

FORTROLIGT

Bestyrelsen for
MobyLife Holding A/S

Sendt via digital post

Dato 31. maj 2017

Ref. ChrSoj

J.nr. 2016-5032

RegnskabskontROLSAG vedrørende årsrapporten for 2015 for MobyLife Holding A/S, CVR-nr. 35 25 45 52

Indledning

Erhvervsstyrelsen har gennemført en kontrol af årsrapporten for regnskabsåret 2015 for MobyLife Holding A/S.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for modervirksomheden er aflagt efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Års- og koncernregnskabet er revideret af PriceWaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Revisionspåtegningen er uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Afgørelse

Erhvervsstyrelsen har den 31. maj 2017 truffet følgende afgørelse vedrørende årsrapporten for 2015 for MobyLife Holding A/S, jf. årsregnskabslovens § 159 a, stk. 5 og 6, sammenholdt med årsregnskabslovens § 161.

Erhvervsstyrelsen påtaler, at:

1. Virksomheden ikke oplyser hvilke faktorer, der har indgået ved målingen af obligationerne til dagsværdi, jf. IFRS 13, afsnit 91, og IFRS 13, afsnit 93, herunder hvilken metode som har været anvendt ved beregningen af dagsværdien.
2. Virksomheden ikke i tilstrækkelig grad, har redegjort for, hvilke faktorer der har været væsentlige ved vurderingen af, at obligationerne skulle reklassificeres fra niveau 2 til niveau 3, og i hvilket omfang faktorerne har indgået ved målingen af obligationerne, jf. kravene herom i IFRS 13, afsnit 93, litra e, (iv).

Afgørelsen er blevet forelagt Finanstilsynets bestyrelse på mødet den 30. maj 2017, jf. årsregnskabslovens § 159 a, jf. § 345 i lov om finansiel virksomhed og § 84 i lov om værdipapirhandel m.v.

ERHVERVSSTYRELSEN

Dahlerups Pakhus
Langelinie Allé 17
2100 København Ø

Tlf. 35 29 10 00
Fax 35 46 60 01
CVR-nr. 10 15 08 17
erst@erst.dk
www.erst.dk

ERHVERVSMINISTERIET

Valget af reaktion er begrundet nedenfor.

Offentliggørelse

Afgørelsen vil blive offentliggjort på Finanstilsynets hjemmeside i henhold til § 84 c, stk. 2, i lov om værdipapirhandel m.v.

Øvrige forhold

I Erhvervsstyrelsens høringsbrev af 10. oktober 2016 har styrelsen ligeledes rejst spørgsmål vedrørende:

- Nedskrivning af kapitalandele
- Nedskrivningstest af goodwill - oplysninger om WACC

Styrelsen har på baggrund af et møde med virksomheden den 26. oktober 2016 og virksomhedens efterfølgende høringsvar den 2. november 2016, taget virksomhedens redegørelse til efterretning. Styrelsen foretager sig derfor ikke yderligere for disse to punkters vedkommende.

Vurdering af væsentlighed

Erhvervsstyrelsen er af den opfattelse, at udgangspunktet er, at en virksomhed, der aflægger årsrapport efter IFRS og årsregnskabsloven, skal overholde alle relevante krav heri. Et krav kan dog fraviges, hvis fravigelsen er uvæsentlig for regnskabsbrugeren, og virksomheden kan sandsynliggøre dette.

Erhvervsstyrelsen har foretaget en vurdering af, om de af virksomheden foretagne fravigelser fra reglerne, hvor styrelsen har givet påtale, kan betragtes som uvæsentlige.

Vurderingen er foretaget efter retningslinjerne i Fondsrådets notat af 17. december 2008 om generelle overvejelser og afvejning ved vurdering af væsentlighed i forbindelse med regnskabskontrollen.

De manglende oplysninger har ikke haft betydning for indregning og måling, men det er styrelsens vurdering, at udeladelsen af disse oplysninger har medført, at regnskabsbrugeren ikke har været tilstrækkeligt oplyst om klassifikationen og målingen af virksomhedens obligationer i overensstemmelse med IFRS 13, afsnit 91-93. Det er derfor ud fra en samlet betragtning styrelsens vurdering, at de forhold hvor der er givet påtale, ikke kan anses for uvæsentlige fravigelser.

Virksomheden har ikke anført, at fravigelserne er uvæsentlige.

