

FONDSRÅDET

Bestyrelsen for
Klimax A/S
Uraniavej 4
8700 Horsens

Dato 11. april 2011

Ref. KHA/SIM

J.nr. 2010-0022099

Afgørelse vedrørende årsrapporten for 2009 for Klimax A/S, CVR-nr. 10 66 57 44

Indledning

Fondbrådet har gennemført en regnskabskontrol¹ af årsrapporten for regnskabsåret 2009 for Klimax A/S og har den 11. april 2011 truffet afgørelse i sagen.

Årsrapporten, der er offentliggjort den 19. marts 2010 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.

Årsrapporten er revideret af Nielsen & Christensen, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Revisors påtegning er uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Afgørelse

Fondbrådet har den 11. april 2011 truffet følgende afgørelse vedrørende årsrapporten for regnskabsåret 2009 for Klimax A/S, jf. årsregnskabslovens § 159 a, stk. 5 og 6, sammenholdt med årsregnskabslovens § 161.

Det er Fondbrådets overordnede vurdering, at årsrapporten indeholder et så stort antal fravigelser/fejl, at den er langt fra at overholde lovgivningens krav.

Det er medlemmerne af virksomhedens ledelse, der har ansvaret for, at virksomhedens årsrapport lever op til lovgivningens krav, jf. årsregnskabslovens § 8, stk. 2. Det er Fondbrådets vurdering, at ledelsen ikke har levet op til dette ansvar.

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

ØKONOMI- OG

ERHVERVS-MINISTERIET

Fondbrådet kan selv ved en grundig gennemgang ikke afdække enhver fravigelse/fejl i en årsrapport. Årsrapporten er i denne sag præget af et meget stort antal fravigelser/fejl, herunder manglende opdateringer af oplysninger fra årsrapporten for 2008, manglende sammenhænge mellem oplysningerne i årsrapporten og manglende oplysninger i forhold til lovgivningens krav. Fondbrådet har afsluttet gennemgangen af årsrapporten, selv om det ikke kan udelukkes, at ikke alle fejl og mangler er identificeret.

Sekretariatets udkast til Fondbrådets afgørelse har været i høring hos virksomheden, og udkastet indeholdt et påbud til virksomheden om at udarbejde en ny årsrapport for 2009, alternativt at indarbejde de meddelte påbud i årsrapporten for 2010. Virksomheden skulle ved udarbejdelsen af den nye årsrapport for 2009 (eller alternativt årsrapporten for 2010) tage højde for dels en lang række konkrete påbud, dels et generelt påbud om ved en grundig gennemgang at sikre, at årsrapporten levede op til kravene i IFRS og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Virksomhedens revisor sendte imidlertid den 28. marts 2011, på foranledning af virksomhedens ledelse, virksomhedens årsrapport for 2010 til sekretariatet. Årsrapporten for 2010 var vedlagt et brev, hvori virksomheden tilkendegav, at der er foretaget en grundig gennemgang af hele årsrapporten for 2009, og at virksomheden med udgangspunkt i de af sekretariatet påpegede mangler og egne observationer har taget højde for disse ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2010. Den 29. marts 2011 offentliggjorde virksomheden årsrapporten for 2010.

Idet virksomhedens høringssvar er modtaget samtidig med årsrapporten for 2010, har det ikke været praktisk muligt at foretage en gennemgang af årsrapporten for 2010 inden Fondbrådets møde. Fondbrådet tager ved denne afgørelse således ikke stilling til, hvorvidt virksomheden i årsrapporten for 2010 fuldt ud har efterlevet de påbud, der fremgik af udkastet til afgørelse. Fondbrådet har ved sit valg af reaktion taget højde for virksomhedens oplysning i årsrapporten for 2010 om, at virksomheden har fulgt påbuddene i udkastet til afgørelse. Fondbrådet har derfor i den konkrete sag valgt at give virksomheden påtaler frem for påbud. Det bemærkes, at Fondbrådet agter at gennemføre en kontrol af årsrapporten for 2010.

Fondbrådet forudsætter endvidere, at virksomhedens revisor ved udførelsen af sit hverv har kontrolleret, at virksomheden har fulgt påbudene i udkast til afgørelse, som oplyst af virksomheden.

