



Til styret i AXACTOR SE
Drammensveien 167
0277 OSLO

VÅR REFERANSE
20/10485

DERES REFERANSE

DATO
09.12.2021

Kontroll av finansiell rapportering

1. Innledning

Finanstilsynet har gjennomgått enkelte regnskapsmessige forhold ved Axactor SE ("Axactor" / "foretaket") sitt årsregnskap for 2019 og halvårsregnskap for 2020, jf. verdipapirhandelloven (vphl) § 19-1 andre ledd. Axactor SE er notert på Oslo Børs, og har som sin hovedvirksomhet å kjøpe porteføljer av kredittforringede forbrukslån ("NPL-porteføljer") fra finansinstitusjoner, gjennom en kombinasjon av enkelttransaksjoner og løpende kjøp under forward flow avtaler, som siden innkreves fra skyldnerne. Det vises til tidligere korrespondanse og teams-møter, senest foretakets svarbrev av 22. september 2021.

Finanstilsynet har kontrollert i hvilken grad Axactor i sin regnskapsføring av eiendeler og forpliktelser har tatt hensyn til usikkerhet og eksternt tilgjengelig informasjon som er relevant for målingen. Kontrollen har omfattet foretakets regnskapsføring av forward flow avtaler, etterfølgende måling av ervervede NPL-porteføljer og presentasjon og noteopplysninger knyttet til disse regnskapspostene, og forhold ved foretakets rapportering av likviditetsrisiko. Finanstilsynet har fattet vedtak vedrørende to feil i foretakets regnskapsføring av ervervede NPL-porteføljer, jf. forvaltningsloven § 16.

Foretakets ca. 600 ervervede NPL-porteføljer er bokført med en samlet verdi på mer enn EUR 1 milliard, og utgjør mer enn 80% av foretakets totale balanseførte eiendeler. Ved måling av forventet livtidskredittap for hver enkelt NPL-portefølje, estimerer Axactor én forventet kontantstrøm fra innkreving over de neste 15 årene, som så oppdateres periodisk. Axactor har ikke benyttet eksterne makrofaktorer som f.eks. arbeidsledighet og rentenivå som direkte input i sine målemodeller for forventet kredittap i levetiden, da foretaket har lagt til grunn at normale svingninger bare forventes å ha begrenset innvirkning på foretakets innkreving. Om effekten av Covid-19 opplyste Axactor i sitt halvårsregnskap for 2020 at det i den oppdaterte målingen av forventet kredittap var lagt til grunn at *"expected overall collection from 2021 onwards remain largely unchanged"*.

Finanstilsynet pålegger Axactor å rette følgende to feil i sin regnskapsføring av ervervede NPL-porteføljer:

- i. Foretakets praksis for etterfølgende måling av forventet kredittap på ervervede NPL porteføljer er ikke i overensstemmelse med IFRS 9 *Finansielle instrumenter*. Feilen består i

at foretakets bruk av data om den nåværende tilstanden og fremtidige makroøkonomiske prognoser er utilstrekkelig, og at innkrevingsscenarier som reflekterer ulike utfall ikke anvendes.

- ii. For en vesentlig NPL portefølje [REDACTED] gjenspeilte de forventede kontantstrømmene som foretaket la til grunn ved etterfølgende måling av forventet kredittap i årsregnskapet for 2019 og halvårsregnskapet for første halvår 2020, ikke forutsetninger som det med rimelighet kan dokumenteres var objektive og sannsynlighetsveide, slik det er krav om i henhold til IFRS 9.

Finanstilsynet vurderer begge feilene hver for seg til å være vesentlige. Vesentlige feil skal i henhold til IAS 8.43 korrigeres ved tilbakevirkende omarbeiding av sammenlikningstall for tidligere perioder, med mindre det i henhold til vilkårene angitt i IAS 8.50-53 ikke anses praktisk mulig. Axactor har opplyst at det hverken for scenarier eller makroøkonomiske faktorer vil være mulig å rekonstruere estimerte kredittap for tidligere perioder på en måte som utelukkende reflekterer de rådende omstendighetene på måletidspunktene uten at det påvirkes av kunnskap som har tilkommet på et senere tidspunkt ("hindsight").

Finanstilsynet har på denne bakgrunn tatt til etterretning at tilbakevirkende retting av den førstnevnte feilen (i) ikke er praktisk mulig, og Axactor pålegges derfor å endre sin regnskapspraksis med virkning fremover. Foretaket har opplyst at arbeidet med å analysere makrofaktorenes forklaringsgrad og påvirkning på foretakets innkreving, etterfulgt av modellering, testing og gjennomføring av nødvendige systemendringer, forventes å ta omtrent ett år. Finanstilsynet tar foretakets tidsestimat til etterretning, og pålegger Axactor å endre sin fremtidige regnskapspraksis så fort som mulig, men senest med virkning for årsregnskapet for 2022. Finanstilsynet forutsetter at Axactor i finansiell rapportering i perioder frem til implementering av ny modell, gir opplysninger om feilen, bakgrunnen for og status i foretakets arbeid med å endre tapsmodellen.

Med unntak av den etterfølgende målingen av ervervede NPL-porteføljer, så anses foretaket å ha etterkommet Finanstilsynets vurderinger og foretatt de nødvendige endringer i påfølgende periodisk finansiell rapportering. I tillegg til utbedring av mangler ved noteopplysningene, så omfatter dette også retting av feil knyttet til at foretaket ikke hadde fastsatt virkelig verdi på forward flow derivater i overensstemmelse med IFRS 13 *Måling av virkelig verdi*. Den virkelige verdien av disse derivatene var av foretaket blitt holdt tilnærmet uendret i en periode hvor foretaket rapporterte om markedsforhold preget av "*declining portfolio prices and increasing IRRs*". Med virkning for årsregnskapet 2020, foretok Axactor endringer i sin regnskapspraksis gjennom å ta hensyn til flere markedsdata ved fastsettelsen av virkelig verdi av forward flow avtaler. Effekten av rettingen var en forverring av årsresultat før skatt på 14% (EUR 3,9 millioner) sammenliknet med foreløpige tall presentert i delårsregnskapet for 4. kvartal.

2. Etterfølgende måling av kjøpte NPL porteføljer

Bakgrunn og relevante regnskapsregler

Foretakets balanseførte NPL-porteføljer består av lån kjøpt til priser under pålydende, da kjøpesummen gjenspeiler at lånene er kredittforringet. Mens foretaket i Sør-Europa erverver NPL-porteføljer til priser som ofte er betydelig under [REDACTED] av pålydende, inneholder NPL-porteføljene i

Nord-Europa lån som er mer nylig misligholdt og porteføljene er typisk ervervet til [REDACTED] av pålydende verdi.