Efter praksis ville reaktionen for forhold af den konkrete karakter være straksberigtigelse, således at virksomheden inden for en given frist skulle offentliggøre supplerende/korrigerende information. Ved valget

af reaktionen påtale, er der imidlertid lagt vægt på, at virksomheden den 20. februar 2017, har offentliggjort årsrapport for 2016, hvor de påpegede fejl ikke længere er aktuelle, da virksomheden har foretaget en genforhandling af betingelserne for tilbagebetaling af obligationsgælden. Genforhandlingen har medført så store ændringer, at det hidtidige lån anses for indfriet, mens der er ydet et nyt lån til virksomheden. Virksomheden kan vælge, om det nye lån skal måles til dagsværdi eller til amortiseret kostpris. Virksomheden har valgt, at obligationsgælden fremover skal måles til amortiseret kost og ikke længere til dagsværdi, hvorfor de påpegede fejl ikke længere er aktuelle.

Det er på den baggrund styrelsens vurdering, at regnskabsbrugerne har modtaget information om værdiansættelsen af virksomhedens obligationer.

Klagevejledning

Afgørelsen kan indbringes for Erhvervsankenævnet pr. e-mail til adressen ean@erst.dk eller pr. post til Nævnenes Hus, Toldboden 2, 8800 Viborg, senest fire uger efter, at afgørelsen er meddelt virksomheden.¹

Afslutning

Det skal bemærkes, at gennemgangen af årsrapporten ikke kan anses for udtømmende.

Med venlig hilsen



Christine Søbjerg

Fuldmægtig

Tlf. 3529 1411

E-post ChrSoj@erst.dk

¹ Jf. årsregnskabslovens § 163, stk. 3, jf. værdipapirhandelslovens § 88, stk. 1.

Sagsfremstilling

Sagsforløb

10. oktober 2016	Erhvervsstyrelsen sender første høringsbrev til MobyLife Holding A/S
26. oktober 2016	Der afholdes møde mellem Erhvervsstyrelsen og MobyLife Holding A/S
2. november 2016	Erhvervsstyrelsen modtager høringssvar fra MobyLife Holding A/S
3. februar 2017	Erhvervsstyrelsen sender udkast til afgørelse til virksomheden i partshøring
20. februar 2017	Virksomheden offentliggør årsrapport for 2016

Gennemgang af afgørelsen

Nedenfor er følgende forhold gennemgået:

- Klassifikation af virksomhedens noterede obligationer i dagsværdihierarkiet
- Faktorer der indgår ved måling af dagsværdien
- Metode anvendt ved beregning af dagsværdien

Punkterne behandles som et samlet forhold, da de alle er relateret til dagsværdiberegningen af virksomhedens obligationer.

Forholdet vedrører, hvorvidt virksomheden har afgivet tilstrækkelige oplysninger om, hvilke faktorer der har været væsentlige ved vurderingen af, at obligationen skulle reklassificeres fra niveau 2 til niveau 3. Forholdet vedrører ligeledes, i hvilket omfang faktorerne har indgået ved værdiansættelsen af obligationen samt, hvilken metode der har været anvendt ved beregning af dagsværdien af obligationen.

Sagsfremstilling

Det fremgår af virksomhedens årsrapport på side 29, at virksomheden har udstedt obligationer, og at disse løbende måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen, da obligationerne indeholder et afledt finansielt instrument, som i henhold til IAS 39, skulle have været udskilt og målt individuelt, såfremt obligationen var målt til amortiseret kostpris. På den baggrund har virksomheden i overensstemmelse med IAS 39 valgt at måle hele obligationslånet til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Det fremgår af virksomhedens årsrapport i note 15 på side 50, at koncernens finansiering primært består af udstedte obligationer, og at virksomheden i maj 2014 udstedte obligationer svarende til SEK 350 millioner, der anvendes til finansiering af køb af dattervirksomheder

samt refinansiering af eksisterende bankgæld. Obligationen har en kuponrente på 7,25 % plus en tre måneders STIBOR, der fastsættes årligt. Obligationerne har udløb i 2018.

Det fremgår endvidere, at obligationen blev noteret på NASDAQ Stockholm den 20. november 2015, og at virksomheden i løbet af 2015 har gennemført genforhandlinger af vilkårene for obligationen, kapitaltilførsel gennem ny egenkapital og gennemførelsen af et tilbagekøbsprogram for obligationer.

