

Bestyrelsen for  
FCM Holding A/S  
Kaj Zartows Vej 5  
7400 Herning

Dato 18. juni 2013

Ref. FleNie

J.nr. 2012-0033100

## Regnskabskontrolsag vedrørende årsrapporten for regnskabsåret 2011/12 for FCM Holding A/S, CVR-nr. 83 56 74 14

### Indledning

Erhvervsstyrelsen<sup>1</sup> har gennemført en kontrol<sup>2</sup> af virksomhedens årsrapport for regnskabsåret 1. juli 2011 til 30. juni 2012, som er offentliggjort i henhold til værdipapirhandelslovens § 27. Koncernregnskabet er aflagt efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og årsregnskabet for modervirksomheden efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet for modervirksomheden er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Års- og koncernregnskabet er revideret af PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Revisionspåtegningen indeholder en supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet, hvori revisorerne bl.a. henviser til den af ledelsen foretagne vurdering af virksomhedens mulighed for at opnå finansiering og dermed fortsætte driften.

### Afgørelse

Erhvervsstyrelsen har den 18. juni 2013 truffet følgende afgørelse vedrørende årsrapporten for regnskabsåret 2011/12 for FCM Holding A/S, jf. årsregnskabslovens § 159 a, stk. 5 og 6, sammenholdt med årsregnskabslovens § 161, som på grund af forholdenes væsentlighed har været forelagt Det Finansielle Råd på mødet den 17. juni 2013.

Erhvervsstyrelsen påbyder virksomheden at:

<sup>1</sup> Fondsrådet og Det Finansielle Virksomhedsråd er pr. 1. januar 2013 sammenlagt, og opgaverne vedrørende regnskabskontrol er videreført i Det Finansielle Råd. Det Finansielle Råd er ikke en selvstændig myndighed på regnskabskontrolområdet, men fungerer derimod som en del af Finanstilsynet. Erhvervsstyrelsen træder i Finanstilsynets sted for så vidt angår regnskabskontrolsager vedrørende ikke-finansielle, børsnoterede virksomheder. Etableringen af det Finansielle Råd samt ændring af reglerne om regnskabskontrollen er gennemført ved ændringer i blandt andet lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v. og årsregnskabsloven. Lovændringerne er vedtaget ved lov nr. 1287 af den 19. december 2012.

<sup>2</sup> Jf. værdipapirhandelslovens § 83 b, stk. 2.

**ERHVERVSSTYRELSEN**

Dahlerups Pakhus  
Langelinie Allé 17  
2100 København Ø

Tlf. 35 29 10 00

Fax 35 46 60 01

CVR-nr. 10 15 08 17

erst@erst.dk

www.erst.dk

**ERHVERVS- OG**

**VÆKSTMINISTERIET**

- i. specificere omsætningen på de i IAS 18, afsnit 35, litra b, opregnede kategorier i det omfang, den andel af omsætningen, der hidrører fra den enkelte kategori af omsætning, er væsentlig,
- ii. at beskrive alle individuelt væsentlige kontraktrettigheder<sup>3</sup> (spillerkontrakter) med angivelse af navn på de spillere, de vedrører, og oplyse den regnskabsmæssige værdi og den resterende afskrivningsperiode for de pågældende kontraktrettigheder. Jf. IAS 38, afsnit 122, litra b,
- iii. fuldt ud at følge kravene til redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107 b, og
- iv. anføre den korrekte regnskabsmæssige værdi for pantsatte grunde og bygninger, jf. IAS 37, afsnit 86, litra a.

### **Virkingen af Erhvervsstyrelsens afgørelse**

Konkret påbyder Erhvervsstyrelsen med henvisning til årsregnskabslovens § 159 a, stk. 5 og 6, og § 161 virksomheden at udarbejde og offentliggøre supplerende information i overensstemmelse med de ovenfor anførte påbud i-ii.

Den supplerende information skal revideres af virksomhedens revisor.

Virksomheden skal offentliggøre den supplerende information på samme måde, som årsrapporten for 2011/12 blev offentliggjort og skal indsende den til Erhvervsstyrelsen senest den 3. juli 2013.

