

FONDSRÅDET

Bestyrelsen for
Zealand Pharma A/S
Smedeland 36
2600 Glostrup

Dato 15. november 2011

Ref. SIM

J.nr. 2011-0024582

Afgørelse vedrørende årsrapporten for regnskabsåret 2010 for Zealand Pharma A/S, CVR-nr. 20 04 50 78

Indledning

Fondbrådet har gennemført en regnskabskontrol¹ af årsrapporten for regnskabsåret 2010 for Zealand Pharma A/S og har den 14. november 2011 truffet afgørelse i sagen.

Årsrapporten, der er offentliggjort i henhold til værdipapirhandelslovens § 27 og omfatter års- og koncernregnskab, er i henhold til det i ledelsespåtegningen oplyste, aflagt i overensstemmelse med IFRS, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Års- og koncernregnskabet er revideret af Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab. Revisors påtegning er uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Afgørelse

Fondbrådet har den 14. november 2011 truffet følgende afgørelse vedrørende årsrapporten for regnskabsåret 2010 for Zealand Pharma A/S, jf. årsregnskabslovens § 159 a, stk. 5 og 6, sammenholdt med årsregnskabslovens § 161.

Fondbrådet påbyder virksomheden, at

- a) medtage resultat af ordinær primær drift i hoved- og nøgletalsoversigten, jf. årsregnskabslovens § 101, stk. 1, sammenholdt med IFRS-bekendtgørelsens § 4,
- b) udforme note om ”Andre langfristede aktiver”, så den lever op til de generelle kvalitetskrav i IAS 1, afsnit 15,

¹ Fondbrådet skal for udstedere af værdipapirer, der er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller autoriseret markedsplads, kontrollere, at reglerne for finansiel information i årsregnskabsloven samt forordningen om anvendelse af internationale regnskabsstandarder er overholdt, jf. Europa-parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 1606/2002 af 19. juli 2002 og værdipapirhandelslovens § 83, stk. 2.

Sekretariat:

ERHVERVS- OG

SELSKABSSTYRELSEN

Kampmannsgade 1
1780 København V

Tlf 33 30 77 00

Fax 33 30 77 99

CVR-nr 10 15 08 17

eogs@eogs.dk

www.eogs.dk

ERHVERVS- OG

VÆKSTMINISTERIET

- c) give oplysninger om nye, men ikke implementerede standarder, som påvirker præsentationen, herunder omfanget og oplysningerne i noterne, som krævet af IAS 8, afsnit 30,
- d) angive anvendt regnskabspraksis for modervirksomheden, som krævet af IAS 1, afsnit 117, herunder at oplyse om, hvorledes kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles,
- e) foretage en afstemning af antallet af aktier i omløb ved regnskabsårets begyndelse og slutning, som krævet af IAS 1, afsnit 79a (iv),
- f) rette fejl i årstallene i oplysningerne vedrørende virksomhedens besiddelse af egne aktier,
- g) udarbejde en egenkapitalopgørelse for modervirksomheden, jf. IAS 1, afsnit 10 sammenholdt med IAS 1, afsnit 4, og
- h) korrigere de øvrige forhold, der er nævnt i sagsfremstillingens punkt 10.

Herudover påtaler Fondsrådet, at

- virksomheden i den første årsrapport, der er aflagt efter offentliggørelsen af børsprospektet, ikke i afsnittet om anvendt regnskabspraksis har oplyst, at den i forbindelse med udarbejdelsen af børsprospekt i efteråret 2010 er overgået til at anvende IFRS i koncernregnskabet. En sådan oplysningspligt følger efter Fondsrådets vurdering af kravene i IAS 1, afsnit 117 om anvendt regnskabspraksis, jf. også kravene i IFRS 1, afsnit 23 og 24 om forklaring af overgangen til IFRS.

Virksomheden af Fondsrådets afgørelse

Virksomheden skal fremadrettet følge de ovenfor nævnte påbud. Virksomheden skal således ved udarbejdelsen af fremtidige årsrapporter samt, hvis forholdene er relevante ved udarbejdelsen af delårsrapporter, følge ovenstående påbud.

Vurdering af væsentlighed

Fondsrådet har foretaget en vurdering af, om virksomhedens fravigelser fra reglerne kan betragtes som uvæsentlige.

Vurderingen er foretaget efter retningslinjerne i Fondsrådets notat af 17. december 2008 om generelle overvejelser og afvejninger ved vurdering af væsentlighed i forbindelse med regnskabskontrol. Notatet kan findes på Fondsrådets hjemmeside, www.fondsraadet.dk.

Fondsrådet 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.

Med henvisning til punkt 1 nedenfor i sagsfremstillingen er det Fondsrådets vurdering, at de manglende oplysninger om modervirksomhedens overgang til IFRS konkret anses som ikke væsentlige, idet dattervirksomheden er uden aktivitet, og de oplysninger, som modervirksomheden skulle have givet om overgangen til IFRS, således ikke ville afvige væsentligt fra de oplysninger, som koncernen allerede har givet i prospektet.

Med hensyn til punkt 9 nedenfor i sagsfremstillingen er det Fondsrådets vurdering, at fravigelsen konkret ikke vurderes at være væsentlig. Der er tale om, at virksomheden i anvendt regnskabspraksis for så vidt angår indregning af afledte finansielle instrumenter og finansielle gældsforpligtelser har oplyst en indregningsmetode, som efter Fondsrådets vurdering ikke er i overensstemmelse med IAS 39, afsnit 43. Da virksomheden imidlertid i 2009 og 2010 ikke har haft afledte finansielle instrumenter og finansielle gældsforpligtelser, vurderer Fondsrådet, at fravigelsen konkret ikke er væsentlig.

For så vidt angår de øvrige punkter, hvorom der er givet påbud om at korrigere forholdene fremadrettet, er det Fondsrådets opfattelse, at der er tale om fravigelser, der ikke i den konkrete sag på nuværende tidspunkt vurderes at kunne have betydning for investorerne økonomiske beslutningstagen. Der er dog tale om lovkrav af en sådan karakter, at fravigelse herfra ikke fremadrettet kan finde sted.