Såfremt virksomheden på baggrund af denne afgørelse eller i forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporten for 2010 er blevet eller senere bliver opmærksom på forhold, der ikke er i overensstemmelse med den relevante regnskabslovgivning, påhviler det virksomhedens ledelse at træffe de fornødne foranstaltninger.

Fondbrådet påtaler

1) Virksomhedssammenslutninger

- a) at virksomheden ikke, som krævet i IFRS 3, afsnit 70, i års- og koncernregnskabet har oplyst om årets resultat og omsætning opgjort som om, alle virksomhedssammenslutninger i regnskabsåret var foretaget ved begyndelsen af regnskabsåret. Såfremt dette ikke var praktisk muligt, skulle dette have været oplyst sammen med en beskrivelse af årsagerne hertil,
- b) at virksomheden ikke, som krævet i IFRS 3, afsnit 67, pkt. i, i års- og koncernregnskabet har givet oplysninger om indregnede resultater fra overtagne aktiviteter fra Etik-Tryk ApS og Interket DK A/S, og tilsvarende i koncernregnskabet for Wäsch Etiketten GmbH. Såfremt dette ikke var praktisk muligt, skulle dette have været oplyst sammen med en beskrivelse af årsagerne hertil,
- c) at virksomheden ikke, som krævet i IFRS 3, afsnit 67, pkt. h, i års- og koncernregnskabet har givet en beskrivelse af de forhold, der har medført indregning af goodwill,
- d) at virksomheden ikke, som krævet i IFRS 3, afsnit 67, pkt. d, i års- og koncernregnskabet har givet oplysninger om indregnede købsomkostninger for overtagelserne af aktiviteter fra Etik-Tryk ApS og Interket DK A/S,
- e) at virksomheden ikke, som krævet i IFRS 3, afsnit 67, pkt. d, i koncernregnskabet har givet oplysninger om indregnede købsomkostninger for overtagelsen af aktiviteten fra Wäsch Etiketten GmbH,
- f) at virksomheden ikke, som krævet i IFRS 3, afsnit 67, pkt. f, i koncernregnskabet har givet oplysning om købsprisallokering for overtagelsen af aktiviteten fra Wäsch Etiketten GmbH og ikke har opfyldt de øvrige oplysningskrav i bestemmelsen,

- g) at virksomheden i købsprisallokeringerne i års- og koncernregnskabet ikke, som krævet i IFRS 3, afsnit 67, pkt. f, har givet oplysninger om de regnskabsmæssige værdier for hver kategori af aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser opgjort i overensstemmelse med IFRS umiddelbart inden virksomhedssammenlutningerne for så vidt angår overtagelserne af aktiviteten fra henholdsvis Etik-Tryk ApS og Interket DK A/S. Såfremt dette ikke var praktisk muligt, skulle dette have været oplyst sammen med en beskrivelse af årsagerne hertil,
- h) at virksomheden i års- og koncernregnskabet har præsenteret betaling med egne aktier som en del af købsprisallokeringen i forbindelse med overtagelsen af aktiviteten i Interket DK A/S, hvilket er i strid med IFRS 3, afsnit 67, pkt. f.
- i) at virksomheden i års- og koncernregnskabet til brug for opgørelsen af købsprisen af aktiviteten i Interket DK A/S har målt dagsværdien af egne aktier som gennemsnittet af aktiernes kurs på Dansk AMP, og på Aktietorget, hvilket er i strid med IFRS 3, afsnit 24 og 27 samt,
- j) at virksomheden i års- og koncernregnskabet, i strid med IFRS 3, afsnit 41 og 43, har indregnet forpligtelser vedrørende fritstilling af medarbejdere i Etik-Tryk ApS og Interket DK A/S i overtagelsesbalancen, og
- k) at der ikke er overensstemmelse mellem det beløb, som virksomheden under betegnelsen "*Anden gæld*" har oplyst er indregnet i forbindelse med overtagelsen af aktiviteten i Interket DK A/S og det beløb, der faktisk er indregnet.

2) Ledelsesaf lønning

- a) at virksomheden ikke har givet oplysninger om vederlag til bestyrelsesmedlemmer for deres konsulentytelser i forbindelse med tilkøb af aktiviteter som en del af noten om vederlag til nøglepersoner i ledelsen, jf. IAS 24, afsnit 16, og
- b) at virksomheden ikke har givet præcise oplysninger om, hvorvidt personalegoder, herunder fri bil, er indregnet i det oplyste honorar til direktionen.

