

FORTROLIGT
Bestyrelsen for
European Energy A/S

15. marts 2017

Ref. betost

J.nr. 2016-5837

Sendt til virksomhedens digitale postkasse

RegnskabskontROLSAG vedrørende årsrapporten for 2015 for European Energy A/S, CVR-nr. 18 35 13 31

Indledning

Erhvervsstyrelsen¹ har gennemført en kontrol² af årsrapporten for 2015 for European Energy A/S.

ERHVERVSSTYRELSEN

Dahlerups Pakhus
Langelinie Allé 17
2100 København Ø

Årsrapporten er offentliggjort i henhold til værdipapirhandelslovens § 27. Koncern- og årsregnskabet er aflagt efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Tlf. 35 29 10 00

Fax 35 29 10 01

CVR-nr 10 15 08 17

E-post erst@erst.dk

www.erst.dk

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

ERHVERVS MINISTERIET

Afgørelse

Erhvervsstyrelsen har den 15. marts 2017 truffet følgende afgørelse vedrørende årsrapporten for 2015 for European Energy A/S, jf. årsregnskabslovens § 159 a, stk. 5 og 6, sammenholdt med årsregnskabslovens § 161.

Afgørelsen har på grund af forholdenes principielle karakter været forelagt Finanstilsynets bestyrelse på bestyrelsens møde den 15. marts 2017, jf. årsregnskabslovens § 159 a, jf. lov om finansiel virksomhed § 345 og lov om værdipapirhandel m.v. § 84.

Erhvervsstyrelsen påtaler, at:

- 1) virksomheden har indregnet omsætning fra salg af vindmølle- og solcelleparker, før alle betingelser i IAS 18, afsnit 14 er opfyldt.
- 2) virksomheden i forbindelse med overgangen til IFRS ikke har sondret mellem korrektion af fejl begået i henhold til tidligere regnskabsprincipper og ændringer i den anvendte regnskabspraksis i henhold til IFRS 1, afsnit 26.

¹ Jf. årsregnskabslovens § 159 a, jf. værdipapirhandelslovens § 83, stk. 2 og 3.

² Jf. værdipapirhandelslovens § 83 b, stk. 2.

Valget af reaktion er begrundet nedenfor.

For en konkret begrundelse og vurdering af forholdene henvises til sagsfremstillingen nedenfor.

Offentliggørelse

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

Øvrige forhold

Erhvervsstyrelsen har i brev af 12. august 2016 også spurgt ind til forhold vedrørende:

- måling af tilgodehavender i forbindelse med earn-outs relateret til salg af vindmølle- og solcelleparker og
- klassifikation af investeringen i Sieben Null GmbH & Co. KG.

På møde afholdt mellem virksomheden og styrelsen den 19. september 2016 samt i svarskrivelse af 27. september 2016 har virksomheden besvaret styrelsens spørgsmål vedrørende ovenstående forhold.

Styrelsen har taget virksomhedens besvarelse til efterretning og har ikke foretaget yderligere for så vidt angår disse forhold.

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, hvorom styrelsen har givet påbud og 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. Notatet kan findes på Finanstilsynets hjemmeside.³

Styrelsen har ikke kvantificeret indvirkningen af afvigelsen fra kravet i IAS 18, afsnit 14 på virksomhedens årsrapport for 2015.

Det er dog styrelsens opfattelse, at indregning af omsætning forud for overførsel af alle væsentlige risici og afkast tilknyttet ejendomsretten til vindmølle- og solcelleparkerne i sig selv er en væsentlig fravigelse fra kravet, der kan påvirke virksomhedens resultat væsentligt forskelligt fra år til år.

³www.finanstilsynet.dk/da/Regler-og-praksis/Regnskabskontrol/Vejledninger.aspx

Det er derfor styrelsens opfattelse, at virksomheden ikke kan fortsætte med den nuværende praksis.

Virksomheden har ikke sandsynliggjort, at fravigelsen aktuelt for regnskabsåret 2015 eller fremadrettet er uvæsentlig.