Offentliggørelse af intern viden

Fondsrådet skal henlede virksomhedens opmærksomhed på, at den i henhold til § 27, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v. er forpligtet til at offentliggøre intern viden, jf. § 34, stk. 2, umiddelbart efter, at de pågældende forhold foreligger, eller den pågældende begivenhed er indtrådt, selv om forholdet eller begivenheden ikke er formaliseret.

Betydelige ændringer i allerede offentliggjort intern viden skal ligeledes offentliggøres umiddelbart efter, at disse ændringer er indtrådt og gennem den samme kanal, som blev anvendt ved offentliggørelsen af den oprindelige information. Fondsrådet skal yderligere oplyse, at en udsteder i henhold til § 27, stk. 6, kan udsætte offentliggørelsen af intern viden, for ikke at skade sine berettigede interesser. Anvendelsen af denne bestemmelse forudsætter, at udsættelsen af informationen ikke vil vildlede offentligheden, og at det sikres, at denne viden behandles fortroligt.

Fondsrådet har udsendt vejledning nr. 41 af 23. maj 2011, om *"Virkingen af Fondsrådets afgørelser om ændring af regnskabsinformation i års- og delårsrapporter"*. Vejledningen kan findes på Fondsrådets hjemmeside.

Afslutning

For en konkret begrundelse og vurdering af de enkelte forhold henvises til sagsfremstillingen i vedlagte bilag.

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

Klagevejledning

Afgørelsen kan indbringes for Erhvervsankenævnet, Kampmannsgade 1, Postboks 2000, 1780 København V, senest 4 uger efter, at afgørelsen er meddelt virksomheden.²

Afgørelsen er sendt til orientering til virksomhedens revisorer.

Med venlig hilsen
På Fondsrådets vegne

Mia Simonsen
Fuldmægtig
Tlf. direkte 3330 7492
Email sim@eogs.dk

Bilag:
Sagsfremstilling

² Jf. årsregnskabslovens § 163, stk. 3, jf. værdipapirhandelslovens § 88, stk. 1.

Sagsfremstilling

Sagsforløb

28. juni 2011	Erhvervs- og Selskabsstyrelsen sender høringsbrev til Zealand Pharma A/S.
8. august 2011	Erhvervs- og Selskabsstyrelsen modtager hørings svar fra Zealand Pharma A/S.
15. august 2011	Møde mellem Zealand Pharma A/S og Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.
22. august 2011	Erhvervs- og Selskabsstyrelsen sender referat af møde den 15. august 2011 til Zealand Pharma A/S.
24. august 2011	Erhvervs- og Selskabsstyrelsen modtager Zealand Pharma A/S' bemærkninger til mødereferat.
13. oktober 2011	Erhvervs- og Selskabsstyrelsen sender udkast til afgørelse til Zealand Pharma A/S.
18. oktober 2011	Erhvervs- og Selskabsstyrelsen modtager svar fra Zealand Pharma A/S på udkast til afgørelse.

Gennemgang af afgørelsens punkter

Nedenfor er følgende punkter gennemgået:

1. Førstegangsafklæggelse efter IFRS
2. Omkostninger til børsnotering
3. Hoved- og nøgletaloversigt
4. Note om "*Andre langfristede aktiver*"
5. Nye internationale regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag
6. Anvendt regnskabspraksis
 - 6.1. Anvendt regnskabspraksis for modervirksomheden
 - 6.2. Manglende oplysninger i anvendt regnskabspraksis
7. Oplysning om aktiekapital og beholdning af egne aktier
8. Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden
9. Fejl i anvendt regnskabspraksis
10. Øvrige forhold
 - 10.1. Anvendt regnskabspraksis for 2010 for koncernen
 - 10.2. Leasing
 - 10.3. Benævnelse af finansielle opstillinger
 - 10.4. Navngivning af note

For overskuelighedens skyld er punkterne 1 - 9 behandlet efter følgende opbygning:

- A. Faktiske forhold
- B. Virksomhedens kommentarer
- C. Retligt grundlag
- D. Fondsrådets vurdering

1. Førstegangsaflæggelse efter IFRS

A. Faktiske forhold

Det fremgår af ledelsesberetningen på årsrapportens side 4, at virksomhedens aktier er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen den 23. november 2010. I den forbindelse har virksomheden udarbejdet et børsprospekt, hvoraf der fremgår et revideret koncernregnskab for 2009 med sammenligningstal for 2008, som efter det anførte er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Der er således tale om et revideret (omarbejdet) koncernregnskab for 2009 (med sammenligningstal) udarbejdet efter IFRS.

Den årsrapport for 2009, som blev godkendt på virksomhedens generalforsamling, var imidlertid udarbejdet efter årsregnskabslovens almindelige bestemmelser.

Af årsrapporten for 2010 fremgår det ikke klart, hvornår overgangen til IFRS har fundet sted. Følgende fremgår således af anvendt regnskabspraksis på årsrapportens side 28:

"Koncernregnskabet for 2009³ er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU.

Koncernregnskabet er det første regnskab udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. IFRS 1 førstegangsanvendelse af IFRS er anvendt ved overgangen.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Som følge af overgangen til IFRS er anvendt regnskabspraksis ændret.

I overensstemmelse med IFRS 1 er åbningsbalancen pr. 1. januar 2009 og sammenligningstallene for 2009 udarbejdet i overensstemmelse med IFRS der er obligatoriske pr. 1. januar 2010.

³ Virksomheden har under punkt 10.1 oplyst, at der burde have stået 2010.

Åbningsbalancen pr. 1. januar 2009 er udarbejdet, som om IFRS altid har været anvendt.”