3) Særlige poster

- a) at virksomheden ved præsentation af særlige poster i resultatopgørelsen i års- og koncernregnskabet i strid med IAS 1, afsnit 32

og 33, har foretaget modregning mellem indtægter og omkostninger,

- b) at virksomheden ikke, som krævet i IAS 1, afsnit 97 og 98, har præsenteret en specifikation af de særlige poster i resultatopgørelsen i års- og koncernregnskabet eller i noterne hertil, og
- c) at virksomheden ikke har beskrevet den faktisk anvendte regnskabspraksis for indregning af gevinst ved salg af ejendomme i noten om anvendt regnskabspraksis i års- og koncernregnskabet.

4) Anlægsnote i koncernregnskabet

- a) at virksomheden ikke har udarbejdet en anlægsnote i års- og koncernregnskabet, der er i overensstemmelse med IAS 16, afsnit 73, pkt. d og e, og IAS 38, afsnit 118, pkt. c og e.
- b) at virksomheden ikke har præsenteret nettovalutakursforskelle i anlægsnoten i koncernregnskabet, jf. IAS 16, afsnit 73, pkt. e, og IAS 38, afsnit 118, pkt. e.

5) Hoved- og nøgletaloversigten

- a) at virksomheden ikke har givet oplysning om resultat af ordinær primær drift i hoved- og nøgletaloversigten, jf. årsregnskabslovens § 101, stk. 1, sammenholdt med IFRS-bekendtgørelsens § 4, og
- b) at virksomheden ikke har foretaget beregning af nøgletallene som anført under anvendt regnskabspraksis (i henhold til den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger), og at virksomheden ikke har anvendt tal for det aktuelle regnskabsår i de illustrerede beregninger af nøgletallene.

6) Præsentation af nettovalutakursforskelle i koncernens egenkapitalopgørelse

- a) at virksomheden ikke har fulgt den i koncernregnskabet beskrevne, anvendte regnskabspraksis, hvorefter der foretages en separat præsentation af reserve for nettovalutakursforskelle under egenkapitalen, jf. IAS 21, afsnit 39, 41 og 52 b.

7) Nedskrivningstest på goodwill

- a) at virksomheden ikke i koncernregnskabet har givet fyldestgørende oplysninger, jf. IAS 36, afsnit 134 og 135, om nedskrivningstest på goodwill foretaget i 2009.

8) Kodeks for virksomhedsledelse

- a) at virksomheden ikke, som krævet i årsregnskabslovens § 107 b, stk. 1, nr. 1, i ledelsesberetningen har givet oplysning om, at virksomheden ikke er omfattet af en kodeks for virksomhedsledelse.

9) Pengestrømsopgørelsen

- a) at der ikke er overensstemmelse mellem afsnittet om anvendt regnskabspraksis og den faktisk anvendte regnskabspraksis, som krævet i IAS 1, afsnit 117, og
- b) at virksomheden ikke har opgjort "*Pengestrømme fra primær drift*" korrekt. Opgørelsen er foretaget med udgangspunkt i "*Driftsresultat før særlige poster*", hvori finansielle poster ikke er indregnet. På trods af dette er der foretaget regulering for renteind- og udbetalinger.

10) Ledespåtegning

- a) at ledespåtegningen ikke indeholder dels en erklæring om, hvorvidt koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat, jf. årsregnskabslovens § 9, stk. 1, dels de i § 9, stk. 2, krævede erklæringer om, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

11) Manglende oplysninger om associeret virksomhed

- a) at virksomheden i såvel års- som koncernregnskabet ikke har oplyst om dagsværdien af investeringen i den associerede virksomhed, 2Trace A/S, som krævet i IAS 28, afsnit 37, pkt. a, og
- b) at virksomheden i såvel års- som koncernregnskabet ikke har givet sammendragne økonomiske informationer for den associerede virksomhed, 2Trace A/S, som krævet af IAS 28, afsnit 37, pkt. b.

