

Bestyrelsen for
GW Energi A/S
c/o European Energy A/S
Gyngemose Parkvej 50
2860 Søborg

Dato 21. april 2015

FleNie

J. nr. 2014-7577/2014-0037639

RegnskabskontROLSAG vedrørende årsrapporten for regnskabsåret 2013 for GW Energi A/S, CVR-nr. 28101414

Indledning

Erhvervsstyrelsen¹ har gennemført en kontrol² af virksomhedens årsrapport for regnskabsåret 2013, som er offentliggjort i henhold til værdipapirhandelslovens § 27.

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

Års- og koncernregnskabet er revideret af Pryds, Statsautoriseret Revisionsfirma. Revisionspåtegningen er uden forbehold, men indeholder supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet (om virksomhedens kapitalberedskab).

Afgørelse

Erhvervsstyrelsen har den 21. april 2015 truffet følgende afgørelse vedrørende årsrapporten for regnskabsåret 2013 for GW Energi A/S, jf. årsregnskabslovens § 159 a, stk. 5 og 6, sammenholdt med årsregnskabslovens § 161.

Da afgørelsen indeholder principielle forhold, har den været forelagt Finanstilsynets bestyrelse på mødet den 21. april 2015, jf. årsregnskabslovens § 159 a, jf. lov om finansiel virksomhed § 345 og lov om værdipapirhandel m.v. § 84.

Erhvervsstyrelsen påtaler:

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

² 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**

1. at virksomheden ikke har indregnet gæld, hvor vilkårene om sikringskonti ikke er overholdt, som kortfristet, jf. IAS 1, afsnit 69, litra d,
2. at virksomheden ikke har gennemført en pålidelig nedskrivningstest af vindmøller i overensstemmelse med kravene i IAS 36 og foretaget eventuelle fornødne yderligere nedskrivninger, jf. IAS 36, afsnit 60, og/eller tilbageført tidligere foretagne nedskrivninger i det omfang, betingelserne for nedskrivningerne ikke længere var til stede, jf. IAS 36, afsnit 114,
3. at virksomheden ikke har anvendt Euro som funktionel valuta, jf. IAS 21, afsnit 8-10,
4. at virksomheden ikke har givet de i årsregnskabslovens §§ 96, stk. 2, og 126, stk. 1, nr. 9, krævede oplysninger om honorar til den revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision,
5. at virksomheden har beskrevet regnskabspraksis, der ikke var relevant for virksomheden, jf. IAS 1, afsnit 10, litra e,
6. at virksomheden ikke har givet en korrekt afstemning af forholdet mellem skatteomkostning (skatteindtægt) og regnskabsmæssigt overskud, jf. IAS 12, afsnit 81, litra c,
7. at virksomheden ikke har oplyst om ikke-indregnede udskudte skatteaktiver, jf. IAS 12, afsnit 80, litra e,
8. at virksomheden ikke har givet de efter årsregnskabslovens § 104 krævede oplysninger om enhver, der besidder aktier i virksomheden, når aktiernes stemmeret udgør mindst fem pct. af aktiekapitalens stemmerettigheder eller deres pålydende værdi udgør mindst fem pct. af aktiekapitalen, dog mindst 100.000 kr., og
9. at virksomheden ikke har angivet det samlede vederlag m.v. til direktion og bestyrelse for hvert ledelsesorgan, jf. årsregnskabslovens §§ 98 b, stk. 1, og 126, stk. 2.

Ved valget af reaktionen påtale har styrelsen lagt til grund, at virksomheden den 31. marts 2015 har offentliggjort sin årsrapport for 2014, hvori der i et vist omfang er taget højde for de påtalte forhold.

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

Virksomheden af Erhvervsstyrelsens afgørelse om påtale

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

Virksomheden har den 20. marts 2015 som svar på partshøring om udkast til afgørelsen oplyst, at den ville sørge for at indarbejde de påpegede forhold i årsrapporten for 2014, der var nært forestående. Efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2014 kan det imidlertid konstateres, at virksomheden ikke fuldt ud har indarbejdet de påtalte forhold. Virksomheden har omklassificeret de lån, hvor lånevilkårene ikke er overholdt, fra langfristede til kortfristede forpligtelser i 2014. Virksomheden har imidlertid bl.a. ikke tilpasset sammenligningstallene som krævet efter IAS 8, afsnit 42, ligesom virksomheden ikke har præsenteret oplysninger om finansiel stilling for tre perioder, som det efter IAS 1, afsnit 40A, er krævet ved omklassifikation med tilbagevirkende kraft.

Som følge af, at de påtalte forhold vedrørende årsrapporten for 2013 ikke fuldt ud er indarbejdet i årsrapporten for 2014, vil Erhvervsstyrelsen udtage årsrapporten for 2014 til kontrol med henblik på at vurdere, om de af virksomheden foretagne ændringer er i overensstemmelse med IFRS og påtalen, ligesom styrelsen vil vurdere de nedskrivningstest, der er foretaget i forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporten for 2014. Hvis der i forbindelse med denne nye kontrol i øvrigt konstateres forhold, vil disse også kunne blive rejst.

Vurdering af væsentlighed

Erhvervsstyrelsen har foretaget en vurdering af, om de af virksomheden foretagne fravigelser fra reglerne 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

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.