Målemodellen for ervervede kredittforringede lån i IFRS 9.5.5.13-14 innebærer at NPL-porteføljene etter førstegangsinnregning til virkelig verdi, regnskapsføres til amortisert kost, men slik at alle periodens endringer i forventede fremtidige kredittap skal regnskapsføres, enten som en gevinst eller et tap. Endringen i forventet kredittap skal måles på en måte som blant annet tar hensyn til:

- "et objektivt og sannsynlighetsveid beløp som fastsettes ved å vurdere en rekke mulige utfall" (jf. IFRS 9.5.5.17a) og
- "rimelige og dokumenterbare opplysninger som er tilgjengelige uten urimelige utgifter eller anstrengelser på rapporteringstidspunktet, om tidligere hendelser, aktuelle forhold og prognoser om framtidige økonomiske forhold" (jf. IFRS 9.5.5.17c).
- Videre skal opplysningene som brukes ved målingen av forventet kredittap omfatte faktorer for "generelle økonomiske forhold og en vurdering av både den nåværende tilstanden og den forventede utviklingen på rapporteringstidspunktet" (jf. IFRS 9.B5.5.51). I henhold til IFRS 9.B5.5.52 skal estimatene videre gjenspeile og retningsmessig være i overensstemmelse med makroøkonomiske faktorer, slik som sysselsetting m.fl., og størrelsen på endringer i slike faktorer.

For 2019 rapporterte Axactor om en liten gevinst knyttet til endringer i forventede kredittap på ervervede NPL porteføljer. For 1. halvår 2020 medførte tapet på EUR 27 millioner knyttet til endring i forventet kredittap, en reduksjon av den bokførte verdien av NPL-porteføljene på ca. 2,6%. Om effekten av Covid-19 ble det i Axactors halvårsregnskap for 2020 blant annet angitt at det i kontantstrømostimatene anvendt i foretakets oppdaterte måling av forventet kredittap var lagt til grunn at "expected overall collection from 2021 onwards remain largely unchanged". Foretaket har opplyst om at estimatene ble gjort under antagelsen om at det ikke ville være noen andre Covid-19 bølge.

2.1 Foretakets metoder og forutsetninger anvendt ved måling av forventet kredittap

Foretakets praksis og vurderinger

Ved måling av forventet kredittap for hver NPL-portefølje, estimerer Axactor en forventet kontantstrøm fra innkreving over de neste 180 månedene (15 år), som løpende oppdateres. Prognoseperioden er rullerende, slik at det for hver periode (måned, kvartal, år) som er fullført, blir lagt til en tilsvarende periodes ekstra innkreving mot slutten av prognoseperioden, hvis det ikke er juridiske eller andre årsaker som begrenser perioden kravet kan forfølges. For Axactor, eksisterer det slike begrensninger i [REDACTED] hvor den aktuelle enkeltporteføljen er kjøpt, se eget punkt 2.2.

Axactor har i notene inntatt en beskrivelse av "factors affecting the estimation of future cash flow", hvor blant annet makroøkonomiske faktorer som arbeidsledighet, økonomisk vekst og rentenivå inngår. Foretaket har overfor Finanstilsynet redegjort for at mens utviklingen i de nevnte makrofaktorene overvåkes på overordnet nivå, så blir hverken nåværende nivåer, eller makroøkonomiske prognoser knyttet til disse faktorene, benyttet som inndata i estimatene for forventede kredittap for NPL porteføljene.

Axactor anfører blant annet at "makrodatas effekt på beregningen av forventede fremtidige kontantstrømmer fra kredittforringede lån er en kompleks materie som det er svært utfordrende å lage en modell for" og at dette blant annet skyldes at "bransjen er ung og det eksisterer for få

realiserte sykluser (oppgang-/nedgangstider over en 15-års horisont)". Foretaket viser også til en "mangel på 15-års predikasjoner på makroøkonomiske størrelser" og at "profesjonelle organisasjoner som OECD, Finansdepartementet, Norges Bank, SSB, store banker og andre profesjonelle prognoseutviklere endrer sine prognoser kontinuerlig".

Axactor anser at det ikke eksisterer noen klar årsak-virkning eller korrelasjon mellom varierende makroøkonomiske forhold og nåverdien av kontantstrømmer fra fremtidig innkreving. Når det gjelder arbeidsledighet, så viser foretaket til at mens man ville anta at høyere arbeidsledighet medfører lavere betalingsevne hos skyldnere, så har foretaket de siste årene funnet at høyere arbeidsledighet i perioder har inntruffet parallelt med høyere innkreving. På den annen side anser foretaket at forholdet mellom andelen krav som innfris tidlig (som følge av refinansiering), og andelen som innkreves under langsiktige betalingsordninger, er noe som påvirkes av makroøkonomiske forhold. Under svekkede makroøkonomiske forhold vil foretaket normalt motta oppgjør på et senere tidspunkt, men dersom foretaket til slutt lykkes med innfordringen, er det ikke nødvendigvis slik at dette alltid har en negativ effekt på nåverdien. Dette skyldes at foretaket i de fleste land kan belaste skyldner med høye renter og gebyrer, som mer enn oppveier den negative effekten av diskontering av kontantstrømmen lenger ut i tid. Foretaket anser også at sensitiviteten i estimerte kredittap knyttet til makroforhold er langt lavere for et selskap som Axactor enn det som er tilfellet for en bank med friske lån. Overordnet anser Axactor at normale svingninger i makrofaktorer, som for eksempel rentenivå, arbeidsledighet og boligpriser, vil ha begrenset påvirkning på foretakets innkreving.

Som del av grunnlaget for sine kontantstrømprognoser benytter Axactor historiske innkrevingsdata, både egne og fra bransjen. Disse innkrevingsdataene reflekterer innkreving i både gode og dårlige tider. Slik Axactor ser det, er derfor likevel makroøkonomiske faktorer implisitt inkludert i foretakets måling av forventet kredittap på NPL porteføljene, og viser til at IFRS 9.B5.5.52 anerkjenner at: *"I noen tilfeller kan de beste rimelige og dokumenterbare opplysningene være ukorrigerede historiske opplysninger"*.