Praksis for reaktioner for forhold af den konkrete karakter er som udgangspunkt straksberigtigelse, således at virksomheden inden for en given frist skal offentliggøre supplerende/korrigerende information. Ved valget af reaktionen *påtale* i stedet, er der imidlertid lagt vægt på, at virksomheden i sin offentliggjorte delårsrapport for 4. kvartal 2016 har valgt at førtidsimplementere IFRS 15 om indregning af omsætning, der bl.a. erstatter IAS 18. Herved anser virksomheden fejlen som korrigeret, og markedet har fået kendskab til indvirkningen på årsrapporten for 2015. Erhvervsstyrelsen har ikke fundet grundlag for at tilsidesætte virksomhedens vurdering.

Styrelsen har endvidere lagt vægt på, at offentliggørelsen af det reviderede års- og koncernregnskab for 2016 er nært forestående.

Afvigelsen fra kravet i IFRS 1, afsnit 26, vedrørende sondring mellem korrektion af fejl begået i henhold til tidligere regnskabsprincipper og ændringer i den anvendte regnskabspraksis udspringer af virksomhedens overgang til regnskabsaflæggelse efter IFRS. Fravigelsen er således alene relevant for regnskabsåret 2015 og kan ikke forekomme fremadrettet. Det er på den baggrund styrelsens vurdering, at forholdet skal afsluttes med en påtale.

Det reklassificerede beløb udgør pr. 31. december 2014 ca. 20 % af egenkapitalen, ca. 6 % af den samlede balancesum og forøger de kortfristede aktiver med ca. 14 %. Det er styrelsens opfattelse, at korrekt omtale i årsrapporten af en væsentlig reklassifikation fra et immaterielt aktiv til et varrelager under omsætningsaktiver har betydning for en regnskabsbruger. Virksomheden har ikke sandsynliggjort, at fravigelsen er uvæsentlig.

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.⁴

Afslutning

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

Afgørelsen er sendt til orientering til virksomhedens revisor.

Med venlig hilsen

⁴ Jf. årsregnskabslovens § 163, stk. 4, jf. værdipapirhandelslovens § 88, stk. 1.



Betinna Ninett Østermark

Specialkonsulent

Tlf. direkte 3529 1407

E-mail betost@erst.dk

Sagsfremstilling

Gennemgang af afgørelsens forhold

Nedenfor er følgende forhold gennemgået:

1. Indregning af omsætning fra salg af vindmølle- og solcelleparker
2. Overgang til IFRS

For hvert forhold præsenteres en sagsfremstilling samt Erhvervsstyrelsens vurdering af forholdet.

Ad 1 Indregning af omsætning fra salg af vindmølle- og solcelleparker

Sagsfremstilling

Virksomhedens forretningsmodel er bl.a. beskrevet i ledelsesberetningen på side 14 i årsrapporten for 2015:

“The European Energy business model is to develop, finance, construct and finally divest energy projects within solar and wind energy.

The primary value is created either by developing projects to the level where all their permits are in place or by acquiring project rights or ready-to-build projects that fit the European Energy model.

...The greatest value is created during project development phase, from the time the permits are obtained until construction is ready to commence. In the case of an onshore wind project, approximately 90% of the value is created in the stages leading up to construction, while only about 10% is attributable to the construction itself.

Although the construction phase requires by far the highest level of investment, the margins obtained at this stage are lower than those in the development phase. The 90% value created is recognised in profit and loss if a project is divested before its construction. The remaining 10% will be recognised in profit and loss during the construction phase.”

Virksomheden har yderligere i svarskrivelse af 27. september 2016 om sin forretningsmodel skrevet, at virksomhedens primære aktivitet er udvikling af energiprojekter med henblik på salg. Dette omfatter:

1. identifikation af egnede lokationer,
2. indhentelse af nødvendige tilladelser,
3. etablering af finansiering og
4. kontrahering vedrørende opførelse af vindmølle- og solcelleparker (herefter energiparker).