12) Oplysning om antal ansatte

- a) at virksomheden i års- og koncernregnskabet ikke har givet oplysninger om gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret og ikke har givet den tilsvarende oplysning for det foregående regnskabsår, som krævet i årsregnskabslovens §§ 98 a og 126, stk. 1, nr. 2.

13) Manglende oplysninger om dattervirksomheder

- a) at virksomheden ikke har oplyst hjemlandet for samtlige virksomhedens udenlandske dattervirksomheder i årsregnskabet, som krævet i årsregnskabslovens § 72, stk. 1,
- b) at virksomheden i årsregnskabet ikke har givet oplysning om dattervirksomheden Wäsch Labels & Systems GmbHs navn, hjemsted og retsform, som krævet i årsregnskabslovens § 72, stk. 1, og IAS 27, afsnit 42, pkt. b,
- c) at virksomheden ikke har givet enslydende oplysninger om ejerandele i de engelske dattervirksomheder i ledelsesberetningen og noten i årsregnskabet, og
- d) at virksomheden i koncernregnskabet ikke har givet de oplysninger, som kræves ifølge årsregnskabslovens § 127, stk. 1.

14) Manglende oplysninger om indtjening pr. aktie i resultatopgørelsen

- a) at virksomheden ikke har givet oplysninger om udvandet indtjening pr. aktie i koncernregnskabet, som krævet i IAS 33, afsnit 66,
- b) at virksomheden ikke har givet oplysninger om indtjening pr. aktie i tilknytning til resultatopgørelsen i koncernregnskabet, som krævet i IAS 33, afsnit 67A, og
- c) at virksomheden ikke har givet oplysninger om beregningsgrundlaget for indtjening pr. aktie, som krævet i IAS 33, afsnit 70.

15) Notehenvisninger

- a) at der er fejl i krydsreferencerne i årsrapporten vedrørende noterne, og at der ikke er foretaget en systematisk nummerering af noterne, som krævet i IAS 1, afsnit 113.

16) Oplysning om leasingforpligtelser

- a) at virksomheden ikke i koncernregnskabet har givet oplysning om den regnskabsmæssige nettoværdi af finansielle leasingkontrakter pr. 31. december 2009 for hver kategori af aktiver, som krævet i IAS 17, afsnit 31, pkt. a.

17) Præsentation af egenkapitalen i balancen

- a) at den anvendte præsentation af koncernens egenkapital i balancen ikke er i overensstemmelse med IAS 27, afsnit 33.

18) Øvrige forhold

- a) at årsrapporten indeholder en række øvrige fravigelser/fejl. Fondsrådet har gennemgået disse i punktet ”Øvrige bemærkninger” i sagsfremstillingen.

Vurdering af væsentlighed

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.

Fondsrådet har foretaget en vurdering af, om de fravigelser, der er konstateret, jf. ovenfor, 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.

Virksomheden har i sit hørings svar af 8. december 2010 anført, at de af sekretariatet identificerede forhold i den store sammenhæng hverken enkeltvis eller samlet kan påvirke en investors vurdering af regnskabet og selskabet.

Fondsrådet er ikke enig i, at fravigelserne er uvæsentlige. Fravigelserne kan derfor, efter Fondsrådets opfattelse, ikke anses som lovlige fravigelser.

Det fremgår af Fondsrådets notat om væsentlighed, at ved vurderingen af, hvorvidt regnskabet er fejlbehæftet, skal der ikke alene ses på den enkelte fravigelse, men også på summen af fravigelser. En række fravigelser, der hver for sig kan betragtes som værende uvæsentlige, og som sådan kan anses som lovlige fravigelser, kan således godt tilsam-

men betyde, at regnskabet ud fra en samlet væsentlighedsvurdering er fejlbehæftet.

Henset til antallet af fravigelser, er det Fondsrådets opfattelse, at fravigelserne i hvert fald samlet set er væsentlige.

Nogle af fravigelserne er efter Fondsrådets opfattelse isoleret set uvæsentlige og ville derfor isoleret set ikke blive betragtet som fejl.

Det er ligeledes Fondsrådets opfattelse, at nogle af punkterne isoleret set omhandler afvigelser, som er væsentlige. Det drejer sig eksempelvis om forholdene behandlet under punkt 1 og 3.

