budsjettallene. Finanstilsynet fastholder at revisor har gjort en mangelfull vurdering av budsjettforutsetningene og de sentrale nedskrivningsindikatorene. Finanstilsynet mener at det ikke foreligger tilstrekkelige og hensiktsmessige revisjonsbevis for verdsettelsen av immaterielle eiendeler. Dette er overtredelse av revisorloven § 9-4 tredje ledd bokstav e.

Etter Finanstilsynets vurdering viser de påpekte forholdene at revisor ikke i tilstrekkelig grad har utfordret ledelsens forutsetninger i nedskrivningstesten, selv om immaterielle eiendeler var

identifisert som et sentralt forhold ved revisjonen og estimatet var beheftet med betydelig usikkerhet. Dette kan indikere at revisjonen ikke er utført med tilstrekkelig profesjonell skepsis, se revisorloven § 9-4 fjerde ledd.

Revisjonsforetakets oppdragskontrollør har økt krav for involvering i sentrale forhold ved revisjonen, se ISQM 2 punkt 25 bokstav (b) og (g). Det fremgår av oppdragskontrollørens arbeidspapir at han har diskutert profesjonell skepsis med revisor, men han har ikke påpekt manglende profesjonell skepsis fra revisors side ved revisjon av immaterielle eiendeler. Se ISQM 2 punkt 25 bokstav (c) underpunkt (i). Finanstilsynet mener at dette indikerer en svakhet i oppdragskontrollen.

For Finanstilsynet

Bjørn Kristiansen
senior tilsynsrådgiver

Cato Grønnern
tilsynsrådgiver

Dokumentet er godkjent elektronisk.