Erhvervsstyrelsen vil offentliggøre den supplerende information som et bilag til virksomhedens årsrapport for 2011/12.

De under iii-iv anførte påbud skal følges ved fremtidig regnskabsaflægelse.

### **Vurdering af væsentlighed**

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

Vurderingen er foretaget retningslinjerne i notat af 17. december 2008 om "*Fondbådets generelle overvejelser og afvejning ved vurdering af væsentlighed i forbindelse med regnskabskontrollen*". Notatet kan findes på Finanstilsynets hjemmeside.<sup>4</sup>

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

<sup>3</sup> Jf. sagsfremstillingens afsnit 2.D

<sup>4</sup> [www.finanstilsynet.dk/da/Regler-og-praksis/Regnskabskontrol/Vejledninger.aspx](http://www.finanstilsynet.dk/da/Regler-og-praksis/Regnskabskontrol/Vejledninger.aspx)

fravigelsen er uvæsentlig for regnskabsbrugeren, og virksomheden kan sandsynliggøre dette.

For så vidt angår de ovennævnte forhold i-ii, er det Erhvervsstyrelsens opfattelse, at der er tale om væsentlige forhold. For en nærmere beskrivelse heraf henvises til sagsfremstillingen.

For så vidt angår de ovennævnte forhold iii-iv, hvor der er givet påbud om at korrigere forholdene fremadrettet, har Erhvervsstyrelsen vurderet, at der ikke er tale om uvæsentlige forhold, om end de er i den nedre del af væsentlighedsskalaen.

### **Offentliggørelse af intern viden**

Erhvervsstyrelsen skal henlede virksomhedens opmærksomhed på, at virksomheden 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. Erhvervsstyrelsen 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.

Der henvises i øvrigt til vejledning nr. 41 af 23. maj 2011 om ”*Virknin-gen af Fondsrådets afgørelser om ændring af regnskabsinformation i års- og delårsrapporter*”. Vejledningen kan findes på Finanstilsynets hjemmeside<sup>5</sup>.

### **Afslutning**

For en konkret begrundelse og vurdering af de enkelte forhold henvises til sagsfremstillingen nedenfor.

Herudover har Erhvervsstyrelsen behandlet følgende forhold og ikke fundet anledning til at foretage yderligere efter at have modtaget redegørelse herom fra virksomheden:

- Indregning (periodisering) af konsulentydelse
- Grundlaget for indregning og måling af udbytterettigheder

---

<sup>5</sup> [www.finanstilsynet.dk/da/Regler-og-praksis/Regnskabskontrol/Vejledninger.aspx](http://www.finanstilsynet.dk/da/Regler-og-praksis/Regnskabskontrol/Vejledninger.aspx)

- Indikationer på behov for nedskrivning af kapitalinteresser i dattervirksomheder (i modervirksomhedens årsregnskab) i det foregående regnskabsår.

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

### **Klagevejledning**

Afgørelsen kan indbringes for Erhvervsankenævnet, Dahlerups Pakhus, Langelinie Allé 17, Postboks 2000, 2100 København Ø, senest fire uger efter, at afgørelsen er meddelt virksomheden.<sup>6</sup>

Med venlig hilsen

Flemming Houge Nielsen

Chefkonsulent

Tlf. direkte 3529 1363

E-mail FleNie@erst.dk

---

<sup>6</sup> Jf. årsregnskabslovens § 163, stk. 3, jf. værdipapirhandelslovens § 88, stk. 1.