Virksomhedens overgang til IFRS rejser følgende spørgsmål:

- hvorvidt førstegangsafleggelse efter IFRS 1 kan ske i forbindelse med udarbejdelse af et børsprospekt, eller om den reelle overgang skal ske i en ordinær årsrapport,
- hvorvidt oplysningerne i anvendt regnskabspraksis om overgangen til IFRS og anvendte standarder er korrekte,
- hvorvidt årsregnskabet for modervirksomheden for 2010 opfylder regnskabskravene til overgang til IFRS, jf. IFRS 1, da børsprospektet ikke indeholdte et årsregnskab.

Fondbrådet har ikke i denne sag vurderet, om koncernregnskabet i børsprospektet opfylder kravene i IFRS. Kontrollen vedrører således alene årsrapporten for 2010.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i høringsvar af 4. august 2011 oplyst, at tidligere koncernregnskaber for 2008 og 2009 er omarbejdet således, at disse er præsenteret efter IFRS i forbindelse med prospektets udarbejdelse. Virksomheden har desuden oplyst, at årsrapporten for 2010 er den første årsrapport, der aflægges efter IFRS.

Virksomheden har på mødet den 15. august 2011 oplyst, at virksomheden for koncernregnskabs vedkommende er overgået til regnskabsafleggelse efter IFRS i forbindelse med prospektets udarbejdelse. For modervirksomheden er virksomheden ifølge det oplyste først overgået til regnskabsafleggelse efter IFRS i årsregnskabet for 2010.

C. Retligt grundlag

Følgende fremgår af IFRS 1: *”Førstegangsanvendelse af IFRS”*, afsnit 3:

”En virksomheds første IFRS-årsregnskab er det første årsregnskab, hvor virksomheden anvender IFRS ved at afgive en udtrykkelig og uforbeholden erklæring i årsregnskabet om, at årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med IFRS.”

Det fremgår af IFRS 1, afsnit 21⁴, at

”For at overholde IAS 1 skal en virksomheds første IFRS-årsregnskab indeholde mindst tre opgørelser af finansiel

⁴ Denne bestemmelse fremgik af afsnit 36 i IFRS 1 fra 1. januar 2009 til 30. juni 2009.

stilling, to totalindkomstopgørelser, to separate resultatopgørelser (hvis sådanne præsenteres), to opgørelser af pengestrømme og to egenkapitalopgørelser med tilhørende noter, herunder sammenligningstal.”

Det fremgår af IAS 1, afsnit 117, at en virksomhed i oversigten over væsentlig anvendt regnskabspraksis skal oplyse om det anvendte målingsgrundlag og anden anvendt regnskabspraksis, som er relevant for forståelsen af årsregnskabet.

Det fremgår desuden af IFRS 1, 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.”

IFRS 1, afsnit 23, uddybes i IFRS 1, afsnit 24, hvoraf det blandt andet fremgår, at der skal vises en afstemning af egenkapitalen i henhold til henholdsvis tidligere anvendt regnskabspraksis og IFRS. Denne afstemning skal vises dels pr. den første dag i sammenligningsåret, dels pr. balancedagen i virksomhedens seneste årsregnskab efter tidligere anvendt regnskabspraksis. Desuden skal der vises en afstemning af resultatet i virksomhedens seneste årsregnskab efter tidligere anvendt regnskabspraksis til totalindkomsten i henhold til IFRS for den samme periode.

D. Fondsrådets vurdering

Førstegangsafleggelse efter IFRS 1 i børsprospektet – koncernregnskabet⁵

Årsregnskabsloven regulerer som udgangspunkt virksomhedens regnskabsafleggelse. Loven indeholder klare regler for årsrapportens udarbejdelse, indhold og godkendelse m.v. Udgangspunktet må være, at en virksomhed, som overgår til IFRS, anvender standarderne første gang i forbindelse med en årsrapport.

En særlig situation opstår dog, hvor en virksomhed, som hidtil har udarbejdet koncern- og årsregnskab efter årsregnskabslovens bestemmelser, skal børsnoteres. Her er der krav om, at børsprospektet skal indeholde regnskabstal udarbejdet efter IFRS.

⁵ I den danske oversættelse af IFRS 1 anvendes begrebet ”en virksomheds første IFRS-årsregnskab”. Begrebet dækker over såvel koncernregnskab (årsregnskab for koncernen) og årsregnskab (årsregnskab for modervirksomheden).

Fondbrådet har vurderet, om et komplet koncernregnskab i et børsprospekt kan anses for at opfylde kravene om overgang til IFRS, eller om kravene til overgangen alene kan opfyldes i forbindelse med udarbejdelsen af en ordinær årsrapport.

IFRS regulerer ikke de selskabsretlige forhold, som er knyttet til udarbejdelsen af en ordinær årsrapport. IFRS 1 omhandler derimod det første regnskab, som udarbejdes efter IFRS. IFRS udelukker ikke, at der for den samme periode kan være udarbejdet og offentliggjort regnskaber for virksomheden (koncernen) efter andre regnskabsregler.

IFRS fokuserer alene på, at der udarbejdes og offentliggøres et fuldstændigt regnskab i henhold til reglerne i IFRS.

Fondbrådet finder derfor, at kravene i IFRS om førstegangsafklæggelse af koncernregnskab efter IFRS kan opfyldes ved udarbejdelse og offentliggørelse af et børsprospekt indeholdende et komplet koncernregnskab. Den første årsrapport, som udarbejdes herefter, vil indeholde virksomhedens andet koncernregnskab efter IFRS.

Oplysningskrav om overgang til IFRS - koncernregnskabet

Det er Fondbrådets vurdering, at virksomheden i den første årsrapport, der aflægges efter offentliggørelse af børsprospektet, skal oplyse om, at overgangen til anvendelse af IFRS er sket i forbindelse med udarbejdelsen af børsprospektet, og at der skal henvises hertil. Dette må antages at følge af kravet om oplysninger i IAS 1, afsnit 117, om anvendt regnskabspraksis, jf. også kravene i IFRS 1, afsnit 23 og 24 om forklaring af overgangen til IFRS. Manglende oplysninger vil medføre, at regnskabsbrugeren ikke umiddelbart kan følge regnskabstallene mellem koncernregnskabet for det tidligere år (udarbejdet efter årsregnskabslovens almindelige bestemmelser) og årets koncernregnskab udarbejdet efter IFRS.