Virksomheden har ikke fremført, endsige sandsynliggjort, at fravigelserne er uvæsentlige.

For en nærmere beskrivelse heraf henvises til sagsfremstillingen.

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

Vejledning

Erhvervsstyrelsen yder desuden vejledning om, at forekomsten af poster i årsrapporten, hvor der hverken er beløb i det aktuelle eller i det foregående regnskabsår, ikke er hensigtsmæssig, jf. IAS 1, afsnit 9.

Yderligere forhold

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

- den regnskabsmæssige behandling af akkord- og moratorieordningen,
- afskrivningsperioden for vindmøller, og
- specifikation af personaleomkostninger.

Klagevejledning

Afgørelsen kan indbringes for Erhvervsankenævnet pr. e-mail til adressen ean@erst.dk eller pr. post til Dahlerups Pakhus, Langelinie Allé 17, Postboks 2000, 2100 København Ø, senest fire uger efter, at afgørelsen er meddelt virksomheden.⁴

Afslutning

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

Kopi af afgørelsen er sendt til orientering til virksomhedens revisor.

Med venlig hilsen

Flemming Houge Nielsen

Chefkonsulent

Tlf. 3529 1363

E-mail FleNie@erst.dk

D⁴ Jf. årsregnskabslovens § 163, stk. 4, jf. værdipapirhandelslovens § 88, stk. 1.

Sagsfremstilling

Sagsforløb

2. september 2014	Erhvervsstyrelsen sender høringsbrev til GW Energi A/S
10. september 2014	Erhvervsstyrelsen modtager høringssvar fra GW Energi A/S
2. december 2014	Erhvervsstyrelsen sender høringsbrev til GW Energi A/S
12. januar 2015	Erhvervsstyrelsen og GW Energi A/S afholder møde
19. januar 2015	Erhvervsstyrelsen modtager høringssvar fra GW Energi A/S
6. marts 2015	Erhvervsstyrelsen sender udkast til afgørelse til GW Energi A/S i partshøring
20. marts 2015	Erhvervsstyrelsen modtager svar på partshøring fra GW Energi A/S

Gennemgang af afgørelsens punkter

Nedenfor er følgende punkter gennemgået:

- 1) Klassifikation af gæld
- 2) Nedskrivningstest af vindmøller
- 3) Funktionel valuta
- 4) Oplysning om revisionshonorar
- 5) Øvrige forhold
 - a) Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis
 - b) Afstemning af den effektive skatteprocent
 - c) Udsudte skatteaktiver
 - d) Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
 - e) Vederlag til direktion og bestyrelse
 - f) 0-poster

For hvert af de gennemgåede punkter er der en sagsfremstilling samt Erhvervsstyrelsens vurdering af forholdet. Det retlige grundlag fremgår af appendiks 1.

1. Klassifikation af gæld

Punktet omhandler, hvorvidt gæld skal klassificeres som kortfristet som følge af manglende overholdelse af lånevilkår, jf. IAS 1, afsnit 69, litra d.

Sagsfremstilling

Det fremgår på side 7 i årsrapporten bl.a., at ”dattervirksomhedernes likviditet er tilstrækkelig til at servicere de enkelte dattervirksomheders

egen bankgæld. Der er dog ikke tilstrækkelig fri likviditet til at kunne overholde bankernes krav om sikringskonti”.

Virksomheden har oplyst, at en del af koncernens låneaftaler indeholder krav om sikringskonti, men at gælden ikke på noget tidspunkt af bankerne er erklæret i default, da bankerne administrerer sikringskonti- enes størrelse som en målsætning og ikke krav. Manglende opfyldelse af sikringskontiene medfører dog, at dattervirksomhederne ikke kan udlodde udbytte til modervirksomheden.

Det fremgår af en fremsendt kopi af en af de indgåede låneaftaler, at såfremt betingelserne om sikringskonti ikke overholdes, har långiver mulighed for at opsige lånet, hvis låntager ikke inden for en fastsat frist opfylder betingelserne om sikringskonti. Virksomheden har i den forbindelse oplyst, at den hverken på tidspunktet for regnskabsaflæg- gelsen eller efterfølgende har modtaget krav om afhjælpning med tilhørende frist. Virksomheden har samtidig oplyst, at den på møder med långiver har modtaget tilsagn om, at lånene ikke vil blive opsagt, så længe afviklingsplanen følges - uanset indeståendet på sikringskonti- ene. Det er dog ikke dokumenteret, at der er indgået en bindende tillægsaftale herom.

Forholdet reguleres af IAS 1, afsnit 69, litra d. Det fremgår heraf bl.a., at en virksomhed skal klassificere en forpligtelse som kortfristet, hvis den ikke har en ubetinget ret til at udskyde indfrielsen af forpligtelsen i mindst 12 måneder efter regnskabsårets afslutning.

Styrelsens vurdering

Det er efter styrelsens vurdering afgørende, om långiver har ret til at opsige lån som følge af manglende overholdelse af vilkår pr. 31. december 2013. Det er i denne forbindelse styrelsens vurdering, at som følge af den manglende opfyldelse af vilkårene om sikringskonti, har långiver efter aftalen ret til at sætte en frist for opfyldelse heraf, som i sidste ende *kan* føre til opsigelse, herunder retten til at sætte en frist for opfyldelsen. Da aftalen ikke specificerer fristens længde, kan den være mindre end 12 måneder efter regnskabsårets afslutning.

