

FORTROLIGT

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

Dato 21. december 2015

FleNie

J. nr. 2015-4040

RegnskabskontROLSAG vedrørende årsrapporten for regnskabsåret 2014 for GW Energi A/S, CVR-nr. 28101414

Indledning

Erhvervsstyrelsen¹ har gennemført en kontrol² af virksomhedens årsrapport for regnskabsåret 2014, som er offentliggjort i henhold til værdipapirhandelslovens § 27. Udtagelsen til kontrol er en følge af styrelsens kontrol af årsrapport for 2013, jf. afgørelsen af 21. april 2015, hvoraf det bl.a. fremgik, at ”*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*”.

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. december 2015 truffet følgende afgørelse vedrørende årsrapporten for regnskabsåret 2014 for GW Energi A/S, jf. årsregnskabslovens § 159 a, stk. 5 og 6, sammenholdt med årsregnskabslovens § 161.

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

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

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

Erhvervsstyrelsen påtaler:

1. at virksomheden ikke har præsenteret oplysninger om finansiel stilling for tre perioder, jf. IAS 1, afsnit 40A, og foretaget tilpasning af sammenligningstallene, jf. IAS 8, afsnit 42, som følge af styrelsens afgørelse vedrørende årsrapporten for 2013 om at klassificere misligholdt gæld som kortfristet, jf. IAS 1, afsnit 69, litra d,
2. at virksomheden ikke har givet en korrekt løbetidsanalyse, jf. IFRS 7, afsnit 39, litra a, der viser de kontraktlige restløbetider for finansielle forpligtelser,
3. at virksomheden ikke har klassificeret obligationsgæld, der forfalder til betaling den 31. december 2015, som langfristet gæld i sammenligningstallene for 2013, jf. IAS 1, afsnit 69, litra c,
4. at virksomheden ikke har givet udtrykkelig oplysning om, at virksomheden ikke har konkrete politikker om at respektere menneskerettighederne og for at reducere klimapåvirkningen, jf. årsregnskabslovens § 99 a, stk. 3,
5. at virksomheden ikke har udarbejdet en redegørelse om det underrepræsenterede køn, jf. årsregnskabslovens § 99 b, og
6. at virksomheden ikke har givet oplysninger om dattervirksomheder, jf. årsregnskabslovens § 72.

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

Virkingen af Erhvervsstyrelsens afgørelse om påbud

Konkret påbyder Erhvervsstyrelsen med henvisning til årsregnskabslovens § 159 a, stk. 6, ved udarbejdelse af virksomhedens årsrapporter fremadrettet af tage højde for de forhold, hvorom der er givet påtale, jf. de ovenfor anførte påtaler 1-6.

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

Vurdering af væsentlighed

Erhvervsstyrelsen er af den opfattelse, at udgangspunktet er, at en virksomhed, der aflægger årsrapport efter IFRS og årsregnskabsloven, skal overholde alle relevante krav heri. Et krav kan dog fraviges, hvis fravigelsen er uvæsentlig for regnskabsbrugeren, og virksomheden kan sandsynliggøre dette.

Erhvervsstyrelsen har foretaget en vurdering af, om de af virksomheden foretagne fravigelser fra reglerne, hvorom styrelsen har givet påbud, 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

Virksomheden har ikke anført, at fravigelserne er uvæsentlige.

Det er ud fra en samlet betragtning styrelsens vurdering, at de forhold, hvorom der er givet påtale, ikke kan anses for uvæsentlige fravigelser. Der er i den forbindelse også lagt vægt på antallet af fravigelser.

For en nærmere beskrivelse heraf henvises til sagsfremstillingen.

Efter praksis ville reaktionen for forhold af den konkrete karakter være straksberigtigelse, således at virksomheden inden for en given frist skulle offentliggøre supplerende/korrigerende information. Ved valget af reaktionen påtale og fremadrettet påbud i stedet, er det imidlertid lagt til grund, at virksomhedens obligationer udløber pr. 31. december 2015, og at virksomheden derfor på det tidspunkt, hvor fristen for berigtigelse ville udløbe, ikke længere har værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked. Hermed har regnskabsbrugerne ikke længere de særlige behov for berigtigelse af finansiel information, som det er tilfældet for regnskabsbrugere i relation til virksomheder, der har værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked.

Ved valget af reaktion er der derfor taget udgangspunkt i praksis for regnskabskontrollen efter årsregnskabslovens § 159, der retter sig mod virksomheder, der ikke har værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked. Efter Erhvervsstyrelsens praksis, som tager udgangspunkt i forarbejderne til årsregnskabslovens § 159, ville forhold af den konkrete karakter medføre reaktionen påtale og fremadrettet påbud.

Yderligere forhold

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

- usikkerhed om opgørelsen af den indregnede skyldige skat, og
- tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på vindmøller (idet det beløb, der skulle tilbageføres, viste sig at være uvæsentligt).