Derudover fremgår det af noten, at der er en lånebetingelse knyttet til obligationen således, at den nettorentebærende gæld pr. 31. december 2015 ikke må overstige EBITDA med 7,00. Pr. 31. december 2016 må den nettorentebærende gæld ikke overstige EBITDA med 4,25, og pr. 31. december 2017 må den nettorentebærende gæld ikke overstige EBITDA med 3,25.

Det oplyses endvidere i noten, at de udstedte obligationers nominelle værdi er t.SEK 282.000 svarende til t.DKK 230.360 pr. 31. december 2015. Dagsværdien er fastsat til 175.654 t.kr., svarende til indeks 76,25, hvilket resulterer i en kumulativ dagsværdi gevinst på 47.879 t.kr. og en dagsværdi gevinst i regnskabsåret på 25.018 t.kr. Dagsværdireguleringen på obligationen er foretaget på baggrund af en ændring af virksomhedens kreditrisiko.

Det fremgår af tabellen i note 15, nederst side 50, at obligationen reklassificeres i dagsværdihierarkiet således, at den i regnskabsåret rykkes fra niveau 2 til niveau 3. Dette sker således umiddelbart efter at obligationen børsnoteres.

Det fremgår af note 15, side 51, at da obligationen har en variabel rente baseret på en 3 måneders STIBOR, har ledelsen besluttet, at de relevante faktorer, der påvirker dagsværdien af obligationen, er virksomhedens egen kreditrisiko og likviditet i markedet for denne type obligationer. Målingen er baseret på vejledende bud i markedet, den økonomiske udvikling i virksomheden og en analyse af udviklingen i kreditspændet for andre obligationer med tilsvarende vilkår.

Det fremgår ligeledes af note 15, side 51, at de vejledende bud på lignende obligationer ligger inden for et relativt stort prisspænd, og for tiden bliver obligationerne handlet med en betydelig variation i kreditspændet. En ændring i kreditspændet på +/- 1 % resulterer i en ændring i den regnskabsmæssige værdi på +/- t.DKK 2.296. Målingen kategoriseres til niveau 3 i dagsværdihierarkiet.

Derudover oplyses det, at dagsværdireguleringen på obligationen er afledt af ændringer i virksomhedens kreditrisiko.

Virksomheden oplyser i en redegørelse af 2. november 2016, at baggrunden for, at obligationen blev noteret på NASDAQ Stockholm den 19. november 2015 var, at MobyLife var forpligtet hertil i henhold til lånedokumentet. Det var således ikke et ønske at skabe et likvidt marked for obligationen. Virksomheden oplyser endvidere, at der i perioden 19. november – 31. december 2015 ikke har været noget aktivt marked for obligationen, da der ikke har været indberettet nogen handler på NASDAQ Stockholm. I den efterfølgende periode frem til 2. november 2016 har der alene været registreret to handler.

Virksomheden har i en redegørelse af 2. november 2016 ligeledes oplyst, at koncernens økonomi i 2015 udviklede sig dårligere end forventet ved udgangen af 2014, og at kreditkvaliteten i obligationen var blevet væsentligt forringet.

Virksomheden oplyser i redegørelsen, at siden udstedelsen i maj 2014 er kreditspændet på obligationer udstedt af andre virksomheder med en rating svarende til den skyggerating, som blev fastsat for MobyLife, steget væsentligt, specielt i den sidste halvdel af 2015, hvilket tilsagde en faldende kurs på virksomhedens obligationer.

Ledelsen oplyser endvidere i redegørelsen, at de har analyseret spredningen i renteniveauet for tilsvarende B-obligationer², og pr. 31. december 2015 er kreditspændet for disse obligationer mellem 1. og 3. kvartil på 876-2187 basispunkter. Der er således en stor spredning, som er steget betydeligt i sidste halvdel af 2015.

Derudover fremgår det af redegørelsen, at ledelsen har anmodet to uafhængige mæglere om at beregne en indikativ kurs på obligationerne pr. 31. december 2015. De to mæglere er ABG og Pareto. Beregningen viste følgende:

ABG: Bid = 75,0, Offer = 80,0, Mid = 77,5

Pareto: Bid = 70,0, Offer = 80,0, Mid = 75,0

Det fremgår ligeledes af redegørelsen, at der ved anvendelse af midtvejspriserne opnås et kredittillæg på 20 %³, hvilket er i den høje ende i forhold til det observerede kreditspænd for B-obligationerne.