Det er Fondbrådets vurdering, at virksomheden ikke har givet de oplysninger, der i henhold til IAS 1, afsnit 117, jf. også IFRS 1, afsnit 23 og 24, skulle have været givet om overgangen til IFRS.

Førstegangsafklæggelse af årsregnskabet efter IFRS for modervirksomheden

Børsprospektet indeholdte alene et koncernregnskab og ikke et årsregnskab efter IFRS. Det årsregnskab, der er indeholdt i årsrapporten for 2010, er derfor det første årsregnskab aflagt efter IFRS. Årsregnskabet indeholder dog ikke de krævede oplysninger om overgangen, herunder kravet i IFRS 1, afsnit 21, om mindst tre opgørelser af finansiell stilling, og de i IFRS 1, afsnit 23 og 24 krævede forklaringer af effekten af overgangen til IFRS.

Fondbrådet har vurderet fravigelsen for så vidt angår de manglende oplysninger om overgangen til IFRS, herunder de manglende sammenligningstal, og finder ud fra en samlet vurdering af de konkrete omstændigheder, at fravigelsen ikke kan betragtes som væsentlig og dermed som noget, der kan påvirke regnskabsbrugernes beslutninger. Fondbrådet baserer denne vurdering på, at modervirksomhedens og koncernens tal er næsten identiske, da dattervirksomheden er uden aktivitet. De tal, som koncernen afgav ved overgangen til IFRS, vil således være tæt på de oplysninger, der skulle gives for modervirksomheden ved overgangen til IFRS på samme tidspunkt. Uanset at virksomheden har oplyst, at modervirksomheden først er overgået til regnskabsaflæggelse efter IFRS i årsregnskabet for 2010, har Fondbrådet således betragtet forholdet som om, modervirksomheden reelt er overgået til IFRS samtidig med koncernen i 2009.

De oplysninger, som modervirksomheden skulle have givet, hvis modervirksomheden var overgået til IFRS i 2009, vil således ikke afvige væsentligt fra de oplysninger, som koncernen allerede har givet i prospektet. Det forudsættes, at en kvalificeret regnskabsbruger nemt kan gennemskue, at tallene for modervirksomheden er næsten identiske med koncernens.

Øvrige forhold

Under anvendt regnskabspraksis er der anført nogle forkerte årstal. F.eks. henvises der i anvendt regnskabspraksis til koncernregnskabet for 2009, hvor der skulle have stået koncernregnskabet for 2010. Der henvises endvidere til åbningsbalancen pr. 1. januar 2009, hvor der skulle have stået pr. 1. januar 2008, jf. IFRS 1, appendiks A.

I forhold til generelle mangler i beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i årsregnskabet, henvises der til punkt 6.1 nedenfor, hvor dette forhold er behandlet.

2. Omkostninger til børsnotering

A. Faktiske forhold

Det fremgår af ledelsesberetningen på årsrapportens side 4, at virksomheden blev børsnoteret den 23. november 2010. I forbindelse med børsnoteringen blev aktiekapitalen udvidet fra nominelt 17.682 t.kr. til nominelt 22.871 t.kr. Vedrørende børsnoteringen er der indregnet 5.820 t.kr. i resultatopgørelsen og 46.768 t.kr. på egenkapitalen.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i sit høringssvar af 4. august 2011 oplyst følgende:

”Ved opdelingen af omkostningerne i forbindelse med børsnoteringen, er der foretaget en fordeling på baggrund

af hvilke omkostninger der kan henføres til kapitaludvidelsen henholdsvis børsnoteringen. De omkostninger der relaterer sig til både kapitaludvidelsen og børsnoteringen er fordelt ud fra et rationelt grundlag. De omkostninger der er henført til kapitaludvidelsen er indregnet direkte på egenkapitalen. Hvor et bedre fordelingsgrundlag ikke har eksisteret, er der taget udgangspunkt i hvilken andel de nyudstedte aktier udgør i forhold til selskabets samlede kapital.”

Virksomheden har desuden medsendt en fuldstændig opgørelse over fordelingen af omkostningerne i forbindelse med børsnoteringen og kapitaludvidelsen. Ca. 65 % af de afholdte omkostninger til kapitaludvidelsen vedrører ”success fee” og honorarer til advokater for ydelser knyttet til udarbejdelse af prospekt til brug for det engelske og amerikanske marked.

Virksomheden har på mødet den 15. august 2011 oplyst, at omkostningerne til udenlandske advokater er afholdt, fordi der er udarbejdet prospekt efter såvel de engelske og amerikanske regler, da virksomheden ønskede at henvende sig til potentielle amerikanske og engelske investorer.

Virksomheden oplyste desuden, at der alene var blevet udstedt nye aktier i forbindelse med børsnoteringen, og således ikke handlet med eksisterende aktier.

C. Retligt grundlag

Det fremgår af IAS 32, afsnit 35, at:

”Renter, udbytter, tab og gevinster vedrørende et finansielt instrument eller et element, som er klassificeret som en finansiell forpligtelse, skal indregnes som indtægt eller omkostning i resultatet. Virksomheden skal indregne udbetaling til indehavere af et egenkapitalinstrument direkte på egenkapitalen efter skat. Transaktionsomkostninger ved en egenkapitaltransaktion skal regnskabsmæssigt behandles som et fradrag efter skat i egenkapitalen.”