Punkt 1 omhandler virksomhedssammenslutninger. Virksomheden har i 2009 gennemført virksomhedssammenslutninger, der både enkeltvist og samlet er væsentlige for virksomheden og koncernen. Kostprisen for virksomhedssammenslutningerne udgør i alt 36.693 t.kr. for koncernen. Dette udgør hhv. 17 % af balancesummen og 68 % af koncernens egenkapital. Fondsrådet er således ikke i tvivl om, at virksomhedssammenslutningerne skal anses for at være væsentlige. I denne forbindelse, skal de oplysninger, som gives om virksomhedssammenslutningerne, naturligvis også være korrekte.

Virksomheden har, jf. punkt 3, betydelige engangsposter klassificeret som "*Særlige poster*". Der er tale om 6.423 t.kr. i indtægter og 9.498 t.kr. i omkostninger. Dette udgør hhv. 216 % og 319 % af årets resultat før skat. Det er således tale om væsentlige poster. Posterne er vist netto (indtægter og omkostninger er modregnet) uden specifikation i en note. Herved skjules det reelle omfang af posterne, og den manglende specifikation medfører også, at regnskabsbrugerne ikke får kendskab til indholdet af posterne.

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 med både almindelig og med anbefalet post, ligesom en kopi er sendt til virksomhedens revisorer.

Med venlig hilsen
På Fondsrådets vegne

Kasper Hansen
Fuldmægtig
Tlf. direkte 3330 7680
Email kha@eogs.dk

Bilag:
Sagsfremstilling

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

Sagsfremstilling

Sagsforløb

23. februar 2010	Offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2009 for Klimax A/S
19. marts 2010	Offentliggørelse af årsrapporten for 2009 for Klimax A/S
4. november 2010	Erhvervs- og Selskabsstyrelsen sender høringsbrev til Klimax A/S med frist til 2. december 2010
2. december 2010	Klimax A/S anmoder om fristforlængelse til indsendelse af svar på høringsbrev til 6. december 2010. Styrelsen accepterer dette
6. december 2010	Klimax A/S anmoder om fristforlængelse til indsendelse af svar på høringsbrev til 8. december 2010
7. december 2010	Styrelsen giver fristudsættelse til 8. december 2010
9. december 2010	Styrelsen rykker for modtagelse af svar på høringsbrev
9. december 2010	Virksomheden sender svar på styrelsens høringsbrev af 4. november 2010
18. januar 2011	Styrelsen fremsender anmodning om yderligere materiale
25. januar 2011	Møde mellem styrelsen og Klimax A/S Styrelsen modtager delvist materiale som anmodet i skrivelse af 18. januar 2011 og fremsendelse af yderligere materiale aftales på mødet
9. februar 2011	Styrelsen rykker for materiale aftalt fremsendt på møde 25. januar 2011. Styrelsen anmoder herudover om yderligere oplysninger
14. februar 2011	Styrelsen rykker telefonisk for manglende materiale
15. februar 2011	Styrelsen modtager resterende materiale fra anmodning af 18. januar 2011 og 9. februar 2011 og materiale aftalt fremsendt på mødet 25. januar 2011
7. marts 2011	Styrelsen sender udkast til afgørelse i høring hos Klimax A/S
28. marts 2011	Klimax A/S sender svar på udkast til afgørelse

Gennemgang af afgørelsens punkter

Nedenfor er følgende punkter gennemgået:

1. Virksomhedssammenslutninger
2. Ledelsesaf lønning
3. Særlige poster
4. Anlægsnote i koncernregnskabet
5. Hoved- og nøgletaloversigt
6. Præsentation af nettovalutakursforskelle i koncernens egenkapitalopgørelse
7. Nedskrivningstest på goodwill
8. Kodeks for virksomhedsledelse
9. Pengestrømsopgørelsen
10. Ledelsespåtegning
11. Manglende oplysninger om associeret virksomhed
12. Oplysning om antal ansatte
13. Manglende oplysninger om dattervirksomhed
14. Manglende oplysninger om indtjening pr. aktie i resultatopgørelsen
15. Notehenvisninger
16. Oplysning om leasingforpligtelser
17. Præsentation af egenkapitalen i balancen
18. Øvrige forhold

For overskuelighedens skyld er punkterne 1-17 behandlet efter følgende opbygning:

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

1. Virksomhedssammenslutninger

Koncernen har i regnskabsåret overtaget aktiviteter fra tre virksomheder.