## Sagsfremstilling

### Sagsforløb

|                   |   |
|-------------------|---|
| 14. december 2012 | Erhvervsstyrelsen sender høringsbrev til FCM Holding A/S                        |
| 23. januar 2013   | Erhvervsstyrelsen modtager høringssvar fra FCM Holding A/S                      |
| 18. marts 2013    | Erhvervsstyrelsen sender andet høringsbrev til FCM Holding A/S                  |
| 11. april 2013    | Erhvervsstyrelsen modtager andet høringssvar fra FCM Holding A/S                |
| 17. maj 2013      | Erhvervsstyrelsen sender udkast til afgørelse til FCM Holding A/S i partshøring |
| 24. maj 2013      | Erhvervsstyrelsen modtager virksomhedens kommentarer til afgørelsen             |

### Gennemgang af afgørelsens punkter

Nedenfor er følgende punkter gennemgået:

1. Oplysninger om nettoomsætning
2. Oplysninger om transfer- og udbytterettigheder
3. Øvrige forhold
  - 3.1 Redegørelse for god selskabsledelse
  - 3.2 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

For overskuelighedens skyld er punkterne 1-2 behandlet efter følgende opbygning:

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

#### 1. Oplysninger om nettoomsætning

Punktet omhandler virksomhedens manglende opdeling af omsætningen i kategorier, jf. IAS 18, afsnit 35.

##### 1. A Faktiske forhold

Det fremgår af anvendt regnskabspraksis på side 30, at virksomhedens varelager består af merchandise og kioskvare. Det fremgår af balancen på side 35, at varelageret udgjorde t.kr. 700 pr. 30. juni 2012.

Det fremgår af note 1 på side 40 i årsrapporten, at nettoomsætningen er sammensat således:

|                               | <b>Koncern</b> |                | <b>Moderselskab</b> |                |
|-------------------------------|----------------|----------------|---------------------|----------------|
|                               | <u>2011/12</u> | <u>2010/11</u> | <u>2011/12</u>      | <u>2010/11</u> |
| Entre- og turneringsindtægter | 27.359         | 26.470         | 0                   | 0              |
| Sponsor- og reklameindtægter  | 33.757         | 39.352         | 0                   | 0              |
| Konsulentydelse               | 14.843         | 0              | 0                   | 0              |
| Andre indtægter               | 7.508          | 8.169          | 0                   | 0              |
| <b>Nettoomsætning</b>         | <b>83.466</b>  | <b>73.992</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>       |

### *1.B Virksomhedens kommentarer*

Virksomheden har i høringsvar af 23. januar 2013 oplyst, at salg af merchandise og stadionsalg af kioskvare i 2011/12 udgjorde t.kr. 4.750, som indgår i posten ”andre indtægter”.

Bestyrelsen har samtidig vurderet, at det tydeligt fremgår af de øvrige poster under noten om nettoomsætning, at der er tale om levering af tjenesteydelser, og da salget af varer med 6. pct. af omsætningen er vurderet uvæsentlig, har der ikke været behov for at give en specifikation som foreskrevet i IAS 18, afsnit 35, litra d. Efter denne bestemmelse skal der nemlig kun gives særskilte oplysninger om *væsentlige* kategorier af omsætning.

### *1.C Retligt grundlag*

Det fremgår af IAS 18: ”Omsætning”, afsnit 35, litra b, at en virksomhed skal give oplysninger om den beløbsmæssige størrelse af hver væsentlig kategori af omsætning indregnet i løbet af regnskabsåret, hidrørende fra salg af varer, levering af tjenesteydelser, renter, royalties samt udbytte og den beløbsmæssige størrelse af omsætning hidrørende fra udveksling af varer eller tjenesteydelser inden for hver væsentlig kategori af omsætning.

### *1.D Styrelsens vurdering*

Det er styrelsens vurdering, at når der som i IAS 18, nummer 35, litra d, er krav om en konkret specifikation på opregnede kategorier, skal denne fremgå direkte af årsrapporten, således at det ikke overlades til regnskabslæser selv at regne sig frem til den krævede specifikation. Der skal således i virksomhedens årsrapport for 2011/12 oplyses om den del af omsætningen, der hidrører fra henholdsvis salg af varer og levering af tjenesteydelser i det omfang, de pågældende kategorier er væsentlige.

Det er virksomheden selv, der har ansvaret for at vurdere, hvilke kategorier af omsætning, der konkret er væsentlige, og virksomheden skal i den forbindelse kunne redegøre for og dokumentere sine overvejelser om det valgte væsentlighedsniveau.