² Lignende obligationer, der bruges som reference til fastsættelse af kursen. Virksomhedens erhvervsobligationer er vurderet af et separat rating-bureau, som har givet obligationerne en skyggerating B, således at erhvervsobligationerne kan sammenlignes med øvrige obligationer i markedet.

³ Kredittillæg der opnås på grund af den øgede risiko. Kredittillægget er et udtryk for sandsynligheden for, at udsteder ikke er i stand til at indfri lånet, ligesom det er udtryk for hvor stor en andel af lånet man taber, hvis udsteder ikke kan indfri dette.

Ved et tilbagekøb foretaget i september 2015 har den gennemsnitlige tilbagekøbskurs udgjort 68,6. Forventningerne er uændret fra halvårsmeddelelsen til de seneste forventninger i Q3 i 2015, og der er ikke noget der indikerer, at en tilbagekøbspris pr. 31. december 2015 ville være væsentlig anderledes.

Ledelsen oplyser i redegørelsen, at den på baggrund af den foretagne analyse har vurderet, at gennemsnittet af de indikative bud, understøttet af udviklingen i kreditspændet for B-obligationerne, er det bedste bud på dagsværdien pr. 31. december 2015. Prisfastsættelsen er ikke baseret på faktiske handler, men er indikative priser stillet af de to mæglere.

Ledelsen oplyser endvidere i redegørelsen, at henset til det betydelige spænd i de indikative priser, og det betydelige spænd, der er i det observerbare kredittillæg på obligationer med MobyLife's kreditkvalitet, har ledelsen vurderet, at der er tale om en niveau 3 måling.

Det er ledelsens opfattelse, at de væsentligste oplysninger i henhold til niveau 3, som er krævet efter IFRS 13, afsnit 91, er opfyldt, idet der oplyses om følgende:

- At målingen – jf. den indsendte redegørelse, er baseret på en række faktorer, nemlig indikative bud, MobyLife's finansielle udvikling og observerbare kredittillæg på obligationer med tilsvarende kreditkvalitet
- Der er oplyst om realiserede og urealiserede gevinster indregnet i resultatopgørelsen
- Der er oplyst om følsomheden over for ændringer i den faktor, der afgør værdien, nemlig kredittillægget

Det fremgår dog også afslutningsvist af redegørelsen, at virksomheden i lyset af, at den faktiske måling svarer til et gennemsnit af de indikative bud erkender, at det kunne have stået klarere for regnskabslæser, at dette var den anvendte metode. Herudover anfører virksomheden, at de øvrige forhold burde have været angivet som forhold, der understøtter denne måling.

I henhold til IFRS 13, afsnit 91, skal virksomheden give oplysninger, der hjælper regnskabsbrugeren til at vurdere:

- Målingsmetoder og input, der er anvendt ved målingerne i forbindelse med aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi på et tilbagevendende eller et ikke-tilbagevendende grundlag i balancen efter første indregning.
- Målingens indvirkning på resultatet eller anden totalindkomst i regnskabsåret i forbindelse med tilbagevendende dagsværdimå-

linger ved hjælp af væsentlige ikke-observerede input (niveau 3).

I henhold til IFRS 13, afsnit, 92 skal virksomheden overveje følgende punkter for at opfylde kravene i afsnit 91:

- Den detaljeringsgrad, der er nødvendig for at opfylde oplysningskravene
- Hvor meget vægt, der skal lægges på de enkelte krav
- Hvor meget samling eller opdeling, der skal foretages, og
- Hvorvidt brugerne af årsregnskabet har behov for yderligere oplysninger for at vurdere de kvantitative oplysninger, der afgives.

Hvis ikke oplysningerne, der er afgivet i henhold til IFRS 13 eller andre IFRS-standarder, er tilstrækkelige til at opfylde kravene i IFRS 13, afsnit 91, skal virksomheden afgive yderligere oplysninger, der er nødvendige for at opfylde disse krav.

I henhold til IFRS 13, afsnit 93, skal en virksomhed for at opfylde målene i afsnit 91, som minimum give visse oplysninger for hver kategori af aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi i balancen efter første indregning.

Virksomheden skal oplyse om baggrunden for målingen af tilbagevendende og ikke-tilbagevendende dagsværdimålinger, dagsværdimålinger ved slutningen af regnskabsåret og hvilket niveau i dagsværdihierarkiet, hvorpå dagsværdimålingerne som helhed er kategoriseret (niveau 1, 2 eller 3), jf. IFRS 13, afsnit 93, litra a og b.