Derfor har låntager ikke en ubetinget ret til at udskyde indfrielsen i mere end 12 måneder, og derfor skal de pågældende lån klassificeres som kortfristede forpligtelser.

Det er i denne forbindelse uden betydning, at långiver efter det oplyste har tilkendegivet *ikke* at ville benytte sig af muligheden for at opsige lånet som følge af manglende overholdelse af lånevilkårene. Udskydel- sen af forpligtelsen er nemlig betinget af, at långiver enten vælger ikke at kræve lånevilkårene opfyldt inden for en fastsat frist, eller at låntager i givet fald vil være i stand til at opfylde vilkårene. Den sidstnævnte

mulighed forekommer dog næppe at være relevant i lyset af det oplyste om, at der netop ikke er tilstrækkelig fri likviditet til at opfylde vilkårene om sikringskonti.

Styrelsen har lagt vægt på, at der ikke inden udløbet af regnskabsåret 2013 er indgået en aftale med långiver, hvori långiver accepterer, at lånet ikke kan opsiges inden udgangen af 2014 som følge af overtrædelser af lånevilkårene, der har fundet sted den 31. december 2013 eller tidligere.

2. Nedskrivningstest af vindmøller

Punktet omhandler de gennemførte nedskrivningstests på vindmøller og den regnskabsmæssige behandling heraf.

Sagsfremstilling

Det fremgår af side 35-36 i årsrapporten under beskrivelsen af væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder, at ”der [er] foretaget nedskrivningstest til identifikation af behov for nedskrivning af den bogførte værdi af vindmøllerne. ... Genindvindingsværdien er baseret på gennemsnittet af de seneste 4 års el produktion, fratrukket forventede direkte omkostninger til el produktion. Ved tilbagediskontering er anvendt en rentesats på 8 % og en maksimal levetid for møllerne på 25 år. På baggrund af nedskrivningstesten er der ikke foretaget nedskrivninger på vindmølleparkerne ... Gennemgangen har heller ikke medført, at tidligere foretagne nedskrivninger skulle tilbageføres.”

Virksomheden har supplerende oplyst, at nedskrivningstesten er en integreret del af processen omkring aflæggelse af årsrapporter og således ikke er gennemført, fordi der er konstateret indikatorer på værdiforringelse. Det er også oplyst, at der i 2010/11 var uidentificerede poster i anlægskartoteket, der blev afskrevet ligesom parker, hvis nutidsværdi var lavere end bogført værdi, og at samtlige efterfølgende test har vist en nutidsværdi højere end den bogførte værdi. Det er endeligt oplyst, at der ikke er sket tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger som følge af usikkerhed om diskonteringsats og levetid.

Styrelsen har modtaget kopi af de foretagne nedskrivningstest pr. 30. juni 2012, pr. 31. december 2012⁵ og pr. 31. december 2013. Nedskrivningstesten pr. 31. december 2013 er til illustration gengivet nedenfor:

⁵ Som følge af omlægning af regnskabsår omfattede årsrapporten for 2012 kun perioden 1. juli til 31. december 2012.

Forudsætninger for beregning af genindvindingsværdi

Rentesats	8,0 %
Levetid (år)	25

Kapitalværdi (EUR) **36.541.569**

Kapitalværdi (DKK) **272.125.808**

WP	Gns.	2009	2010	2011	2012	2013
Emskischen						
El-salg	820.661	834.769	782.033	813.935	859.981	812.586
Direkte produktions- omkostninger	232.383	210.430	307.203	214.858	195.910	233.513
Indtjenings- bidrag (EBITDA)	588.278	624.339	474.830	599.077	664.071	579.073

Etableret 01-03-2009

Nutidsværdi (EUR) **5.648.867**

WP Brauel II	Gns.	2009	2010	2011	2012	2013
El-salg	1.016.481	913.804	944.477	1.125.103	1.076.534	1.022.489
Direkte produktions- omkostninger	257.110	215.403	218.789	211.211	385.830	254.317
Indtjenings- bidrag (EBITDA)	759.371	698.401	725.688	913.892	690.704	768.172

Etableret 01-03-2009

Nutidsværdi (EUR) **7.480.798**

WP Prignitz	Gns.	2009	2010	2011	2012	2013
El-salg	3.024.340	2.981.582	3.042.914	3.373.691	3.373.691	2.939.242
Direkte produktions- omkostninger	1.143.331	1.037.858	1.151.643	1.094.155	1.295.741	1.137.256
Indtjenings- bidrag (EBITDA)	1.881.009	1.943.724	1.632.627	1.948.759	2.077.950	1.801.986
Etableret	01-12-2005					
Nutidsværdi (EUR)	17.114.863					
KG Losheim	Gns.	2009	2010	2011	2012	2013
El-salg	933.602	892.698	768.561	952.336	1.114.647	939.769
Direkte produktions- omkostninger	260.162	239.482	219.171	236.451	421.088	184.620
Indtjenings- bidrag (EBITDA)	673.440	653.216	549.390	715.885	693.559	755.149
Etableret	01-12-2006					
Nutidsværdi (EUR)	6.297.140					

Det er på baggrund af den valgte opdeling lagt til grund, at den enkelte vindmøllepark udgør en pengestrømsfrembringende enhed.