Foretaket fremhever at de til tross for dette, ved behov, enkelte ganger foretar overordnede justeringer. På Finanstilsynets anmodning om å redegjøre nærmere for effektene av Covid-19 pandemien, har Axactor redegjort for at: *"For Covid-19 effektene har påvirkningene vært vanskeligere å forutse. Makrofaktorene som arbeidsløshet og økonomisk vekst har en svakere og forsinket effekt på innfordringene i en portefølje. Dette er faktorer som i hovedsak kommer inn i en prognostisert inndrivelse ved at referanse sakene har vært gjennom sykler med varierende makroforhold tidligere."* Likevel har Axactor opplyst at den økte tapsavsetningen i 1. halvår 2020 i stor grad skyldes en manuell overstyring av foretakets normale modell for forventet kredittap, da foretaket av forsiktighetsgrunner besluttet at redusert innkreving i 2020 som følge av Covid-19 ikke skulle veies opp av tilsvarende økt forventet innkreving fra langsiktige betalingsavtaler senere. Axactor anser således at det i sin måling av forventet kredittap, gjennom anvendelse av en "subjektiv ekspertmodell", tar hensyn til de makroøkonomiske forhold som er påkrevd i henhold til IFRS 9.5.5.17c. Axactor viser til at foretaket utøver et profesjonelt skjønn ved å definere faktorer som skal vektlegges i estimeringen av fremtidige kontantstrømmer, og at foretakets modeller er kalibrert mot sammenliknbare selskaper i bransjen. I den grad de makroøkonomiske endringene er relevante for prisingen og de etterfølgende målingene blir dette diskutert og hensyntatt i foretakets beslutningsprosesser. Foretaket ser imidlertid at dette kan dokumenteres og systematiseres bedre.

Axactor har opplyst at foretaket i vurderingene som gjøres før kjøp av NPL-porteføljer, anvender en omfattende modell hvor opptil 20 ulike scenarier kan legges inn og vektet, men at det normalt benyttes ett hovedscenario utledet av flere underliggende scenarier, avhengig av hvor stor usikkerhet som knyttes til scenariene. Når det gjelder regnskapsføringen av NPL-porteføljer av usikrede lån i perioden etter de er ervervet, benytter Axactor i sin måling av forventet kredittap som hovedregel bare én enkelt 180 måneders kontantstrømprgnose for hver av de ca. 600 NPL-porteføljene. Dette estimatet blir derimot gjennomgått og oppdatert jevnlig. For alle NPL-porteføljer hvor det er et avvik mellom prognostisert og faktisk realisert kontantstrøm fra innkreving som overstiger 5% og 50.000 euro, målt de siste 6 månedene, foretas det en nærmere analyse av årsakene til avviket og om det er nødvendig å endre kontantstrømprgnosene ved måling av forventet kredittap.

Axactor fremhever at kontantstrømprgnosen som brukes reflekterer selskapets beste estimat, og implisitt reflekterer en rekke mulige utfall på en rettferdig måte. Vedrørende eventuelle effekter av Covid-19 pandemien har Axactor opplyst om at foretakets estimater per 30. juni 2020 generelt ble gjort under antagelsen om at det ikke ville være noen andre Covid-19 bølge, men at foretaket for sine spanske NPL-porteføljer foretok konkrete vurderinger av ulike scenarioer knyttet til hvorvidt det spanske rettssystemet ville kunne holde åpent eller ikke i siste halvdel av 2020.

Etter foretakets vurdering er scenarioanalyser av effekten av ulike utfall generelt overflødig. Dette begrunnes med at låneporteføljene består av individuelle fordringer som er kredittforringet ved oppkjøpet, og at det for rimelige variasjoner i vurderte faktorer ikke er noen ikke-lineære effekter på kredittap. Axactor viser i denne sammenheng også til at det i IFRS 9.B5.5.42 heter at:

"Gjennomsnittlige kredittap for en stor gruppe finansielle instrumenter med felles risikokjennetegn kan for eksempel være et rimelig estimat av det sannsynlighetsveide beløpet." Foretaket anser således at det måler forventet kredittap på en måte som er i overensstemmelse med kravene i IFRS 9.5.5.17a om å ta hensyn til *"et objektivt og sannsynlighetsveid beløp som fastsettes ved å vurdere en rekke mulige utfall"*.

Overordnet anser foretaket at deres estimerte kredittap er rimelige og at modeller og forutsetninger ved målingen er i overensstemmelse med kravene i IFRS 9.

Finanstilsynets vurdering

Etter Finanstilsynets vurdering er foretakets modeller og teknikker for måling av forventet kredittap ikke i samsvar med gjeldende regler, da kontantstrømostimatene som anvendes ikke i tilstrekkelig grad hensyntar makroøkonomiske prognoser og mulige variasjoner i innkreving (scenarioer).

Finanstilsynet har vurdert om foretakets modeller og teknikker er robuste nok, herunder om de i tilstrekkelig grad reflekterer nåværende og prognoser for fremtidige makroøkonomiske forhold som kan påvirke forventet kredittap. Axactor har ikke benyttet eksterne makrofaktorer som f.eks. arbeidsledighet og rentenivå som direkte input i sine målemodeller for forventet kredittap, da foretaket har lagt til grunn at normale svingninger bare forventes å ha begrenset innvirkning på foretakets innkreving. Finanstilsynet har konkludert med at Axactor ikke i tilstrekkelig grad har analysert eller dokumentert at det med rimelighet kan forventes at størrelsen på eller tidfestingen av kontant-strømmer fra innkreving ikke påvirkes av slike makroøkonomiske forhold. Axactor har fremholdt at foretaket unntaksvis inkluderer flere ulike innkrevingsscenarioer i målingen, eller noen ganger også alternativt foretar overordnede endringer i tapsestimatene utenfor modellen. Basert på

gjennomgangen av Axactors årsregnskap for 2019 og halvårsregnskap for 2020, har Finanstilsynet konkludert med at foretaket ikke har etablert en metodikk eller foretatt konkrete ledelsesjusteringer, som i tilstrekkelig grad anses å underbygge at usikkerhet og makroforhold var blitt hensyntatt utenfor selve målemodellen.

Axactor viser i sin vurdering til IFRS 9.B5.5.52 der det heter at: "*I noen tilfeller kan de beste rimelige og dokumenterbare opplysningene være ukorrigerte historiske opplysninger*". Finanstilsynet viser til at setningen foretaket refererer til fortsetter slik: "..., *avhengig av arten av historiske opplysninger og når de ble beregnet, i forhold til omstendighetene på rapporteringstidspunktet og kjennetegnene til det finansielle instrumentet som vurderes.*" Etter Finanstilsynets vurdering er endringer i makroøkonomiske forhold slike endringer "*i forhold til omstendighetene på rapporteringstidspunktet*", som gjør at historiske data ikke uten videre kan anvendes til fremskriving av innkrevingsestimater.

Finanstilsynet anser at foretaket ikke har tilstrekkelig analysert og dokumentert at makrofaktorer som sysselsetting, økonomisk vekst, rentenivå mv. ikke påvirker størrelsen på, eller tidfestingen av, kontantstrømmer fra innkreving, på en slik måte at forventet kredittap ikke påvirkes i vesentlig grad. Finanstilsynets vurdering er at Axactor i sin estimering av forventede fremtidige kredittap ikke i tilstrekkelig grad har tatt hensyn til data for den aktuelle makroøkonomiske situasjonen som skal sikre at endringen i tapestimaterne gjenspeiler den økonomiske utviklingen, herunder effektene av Covid-19 pandemien som var særlig aktuelt ved avleggelsen av halvårsregnskapet i 2020. Foretakets regnskapspraksis anses derfor å ikke være i overensstemmelse med kravene i IFRS 9.5.5.17c, jf. IFRS 9.B5.5.51-52.