- Wäsch Labels & Systems GmbH, som er en nystiftet dattervirksomhed til Klimax A/S, har overtaget en aktivitet fra Wäsch Etiketten GmbH.
- Klimax A/S har overtaget en aktivitet fra Etik-Tryk ApS.
- Klimax A/S og dattervirksomheden, Etiflex B.V., har overtaget en aktivitet fra Interket DK A/S.

Fondsrådet har alene vurderet virksomhedssammenslutninger foretaget i regnskabsåret 2009. De under punktet beskrevne forhold kan således

også være relevante for virksomhedssammenslutninger foretaget i tidligere regnskabsår.

Om overtagelsen af aktiviteten fra Wäsch Etiketten GmbH fremgår det af årsrapportens side 5, at:

”Klimax A/S har erhvervet Wäsch Labels & Systems GmbH i Gehrden ved Hannover. Der er tale om et etableret selskab, som med overtagelse den 15. oktober 2009 har erhvervet alle aktiver fra Wäsch Etiketten GmbH under konkurs.”

I koncernregnskabet note 26: *”Køb af dattervirksomhed (pengestrømsopførelsen)”* på årsrapportens side 47-48 fremgår oplysninger om overtagelse af aktiviteterne fra Etik-Tryk ApS og Interket DK A/S.

Af noten fremgår om overtagelsen af aktiviteten fra Etik-Tryk ApS, at:

”Klimax købte aktiviteterne i Etik-Tryk ApS pr. 1. august 2009 i henhold til aftale af 26. juni 2009. Klimax har erhvervet kunder, medarbejdere, maskiner og visse aftaler.”

Af noten fremgår herudover om overtagelsen af aktiviteten fra Interket DK A/S, at:

”Klimax købte aktiviteterne i Interket pr. 1. september 2009. Købet omfattede alene kunder samt medarbejdere. En del af kunderne (de tyske) blev købt af Etiflex Holland. Aftalen blev indgået den 13. august 2009. Overtagelse er 1. september 2009.”

Virksomheden har oplyst i høringssvar af 8. december 2010, at alle virksomhedssammenslutningerne regnskabsmæssigt er behandlet i henhold til IFRS 3: *”Virksomhedssammenslutninger”*.

Fondbørserådets har undersøgt følgende i forhold til virksomhedssammenslutningerne:

- 1.1 Oplysning om årets resultat og omsætning
- 1.2 Indregnede resultater fra overtagne aktiviteter i regnskabsåret
- 1.3 Oplysning om goodwill
- 1.4 Oplysninger om indregnede købsomkostninger
- 1.5 Manglende oplysning om købsprisallokering for overtagelsen af aktiviteten fra Wäsch Etiketten GmbH
- 1.6 Opgørelsen af regnskabsmæssige værdier umiddelbart inden overtagelserne
- 1.7 Egne aktier
- 1.8 Medarbejderforpligtelser

1.1 Oplysning om årets resultat og omsætning

Punktet omhandler manglende oplysninger om årets resultat og omsætning opgjort som om, alle aktiviteterne overtaget i regnskabsåret var overtaget ved begyndelsen af regnskabsåret.

A. Faktiske forhold

Virksomheden har i koncernregnskabet og årsregnskabet ikke givet oplysning om henholdsvis koncernens og modervirksomhedens resultat og omsætning, opgjort som om overtagelsestidspunkterne for alle virksomhedssammenslutningerne foretaget i regnskabsåret var gennemført ved begyndelsen af regnskabsåret.

Der er ikke givet oplysning om, at det ikke har været praktisk muligt at give oplysningen.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i høringsvar af 8. december 2010 anført følgende:

”Der er beklageligvis ikke givet oplysning om omsætning og resultat, såfremt køb var sket primo året. Da det er en aktivoverdragelse af finanskriseramte virksomheder, var dette vanskeligt at vurdere pålideligt...”