Den beregnede kapitalværdi på 272,1 mio. kr. skal ses i sammenhæng med den regnskabsmæssige værdi på 252,7 mio. kr.

Den regnskabsmæssige behandling vedrørende værdiforringelse af aktiver er reguleret i IAS 36.

Det fremgår således af IAS 36, afsnit 60, at tab ved værdiforringelse straks skal indregnes i resultatet. Det følger af IAS 36, afsnit 18, at genindvindingsværdien defineres som den højeste værdi af dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger og nytteværdien. Virksomhedens nedskrivningstest som gengivet ovenfor er baseret på nytteværdien.

Det følger af IAS 36, afsnit 30, at følgende elementer skal indgå i beregningen af et aktivs nytteværdi:

- a) et skøn over de fremtidige pengestrømme, virksomheden forventer at opnå fra aktivet
- b) forventninger om mulige ændringer i beløb eller tidspunkt for disse fremtidige pengestrømme
- c) den tidsmæssige værdi af penge, opgjort som den aktuelle risikofri markedsrente
- d) prisen for den usikkerhed, der er forbundet med aktivet, og
- e) andre faktorer, såsom illikviditet, som markedsdeltagere ville lægge til grund ved prisfastsættelse af de fremtidige pengestrømme, virksomheden forventer at opnå fra aktivet.

Det følger af IAS 36, afsnit 31, at skøn over et aktivs nytteværdi kræver følgende skridt:

- a) skøn over de fremtidige pengestrømme til og fra virksomheden, som hidrører fra aktivets fortsatte anvendelse og endelige afhændelse, og
- b) anvendelse af en passende diskonteringsrate på disse fremtidige pengestrømme.

Det følger af IAS 36, afsnit 33, at ved måling af nytteværdi skal virksomheden:

- a) basere pengestrømsprognoser på rimelige og dokumenterbare forudsætninger, som repræsenterer ledelsens bedste skøn over de økonomiske forhold, som vil foreligge over aktivets resterende brugstid. Ekstern dokumentation tillægges mest vægt
- b) basere pengestrømsprognoser på de af ledelsen senest godkendte budgetter/fremskrivninger ... Prognoser baseret på disse budgetter/fremskrivninger skal højst dække en 5-årig periode, medmindre en længere periode kan begrundes
- c) foretage skøn over pengestrømsprognoser ud over den periode, som dækkes af de seneste budgetter/fremskrivninger, ved extrapolation af prognoserne baseret på budgetter/fremskrivninger ved anvendelse af en stabil eller faldende vækstrate, med mindre en stigende vækstrate kan begrundes ...

Det følger af IAS 36, afsnit 60, at tab ved værdiforringelse straks skal indregnes i resultatet.

Der er i regnskabsåret 2010/11 foretaget nedskrivninger på vindmøller med 43,2 mio. kr. Der er ikke i regnskabsårene 2011/12, 2012 eller 2013 foretaget eller tilbageført nedskrivninger på vindmøller. Det følger af IAS 36, afsnit 110, at virksomheden ved hvert regnskabsårs afslutning skal vurdere, hvorvidt der er indikation af, at tab ved værdiforringelse af et aktiv, bortset fra goodwill, som er indregnet i et tidligere regnskabsår, ikke længere eksisterer eller er reduceret. Det følger af

IAS 36, afsnit 114, at såfremt der er sket ændringer i de skøn, der lå til grund for en tidligere foretaget nedskrivning, skal aktivernes regnskabsmæssige værdi øges til genindvindingsværdien. Det følger samtidig af IAS 36, afsnit 60, sammenholdt med afsnit 122, at tilbageførsel af tab ved værdiforringelse straks skal indregnes i resultatet.

Det følger af IAS 1, afsnit 17 bl.a., at det er en forudsætning for at give et revisende billede af virksomhedens finansielle stilling og indtjening, at regnskabet indeholder pålidelig information. Af afsnit QC 12 i begrebsrammen til de internationale regnskabsstandard fremgår det, at et regnskab for at være pålideligt (faithfull) skal være neutralt. Disse krav er underliggende til alle øvrige standarder.

Styrelsens vurdering

De fremlagte nedskrivningstest opfylder efter styrelsens vurdering ikke kravene i IAS 36. Forventningerne til de fremtidige pengestrømme synes således simpelt beregnet på baggrund et gennemsnit af historiske data og der ses således ikke taget højde for eksempelvis prisudviklingen på elektricitet og omkostninger, ligesom der ikke ses taget højde for, at der må forventes øgede omkostninger til vedligeholdelse i takt med vindmøllernes alder. De historiske data er således et udmærket udgangspunkt for en nedskrivningstest, men de skal dog justeres på de punkter, hvor fremtiden forventes at afvige fra historikken.

Hertil kommer, at det teoretiske udgangspunkt ved beregningen af pengestrømmene i terminalperioden er en uendelig pengestrøm, hvorimod vindparkerne har en begrænset brugstid, således at der bl.a. skal tages højde for en eventuel scrapværdi og/eller nedtagningsomkostninger.