Etter Finanstilsynets vurdering må Axactor, som en konsekvens av de nevnte kravene i IFRS 9, samle inn data om nåværende og prognostiserte makroøkonomiske faktorer som er tilgjengelige, og bruke disse dataene som inndata i estimatet av forventede kredittap, i samsvar med en dokumentert analyse av den underliggende årsak-effekt og korrelasjoner mellom slike faktorer og forventet fremtidig kontantstrøm.

Axactor foretar sine beregninger av forventet kredittap på porteføljenivå, ikke basert på individuelle engasjement. Finanstilsynet anser det ikke tilstrekkelig analysert og dokumentert av foretaket, at det for ulike utfall ikke eksisterer ikke-lineære effekter på forventet kredittap. Dette gjelder ikke bare under den spesielle situasjonen skapt av Covid-19 pandemien, men også generelt. Axactor viser i sin vurdering til at det i IFRS 9.B5.5.42 heter at: "*Gjennomsnittlige kredittap for en stor gruppe finansielle instrumenter med felles risikokjennetegn kan for eksempel være et rimelig estimat av det sannsynlighetsveide beløpet.*" Finanstilsynet påpeker i denne sammenheng at bestemmelsen benytter formuleringen "kan", samt at den påfølgende setningen i IFRS 9.B5.5.42 lyder: "*I andre situasjoner vil det sannsynligvis være nødvendig å identifisere scenarioer som angir størrelsen på og tidspunktene for kontantstrømmene for bestemte utfall og den forventede sannsynligheten for disse utfallene.*" Finanstilsynet har foretatt en konkret vurdering av faktorer som kjennetegner Axactors NPL-porteføljer, herunder graden av homogenitet og forhold som skaper usikkerhet og variabilitet i kontantstrømmer. Lengden av kontantstrømestimaterne som anvendes (15 år) og grad av tilgjengelighet av relevante historiske tidsserier, bidrar etter Finanstilsynets vurdering til å øke usikkerheten og graden av skjønn i estimatene betydelig. Derfor anses det nødvendig å reflektere alternative utfall gjennom identifikasjon av flere alternative scenarioer. Finanstilsynets vurdering er at foretakets praksis for regnskapsperiodene 2019 og 1. halvår 2020 med måling av forventede

kredittap ved bruk av bare ett fremtidig kontantstrømestimat per NPL-portefølje, ikke er i overensstemmelse med kravene i IFRS 9.5.5.17a.

Foretak skal regelmessig gjennomgå metodene og forutsetningene som benyttes til estimering av forventede kredittap, og foreta endringer når dette er nødvendig. Finanstilsynets vurdering er at foretakets modeller og forutsetninger anvendt ved målingen av forventet kredittap på ervervede NPL-porteføljer, ikke er i overensstemmelse med de foran nevnte kravene i IFRS 9.5.5.17 a og c. Dette anses å utgjøre en vesentlig feil.

2.2 Foretakets måling av forventet kredittap for utvalgt vesentlig enkeltportefølje

Bakgrunn

Porteføljen [REDACTED] ble ervervet i en enkelttransaksjon i siste kvartal 2018, til en pris tilsvarende [REDACTED] av kravenes hovedstol. Porteføljen utgjør per 1. halvår 2020 alene mer enn 10% av den totale balanseførte verdien på EUR 1 milliard av alle Axactors kjøpte NPL porteføljer.

[REDACTED] Da Axactor selv hadde svært kort historikk og få sammenliknbare porteføljer i landet [REDACTED] ble det i estimeringen av den resterende delen av kontantstrømprognosen på 15 år, benyttet generelle bransjedata.

Etter overtakelsen etablerte det seg raskt en underliggende og tiltakende utvikling med betydelig lavere innkreving enn opprinnelig forventet. Akkumulert i perioden fra kjøpstidspunktet frem til og med 1. halvår 2020, ble det realisert 86% av det opprinnelige kontantstrømestimatet for perioden. Dette er noe annet enn det prestasjonsmål som Axactor presenterer kvartalsmessig, hvor forholdet mellom kvartalets faktiske innkreving og foretakets siste "active forecast" fra NPL porteføljer på et aggregert nivå typisk varierer i et bånd mellom 90-110%. Om forskjellen mellom disse to for den aktuelle NPL porteføljen har Axactor i sitt svarbrev opplyst at man akkumulert: "*... has achieved 94% of the current active forecast and 86% of the original business case*".

Tabellen nedenfor gjengir data for den relative størrelsen på det realiserede avviket fra det opprinnelige 180 måneders kontantstrømestimatet som ble benyttet ved førstegangsinngregning, for hver av de syv kvartalene før 30. juni 2020 (kvartal 7 er da Q2-2020). Det akkumulerte netto negative avviket i innkreving frem til 30. juni 2020 utgjorde [REDACTED]

DATA FOR UTVALGT ENKELTPORTEFØLJE							
ANTALL KVARTAL FRA ERVERV	1	2	3	4	5	6	7
PERIODENS AVVIK MELLOM FAKTISK INNKREVING OG OPPRINNELIG ESTIMAT	55 %	6 %	-18 %	-7 %	-15 %	-25 %	-28 %

Foretakets vurderinger

Axactor foretar hvert kvartal en vurdering av porteføljer hvor avviket mellom faktisk innkreving og oppdatert prognose overstiger en definert terskelverdi [REDACTED] NPL-porteføljen hadde oversteget slike terskelverdier og vært på foretakets "watchlist" i mange kvartaler. Foretaket har vist til flere forklaringsfaktorer for de kvartalsmessige avvikene. Dette omfatter blant annet avvik og forskyvninger i kontantstrømmer som foretaket mener forklares av endringer i tidspunktet for myndighetenes utbetaling av skatteoppgjør. Hovedårsaken til den vedvarende "underperformance" i innkreving oppgis derimot å knytte seg til interne organisatoriske forhold i virksomheten i [REDACTED]

Over den samme perioden fra kjøpet av porteføljen og frem til og med 1. halvår 2020, foretok Axactor en liten reduksjon av estimerte fremtidige kredittap, noe som ga en uvesentlig regnskapsmessig gevinst. I tabellen nedenfor gjengis kontantstrøimestimatene fra innkreving som ble lagt til grunn på henholdsvis tidspunktet for førstegangsinnregning, per 31. desember 2019 og per 30. juni 2020.