Det fremgår desuden af IAS 32, afsnit 37, at:

”En virksomhed afholder normalt forskellige omkostninger ved udstedelsen eller erhvervelsen af egne egenkapitalinstrumenter. Sådanne omkostninger kan omfatte registrerings- og andre afgifter, honorarer til advokater, revisorer og anden faglig assistance,

omkostninger til trykning og stempelafgift. Transaktionsomkostninger ved en egenkapitaltransaktion skal regnskabsmæssigt behandles som et fradrag i egenkapitalen (efter skat), i det omfang disse udgør omkostninger direkte knyttet til egenkapitaltransaktionen, som ellers kunne være undgået. Omkostningerne ved en egenkapitaltransaktion, som opgives, indregnes som en omkostning.”

Yderligere fremgår det af IAS 32, afsnit 38, at:

”Transaktionsomkostninger vedrørende udstedelsen af et sammensat finansielt instrument skal allokere til instrumentets forpligtelses- og egenkapitalelementer i forhold til allokeringen af provenuet. Transaktionsomkostninger vedrørende mere end én transaktion (eksempelvis omkostninger ved samtidig udbydelse af nogle aktier og børsnotering af andre) allokere til disse transaktioner på et grundlag, som er rationelt og i overensstemmelse med tilsvarende transaktioner.”

D. Fondsrådets vurdering

Fondsrådet har foretaget en vurdering af, hvorvidt den af virksomheden foretagne fordeling af omkostninger til kapitaludvidelsen henholdsvis børsnoteringen er foretaget i overensstemmelse med IAS 32.

Det er Fondsrådets vurdering, at den af virksomheden foretagne fordeling ikke er i strid med kravene i de ovennævnte bestemmelser i IAS 32.

Virksomheden har oplyst, at omkostningerne til de advokater, som bistod med prospekter m.v. til engelske og amerikanske investorer, er henført til kapitaludvidelsen og således indregnet direkte i egenkapitalen. Det samme er tilfældet med ”success fee” til investeringsbanker. Dette honorar var afhængigt af størrelsen af den tegnede kapital.

I forbindelse med børsnoteringen blev der alene udstedt nye aktier og således ikke handlet med allerede eksisterende aktier. De omkostninger, der er medgået til udarbejdelse af prospekt efter engelske og amerikanske regler, er således omkostninger til markedsføring i forbindelse med tegning af nye aktier overfor engelske og amerikanske investorer. Omkostningerne var således ikke nødvendige, hvis der alene skulle ske en børsnotering i Danmark.

På samme måde er ”success fee” til investeringsbanker direkte henførbart til kapitaludvidelsen, da honorarets størrelse afhænger af kapitaludvidelsens størrelse og på ingen måde har sammenhæng til salg af eksisterende aktier. Omkostningerne var derfor ikke nødvendige, hvis der alene skulle ske en børsnotering.

Omkostningerne til den danske advokats arbejde i forbindelse med det danske prospekts udarbejdelse er fordelt på henholdsvis børsnoteringen og kapitaludvidelsen.

Fondbestyrelsen er således af den opfattelse, at virksomhedens fordeling af omkostningerne ikke er i strid med kravene i IAS 32.

3. Hoved- og nøgletaloversigt

A. Faktiske forhold

På årsrapportens side 12 fremgår ”Nøgletal for 2006-2010”, mens årsrapportens side 23 indeholder ”Konsolideret resultatopgørelse”. Af de to oversigter fremgår følgende subtotaler (uddrag):

	Hovedtalsoversigt	Resultatopgørelse
Omsætning	X	X
Resultat af primær drift		X
Finansielle poster (netto)	X	
Resultat før skat		X
Ordinært resultat (efter skat)	X	X

Hovedtallet resultat af primær drift er således ikke medtaget i hoved- og nøgletaloversigten.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i høringsvar af 4. august 2011 anført følgende:

”Det er korrekt, at der ikke eksplicit er anført resultat af primær drift i nøgletaloversigten. Summering er vist i resultatopgørelsen. Denne kan dog simpelt udledes af de oplyste tal og indgår dermed implicit i nøgletaloversigten.

Fremadrettet vil ”Resultat af primær drift” blive medtaget i en særskilt linje i nøgletaloversigten.”

C. Retligt grundlag

Det følger af § 4, stk. 2, i IFRS-bekendtgørelsen⁶, at årsregnskabslovens § 101, stk. 1, finder anvendelse på årsrapporter aflagt efter IFRS.

⁶ Bekendtgørelse nr. 1329 af 14/12 2004.

Det fremgår af årsregnskabslovens § 101, stk. 1, at

”Ledelsesberetningen skal indeholde en oversigt over

- (1) *årets nettoomsætning, resultat af ordinær primær drift, resultat af finansielle poster, resultat af ekstraordinære poster, årets resultat, balancesum, investeringer i materielle anlægsaktiver, egenkapital, og de nøgletal, som efter virksomhedens forhold er nødvendige, og*
- (2) *de i nr. 1 nævnte tal for de fire foregående regnskabsår.”*

D. Fondsrådets vurdering

Det følger af årsregnskabslovens § 101, stk. 1, sammenholdt med IFRS-bekendtgørelsens § 4, at årsrapporten i hoved- og nøgletaloversigten skal indeholde oplysning om resultat af ordinær primær drift.

Der skal således oplyses et hovedtal, som viser resultatet af virksomhedens primære drift. Finansielle poster og skat skal ikke være indregnet i hovedtallet.

Det følger videre af IFRS-bekendtgørelsens § 4, stk. 2, at årsregnskabslovens bestemmelse om, at der i hoved- og nøgletaloversigten skal gives oplysning om resultat af ordinær primær drift, skal anvendes med de fornødne tilpasninger til IFRS.

Da resultat af ordinær primær drift ikke er oplyst i hoved- og nøgletaloversigten på årsrapportens side 12, er det Fondsrådets vurdering, at der ikke er givet oplysninger, som krævet i årsregnskabslovens § 101, stk. 1.