Hertil kommer, at virksomheden generelt har et ansvar for at gennemføre en pålidelig nedskrivningstest og udtrykke resultatet heraf neutralt i sine regnskaber, jf. IAS 1, afsnit 17, og begrebsrammens afsnit QC 14.

Virksomheden har under sagen oplyst, at den ikke har foretaget tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger som følge af usikkerheden. Denne usikkerhed er imidlertid ikke kommet til udtryk i omtalen i årsrapporten ("gennemgangen har heller ikke medført, at tidligere foretagne nedskrivninger skulle tilbageføres"), der derfor giver anledning til at tro, at en (pålidelig) gennemgang har ført til dette resultat.

I den konkrete situation, hvor den beregnede kapitalværdi på 272,1 mio. kr. er relativt tæt på den regnskabsmæssige værdi på 252,7 mio. kr., kan virksomheden efter styrelsens vurdering ikke med henvisning til usikkerhed i den gennemførte nedskrivningstest undlade at tilbageføre tidligere foretagne nedskrivninger, jf. IAS 36. afsnit 114, og samtidig anvende den samme nedskrivningstest til at underbygge, at der ikke er

behov for at foretage yderligere nedskrivninger på de samme aktiver, jf. IAS 36, afsnit 60.

3. Funktionel valuta

Forholdet vedrører den anvendte funktionelle valuta.

Sagsfremstilling

Det fremgår af beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, at årsrapporten aflægges i danske kroner, ligesom det fremgår af årsrapporten, at koncernens vindmølleaktiviteter finder sted i Tyskland.

Virksomheden har efterfølgende oplyst, at den anvender danske kroner som funktionel valuta for samtlige enheder i koncernen. Baggrunden er, at virksomheden er stiftet i 2004 af en kreds af danske investorer, der i forlængelsen af stiftelsen indbetalte ca. 50 mio. kr. i aktiekapital. I 2005 udstedte virksomheden en børsnoteret virksomhedsobligation på 150 mio. kr. til optagelse på Nasdaq OMX i København. Prospektet i forbindelse hermed var affattet på dansk og rettede sig mod danske investorer, ligesom det i prospektet indeholdte budget var udarbejdet i danske kroner.

Virksomheden har desuden oplyst, at en stor del af valutarisikoen på balanceposterne elimineres ved, at både aktiver og passiver i driftsselskaberne opgøres i Euro. I forhold til, at virksomhedens væsentligste indtægter fra driftsselskabernes vindparker afregnes i Euro, har selskabet vurderet, at valutakursrisikoen er minimal som følge af Danmarks deltagelse i det europæiske valutasamarbejde samt regeringens fastkurspolitik.

Virksomheden har endeligt oplyst, at selskabets nettoposition i Euro per 31. december 2013 androg en ikke bogført kursgevinst på 0,2 mio. kr., hvilket er beskedent i forhold til koncernens balance på over 300 mio. kr. og egenkapital på over 50 mio. kr. Virksomheden vil fremadrettet løbende bogføre kursgevinster og tab i sine finansielle rapporteringer.

Det fremgår af definitionen i IAS 21, afsnit 8, at den funktionelle valuta er valutaen inden for de primære økonomiske rammer, hvor virksomheden har sine aktiviteter. Af IAS 21, afsnit 9, fremgår det, af de primære økonomiske rammer, hvor virksomheden har sine aktiviteter, normalt er der, hvor virksomheden primært frembringer og anvender likvider. En virksomhed skal tage følgende faktorer i betragtning i sit valg af funktionel valuta:

- a) den valuta:
 - i) der har den væsentligste indvirkning på salgspriser for varer og tjenesteydelser (hvilket ofte vil være den valuta, som salgspriser for varer og tjenesteydelser betales i), og

- ii) som findes i det land, hvis markedskræfter og lovgivning har størst betydning for salgspriserne for varer og tjenesteydelser
- b) den valuta, der har den væsentligste indvirkning på løn, materialer og andre omkostninger forbundet med levering af varer og tjenesteydelser (hvilket ofte vil være den valuta, sådanne omkostninger angives og betales i).

Det følger af IAS 21, afsnit 10, at følgende faktorer desuden kan være en indikation af en virksomheds funktionelle valuta:

- a) den valuta, som midler fra finansieringsaktiviteter (dvs. udstedelse af gælds- eller egenkapitalinstrumenter) frembringes i
- b) den valuta som indbetalinger fra driftsaktiviteter normalt medtages i.

Når det ved anvendelse af indikatorerne i IAS 21, afsnit 9 og 10, stadig ikke klart fremgår, hvilken funktionel valuta, der skal vælges, følger det af IAS 21, afsnit 12, at indikatorerne i IAS 21, afsnit 9, har forrang for indikatorerne i afsnit 10.

Det følger af IAS 21, afsnit 53, at når præsentrationsvalutaen afviger fra den funktionelle valuta, skal dette angives, og den funktionelle valuta skal angives sammen med årsagen til, at der anvendes en anden præsentrationsvaluta.

Styrelsens vurdering

Det er styrelsens vurdering, at virksomheden skal anvende Euro som funktionel valuta, jf. IAS 21, afsnit 8 og 9, idet virksomhedens primære aktiviteter foregår i Tyskland.