C. Retligt grundlag

Det følger af IFRS 3: ”Virksomhedssammenslutninger”³, afsnit 70, at virksomheden skal give oplysning om:

”... (a) den sammensluttede virksomheds omsætning i regnskabsåret, som om overtagelsestidspunktet for alle virksomhedssammenslutninger, som er gennemført i løbet af regnskabsåret, var begyndelsen af regnskabsåret

(b) den sammensluttede virksomheds resultat for regnskabsåret, som om overtagelsestidspunktet for alle virksomhedssammenslutninger, som er gennemført i løbet af regnskabsåret, var begyndelsen af regnskabsåret...”

Det følger videre af IFRS 3, afsnit 70, at hvis det ikke er praktisk muligt at give disse oplysninger, skal dette oplyses sammen med en beskrivelse af årsagerne hertil.

³ EU godkendte i juni 2009 en revideret udgave af IFRS 3. Den reviderede udgave er gældende for årsregnskaber med regnskabsperiode begyndende den 1. juli 2009 eller senere. IFRS 3 (2009) er ikke oplyst førtidsimplementeret i årsrapporten for 2009. Afgørelsen er derfor baseret på IFRS 3 (2004).

D. Fondsrådets vurdering

Det er Fondsrådets vurdering, at koncernregnskabet og årsregnskabet i medfør af IFRS 3, afsnit 70, burde have indeholdt oplysning om henholdsvis koncernens og modervirksomhedens resultat og omsætning, opgjort som om overtagelsestidspunkterne for alle virksomhedssammenslutningerne foretaget i regnskabsåret var ved begyndelsen af regnskabsåret.

Hvis virksomheden konstaterede, at det ikke var praktisk muligt at give oplysningen, skulle virksomheden have oplyst herom og medtaget en beskrivelse af årsagerne hertil.

1.2 Indregnede resultater fra overtagne aktiviteter i regnskabsåret

Punktet omhandler manglende oplysninger om hvilket resultat, der er indregnet fra hver enkelt aktivitet (virksomhed), som er overtaget i regnskabsåret.

A. Faktiske forhold

Virksomheden har i koncernregnskabet og årsregnskabet ikke oplyst om de resultater, som er medtaget i henholdsvis koncernregnskabet og årsregnskabet hidrørende fra hver enkelt af de overtagne virksomheder.

Der er endvidere ikke givet oplysning om, at det ikke har været praktisk muligt at give oplysningerne.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i høringssvar af 28. marts 2011 oplyst, at forholdet er rettet.

C. Retligt grundlag

Det følger af IFRS 3, afsnit 67, pkt. i, at virksomheden for hver virksomhedssammenslutning gennemført i året skal oplyse:

”...den beløbsmæssige størrelse af den overtagne virksomheds resultat siden overtagelsestidspunktet, som er medtaget i den overtagende virksomheds resultat for regnskabsåret, medmindre det er praktisk umuligt at oplyse dette. Hvis det ikke er praktisk muligt at give denne oplysning, skal dette oplyses sammen med en beskrivelse af årsagen hertil.”

D. Fondsrådets vurdering

Det er Fondsrådets vurdering, at koncernregnskabet og årsregnskabet i medfør af IFRS 3, afsnit 67, pkt. i, burde have indeholdt oplysning om de resultater, som er medtaget i henholdsvis koncernregnskabet og årsregnskabet hidrørende fra overtagelse af aktiviteterne fra henholdsvis Etik-Tryk ApS og Interket DK A/S.

Hvis virksomheden konstaterede, at det ikke var praktisk muligt at give oplysningen, skulle virksomheden have oplyst herom og medtaget en beskrivelse af årsagerne hertil.

Det er endvidere Fondsrådets vurdering, at koncernregnskabet burde have indeholdt en tilsvarende oplysning for overtagelsen af aktiviteten fra Wäsch Etiketten GmbH.

1.3 Oplysning om goodwill

Punktet omhandler manglende oplysning om hvilke forhold, der har medført indregning af goodwill ved overtagelsen af aktiviteter (virksomheder) i regnskabsåret.