ÅR	INNREGNING Q4-2018	MÅLING 2019	% - ENDRING innregn=>19	MÅLING Q2-2020	% - ENDRING 19=>Q2-20
2020			-13 %		-1 %
2021					0 %
2022			-11 %		0 %
2023			-8 %		0 %
2024			-4 %		0 %
2025					0 %
2026			3 %		0 %
2027			10 %		0 %
2028			22 %		0 %
2029					0 %
2030			64 %		0 %
2031			96 %		0 %
2032			160 %		0 %
2033					0 %
2034			CU2 TAIL		0 %

Den lille akkumulerte regnskapsførte gevinsten i etterfølgende måling, skyldes nettoeffekten av at Axactor i løpet av 2019 foretok en nedjustering av forventede kontantstrømmer frem til og med 2025, mens innkrevingsestimaterne for 2026 og senere ble økt så mye at det både oppveide den negative justeringen i begynnelsen av prognoseperioden, samt effekten av den ekstra neddiskonteringen som følge av at forventet kontantstrøm fra innkreving ble forventet å komme lengre frem i tid. I delårsregnskapet for 1. halvår 2020 foretok Axactor ingen endringer i porteføljens kontantstrøimestimater for perioder etter 2020.

Foretaket har opplyst at endringene i prognosene i 2019, der forventede kontantstrømmer i begynnelsen av perioden ble redusert og så økt fra og med 2026, reflekterer en forventning om en økning i langsiktige betalingsplaner i forhold til tidlig full innfrielse. Uttrykt i udiskonterte nominelle forventede kontantstrømmer var reduksjonen for perioden frem til og med 2025 i sum EUR [redacted] millioner, mens tilsvarende økning i kontantstrøimestimatene for periodene 2026-2032 og 2033-2035 var henholdsvis EUR [redacted] millioner og [redacted] millioner.

Når det gjelder den betydelige endringen som alene relaterer seg til årene 2033-2035, så har Axactor opplyst om at dette i stor grad skyldes at man ved førstegangs innregning av NPL-porteføljen i 2018 hadde lagt til grunn at kravene bare kunne forfølges i en periode på 15 år etter mislighold, mens den riktige lovforståelsen tilsa en periode på 15 år etter at rettslige skritt til innkreving var tatt. Etter å ha innsett dette, endret Axactor med virkning for 2019 sine estimater for forventet kredittap for å reflektere en slik lengre innkrevingsperiode.

Av dataanalysen i foretakets interne avviksvurdering, fremkommer det blant annet at foretaket generelt har mottatt færre tidlige fulle innfrielser av krav knyttet til refinansiering enn det som var lagt til grunn i de opprinnelige prognosene. I Axactors periodiske avviksanalyser og vurderinger

står det også at foretaket etter kjøp av porteføljen erfarte at gjennomsnittlig betaling per skyldner var stabilt, men at andelen betalere var fallende. I forbindelse med Finanstilsynets kontroll av årsregnskapet for 2019 og halvårsregnskapet for 2020, valgte Axactor også å fremlegge foretakets avviksvurdering for perioder senere i 2020. Av dokumentasjonen fremgikk det at foretaket på dette senere tidspunktet selv vurderte at kontantstrølestimatene fra og med 2026 kunne være noe aggressive, men foretaket konkluderte med at det var forsvarlig å utsette en nedjustering av disse estimatene til 2021.

Finanstilsynets vurderinger

Samtidig som det må anses normalt at faktisk realisert kontantstrøm avviker noe fra de opprinnelige estimatene, er det et krav om at foretak regelmessig skal gjennomgå metodene og forutsetningene som benyttes til estimering av forventede kredittap (validering), jf. IFRS 9.B5.5.52. Formålet med valideringsprosessen er ikke bare å kunne avdekke og forklare avvikene, men også underbygge at eventuelle endringer foretaket foretar i kontantstrølestimatene som legges til grunn i sin oppdaterte måling av forventet kredittap baserer seg på rimelige og dokumenterbare forutsetninger, jf. IFRS 9.5.5.17c.

Bransjedata viser at kurven for forventet innkreving fra NPL-porteføljer normalt er forventet å være sterkt fallende over tid. På overordnet, akkumulert nivå gjenspeiles et slikt mønster også i Axactors måling av forventet kredittap på NPL-porteføljer, da den årlige kontantstrømmen fra eksisterende porteføljer over 10 år forventes å falle til et nivå på 30-40% (jf. informasjon inntatt i note 18 i årsregnskapet). For den aktuelle porteføljen [REDACTED] hadde Axactor ved førstegangsinnregning lagt til grunn at forventet kontantstrøm fra innkreving i 2030 ville være ca. 1/3 av forventet kontantstrøm fra innkreving i 2020, ikke ulikt gjennomsnittet for alle Axactors NPL-porteføljer. Ved den etterfølgende målingen av forventet kredittap per 31. desember 2019 foretok Axactor så betydelige endringer i størrelsen og tidfestingen av de forventede kontantstrømmene fra innkreving, at dette forholdstallet økte til mer enn 6/10. Denne økningen i kontantstrølestimatene langt frem i tid, medførte at foretaket i perioden bokførte en reduksjon i forventet kredittap for den aktuelle NPL-porteføljen. Nedenfor redegjør Finanstilsynet nærmere for sine vurderinger av om Axactors betydelige økning i langsiktige kontantstrøm-estimer, anvendt i målingen av forventet kredittap per 31. desember 2019 og 30. juni 2020, baserte seg på rimelige og dokumenterbare forutsetninger.

Når det gjelder endringene i estimert kontantstrøm fra innkreving for perioden 2033-2035, så viser Axactor i sin redegjørelse til at store deler av endringene i kontantstrølestimatene for denne perioden ikke ble foretatt på bakgrunn av avvikanalysen mellom realisert og prognostisert innkreving i 2019. Endringene skyldtes først og fremst at foretaket hadde avdekket at kravene rettmessig kunne forfølges over noe lengre tid enn det som opprinnelig var blitt lagt til grunn ved førstegangsinnregning av NPL-porteføljen (tiden skulle begynne å løpe fra tidspunktet for rettslig pågang og ikke fra når lånet var blitt misligholdt). De endringene foretaket gjorde i forventede kontantstrømmer fra innkreving for perioden 2033-2035 knyttet til dette, anses av Finanstilsynet å være rimelige og dokumenterbare. Forholdet fremstår for Finanstilsynet riktignok å utgjøre en feil knyttet til foretakets lovforståelse anvendt ved førstegangsinnregning, men da forholdet er regnskapsført som en estimatendring i 2019 legges det til grunn at foretaket har ansett feilen for å være uvesentlig, jf. IAS 8 *Regnskapsprinsipper, endringer i regnskapsmessige estimer og feil*. Øvrige økninger i forventede kontantstrømmer fra innkreving i perioden 2026-2035, som foretaket har lagt til grunn i den etterfølgende målingen av forventet kredittap for NPL-porteføljen per 31. desember 2019 og 30. juni 2020, mener Finanstilsynet ikke er basert på rimelige og dokumenterbare forutsetninger.