Den omstændighed, at virksomhedens udstedelse af obligationer rettede sig mod danske investorer, kan ikke ændre herpå, jf. IAS 21, afsnit 12. Den omstændighed, at valutakursrisikoen angives til at være minimal, har ingen betydning for valget af funktionel valuta men kun for, om betydningen af det fejlagtige valg af funktionel valuta er væsentlig.

Det er samtidig styrelsens vurdering, at i det omfang virksomheden vælger Euro som funktionel valuta og danske kroner som præsentrationsvaluta, skal det, jf. IAS 21, afsnit 53, oplyses, at den funktionelle valuta er Euro.

4. Oplysning om revisionshonorar

Forholdet vedrører manglende oplysninger om honorar til virksomhedens revisor.

Sagsfremstilling

Det følger af årsregnskabslovens § 96, stk. 2⁶, at virksomheden skal give oplysninger om det samlede honorar til den revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision, og til revisionsvirksomhedens dattervirksomheder om, hvordan honoraret fordelte sig på henholdsvis honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet, honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed, honorar for skatterådgivning og honorar for andre ydelser. Kravet gælder tilsvarende for koncernregnskabet, jf. § 126, stk. 1, nr. 9. Det fremgår imidlertid kun af note 4, at omkostninger til generalforsamlingsvalgt revisor på koncernniveau udgør t.kr. 58 i 2013.

Virksomheden har oplyst, at den fremadrettet vil tilføje en specifikation af honoraret på lovpligtig revision og andre opgaver.

Styrelsens vurdering

Det er styrelsens vurdering, at virksomheden ikke har opfyldt specifikationskravene i årsregnskabslovens §§ 96, stk. 2, og 126, stk. 1, nr. 9.

5. Øvrige forhold

a. Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Beskrivelsen fremstår generel og indeholder beskrivelse af poster, der ikke indgår i årsrapporten, eksempelvis goodwill eller varebeholdninger. Det er i den forbindelse styrelsens vurdering, at kravet i IAS 1, afsnit 10, litra e, om at give en oversigt over ”væsentlig relevant regnskabspraksis” skal forstås således, at der skal gives oplysning om den for virksomheden relevante regnskabspraksis. Der skal således ikke gives oplysninger om anvendt regnskabspraksis for poster, der ikke indgår i årsrapporten.

Virksomheden har oplyst, at den fremadrettet vil slette afsnit, som ikke har en tilhørende regnskabspost.

b. Afstemning af den effektive skatteprocent

I note 8 om skat af årets resultat, er den effektive skatteprocent opgjort til 0 pct. i såvel modervirksomhed som koncern, jf. IAS 12, afsnit 81, litra c, nr. ii. De 0 pct. svarer imidlertid ikke til forholdet mellem årets resultat før skat og skat af årets resultat. Styrelsen har desuden noteret sig, at der i absolutte kroner indgår en regulering vedrørende tidligere år på t.kr. – 3.039 i koncernen, mens effekten af regulering af skat vedrørende tidligere år er opgjort til 0 pct.

Virksomheden har oplyst, at forholdet vil blive korrigeret fremadrettet.

⁶ Bestemmelsen gælder, jf. modsætningsvist § 4, stk. 1 i bekendtgørelsen om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af årsregnskabsloven, også for virksomheder, der aflægger årsregnskab efter IFRS

c. Udskudte skatteaktiver

Det fremgår af note 18, at de udskudte skatteaktiver er indregnet og målt til 0 kr. i såvel modervirksomhed og koncern – ligesom i sammenligningsåret 2012. Virksomheden har efterfølgende oplyst, at det udskudte skatteaktiv ikke er medtaget pga. usikkerhed om tyske skatteforhold.

Der er imidlertid ikke givet oplysning i årsrapporten om beløbet (og eventuel udløbsdato) for fradragsberettigede midlertidige forskelle, uudnyttede skattemæssige underskud og uudnyttede skattefordele, for hvilke der ikke er indregnet noget udskudt skatteaktiv i opgørelsen af finansiell stilling, jf. IAS 12, afsnit 81, litra e.

d. Oplysninger om kapitalejere

Det fremgår af note 30 på side 50, at virksomheden har registreret, at GWE Holding af 14. november 2011 ApS har mere end 5 pct. af aktiekapitalens stemmer efterpålydende værdi.

Virksomheden har imidlertid ikke givet de efter årsregnskabslovens § 104⁷ krævede oplysninger om fulde navn og hjemsted samt den nøjagtige ejer- og stemmeandel for enhver, der besidder aktier i virksomheden, når aktiernes stemmeret udgør mindst fem pct. af aktiekapitalens stemmeretigheder eller deres pålydende værdi udgør mindst fem pct. af aktiekapitalen, dog mindst 100.000 kr.

Virksomheden har oplyst, at den vil tilføje oplysning om hjemsted samt ejerandel (100 pct.) for GWE Holding af 14. november 2011 ApS.

e. Vederlag til direktion og bestyrelse

Det fremgår af årsregnskabslovens § 98 b, stk. 1⁸, at virksomheden skal angive det samlede vederlag m.v. til direktion og bestyrelse for hvert ledelsesorgan. Kravene finder tilsvarende anvendelse for koncernen, jf. § 126, stk. 2. I note 4 på side 38 er løn og gager til direktion og bestyrelse imidlertid oplyst samlet.