Det skal i den forbindelse for en god ordens skyld bemærkes, at det er styrelsens vurdering, at i hvert fald den del af omsætningen, der vedrører levering af tjenesteydelser er væsentlig, idet den udgør ca. 94 pct. af omsætningen<sup>7</sup>. Det skal derfor jf. IAS 18, afsnit 35, litra b, specifikt gives oplysning om den del af omsætningen, der vedrører levering af tjenesteydelser. Denne oplysning fremgår ikke klart af noterne til årsrapporten for 2011/12, hvilket medfører en overtrædelse af oplysningskravet i IAS 18, afsnit 35, litra b. I det omfang levering af tjenesteydelser er den eneste væsentlige kategori af omsætning, er det styrelsens vurdering, at der i det mindste skal gives oplysning om, at den altovervejende del af virksomhedens omsætning hidrører fra levering af tjenesteydelser.

## 2. Oplysning om transfer- og udbytterettigheder

Forholdet vedrører de manglende oplysninger om individuelle immaterielt aktiver, som er af væsentlighed for virksomhedens årsregnskab.

### 2.A Faktiske forhold

Af anvendt regnskabspraksis fremgår det på side 29 i årsrapporten bl.a.:

*”Transferrettigheder, som alle er med begrænset brugstid, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller måles til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Transferrettigheder afskrives over den kontraktlige løbetid, som typisk er på 3 – 5 år. Hver kontrakt vurderes individuelt.*

Kontraktrettigheder præsenteres således i note 9 (her i uddrag) på side 45 i årsrapporten:

|  | <b>Transferrettigheder</b> |
|--|----------------------------|
| Kostpris 1. juli 2011                      | 74.743                     |
| Tilgang                                    | 1.326                      |
| Afgang                                     | 0                          |
| <b>Kostpris 30. juni 2012</b>              | <b>76.069</b>              |
| Af- og nedskrivninger 1. juli 2012         | 39.780                     |
| Årets afskrivninger                        | 16.701                     |
| Afskrivninger på solgte aktiver            | 0                          |
| <b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2012</b> | <b>56.481</b>              |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2012</b> | <b>19.588</b>              |

Der er ikke indregnet værdi på akademispillere, som er et væsentligt aktiv. Under transferrettigheder er der 2 spillere til DKK 5-10 mio. med restløbetid på 2-3 år.

<sup>7</sup> Idet salg af varer omfatter ca. 6 pct. af omsætningen må det på det foreliggende grundlag antages, at levering af tjenesteydelser omfatter de resterende 94 pct. af omsætningen.

Styrelsen har i denne forbindelse bemærket, at følgende oplysninger om kontraktrettigheder fremgik af årsrapporten for 2010/11:

| Specifikation af væsentlige individuelle kontraktrettigheder |                 |              |
|--|-----------------|--------------|
| Navn   | Restløbetid, år | Beløb. t.kr. |
| Jonas Borring  | 1               | 5.650        |
| Kristian Bak Nielsen   | 4               | 12.951       |
| Jakob Poulsen  | 3               | 8.539        |

## 2.B Virksomhedens bemærkninger

Virksomheden har i sit høringssvar af 14. december 2012 bl.a. anført, at:

*”Ledelsen hos FCM har i forbindelse med årsregnskabet for 2011/12 vurderet, at de tidligere afgivne detaljerede oplysninger om bogført værdi af de enkelte spillere har været for belastende og i øvrigt ikke specifikt er krævet efter IAS 38, afsnit 122, litra b. Det afgørende for regnskabslæser er at forstå karakteren af individuelt væsentlige immaterielle aktiver og risici knyttet hertil. Dette er efter ledelsens opfattelse opfyldt ved de oplysninger, der er givet i årsregnskabet for 2011/12.*

*Ved gennemgang af seneste årsregnskaber for fodboldklubberne Manchester United, Manchester City, Parken Sport & Entertainment A/S (FCK), Aalborg Boldspilklub A/S (AAB) og Esbjerg Forenede Boldklubber Elitefodbold A/S er det konstateret, at ingen af disse selskaber har afgivet detaljerede oplysninger i samme omfang som FCM Holding A/S gjorde for 2010/11.*