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

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

Jan-Christian Nilsen

Chefkonsulent

Tlf. 3529 1369

E-mail JanNil@erst.dk

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

Sagsfremstilling

Sagsforløb

26. maj 2015	Erhvervsstyrelsen sender første høringsbrev til GW Energi A/S
30. juni 2015	Erhvervsstyrelsen modtager første høringssvar fra GW Energi A/S
13. august 2015	Erhvervsstyrelsen sender andet høringsbrev til GW Energi A/S
3. september 2015	Erhvervsstyrelsen modtager andet høringssvar fra GW Energi A/S
12. oktober 2015	Erhvervsstyrelsen sender udkast til afgørelse i partshøring hos GW Energi A/S
27. oktober 2015	Erhvervsstyrelsen modtager svar på partshøring fra GW Energi A/S

Gennemgang af afgørelsens punkter

Nedenfor er følgende punkter gennemgået:

- 1) Korrektion af klassifikation af misligholdt gæld
- 2) Oplysninger om forfaldstid for gæld
- 3) Klassifikation af obligationsgæld i sammenligningstallene for 2013
- 4) Øvrige forhold
 - a) Oplysning om politikker for at respektere menneskerettighederne og for at reducere klimapåvirkningerne
 - b) Redegørelse vedrørende det underrepræsenterede køn
 - c) Oplysninger om dattervirksomheder

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

1. Korrektion af klassifikation af gæld

Punktet vedrører, hvorvidt virksomheden har foretaget en korrekt korrektion, jf. styrelsens afgørelse af 22. april 2015, af klassifikationen af misligholdt gæld, som tidligere var indregnet som langfristet gæld..

Sagsfremstilling

I regnskabskontrolsagen vedrørende virksomhedens årsrapport for 2013 afgjorde styrelsen, at gæld, hvor vilkårene om sikringskonti ikke var overholdt, skulle klassificeres som kortfristet, jf. IAS 1, afsnit 69, litra d.

I årsrapporten for 2014 fremgår gældsforpligtelser (på koncernniveau) af balancen på side 17 i årsrapporten for 2014. Til sammenligning er desuden angivet de tilsvarende poster for 2013 i årsrapporten for 2013:

	Årsrapport 2014		Årsrapport 2013
	2014	2013	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Obligationsgæld	0	0	37.620
Bankgæld	72.945	160.471	160.471
Andre hensatte forpligtelser	5.643	4.042	4.042
Langfristede gældsforpligtelser	78.588	202.133⁵	202.133
Kortfristet del af bankgæld	90.250	21.474	21.474
Obligationsgæld	37.620	37.620	0
Leverandørgæld	6.419	4.003	4.003
Gæld til tilknyttede virksomheder	20.243	18.716	18.716
Selskabsskat	5.045	5.049	5.049
Anden gæld	11.398	9.492	9.492
Periodeafgrænsningsposter	88	748	748
Kortfristede gældsforpligtelser	171.063	59.482⁶	59.482
Gældsforpligtelser	249.651	261.615	261.615

Styrelsens vurdering

Det er styrelsens vurdering, at som følge af, at væsentlige gældsposter er blevet omklassificeret som rettelse af fejl i tidligere regnskabsår, finder bestemmelserne i IAS 1, afsnit 40A og IAS 8, afsnit 42, anvendelse. Virksomheden skulle derfor også have præsenteret sammenligningstal for 2012 i balancen i årsrapporten for 2014 og i forbindelse hermed have klassificeret misligholdt gæld – jf. styrelsens afgørelse af 21. april 2015 – som kortfristede forpligtelser i sammenligningstallene.

Styrelsen har i øvrigt konstateret, at der er sammentællingsfejl i posterne langfristede gældsforpligtelser og kortfristede gældsforpligtelser i balancen i sammenligningstallene for 2013 i årsrapporten for 2014.

Virksomheden har i høringssvar af 30. juni 2015 taget til efterretning, at misligholdt gæld burde have været omklassificeret i sammenligningstallene for 2013. Virksomheden har i høringssvar af 3. september 2015 oplyst, at den ikke i tilstrækkeligt omfang har været opmærksom på kravet i IAS 1, afsnit 40A.

⁵ Virksomhedens sammentælling

⁶ Virksomhedens sammentælling

2. Oplysninger om forfaldstid for gæld

Punktet vedrører i forlængelse af ovenstående punkt 1 noteoplysninger om forfaldstid for bankgælden.