Virksomheden har oplyst, at den vil holde vederlag til bestyrelse og direktion adskilt. Konkret er direktionsdelen 0 kr.

⁷ Bestemmelsen gælder, jf. modsætningsvist § 4, stk. 1 i bekendtgørelsen om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af årsregnskabsloven, også for virksomheder, der aflægges årsregnskab efter IFRS.

⁸ Bestemmelsen gælder, jf. modsætningsvist § 4, stk. 1 i bekendtgørelsen om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af årsregnskabsloven, også for virksomheder, der aflægges årsregnskab efter IFRS.

f. 0-poster

Der optræder i årsrapporten en række poster, der såvel i 2013 som i sammenligningsåret 2012 optræder med beløbet 0. Det er i den forbindelse styrelsens vurdering, at forekomsten af 0-poster ikke er i hensigtsmæssig i forhold til årsregnskabets målsætning som beskrevet i IAS 1, afsnit 9 om at være en ”struktureret fremstilling” af virksomhedens finansielle stilling og indtjening.

Virksomheden har oplyst, at linjer med 0-poster i såvel det aktuelle som det foregående regnskabsår vil blive slettet.

Appendiks 1 – Retligt grundlag

Til afgørelsens punkt 1

Fra IAS 1, afsnit 69, litra d:

”En virksomhed skal klassificere en forpligtelse som kortfristet, hvis ... den ikke har en ubetinget ret til at udskyde indfrielsen af forpligtelsen i mindst 12 måneder efter regnskabsårets afslutning.”

Til afgørelsens punkt 2

Fra begrebsrammens afsnit QC 14:

”A neutral depiction is without bias in the selection or presentation of financial information ...”

Fra IAS 1, afsnit 17, litra b:

”... Et retvisende billede kræver desuden, at en virksomhed ... fremstiller oplysninger ... på en måde, som sikrer relevant, pålidelig, sammenlignelig og forståelig information.”

Fra IAS 36, afsnit 18:

”Denne standard definerer genindvindingsværdi som det højeste af et aktivs eller en pengestrøms-frembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og nytteværdien.”

IAS 36, afsnit 30:

”Følgende elementer skal indgå i beregningen af et aktivs nytteværdi:

- a) et skøn over de fremtidige pengestrømme, virksomheden forventer at opnå fra aktivet
- b) forventninger om mulige ændringer i beløb eller tidspunkt for disse fremtidige pengestrømme
- c) den tidsmæssige værdi af penge, opgjort som den aktuelle risikofri markedsrente
- d) prisen for den usikkerhed, der er forbundet med aktivet, og
- e) andre faktorer, såsom illikviditet, som markedsdeltagere ville lægge til grund ved prisfastsættelse af de fremtidige pengestrømme, virksomheden forventer at opnå fra aktivet.”

IAS 36, afsnit 31:

”Skøn over et aktivs nytteværdi kræver følgende skridt:

- a) skøn over de fremtidige pengestrømme til og fra virksomheden, som hidrører fra aktivets fortsatte anvendelse og endelige afhændelse, og
- b) anvendelse af en passende diskonteringsrate på disse fremtidige pengestrømme.”

Fra IAS 36, afsnit 33:

”Ved måling af nytteværdi skal virksomheden:

- a) basere pengestrømsprognoser på rimelige og dokumenterbare forudsætninger, som repræsenterer ledelsens bedste skøn over de økonomiske forhold, som vil foreligge over aktivets resterende brugstid. Ekstern dokumentation tillægges mest vægt
- b) basere pengestrømsprognoser på de af ledelsen senest godkendte budgetter/fremskrivninger ... Prognoser baseret på disse budgetter/fremskrivninger skal højst dække en 5-årig periode, medmindre en længere periode kan begrundes
- c) foretage skøn over pengestrømsprognoser ud over den periode, som dækkes af de seneste budgetter/fremskrivninger, ved extrapolation af prognoserne baseret på budgetter/fremskrivninger ved anvendelse af en stabil eller faldende vækstrate, med mindre en stigende vækstrate kan begrundes ...”

Fra IAS 36, afsnit 60:

”Tab ved værdiforringelse skal straks indregnes i resultatet ...”

Fra IAS 36, afsnit 114:

”Et tab ved værdiforringelse af et aktiv bortset fra goodwill, som er indregnet i tidligere regnskabsår, skal udelukkende tilbageføres, hvis der er sket en ændring i de skøn, som er anvendt ved opgørelsen af genindvindingsværdien eller indregningen af det sidste tab ved værdiforringelse ...”

Til afgørelsens afsnit 3

Fra IAS 21, afsnit 8:

”Funktionel valuta er valutaen inden for de primære økonomiske rammer, hvor virksomheden har sine aktiviteter.”

IAS 21, afsnit 9:

”De primære økonomiske rammer, hvor virksomheden har sine aktiviteter, normalt er der, hvor virksomheden primært frembringer og anvender likvider. En virksomhed skal tage følgende faktorer i betragtning i sit valg af funktionel valuta:

- a) den valuta:
 - i) der har den væsentligste indvirkning på salgspriser for varer og tjenesteydelser (hvilket ofte vil være den valuta, som salgspriser for varer og tjenesteydelser betales i), og
 - ii) som findes i det land, hvis markedskræfter og lovgivning har størst betydning for salgspriserne for varer og tjenesteydelser

- b) den valuta, der har den væsentligste indvirkning på løn, materialer og andre omkostninger forbundet med levering af varer og tjenesteydelser (hvilket ofte vil være den valuta, sådanne omkostninger angives og betales i).”