*Som følge heraf valgte ledelsen at reducere detaljeringsgraden, idet fodbold også må anses for at være kerneforretning for de anførte selskaber/klubber.”*

Virksomheden har i sit høringssvar af 11. april 2013 bl.a. anført, at:

*”Det må konstateres, at der ikke er nogen entydig praksis mellem fodboldklubberne m.h.t. detaljerede oplysninger om den regnskabsmæssige værdi af spillere.*

*For FCM og andre klubber, som kun har en fodboldforretning og ikke væsentlige aktiviteter ved siden, er de detaljerede oplysninger om værdier en følsom oplysning overfor konkurrenter og agenter m.fl. At fodboldklubber med andre væsentlige aktiviteter ikke skal give samme op-*



lysning som følge af andre balanceværdier som f.eks. ejendomsbesiddelser bliver således konkurrenceforvridende.

Såfremt oplysninger om spillernes værdier er vitale for regnskabslæser må det gælde for alle fodboldklubber – uanset omfanget af ”sideaktiviteter”, idet fodboldforretningen alt andet lige vil være selskabets profil/branding udadtil. Regnskabslæser må således uanset øvrige aktiviteter have behov for at kende regnskabsmæssige værdier af grundlaget for at skabe selskabets profil/branding. ...

Til brug for styrelsens vurdering kan oplyses følgende værdier af spillere pr. 30. juni 2012 (TDKK):

| Specifikation af væsentlige individuelle kontraktrettigheder |  |                     |
|--|--|---------------------|
| <u>Navn</u>  |  | <u>Beløb. t.kr.</u> |
| Kristian Bak Nielsen   |  | 9.713               |
| Jakob Poulsen (solgt primo 2012/13)                          |  | 5.713               |
| Spiller NN   |  | 1.785               |
| Øvrige   |  | 2.377               |
|  |  | <b>19.588”</b>      |

## 2.C Retligt grundlag

Det fremgår af IAS 38, afsnit 122, litra b, at:

*”Virksomheden skal ligeledes oplyse: en beskrivelse samt den regnskabsmæssige værdi af og den resterende afskrivningsperiode for ethvert individuelt immaterielt aktiv, som er af væsentlighed for virksomhedens årsregnskab.”*

## 2.D Styrelsens vurdering

Bestemmelsen i IAS 38, afsnit 122, litra b, kræver, at virksomheden skal beskrive og oplyse om den regnskabsmæssige værdi af og den resterende afskrivningsperiode for ethvert individuelt immaterielt aktiv, som er af væsentlighed for virksomhedens årsregnskab. Når betingelserne er opfyldt, **skal** de pågældende oplysninger gives, og det er således uden betydning, om de også måtte komme konkurrenter til gode.

Bestemmelsen kræver, at det er den samlede virksomhed – altså den regnskabsafleggende enhed – der skal give visse oplysninger, hvis de er af væsentlighed for virksomhedens årsregnskab. Væsentligheden skal således ses i forhold til den samlede virksomhed og ikke i forhold til en bestemt aktivitet i virksomheden. Styrelsen er opmærksom på – som også fremhævet af virksomheden – at der er store forskelle på, hvilke aktiviteter, den enkelte fodboldklub (virksomhed) har. Har en fodboldklub eksempelvis udover selve fodboldvirksomheden andre væsentlige

aktiviteter som eksempelvis andre sportsgrene, sportsbutikker, fitnesscentre og ejendomsinvesteringer, kan virksomheden blive så stor, at ingen individuel kontraktrettighed er væsentlig i forhold til den regnskabsaflæggende virksomheds samlede årsregnskab. Hermed kan det være i overensstemmelse med IAS 38, afsnit 122 (b), for disse klubber ikke at give yderligere oplysninger om de enkelte kontrakter.