Når dagsværdimålingerne er kategoriseret på niveau 2 og 3, skal der gives en beskrivelse af målingsmetoder og de input, der er brugt til dagsværdimålingen, og hvis der er foretaget en ændring af værdiansættelsesmetoden, skal virksomheden oplyse om denne ændring og baggrunden for at foretage den, jf. IFRS 13, afsnit 93, litra c. Er dagsværdimålingen kategoriseret på niveau 3 i dagsværdihierarkiet, skal virksomheden afgive kvantitative oplysninger om de væsentlige ikke-observerbare input, der er brugt til dagsværdimålingen. Virksomheden behøver ikke udarbejde kvantitative oplysninger for at overholde dette oplysningskrav, hvis virksomheden ikke har udarbejdet kvantitative, ikke-observerbare input ved målingen af dagsværdien. Ved afgivelse af disse oplysninger kan en virksomhed ikke se bort fra kvantitative, ikke-observerbare input, som er væsentlige for dagsværdimålingen, og som er rimelig tilgængelig for virksomheden, jf. IFRS 13, afsnit 93, litra d.

Når dagsværdimålinger er kategoriseret på niveau 3 i dagsværdihierarkiet, skal der, jf. IFRS 13, afsnit 93, litra e, angives en afstemning af

dagsværdien fra primo til ultimo. Der skal oplyses separat om ændringer i regnskabsåret, der kan henføres til;

- i. samlede gevinster eller tab for regnskabsåret indregnet i resultatet, og de poster i resultatet, hvor disse gevinster eller tab er indregnet,
- ii. samlede gevinster eller tab indregnet i anden totalindkomst, og de poster i anden totalindkomst, hvor disse gevinster eller tab er indregnet,
- iii. køb, salg, udstedelse og indfrielse,
- iv. de samlede overførelser til eller fra niveau 3 i dagsværdihierarkiet, baggrundene for disse overførelser og virksomhedens praksis for bestemmelse af, hvornår der er foregået overførelser mellem niveauerne. Overførelser til niveau 3 skal oplyses og beskrives separat fra overførelser fra niveau 3.

Der skal ligeledes gives en beskrivelse af de værdiansættelsesprocesser, som virksomheden anvender, herunder eksempelvis hvordan virksomheden fastsætter sin værdiansættelsespraksis og procedurer og analyserer ændringer i dagsværdimålingerne fra regnskabsår til regnskabsår, jf. IFRS 13, afsnit 93, litra g.

Der skal gives oplysninger om ikke-observerbare input, hvis en ændring i disse input kan medføre en væsentlig højere eller lavere dagsværdi, jf. IFRS 13, afsnit 93, litra h, (i).

Styrelsens vurdering

Det er Erhvervsstyrelsens vurdering, at virksomheden i årsrapporten for 2015, ikke afgiver oplysninger om de omstændigheder og de faktorer, der ligger til grund for, at obligationen i 2015 reklassificeres fra niveau 2 til niveau 3.

Oplysningerne om reklassifikationen fra niveau 2 til niveau 3 er særligt relevante, når reklassifikationen finder sted i forbindelse med en børsnotering. I denne situation vil regnskabslæseren forvente et opryk i niveauerne og ikke, at obligationerne nu måles efter et lavere niveau i dagsværdihierarkiet.

Det er ligeledes styrelsens vurdering, at virksomheden i årsrapporten ikke i tilstrækkeligt omfang giver oplysninger om, hvilke faktorer der har indgået ved målingen af obligationen. Der gives heller ikke oplysninger om de konkrete omstændigheder, der er lagt til grund i forbindelse med målingen af dagsværdien for obligationen, ligesom der

ikke gives oplysninger om hvilken metode, virksomheden faktisk har anvendt til at beregne dagsværdien.

Det fremgår således ikke klart, at målingen er sket ved, at virksomheden har anmodet to uafhængige mæglere om at beregne en indikativ kurs på obligationerne pr. 31. december 2015, og at målingen herefter er udtryk for et gennemsnit af midtvejspriserne for disse indikative bud.

Det er Erhvervsstyrelsen vurdering, at selvom målingen er foretaget på baggrund af en meget simpel model, hvor gennemsnitsprisen er fundet ved gennemsnittet af en indikativ kurs fastsat af to uafhængige mæglere, så skal virksomheden fortsat opfylde de oplysningskrav, der følger for en obligation, der er klassificeret på niveau 3 i dagsværdihierarkiet i overensstemmelse med IFRS 13, afsnit 91-93.