IAS 21, afsnit 10:

”Følgende faktorer kan desuden være en indikation af en virksomheds funktionelle valuta:

- a) den valuta, som midler fra finansieringsaktiviteter (dvs. udstedelse af gælds- eller egenkapitalinstrumenter) frembringes i
- b) den valuta, som indbetalinger fra driftsaktiviteter normalt medtages i”

IAS 21, afsnit 12:

”Når det på baggrund af en kombination af de ovenfor anførte indikatorer stadig ikke klart fremgår, hvilken funktionel valuta der skal vælges, skal der på baggrund af ledelsens vurdering vælges den funktionelle valuta, som giver det mest retvisende billede af den økonomiske virkning af underliggende transaktioner, begivenheder og forhold. Når denne fremgangsmåde anvendes, skal ledelsen lægge vægt på de væsentligste indikatorer i afsnit 9, inden den tager indikatorerne i afsnit 10 og 11 i betragtning, som har til formål yderligere at understøtte valget af virksomhedens funktionelle valuta.”

IAS 21, afsnit 53:

”Når præsentrationsvalutaen afviger fra den funktionelle valuta, skal dette angives, og den funktionelle valuta skal oplyses sammen med årsager til, at der anvendes en anden præsentrationsvaluta.”

Til afgørelsens punkt 4

Årsregnskabslovens § 96, stk. 2:

”En stor virksomhed skal angive det samlede honorar for regnskabsåret til den revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision, og til revisionsvirksomhedens dattervirksomheder. Oplysningen skal specificeres i honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet, honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed, honorar for skatterådgivning og honorar for andre ydelser. For de i 1. pkt. omhandlede beløb skal angives de tilsvarende beløb for det foregående regnskabsår.”

Årsregnskabslovens § 126, stk. 1, nr. 9:

”Følgende krav gælder tilsvarende for koncernregnskabet ... oplysning om revisionshonorar, jf. § 96, stk. 2.”

Til afgørelsens punkt 5/5.a*IAS 1, afsnit 10, litra e:*

”Et fuldstændigt årsregnskab indeholder: ... noter indeholdende en oversigt over væsentlig anvendt regnskabspraksis samt andre forklarende informationer”

Til afgørelsens punkt 6/5.b*IAS 12, afsnit 81, litra c, nr. ii:*

”Følgende skal tillige oplyses separat: ... en redegørelse for forholdet mellem skatteomkostning (skatteindtægt) og regnskabsmæssigt overskud på en eller begge af følgende måder: ... en talmæssig afstemning af den gennemsnitlige effektive skattesats og den gældende skattesats, der viser det grundlag, hvorpå den gældende skattesats er opgjort”

Til afgørelsens punkt 7/5.c*IAS 12, afsnit 81, litra e:*

”Et fuldstændigt årsregnskab indeholder: ... beløbet (og eventuel udløbsdato) for fradragsberettigede midlertidige forskelle, uudnyttede skattemæssige underskud og uudnyttede skattemæssige fradrag, for hvilket der ikke er indregnet noget udskudt skatteaktiv i opgørelse af finansiell stilling”

Til afgørelsens punkt 8/5.d*Årsregnskabslovens § 104:*

”Virksomheden skal oplyse fulde navn og bopæl, for virksomheders vedkommende hjemstedet, samt den nøjagtige ejer- og stemmeandel for enhver, der besidder aktier i virksomheden, når aktiernes stemmeret udgør mindst 5 pct. af aktiekapitalens stemmerettigheder eller deres pålydende værdi udgør mindst 5 pct. af aktiekapitalen, dog mindst 100.000 kr.”

Til afgørelsens punkt 9/5.e*Årsregnskabslovens § 98 b, stk. 1:*

”Virksomheden skal angive det samlede vederlag m.v. for regnskabsåret til nuværende og forhenværende medlemmer af ledelsen for deres funktion fordelt på hvert ledelsesorgan samt, hvor der ikke er udpeget et ledelsesorgan, for ejerne. Desuden skal virksomheden angive de samlede forpligtelser til at yde pension til de nævnte. Er der fastsat særlige incitamentsprogrammer for medlemmer af ledelsen, skal det oplyses, hvilken kategori af ledelsesmedlemmer programmet gælder for, hvilke ydelser programmet omfatter, og hvad der er nødvendigt for at kunne vurdere værdien heraf.”

Årsregnskabslovens § 126, stk. 2:

”Kravet om oplysninger om tilgodehavender og sikkerhedsstillelser hos og sikkerhedsstillelser for ledelsesmedlemmer i § 73 samt kravet om oplysninger om vederlag m.v. i § 98 b finder tilsvarende anvendelse på de samlede beløb til de af bestemmelserne omhandlede kategorier af ledelsesmedlemmer og virksomhedsdeltagere i modervirksomheden, som koncernvirksomhederne tilsammen har ydet.”

Til vejledningen/punkt 5.f.

Fra IAS 1, afsnit 9:

”Årsregnskabet er en struktureret fremstilling af en virksomheds finansielle stilling og indtjening.”