Efter salg af energiprojekterne leverer virksomheden typisk under konstruktionsfasen byggestyring frem til tidspunktet for energianlæggets idriftsættelse. Disse to elementer – udviklingsprojekt og byggestyring – sælges oftest under samme kontrakt, men omfatter efter virksomhedens opfattelse reelt to elementer, der kan sælges separat, såfremt køber selv ønsker at forestå byggestyring.

På møde hhv. den 19. september 2016 og den 31. oktober 2016 mellem virksomheden og Erhvervsstyrelsen er det oplyst, at virksomheden forestår projektudvikling og projektstyring, mens opførelsen af et energianlæg foretages af 3. mand. På et givent tidspunkt stifter virksomheden en dattervirksomhed – et såkaldt SPV – med det formål at videreføre projektet. SPVet fungerer som projektejer, og det er således aktierne i SPVet, der sælges til investor.

I svarskrivelse af 27. september 2016 har virksomheden oplyst, at salget af et SPV betragtes som salg af et enkeltaktiv – en energipark. Salgskontrakter kan blive indgået på forskellige tidspunkter i projektførelsen, men indgås typisk når alle primære tilladelser er opnået, og aftaler med andre parter er indgået.

Om virksomhedens rolle i konstruktionsfasen er det på møde den 19. september 2016 samt i svarskrivelse af 27. september 2016 oplyst, at SPVet kontraherer som endelig ejer med henholdsvis leverandører af energianlæg og entreprenører i relation til opførelsen af energiparken. SPVet indgår endvidere aftale med virksomheden om byggestyring. Endvidere har virksomheden oplyst, at konstruktionsfasen udgør en mindre del af det samlede projektførelse, 6-12 måneder, mens et helt projekt kan tage op mod 3-4 år at gennemføre.

På møde den 19. september 2016 og i svarskrivelse af 27. september 2016 har virksomheden oplyst, at salg af et SPV betragtes som salg af en vare, og omsætning indregnes i henhold til IAS 18. I svarskrivelse af 27. september 2016 har virksomheden yderligere oplyst, at omsætning indregnes, når der er sket levering af en vare eller en tjenesteydelse. Styrelsen forstår det således, at salget af et projekt i et SPV er salg af en vare, og der i den forbindelse kan være tilknyttet tjenesteydelser.

Ifølge IAS 18 ”Omsætning”, afsnit 14 skal omsætning fra varesalg indregnes, når følgende betingelser er opfyldt:

- (a) virksomheden har til køber overført væsentlige risici og afkast tilknyttet ejendomsretten til varerne,
- (b) virksomheden bibeholder hverken sit fortsatte ledelsesmæssige engagement, i det omfang der normalt er forbundet med ejendomsret, eller kontrollen over de solgte varer,
- (c) omsætningen kan måles pålideligt,
- (d) når det er sandsynligt, at de økonomiske fordele forbundet med transaktionen vil tilgå virksomheden, og

- (e) omkostninger, som er afholdt eller vil blive afholdt i forbindelse med transaktionen, kan måles pålideligt.

På møde hhv. den 19. september 2016 og den 31. oktober 2016 samt i svarskrivelse af 27. september 2016 er det oplyst, at det er virksomhedens vurdering, at der er sket levering, når der er indgået en aftale om salg af et projekt, og hvor køber/sælgerbetingelser anses bagatelagtige. 90 % af omsætningen fra salg af et projekt indregnes når:

1. de nødvendige tilladelser er indhentet
2. finansieringen er på plads
3. leveringen af energianlægget er bekræftet og
4. kontrakten er underskrevet uden væsentlige betingelser fra begge parter.

På dette tidspunkt vurderer virksomheden, at risikoovergangen til køber reelt har fundet sted, idet køber efter virksomhedens opfattelse har de facto kontrol over SPVet og kan disponere over projektet. Der udsendes besked til markedet herom på tidspunktet for indgåelse af en aftale om salg.