Axactor mottar oppgjør for sine krav delvis ved at enkelte skyldnere relativt tidlig ser seg i stand til å innfri kravet fullt ut, mens andre skyldnere foretar delvise oppgjør over tid gjennom langsiktige betalingsavtaler. Omfanget av tidlige, fullstendige oppgjør av krav som har gått til inkasso vil påvirkes av skyldnernes evne til refinansiere seg gjennom etablering av ny forbruksgjeld hos annen långiver. Axactor har opplyst at forholdet mellom oppgjørsformene (fullstendig oppgjør versus betalingsplaner) har en vesentlig innvirkning på størrelsen og tidfestingen av de forventede kontantstrøm fra innkreving, men at innvirkningen en endring i forholdet mellom disse oppgjørsformene har på forventet kredittap ikke er entydig. Om en reduksjon av forventede tidlige fullstendige oppgjør har en negative eller positiv effekt på forventet kredittap, vil avhenge av Axactors rett til å belaste skyldnerne med gebyrer og renter, og foretakets evne til å realisere innkreving gjennom langsiktige betalingsplaner, på en måte som mer enn oppveier den negative diskonteringseffekten av å motta oppgjøret lenger frem i tid.

I 2019 og 2020 erfarte Axactor et betydelig fall i antall tidlige fullstendige oppgjør av krav for den aktuelle NPL-porteføljen. Den betydelige økningen i estimerte kontantstrømestimer fra innkreving for perioden etter 2026, benyttet i estimer for forventet kredittap per 31. desember 2019 og 30. juni 2020, er av Axactor begrunnet med økte innbetalinger fra langsiktige betalingsplaner. Foretakets innkrevingshistorikk viste derimot ikke bare et fall i antall tidlige fullstendige oppgjør i perioden, men også en reduksjon i andelen krav som betjenes (under betalingsplaner) og at det heller ikke var noen bedring i den gjennomsnittlig størrelsen på innkrevd beløp per krav som ble betjent. Etter Finanstilsynets vurdering understøtter således ikke den aktuelle NPL-porteføljens innkrevingshistorikk at det er tilkommet ny kunnskap om en fremtidig trend som tilsier at det er rimelig å øke forventet innkreving fra langsiktige betalingsplaner, fra det nivået som ble lagt til grunn ved førstegangsinnregning av NPL-porteføljen.

Når det gjelder de interne og eksterne forklaringsfaktorene som Axactor viser til i sine avviksanalyser i perioden fra erverv og frem til 30. juni 2020, anser Finanstilsynet at disse i noen grad forklarer de kvartalsmessige avvikene mellom realisert og opprinnelig prognostisert innkreving fra NPL porteføljen. Sentrale forhold rundt de legale rammebetingelsene og konsekvenser av endringer i disse, redegjort nærmere for nedenfor, anses derimot å ha blitt oversett i foretakets avviksanalyse og oppdaterte estimer av forventet kredittap.

Våren 2019 ble det i [REDAKERT] innført en ny lovfestet maksimal lånerente på 20% på alle nye lån. Forbrukslånsbanker i andre land vil som oftest avkreve långivere med dårlig betalingsevne og -historikk en lånerente som er høyere enn 20%. Lovendringen i [REDAKERT] innebærer derfor en betydelig begrensning i evnen slike låntakere har til å refinansiere misligholdt gjeld ved å ta opp ytterligere forbrukslån. I Axactor sin avviksanalyse var det betydelige fallet i antall fullstendige oppgjør av krav erfart i 2019 og 2020, ikke vurdert i lys av denne lovendringen.

Evnen til å kompensere et slik bortfall av innkreving gjennom tidlige fullstendige oppgjør gjennom innkreving fra langsiktige betalingsplaner, vil ikke bare avhenge av foretakets evne til å kreve inn, men også påvirkes av eventuelle begrensninger i muligheten til å ilegge skyldneren renter og gebyrer gitt av rammevilkårene i det aktuelle markedet. I motsetning til i andre land Axactor opererer, eksisterer det i [REDAKERT] betydelige legale begrensninger. Ved innkreving av forbrukslån innvilget etter 1. februar 2010 tillates bare at kravet belastes med den avtalefestede renten (ofte 20% eller høyere) i de første 18 måneder etter mislighold. Deretter begrenses renten til 12 måneders Euribor + 7%. Denne rentebegrensningen medfører at eventuelle kompenserende effekter i størrelsen på fremtidige kontantstrømmer forårsaket av en utsettelse av innkrevingen, blir mindre. I

tillegg begrenser loven den maksimale innkrevingsperioden for misligholdte forbrukslån til 15 år fra det tas rettslige skritt. Disse begrensningene gjelder for alle kravene i den aktuelle NPL-porteføljen. Etter Finanstilsynets vurdering bidrar dette til at det ikke er rimelig og dokumenterbart at Axactor kan kompensere et bortfall av kontantstrøm fra tidlig full innfrielse av krav gjennom innkreving fra langsiktige betalingsplaner, slik foretaket la til grunn ved beregning av forventet kredittap per 31. desember 2019 og 30. juni 2020.

Avvikene mellom faktisk innkreving og opprinnelige innkrevingsprognoser fra [REDACTED] NPL porteføljen var betydelige og vedvarende, og på bakgrunn av de foran nevnte forhold anser Finanstilsynet at foretakets valideringsprosess ikke har vært tilstrekkelig. Foretakets økninger i innkrevingsestimaterne for perioden 2026-2032 og deler av økningen i perioden 2032-2035, anses ikke å være basert på rimelige og dokumenterbare forutsetninger i tråd med kravene i IFRS 9.5.5.17c. Dette anses å utgjøre en vesentlig feil.

3. Øvrige forhold omfattet av kontrollen

3.1 Klassifisering og måling av forward flow avtaler

Under forward flow avtaler forplikter Axactor seg til å kjøpe utlån hvor skyldner fortsatt ikke har betalt på et nærmere angitt antall dager etter betalingsforfall, til en på forhånd avtalt fastpris. Denne fastprisen er i avtalene definert som en %-andel av hovedstol, med eller uten tillegg av påløpte renter og gebyrer. Avtalene har typisk blitt inngått for en periode på 12 til 24 måneder.

Axactor anser at forward flow avtaler er derivater innenfor virkeområdet til IFRS 9, som skal måles til virkelig verdi. Foretaket har begrunnet dette med at avtalene tilfredsstillende alle tre vilkår for slik klassifisering i IFRS 9 Vedlegg A. Finanstilsynet tok foretakets klassifisering av avtalene som derivater til etterretning, men stilte spørsmål ved foretakets fastsettelse av virkelig verdi.