4. Note om ”Andre langfristede aktiver”

A. Faktiske forhold

Følgende fremgår af note 8: ”Andre langfristede aktiver” vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder på årsrapportens side 35:

t.kr.	Kapitalandele i dattervirksomheder
Kostpris 1. januar 2009	116.080
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 31. december 2009	116.080
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	116.080
Kostpris 1. januar 2010	-114.703
Tilgang	40
Afgang	0
Kostpris 31. december 2010	-114.663
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	1.417

Kostprisen pr. 31. december 2009 er således angivet til 116.080 t.kr., mens det fremgår af noten, at kostprisen pr. 1. januar 2010 er -114.703 t.kr.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i høringssvar af 4. august 2011 anført, at der har indsneget sig en trykfejl i note 8. Kostprisen pr. 1. januar 2010 er således uændret 116.080 t.kr., som den var i 2009. Beløbet -114.703 t.kr. udgør værdireguleringen pr. 1. januar 2010, mens årets værdiregulering er 40 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2010 er således korrekt anført til at være 1.417 t.kr.

Virksomheden har på mødet den 15. august 2011 erklæret sig enig i, at systematikken i note 8 skal omarbejdes, så denne svarer til note 7: "*Materielle anlægsaktiver*". Noter vil således komme til at indeholde en kostprisdelt, en værdireguleringsmæssig del og tilsvarende sammenligningstal for 2009.

C. Retligt grundlag

De generelle kvalitetskrav til årsrapporten fremgår af IAS 1: "*Præsentation af årsregnskaber*", afsnit 15. Det fremgår heraf at årsregnskabet skal give et retvisende billede, og dette forudsætter en troværdig repræsentation af virkningerne af transaktioner, som virksomheden har foretaget.

D. Fondsrådets vurdering

Virksomheden har valgt at medtage en anlægsnote vedr. "*Andre langfristede anlægsaktiver*", der – efter det af virksomheden oplyste – måles til dagsværdi. Uanset at en sådan anlægsnote alene er krævet, hvis der var valgt måling til kostpris fratrukket nedskrivninger, er det Fondsrådets vurdering, at note 8 i virksomhedens årsrapport ikke lever op til de generelle kvalitetskrav, jf. IAS 1, afsnit 15, idet oplysningerne i noten ikke er sammenhængende.

5. Nye internationale regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag

A. Faktiske forhold

Det fremgår af note 1: "*Anvendt regnskabspraksis*" på årsrapportens side 28, at virksomheden har anvendt alle nye såvel som ændrede internationale regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag godkendt af EU, og som er obligatoriske for regnskabsperioder begyndende 1. januar 2010.

Yderligere fremgår følgende:

"The International Accounting Standard Board (IASB) har udstedt en række ændringer til regnskabsstandarderne

samt nye fortolkningsbidrag (IFRICs), hvoraf nogle er godkendt af EU og gældende fra 31. december 2010 og er obligatorisk for koncernens regnskabsperiode der begynder på eller efter 1. januar 2011, mens andre endnu ikke er godkendt af EU. Selskabet vurderer at ingen af de nye standarder forventes at få væsentlig indvirkning på den fremtidige regnskabsaflæggelse. Implementeringen forventes dog at påvirke præsentationen herunder omfanget og oplysninger i noterne.”

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i høringsvar af 4. august 2011 anført følgende:

”Som anført følger selskabet alle relevante krav i henhold til IFRS. Det er ledelsens vurdering, at der ikke er nye standarder eller fortolkningsbidrag som er relevante for selskabet og som ikke allerede anvendes. Det er derfor ikke fundet relevant at beskrive enkelte standarder med navn, art af ændring, dato og planlagt anvendelse.”

Virksomheden har oplyst på mødet den 15. august 2011, at virksomheden fremover vil sørge for at give oplysning om standarderne, selvom disse alene påvirker præsentationen, herunder oplysningskrav i noterne.

C. Retligt grundlag

Det fremgår af IAS 8, afsnit 30, at når en virksomhed ikke har anvendt en ny standard eller et nyt fortolkningsbidrag, som er udgivet, men endnu ikke trådt i kraft, så skal virksomheden oplyse herom. Virksomheden skal samtidig give information, som er relevant for en vurdering af den mulige virkning, som anvendelsen af en ny standard eller et nyt fortolkningsbidrag vil have på virksomhedens årsregnskab i det regnskabsår, hvor standarden eller fortolkningsbidraget finder anvendelse første gang.

Ydermere fremgår det af IAS 8, afsnit 31, hvilke oplysninger virksomheden skal overveje at give med henblik på at opfylde kravet i IAS 8, afsnit 30:

”I overensstemmelse med afsnit 30 skal virksomheden oplyse:⁷

⁷ Ifølge den engelske udgave af IAS 8, afsnit 31, er det tilsyneladende ikke et ubetinget krav, at de pågældende oplysninger gives. IAS 8, afsnit 31 henviser imidlertid til IAS 8, afsnit 30, og det følger af IAS 8 BC 31 (b), at de forhold, der er nævnt i IAS 8, afsnit 31, skal overvejes oplyst med henblik på at opfylde det mere generelle krav i IAS 8, afsnit 30.

- a) navnet på den nye standard eller det nye fortolkningsbidrag,
- b) arten af den eller de forestående ændring(er) i anvendt regnskabspraksis,
- c) den dato, hvor anvendelse af IFRS'en kræves påbegyndt,
- d) den dato, hvor virksomheden planlægger at anvende IFRS'en for første gang, og
- e) enten:
 - i) en drøftelse af den virkning førstegangsanvendelse af IFRS'en kan forventes at have på virksomhedens årsregnskab, eller
 - ii) i det omfang denne virkning ikke kendes eller kan gøres til genstand for et rimeligt skøn, en angivelse heraf.”

D. Fondsrådets vurdering

Idet virksomheden anfører i anvendt regnskabspraksis, at de nye standarder forventes at påvirke præsentationen, herunder omfanget og oplysningerne i noterne, er det Fondsrådets vurdering, at virksomheden skal give de i IAS 8, afsnit 30, krævede oplysninger, hvilket ikke er sket i årsrapporten for 2010.