På baggrund af virksomhedens oplysninger om de bogførte værdier for kontraktrettighederne vedrørende de tre navngivne spillere og koncernens balance, har styrelsen opstillet følgende tabel med sammenhængen mellem den bogførte værdi af den enkelte kontraktrettighed og hhv. balancesummen, egenkapitalen og den bogførte værdi af de samlede kontraktrettigheder:

| <b>Specifikation af væsentlige individuelle kontraktrettigheder</b> |              |            |                          |                     |
|---|--------------|------------|--------------------------|---------------------|
| <u>Navn</u>   | Beløb. t.kr. | Balancesum | I procent af Egenkapital | Kontraktrettigheder |
| Kristian Bak Nielsen  | 9.713        | 11,7       | 38,2                     | 49,6                |
| Jakob Poulsen   | 5.713        | 6,9        | 22,5                     | 29,2                |
| Spiller NN  | 1.785        | 2,2        | 7,0                      | 9,1                 |

Det er virksomheden selv, der har ansvaret for at vurdere, hvilke individuelle kontraktrettigheder, der konkret er væsentlige og virksomheden skal i den forbindelse kunne redegøre for og dokumentere sine overvejelser om det valgte væsentlighedsniveau.

Ved sin vurdering kan virksomheden ikke lægge en eventuel skadevirkning for virksomheden til grund, idet bestemmelsen skal sikre regnskabslæsers og ikke virksomhedens interesser.

Det skal for en god ordens skyld bemærkes, at det er styrelsens vurdering, at i hvert fald kontraktrettighederne vedrørende Kristian Bak Nielsen og Jakob Poulsen ud fra en samlet vurdering hver især er væsentlige for virksomhedens koncernregnskab. Der skal således gives en beskrivelse heraf, ligesom der skal oplyses om den regnskabsmæssige værdi og den resterende afskrivningsperiode. Hvis virksomhedens ledelse finder, at yderlige kontrakter er væsentlige, skal der gives tilsvarende oplysninger om disse.

Særligt vedrørende beskrivelsen af den enkelte kontraktrettighed er det styrelsens vurdering, at den skal omfatte identifikation af den spiller, den vedrører. Det kan eksempelvis være væsentlig for en investor, der på baggrund af udviklingen i den pågældende spillers formkurve kan få bidrag til sin vurdering af kursen på virksomhedens aktier.

### 3. Øvrige forhold

#### 3.1 Redegørelse for god selskabsledelse

Erhvervsstyrelsen har følgende kommentarer til virksomhedens redegørelse for god selskabsledelse:

1. Det anføres, at virksomheden som børsnoteret virksomhed er omfattet af kodeks for god selskabsledelse og skal følge anbefalinger herfor. Styrelsen skal i den forbindelse bemærke, at det er det enkelte regulerede marked som beslutter, om de noterede virksomheder skal følge et kodeks og i givet fald hvilket kodeks. Styrelsen er ikke bekendt med, at GXG Markets, hvor virksomhedens kapitalandele handles, har pålagt de noterede virksomheder at følge de danske anbefalinger for god selskabsledelse. Virksomheden kan dog frivilligt vælge at følge anbefalingerne, jf. § 107 b, stk. 1, nr. 5.
2. Virksomheden har valgt ikke at anvende den seneste udgave af anbefalingerne, men henviser (fuldt ud) til en tidligere udgave, idet alle anbefalingerne i den nye udgave endnu ikke er implementeret. Da der er tale om et frivilligt tilvalg, kan dette dog ikke kritiseres.
3. I henhold til § 107 b, stk. 1, nr. 5, i årsregnskabsloven skal en virksomhed, som følger et kodeks, oplyse om, hvilke dele af kodekset den fraviger samt grundene hertil, hvis virksomheden har besluttet at fravige dele af kodeksen. Det er oplyst på side 15 i årsrapporten, at virksomheden fraviger standarden for b.la. ”samlivsansvar”, ”det øverste ledelsesorgans kompetencer”, ”ledelsesudvalg” og ”vederlagsudvalg og politik”. Fravigelserne er dog ikke begrundet som krævet i § 107 b, stk. 1, nr. 5.

Virksomheden har tilkendegivet, at den fremadrettet til rette op på forholdene.

#### 3.2 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Det fremgår af note 19, at der er stillet pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2012 på t.kr 9.313, uagtet at den samlede regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgør t.kr. 7.812. Virksomheden har oplyst, at beløbet i noten skulle have været t.kr. 7.812.