Axactor opplyste i sin årsrapport for 2019 om at det i markedet for kjøp av porteføljer av misligholdte utlån i 2019 generelt kunne observeres "*declining portfolio prices and increasing IRRs*". Denne markedsutvikling var i liten eller ingen grad reflektert i Axactor sin fastsettelse av virkelig verdi av forward flow derivatene. Dette skyldtes at foretaket ved fastsettelsen av virkelig verdi av forward flow derivatene bare benyttet foretaksspesifikke forutsetninger. Disse foretaksspesifikke forutsetningene knyttet seg til innledende erfaringer med innkreving av overtatte krav under den enkelte forward flow avtale.

Finanstilsynet deler Axactors vurdering av at markedet for forward flow avtaler og kjøp og salg av NPL-porteføljer er preget av få aktører og et begrenset volum, samt at hverken forward flow avtalene eller underliggende NPL-porteføljer er identiske. Videre, at transaksjoner for kjøp og salg av NPL-porteføljer og inngåelse av forward flow avtaler skjer i et såkalt eier-til-eier marked, hvor det kan være mindre offentlig tilgjengelig informasjon om transaksjonene. Finanstilsynet anser likevel at markedsdata fra sammenliknbare transaksjoner, på nivå 3 og i noen tilfeller nivå 2 av verdsettelseshierarkiet i IFRS 13, er tilgjengelige.

Som beskrevet foran baserer Axactor fastsettelsen av virkelig verdi av forward flow derivater på ikke observerbare foretaksspesifikke inndata i form av foretakets egne innkrevings erfaringer. Virkelig verdi er ikke en slik foretaksspesifikk verdi, men en verdi som skal utgjøre en markedsbasert utgangspris som reflekterer den pris som ville blitt oppnådd i en velordnet

transaksjon mellom markedsdeltakerne under de rådende markedsforhold, jf. IFRS 13.9. Finanstilsynet påpekte at foretaket i valg av verdsettelsesmetoder og inndata, ikke har gjort bruk av alle observerbare og ikke-observerbare forutsetninger som må anses rimelig tilgjengelige og forventet anvendt av andre markedsdeltakere, jf. IFRS 13.89.

Axactor tok dette til etterretning og har fra og med årsregnskapet for 2020 endret sin regnskapspraksis slik at markedsdata fra sammenliknbare transaksjoner anvendes i fastsettelsen av virkelig verdi av forward flow derivatene, i de tilfeller hvor slike data er tilgjengelig. Endringen i prinsipp medførte en negativ verdjustering av forward flow derivater på EUR 3,9 millioner per 31. desember 2020. For perioder omfattet av Finanstilsynets kontroll er det tatt til etterretning at størrelsen på feilen i fastsettelse av virkelig verdi av forward flow derivatene, ikke var vesentlig. Dette skyldes blant annet at tidspunktet for utløp, rulling og reprising av foretakets forward flow avtaler i stor grad sammenfalt med enten den 31. desember 2019 eller den 30. juni 2020. Foretaket er derfor ikke pålagt å foreta korrigerende omarbeiding av sammenlikningstall for 2019 og første halvår 2020.

3.2 Presentasjon og noteopplysninger

A. Noteopplysninger om beholdningen av NPL porteføljer, endringer i forventet kredittap mv.

I sin finansielle rapportering ga Axactor noteopplysninger om ervervede NPL-porteføljer på et samlet, overordnet nivå. Finanstilsynet påpekte at flere av noteopplysningskravene i IFRS 7 "*Finansielle instrumenter – opplysninger*" er påkrevd å gi per klasse av finansielle instrumenter, jf. IFRS 7.6. Som det fremkommer av IFRS 7.B1 er denne inndelingen ikke ment å være identisk med de kategoriene av finansielle instrumenter som angis i IFRS 9, men en inndeling i klasser som tar hensyn til deres kjennetegn og er hensiktsmessige for arten av de noteopplysningene som gis. Riktig aggregeringsnivå på noteopplysningene vil avhenge av omstendighetene, men de bør ikke være så aggregerte at de tildekker eventuelle viktige forskjeller mellom ulike enkeltransaksjoner eller tilknyttet risiko, jf. IFRS 7.B3.

Fremfor en inndeling etter hvilken type krav porteføljen har sitt opphav i (kredittkortlån, nedbetalingslån, sikrede og usikrede billån, fakturakrav, mikrolån, kassakreditter, sikrede lån til små og mellomstore bedrifter, lånehaler mv.), anser Axactor at det er mer hensiktsmessig for brukerne av den finansielle informasjonen at en slik klassevis disaggregering av noteopplysningene baseres på en inndeling etter geografisk opphav til porteføljene som skal være gjenstand for innkreving. I sitt årsregnskap for 2020 presenterte foretaket utvidede noteopplysninger i tråd med en slik disaggregering, herunder med en spesifisering av bokførte verdier av NPL-porteføljene og endringer i forventet kredittap i henhold til IFRS 7.35H per slik geografisk klasse av NPL-porteføljer. Tilsvarende sammenlikningstall ble gitt for 2019. Finanstilsynet har tatt dette til etterretning.

B. Noteopplysninger om porteføljer av NPL ervervet i perioden

Finanstilsynet påpekte at Axactor i årsregnskapet for 2019 ikke hadde gitt noteopplysninger om det totale forventede udiskonterte tapet ved førstegangsinregning av porteføljer av NPL ervervet i løpet av perioden, jf. IFRS 7.35H (c). Dette notekravet omfatter både periodens kjøp av enkeltporteføljer av kredittforringede utlån og slike utlån overtatt under forward flow avtaler.

Axactor har tatt dette til etterretning og gitt slike noteopplysninger i sitt årsregnskap for 2020, inklusive tilsvarende sammenlikningstall for 2019. Finanstilsynet har tatt dette til etterretning.

C. Noteopplysninger om teknikker og inndata for etterfølgende måling av forventet kredittap

Finanstilsynet påpekte at foretakets noteopplysninger ikke tilfredsstilte kravene i IFRS 7.35G. Axactor tok dette til etterretning og utvidet sine noteopplysninger i etterfølgende delårsregnskap og i årsregnskapet for 2020, herunder med opplysninger om foretakets anvendte periode for fremtidige kontantstrømestimer fra innkreving og foretakets bruk av historiske innkrevingsdata i målingen og rutiner for oppfølging av avvik fra prognoser.