6. Anvendt regnskabspraksis

6.1. Anvendt regnskabspraksis for modervirksomheden

A. Faktiske forhold

I henhold til note 1: ”Anvendt regnskabspraksis” fremgår det, at koncernregnskabet er aflagt efter IFRS.

Der er imidlertid ikke givet oplysning om, hvilken regnskabspraksis der er anvendt ved udarbejdelsen af årsregnskabet for modervirksomheden.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i sit høringssvar af 4. august 2011 anført, at det er korrekt, at det ikke eksplicit fremgår, at anvendt regnskabspraksis for koncernen og moderselskabet er ens. Virksomheden anfører desuden, at det vil blive anført i årsrapporten for 2011.

C. Retligt grundlag

Der henvises til retligt grundlag under punkt 1 vedrørende IAS 1, afsnit 117.

D. Fondsrådets vurdering

Det er Fondsrådets vurdering, at virksomheden ikke har levet op til kravet i IAS 1, afsnit 117, idet der ikke er givet oplysninger om anvendt regnskabspraksis for årsregnskabet.

6.2. Manglende oplysninger i anvendt regnskabspraksis

A. Faktiske forhold

Det fremgår af balancen på årsrapportens side 24, at modervirksomheden har kapitalandele i dattervirksomheder til en værdi af 1.417 t.kr. Dette fremgår ligeledes af note 8: ”Andre langfristede aktiver” på årsrapportens side 35. Det fremgår imidlertid ikke af virksomhedens note 1: ”Anvendt regnskabspraksis”, hvorledes disse kapitalandele i dattervirksomheder er indregnet og målt i årsregnskabet.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i høringssvar af 4. august 2011 oplyst, at kapitalandele i dattervirksomheder indregnes til dagsværdi, og at det er en fejl, at afsnittet herom ikke fremgår af anvendt regnskabspraksis. Virksomheden har desuden oplyst, at afsnittet fremgår på side 30 i den engelske version af årsrapporten.

Virksomheden vil sørge for, at afsnittet bliver indarbejdet i fremtidige årsrapporter.

C. Retligt grundlag

Der henvises til retligt grundlag under punkt 1 vedrørende IAS 1, afsnit 117.

D. Fondsrådets vurdering

Sammenholdt med punkt 4 ovenfor er det Fondsrådets vurdering, at det konkret er i strid med IAS 1, afsnit 117, at virksomheden ikke har givet oplysning om anvendt regnskabspraksis for indregning og måling af kapitalandele i dattervirksomheder.

7. Oplysning om aktiekapital og beholdning af egne aktier

A. Faktiske forhold

Det fremgår af note 9: ”Egne aktier” på årsrapportens side 35, at virksomheden ved udgangen af 2009 besad 555.561 stk. egne aktier svarende til 2,4 % af aktiekapitalen. Det fremgår desuden, at de tilsvarende tal for 2008 er 555.561 stk. svarende til 3,1 % af aktiekapitalen. Der er ikke givet oplysninger om virksomhedens beholdning af egne aktier ved udgangen af 2010.

I tilknytning til egenkapitalopgørelsen på årsrapportens side 26, er det oplyst, at aktiekapitalen pr. 31. december 2010 bestod af 22.870.523 ordinære aktier med en nominel stykværdi på DKK 1 kr. Det

tilsvarende tal for 2009 – 17.682.069 stk. – fremgår af ledelsesberetningen på årsrapportens side 16.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i høringssvar af 4. august 2011 oplyst følgende vedrørende beholdningen af egne aktier ved udgangen af 2010:

”Det oplyste antal aktier på side 35 er korrekt 555.561 for både 2009 og 2010. Procenterne er 2,4 % for 2010 og 3,1 % for 2009. Der er således fejlagtigt skrevet 2009 i stedet for 2010 og 2008 i stedet for 2009. Årstallene er korrekt anført i den engelske version af årsrapporten.”

Yderligere har virksomheden i høringssvar af 4. august 2011 oplyst, at hele udviklingen i antal aktier er vist i egenkapitalopgørelsen på årsrapportens side 26. Antallet af aktier pr. 31. december 2009 kan således udledes af denne opstilling.

Virksomheden har oplyst, at den i fremtidige årsrapporter vil sikre, at årstal er korrekt anført i årsrapporten og, at der vil blive indarbejdet en opgørelse over antallet af aktier primo og ultimo regnskabsåret.

C. Retligt grundlag

Det fremgår af IAS 1, afsnit 79, at bl.a. følgende skal oplyses om virksomhedens aktier:

”En virksomhed skal give følgende oplysninger i enten opgørelsen af finansiell stilling, egenkapitalopgørelsen eller noterne:

a) for hver kapitalklasse

.....

iv) afstemning af antallet af aktier i omløb ved regnskabsårets begyndelse og slutning

.....”

D. Fondsrådets vurdering

Det er Fondsrådets vurdering, at virksomheden ikke har foretaget en afstemning af antallet af aktier i omløb ved regnskabsårets begyndelse og slutning, som krævet af IAS 1, afsnit 79a (iv).

Fondsrådet kan endvidere konstatere, at der er fejl i årstallene vedrørende virksomhedens oplysninger om besiddelse af egne aktier.

8. Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

På årsrapportens side 23 fremgår en konsolideret egenkapitalopgørelse for koncernen. Der er imidlertid ingen egenkapitalopgørelse for modervirksomheden.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i hørings svar af 4. august 2011 oplyst, at:

”Selskabet har alene et 100 % ejet datterselskab uden aktivitet. Derved er egenkapitalen ens for koncernen og for moderselskabet jf. også balancen på side 25. Egenkapitalopgørelsen for moderselskabet er således identisk med den anførte på side 26. Dette vil blive tilføjet i årsrapporten for 2011.”