Sagsfremstilling

Det følger af IFRS 7, afsnit 39, litra a, at der skal gives en løbetidsanalyse, der viser de kontraktlige restløbetider for finansielle forpligtelser. Af note 18 om bankgæld på side 42 i årsrapporten for 2014 er der givet oplysninger om forfaldstiden. Til sammenligning er desuden angivet de tilsvarende poster for 2013 i årsrapporten for 2013 (note 20):

	Årsrapport 2014		Årsrapport 2013
	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2013 t.kr.
Lån	163.195	181.945	181.945
	163.195	181.945	181.945
<i>Bankgælden forfalder således:</i>			
Forfald inden for 1 år	90.250	21.474	21.474
Forfald mellem 1 og 2 år	21.474	21.474	21.474
Forfald mellem 2 og 3 år	21.474	21.474	21.474
Forfald mellem 3 og 4 år	21.474	21.474	21.474
Forfald mellem 4 og 5 år	8.523	21.474	21.474
Forfald over 5 år	0	74.575	74.575
<i>Bankgæld indregnet således i balancen:</i>			
Kortfristede forpligtelser	90.250	21.474	21.474
Langfristede forpligtelser	72.945	160.471	160.471
Gældsforpligtelser	163.195	181.945	181.945

Virksomheden har i høringssvar af 30. juni 2015 oplyst den korrekte løbetidsprofil pr. 31. december 2014 således:

<i>Bankgælden forfalder således:</i>	
Forfald inden for 1 år	92.718
Forfald mellem 1 og 2 år	14.366
Forfald mellem 2 og 3 år	13.026
Forfald mellem 3 og 4 år	12.751
Forfald mellem 4 og 5 år	12.982
Forfald over 5 år	17.351
	163.195

Styrelsens vurdering

Det følger af IFRS 7, afsnit 39, litra a, at der skal gives en løbetidsanalyse, der viser de kontraktlige restløbetider for gælden. På baggrund af den gennemførte regnskabskontROLSAG af årsrapporten for 2013 var det umiddelbart styrelsens vurdering, at der var formodning for, at løbetidsanalysen i årsrapporten for 2014 ikke var korrekt.

Styrelsen ville umiddelbart have forventet, at en del af den bankgæld, der i årsrapporten for 2013, var angivet til at have forfald mellem eksempelvis tre og fire år efter regnskabsårets afslutning (21,5 mio. kr.), var gæld, der skulle omklassificeret som følge af misligholdelse. Styrelsen ville på den baggrund umiddelbart have forventet, at den del af bankgælden, der pr. 31. december 2014 er angivet til af have forfald mellem to og tre år efter regnskabsårets afslutning, ville udgøre et mindre beløb end 21,5 mio. kr.

Virksomheden har med sit høringssvar bekræftet, at løbetidsanalysen ikke var korrekt og således ikke i overensstemmelse med IFRS 7, afsnit 39, litra a.

3. Klassifikation af obligationsgæld i sammenligningstallene for 2013

Punktet vedrører klassifikationen af den obligationsgæld, der skal indfries pr. 31. december 2015, i sammenligningstallene for 2013.

Beskrivelse af forholdet

Det følger af IAS 1, afsnit 69, litra c, at en forpligtelse skal klassificeres som kortfristet, ”hvis forpligtelsen skal indfries inden for 12 måneder efter regnskabsårets afslutning. ... En virksomhed skal klassificere alle øvrige forpligtelser som langfristede.”

Det fremgår af note 20 på side 43 i årsrapporten for 2014, at obligationslånet er et stående lån, der forfalder til betaling pr. 31. december 2015. Samtidig fremgår det af balancen på side 17, at hele obligationsgælden er klassificeret som en kortfristet forpligtelse pr. 31. december 2014.

I årsrapporten for 2013 var obligationsgælden klassificeret som en langfristet forpligtelse, hvorimod den i sammenligningstallene for 2013 i årsrapporten for 2014 er klassificeret som en kortfristet forpligtelse.

Styrelsens vurdering

Det er styrelsens vurdering, at obligationsgælden, der forfalder til betaling den 31. december 2015, i sammenligningstallene for 2013 skulle have været klassificeret som langfristet gæld, jf. IAS 1, afsnit 69.

Virksomheden har i sit høringssvar af 30. juni 2015 oplyst, at det er en fejl, at obligationsgælden i 2014-årsrapportens sammenligningstal for 2013 er klassificeret som kortfristet.

4. Øvrige forhold

Styrelsen er i øvrigt ved sin gennemgang af årsrapporten blevet opmærksom på en række øvrige fravigelser fra regnskabslovgivningen:

a. Oplysning om politikker for at respektere menneskerettighederne og for at reducere klimapåvirkningerne

Årsrapporten indeholder ikke en udtrykkelig oplysning om, at virksomheden ikke har konkrete politikker om at respektere menneskerettighederne og for at reducere klimapåvirkningen, jf. årsregnskabslovens § 99 a, stk. 3.

b. Redegørelse vedrørende det underrepræsenterede køn

Årsrapporten indeholder ikke en redegørelse om det underrepræsenterede køn, jf. årsregnskabslovens § 99 b sammenholdt med selskabslovens § 139 a.

c. Oplysninger om dattervirksomheder

Årsregnskabet indeholder ikke oplysninger om dattervirksomheder, jf. årsregnskabslovens § 72. Oplysningerne fremgår dog af ledelsesberetningen.

Virksomheden har i høringssvar af 30. juni 2015 om disse forhold bemærket, at den har noteret sig styrelsens bemærkninger og fremadrettet vil tage højde for disse.