Virksomheden har endvidere på møde hhv. den 19. september 2016 og den 31. oktober 2016 oplyst, at den substantielle risiko for, at et projekt ikke kan gennemføres, knytter sig til udviklingsfasen. Der er således efter virksomhedens opfattelse ingen væsentlige risici tilknyttet selve konstruktionsfasen, da der er tale om opførelse af standard komponenter, som foretages af vel-etablerede og anerkendte leverandører.

Styrelsen har ved gennemgang af en konkret kontrakt mellem virksomheden og en køber om overdragelse af aktier i et SPV konstateret, at virksomheden og køber udfører en såkaldt closing, hvor parterne udveksler deres respektive ydelser.

Det er anført i kontrakten, at virksomheden kun kan gennemføre aftalen, såfremt betingelserne ved closing er opfyldt. En af betingelserne i den konkrete aftale er, at vindmøllerne er opført og sat i produktion. Det er styrelsens forståelse, at udformningen af betingelserne for closing i den konkrete aftale om overdragelse af aktier overordnet er repræsentativ for de øvrige aftaler, som virksomheden indgår med andre købere om salg af projekter.

Virksomheden er således ansvarlig for at aflevere en færdig, fungerende energipark og ikke et projekt om opførelse af en energipark.

Erhvervsstyrelsen har i den konkrete sag bemærket, at køber først udpeger ledelsen i SPV'et i forbindelse med closing.

Styrelsens vurdering

Virksomheden og styrelsen er enige om, at kontrakterne er omfattet af IAS 18 og ikke IAS 11 "Entreprisekontrakter". Det skyldes, at virksomheden og køber ikke indgår en individuel forhandlet kontrakt om opførelsen af en

energipark med hensyn til eksempelvis design, teknologi og endelig anvendelse, som kendetegner en entreprisekontrakt.

I henhold til IAS 18, afsnit 3 omfatter varer bl.a. varer, der er produceret af virksomheden med henblik på salg. Styrelsens er enig i virksomhedens vurdering af, at salg af et projekt skal betragtes som salg af varer.

Styrelsen bestrider ikke, at værditilvæksten for virksomheden sker i udviklingsfasen af et projekt, der tidsmæssigt udgør langt hovedparten af et projektforsløb, og hvor virksomheden anvender størstedelen af de interne ressourcer. Styrelsen bestrider ligeledes ikke, at virksomhedens primære aktivitet er udvikling af projekter om opførelse af energiparker.

Det er dog styrelsens vurdering, at for at betingelsen i IAS 18, afsnit 14, litra (a) om overførelse af risici kan betragtes som værende opfyldt, og virksomheden kan indregne omsætning fra salg af projekter, skal de væsentlige betingelser i den aftale, der indgås med køber om overdragelse af aktier i et SPV, være opfyldt.

En væsentlig betingelse er, at en energipark skal være opført og sat i produktion. Det er styrelsens vurdering, at først når denne betingelse er opfyldt, har virksomheden opfyldt sine væsentligste forpligtelser i forhold til køber. Køber indgår en aftale om at modtage en opført og idriftsat energipark. Det er derfor styrelsens opfattelse, at levering først har fundet sted og risici er overført til køber, når den endelige levering er sket.

Styrelsen har vurderet virksomhedens argumenter om, at en energipark opføres af veletablerede og anerkendte leverandører, og at selve opførelsen er ukompliceret og uden risiko for virksomheden. Styrelsen har her lagt vægt på, at opførelsen er et væsentligt element i aftalen og grundlæggende for det endelige produkt, som leveres til køber. Uanset brugen af anerkendte leverandører, vil der altid være en risiko forbundet med selve opførelsen.

Styrelsen vurderer af, at en energipark skal være idriftsat, før omsætning fra salget heraf skal indregnes, understøttes af IAS 18 IE, eksempel 2. Heraf fremgår det, at omsætning normalt skal indregnes, når en køber har accepteret modtagelsen af en vare, og installation og inspektion er foretaget. Kun i tilfælde, hvor installationsprocessen er simpel af natur, kan omsætning indregnes på det tidspunkt, hvor køber accepterer leveringen. I eksemplet nævnes et tv, der udelukkende kræver udpakning og tilslutning af strøm. Idriftsættelsen af et energianlæg kan, efter styrelsens opfattelse, ikke anses for at være simpel.