Virksomheden har på mødet den 15. august 2011 tilkendegivet, at den fremadrettet vil udarbejde en separat egenkapitalopgørelse for modervirksomheden.

C. Retligt grundlag

Det fremgår af IAS 1, afsnit 10, at der skal indgå en egenkapitalopgørelse i årsregnskabet. Af IAS 1, afsnit 4 fremgår det, at IAS 1 gælder for alle virksomheder, herunder virksomheder, der skal udarbejde koncernregnskab eller separat årsregnskab.

D. Fondsrådets vurdering

Det er Fondsrådets vurdering, at virksomheden i strid med IAS 1, afsnit 4 og 10 ikke har udarbejdet en egenkapitalopgørelse for modervirksomheden. Det er dog samtidig Fondsrådets vurdering, at tallene i moderselskabets egenkapitalopgørelse i alt væsentligt ville svare til tallene i koncernens egenkapitalopgørelse.

9. Fejl i anvendt regnskabspraksis

A. Faktiske forhold

Af note 1: *”Anvendt regnskabspraksis”* vedrørende afledte finansielle instrumenter på årsrapportens side 29 fremgår det, at afledte finansielle instrumenter første gang indregnes til kostpris i balancen og efterfølgende til dagsværdi.

Det fremgår yderligere af note 1: *”Anvendt regnskabspraksis”* vedrørende gældsforpligtelser på årsrapportens side 31, at:

”Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger...”

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i hørings svar af 4. august 2011 anført, at der i 2009 og 2010 ikke har været afledte finansielle instrumenter eller finansielle gældsforpligtelser, og at problemstillingen derfor er af mere teoretisk karakter.

Virksomheden anfører ydermere, at anvendt regnskabspraksis vil blive opdateret i 2011 således, at det eksplicit fremgår, at første indregning sker til dagsværdi.

C. Retligt grundlag

Følgende fremgår af IAS 39, afsnit 43:

”Når et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse indregnes første gang, skal virksomheden måle aktivet eller forpligtelsen til dagsværdi samt i tilfælde af et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse, som ikke er indregnet til dagsværdi med indregning i totalindkomstopgørelsen af ændringer i dagsværdi, transaktionsomkostninger, som kan henføres direkte til erhvervelsen eller udstedelsen af det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse.”

D. Fondsrådets vurdering

Det er Fondsrådets vurdering, at første indregning af afledte finansielle instrumenter til kostpris og første indregning af finansielle gældsforpligtelser til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger er i strid med IAS 39, afsnit 43, idet standarden angiver, at første indregning skal ske til dagsværdi.

Fondsrådet anerkender imidlertid, at kostprisen for afledte finansielle instrumenter kan være lig dagsværdien, og at det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger kan være lig dagsværdien for finansielle gældsforpligtelser. Fondsrådet forudsætter dog, at forholdet konkret kan dokumenteres.

Idet virksomheden i 2009 og 2010 ikke har haft afledte finansielle instrumenter eller finansielle gældsforpligtelser, vurderer Fondsrådet, at fravigelsen konkret ikke er væsentlig.

10. Øvrige forhold

10.1. Anvendt regnskabspraksis for 2010 for koncernen

Af note 1: ”Anvendt regnskabspraksis” på årsrapportens side 28 fremgår det, at koncernregnskabet for **2009** er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS.

Virksomheden har i høringssvar af 4. august 2011 anført, at der er tale om en trykfejl, og at årstallet retteligt skulle have været 2010. Virksomheden har desuden bemærket, at det rigtige årstal fremgår af den engelske udgave af årsrapporten, og at virksomheden fremover vil sikre, at det bliver korrekt anført.

10.2. Leasing

Alle virksomhedens leasingaftaler betragtes som operationelle leasingaftaler, jf. note 1: ”Anvendt regnskabspraksis” på årsrapportens side 31.

Af note 11: ”Eventualforpligtelser” på årsrapportens side 35 fremgår leasingydelse og huslejeoplygninger opdelt efter forfaldstidspunkt.

t.kr.	2010	2009
Leasingydelse på operationelt leasede aktiver		
Indenfor 1 år	602	352
2 til 5 år	537	452
Mere end 5 år	22	0
I alt	1.161	804
Huslejeoplygninger		
Indenfor 1 år	2.851	2.897
2 til 5 år	0	0
Mere end 5 år	0	0
I alt	2.851	2.897

Det er desuden oplyst i noten, at der i totalindkomstopgørelsen er omkostningsført 680.023 kr. for 2010 og 386.956 kr. for 2009 vedrørende operationel leasing.

Da huslejeoplygningerne ligeledes udgør operationelle leasingaftaler, skal det beløb, der bliver oplyst som omkostningsført i året, indeholde både huslejeoplygningerne og andre operationelle leasingkontrakter, hvilket virksomheden har erklæret sig enig i på mødet den 15. august 2011.

10.3. Benævnelse af finansielle opstillinger

På årsrapportens side 23-27 fremgår resultatopgørelsen, balancen, egenkapitalopgørelsen og pengestrømsopgørelsen. Disse er alle benævnt konsolideret. Det er Fondsrådets opfattelse, at dette er misvisende for regnskabsbrugeren, idet resultatopgørelsen, balancen og pengestrømsopgørelsen indeholder oplysninger om både koncernen og modervirksomheden. Virksomheden har erklæret sig enig i, at benævnelsen ”konsolideret” ikke skulle have fremgået af overskriften.

10.4. Navngivning af note

Ifølge noteoversigten på årsrapportens side 25 vedrører note 10 eventualaktiver, hvilket også stemmer overens med notens indhold. Note 10 på årsrapportens side 35 er imidlertid benævnt ”Eventualforpligtelser”. Virksomheden har oplyst, at benævnelsen beklageligvis ikke er korrekt i den danske version af årsrapporten, men at noten er korrekt benævnt i den engelske version af årsrapporten. Virksomheden har desuden oplyst, at forholdet vil blive rettet i 2011.