Foretaket inntok også en omtale av i hvilken grad foretaket anvender scenarier, og om makroøkonomiske data og prognoser anvendes som inputfaktorer, i estimatene for forventet kredittap. Axactor inntok en beskrivelse av sistnevnte i note, jf. hhv. note 6 i etterfølgende delårsrapportering og note 18 i årsregnskapet for 2020, hvor blant annet en rekke spesifikt angitte makrofaktorer ble opplyst å være "*factors affecting the estimation of future cash flow*". Finanstilsynet påpekte overfor foretaket at beskrivelsen var egnet til å tildekke om og i hvilken grad makroøkonomiske data som f.eks. arbeidsledighet, rentenivå mv. faktisk ble anvendt som inndata i foretakets målemodell for forventet kredittap. Foretaket har understreket at intensjonen med å innta slik informasjon hverken var å tildekke, eller villed. Finanstilsynet har notert seg dette, og forventer at foretaket fremover gir mer presise noteopplysninger, hvor det angis hvilke makrofaktorer som hensyntas henholdsvis i målemodellen eller alternativt i en skjønnsmessig ledelsesjustering av estimatene for forventet kredittap utenfor modellen, og da størrelsen på sistnevnte justeringer.

D. Noteopplysninger om likviditetsrisiko

Foretak skal i henhold til IFRS 7.39 gi noteopplysninger om likviditetsrisiko gjennom en forfallsanalyse. Av forfallsanalysen Axactor presenterte i sine noter, fremkom det at en betydelig andel av foretakets gjeldsfinansiering forfalt i løpet av de neste 24 månedene, og at foretakets forventede utgående kontantstrømmer under forward flow avtalene alene oversteg summen av foretakets kontanter og kontantekvivalenter og ubenyttede kreditt på balansedagen.

På bakgrunn av dette påpekte Finanstilsynet blant annet de følgende forhold vedrørende forfallsanalysens periodeinndeling og øvrig kvantitativ og kvalitativ informasjon: i) At det syntes hensiktsmessig å gi en finere periodeinndeling av forfallsanalysen, jf. foretakets skjønnsutøvelse i henhold til IFRS 7.B11, ii) At det for forståelsen av foretakets likviditetsrisiko syntes nødvendig at forfallsanalysen også ga opplysninger om inngående kontantstrømmer som forventes generert fra foretakets finansielle eiendeler, jf. IFRS 7.39c og IFRS 7.B11E, iii) At det er krav om å gi opplysninger om hvordan de kvantitative størrelser på utgående kontantstrømmer presentert i forfallsanalysen knyttet til foretakets forward flow avtaler var fastsatt, jf. IFRS 7.B10A.

Axactor har i sitt årsregnskap for 2020 utvidet sine noteopplysninger knyttet til de påpekte forhold. Vedrørende punkt ii), så har foretaket valgt å gi disse opplysningene i en separat tabell som viser årlig forventet kontantstrøm fra innkreving av NPL-porteføljer (ERC - Estimated Remaining Collection), fordelt over de neste 15 år. Finanstilsynet har tatt dette til etterretning.

E. Forward flow avtaler - Presentasjon og noteopplysninger

Foretakets forward flow derivater er en egen klasse av finansielle instrumenter separat fra foretakets porteføljer av NPL, jf. IFRS 13.94. Finanstilsynet viste til opplysningskravene i IFRS 13.91-93, og påpekte at det da som minimum skal gis separate noteopplysninger om målingen til virkelig verdi, herunder om de anvendte verdsettelsesmetodene og inndata. Finanstilsynet stilte også spørsmål ved at effektene av foretakets forward flow avtaler var blitt slått sammen med NPL porteføljene, både i presentasjonen i resultat og balanse og i foretakets noteopplysninger i henhold til IFRS 7.35H-I om endringer i forventede kredittap.

Axactor har opplyst at foretaket tidligere ikke hadde ansett som formålstjenlig å rapportere separat på forward flow derivater, da disse avtalene hadde blitt vurdert til å ha en uvesentlig bokført verdi. Etter den foran nevnte endring i foretakets prinsipper for måling av virkelig verdi av forward flow derivater, gjorde foretaket i årsregnskapet for 2020 også endringer i sin presentasjon av og noteopplysninger om forward flow derivater. Finanstilsynet har tatt dette til etterretning.

4. Vedtak

Finanstilsynet fatter i medhold av vphl § 19-1 andre ledd, jf. forskrift til verdipapirhandelloven av 29. juni 2007 nr 876 §17-8a) og b), følgende vedtak:

Axactor pålegges å:

- A. Endre sin fremtidige regnskapspraksis for etterfølgende måling av forventede kredittap over levetiden for alle ervervede NPL-porteføljer, i tråd med reglene i IFRS 9 *Finansielle instrumenter*. Foretaket skal i målingen anvende faktorer for nåværende og fremtidige makroøkonomiske forhold som inndata, og benytte flere enn ett scenario.**
- B. Foreta en fornyet måling av forventet kredittap for den utvalgte NPL-porteføljen [redacted] for tidligere perioder fra og med 2019. Foretaket skal i tråd med IFRS 9 *Finansielle instrumenter* og Finanstilsynets vurderinger, anvende rimelige og dokumenterbare forutsetninger i sin estimering av forventede kontantstrømmer etter 2026. Foretaket skal rette eventuelle vesentlige feil i tidligere perioder identifisert gjennom den fornyede målingen, med tilbakevirkende kraft for tidligere perioder i tråd med reglene i IAS 8 *Regnskapsprinsipper, endringer i regnskapsmessige estimater og feil*.**

Endringen i foretakets fremtidige regnskapspraksis nevnt under A, skal gjennomføres så fort som mulig og senest med virkning for årsregnskapet for 2022.

5. Avslutning

Finanstilsynet minner om foretakets ansvar for å vurdere forholdet til den løpende informasjonsplikten etter vphl. § 3-1, jf. forordning (EU) nr. 596/2014 (Markedsmisbruksforordningen) art. 17.

Dette vedtaket kan påklages innen tre uker etter at vedtaket er mottatt. Klage sendes Finanstilsynet. Klageinstans er Finansdepartementet. Forvaltningslovens §§ 18 og 19 om partenes adgang til å

gjøre seg kjent med sakens dokumenter, gjelder. Det kan søkes om utsatt iverksetting av vedtaket, f. forvaltningsloven § 42.

Senest 2 uker etter publisering av etterfølgende periodisk finansiell rapportering, bes foretaket skriftlig redegjøre for Finanstilsynet hvor i rapporteringen retting er reflektert. Redegjørelsen bes inkludere en gjengivelse av tillegg og endringer i noteopplysninger relatert til de to feilene omfattet av Finanstilsynets vedtak, samt foretakets endringer i noteopplysninger omtalt i punkt 3.2C av dette brev.

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

For Finanstilsynet

Anne Merethe Bellamy
direktør for markedstilsyn

Lars Jacob Braarud
seksjonssjef

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.