Det er endvidere styrelsens vurdering, at betingelsen i IAS 18, afsnit 14, litra (b) om, at virksomheden hverken bibeholder sit ledelsesmæssige engagement eller kontrollen over de solgte varer, først er opfyldt, når aktieoverdragelsen er sket, hvilket er når betingelserne i aftalen er opfyldt og på det tidspunkt, hvor generalforsamlingen i SPVet beslutter, at den nye øverste ledelse i SPVet formelt er tiltrådt.

Det er således styrelsens samlede vurdering, at betingelserne i IAS 18, afsnit 14, er opfyldt på det tidspunkt, hvor en energipark er opført, sat i produktion og overdraget til køber, og den formelle beslutning om, at den nye ledelse er tiltrådt i SPVet, er truffet. Først på dette tidspunkt kan virksomheden indregne omsætning fra salg af energiparker.

Ad 2 Overgang til IFRS

Sagsfremstilling

Det er første gang virksomheden aflægger koncern- og årsregnskab efter IFRS. På side 100 ff. i årsrapporten for 2015 er præsenteret afstemninger, der viser resultaterne af overgangen fra årsregnskabsloven til IFRS.

Af koncernens afstemning af aktiver, forpligtelser og egenkapital på side 100 i årsrapporten fremgår det, at der på overgangsdatoen 1. januar 2014 er reklassificeret 11.955 t.EUR fra *Other intangible assets (Inventories)* under *non-current assets* til *Inventories* under *current assets*. Reklassifikationen udgør pr. overgangsdatoen ca. 8 % af den samlede balancesum og forøger de kortfristede aktiver med knap 40 %.

Af en tilhørende specifikation på side 106 fremgår det, at:

”The cost for development activities for the Group for project under development were under DK GAAP recognised as intangible assets and has now under IFRS been classified as inventories under current assets.”

Det fremgår af IFRS 1 ”*Førstegangsansvendelse af IFRS*”, afsnit 23, at en virksomhed skal gøre rede for, hvordan overgangen fra de tidligere regnskabsprincipper til IFRS har påvirket virksomhedens finansielle stilling, indtjening og pengestrømme.

Det fremgår af IFRS 1, afsnit 24, hvilke afstemninger virksomhedens første IFRS-regnskab skal indeholde for at opfylde kravene i afsnit 23.

Det fremgår af IFRS 1, afsnit 26, at hvis en virksomhed bliver opmærksom på fejl begået i henhold til de tidligere regnskabsprincipper, skal de afstemninger, som kræves i afsnit 24, sondre mellem korrektion af disse fejl og ændringer i den anvendte regnskabspraksis.

Virksomheden har på mødet den 19. september 2016 og i svarskrivelse af 27. september 2016 oplyst, at der var tale om en korrektion af fejl under årsregnskabsloven og ikke en korrektion som følge af overgangen til IFRS.

Virksomheden har i svarskrivelse af 27. september 2016 endvidere anført, at den manglende omtale af baggrunden for korrektionen efter bestyrelsens opfattelse ikke vurderes at være en væsentlig udeladelse.

Styrelsens vurdering

Projektkostninger var præsenteret som immaterielle anlægsaktiver i virksomhedens årsrapport for 2014. Dette er efter styrelsens opfattelse en fejl, da projekterne ikke var til vedvarende eje eller brug for virksomheden, jf. definitionen af anlægsaktiver i årsregnskabslovens bilag 1, C, nr. 2.

Derimod var der tale om en varebeholdning, som skulle have været præsenteret som et omsætningsaktiv.

Det er således styrelsens vurdering, at reklassifikationen af udviklingsprojekter er en korrektion af fejl begået i henhold til årsregnskabsloven og ikke en effekt af overgangen til IFRS.