A. Faktiske forhold

Virksomheden har indregnet goodwill ved overtagelse af aktiviteter fra Wäsch Etiketten GmbH, Etik-Tryk ApS og Interket DK A/S. Det fremgår af årsrapportens side 47-48 og side 94-95 samt af materiale udleveret på mødet 25. januar 2011, at følgende værdier er indregnet som goodwill:

t.kr.	Koncernregnskab	Årsregnskab
<i>Goodwill indregnet ved overtagelse af:</i>		
Wäsch Etiketten GmbH	1.202	-
Etik-Tryk ApS	5.331	5.331
Interket DK A/S	11.565	4.732

Der er ikke i årsrapporten givet en beskrivelse af de forhold, som har medført indregning af goodwill ved overtagelsen af aktiviteterne.

B. Virksomhedens kommentarer

Det fremgår af materiale modtaget fra virksomheden den 15. februar 2011, at:

[Udeladt]

”En betydelig del af goodwill må henføres til netværk mv. hos de overtagne nøglepersoner, men herudover tillige evnen til at skabe fremtidige resultater og synergi i forbindelse med branchens fortsatte konsolidering.”

C. Retligt grundlag

Det følger af IFRS 3, afsnit 67, pkt. h, at virksomheden for hver virksomhedssammenslutning gennemført i året skal give en beskrivelse af de forhold, der har bidraget til en kostpris, som medfører indregning af goodwill.

D. Fondsrådets vurdering

Det er Fondsrådets vurdering, at der hverken i koncernregnskabet eller i årsregnskabet er givet fyldestgørende oplysninger for overtagelserne af aktiviteterne fra Wäsch Etiketten GmbH, Etik-Tryk ApS og Interket DK A/S om de forhold, som har bidraget til en kostpris, som har medført en indregning af goodwill. Oplysningerne lever således ikke op til kravet i IFRS 3, afsnit 67, pkt. h.

Goodwill indregnet i koncernregnskabet i året udgjorde pr. 31. december 2009 over 35 % af koncernens samlede egenkapital, og ved overtagelsen af aktiviteten fra Interket DK A/S udgjorde goodwill hele købesummen på 11.565 t.kr.

De oplysninger, Fondsrådet har modtaget som beskrevet under afsnittet ”Virksomhedens kommentarer”, dokumenterer, at virksomheden kan identificere de forhold, som har bevirket, at den var villig til at betale en goodwill ved overtagelserne.

Det er på denne baggrund Fondsrådets vurdering, at der i koncernregnskabet og i årsregnskabet burde være redegjort for hvilke forhold, som har medført indregning af goodwill.

For at være i overensstemmelse med IFRS 3, afsnit 67, pkt. h, skulle redegørelsen som minimum have indeholdt de oplysninger, som virksomheden efterfølgende har givet til brug for sagens behandling, herunder oplysning om, at den indregnede goodwill primært er relateret til overtagne medarbejdere, og at købet dermed primært omfatter nøglepersonernes personlige netværk og forventede evne til at generere omsætning.

1.4 Oplysninger om indregnede købsomkostninger

Punktet omhandler manglende oplysning om købsomkostninger indregnet i købesummen ved overtagelse af aktiviteter.

A. Faktiske forhold

Der er for overtagelsen af aktiviteter fra Wäsch Etiketten GmbH, Etik-Tryk ApS og Interket DK A/S ikke givet oplysning om de købsomkostninger, som er indregnet i købesummen.

Det fremgår af materiale modtaget fra virksomheden den 15. februar 2011, at der i købesummen er indregnet følgende beløb i købsomkostninger:

t.kr.	Koncernregnskabet
<i>Købsomkostninger indregnet ved overtagelse af:</i>	
Wäsch Etiketten GmbH	1.202
Etik-Tryk ApS	395
Interket DK A/S	344

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i hørings svar af 28. marts 2011 oplyst, at forholdet er rettet.

C. Retligt grundlag

Det følger af IFRS 3, afsnit 67, pkt. d, at den overtagende virksomhed for hver virksomhedssammenslutning gennemført i året skal give oplysning om kostprisen for sammenslutningen og en beskrivelse af kostprisens elementer, herunder eventuelle omkostninger, som er knyttet direkte til sammenslutningen.

D. Fondsrådets vurdering

Det er Fondsrådets vurdering, at koncernregnskabet og årsregnskabet for at opfylde kravet i IFRS 3, afsnit 67, pkt. d, burde have indeholdt oplysning om, med hvilket beløb købsomkostninger direkte knyttet til de enkelte sammenslutninger er indregnet i købesummen for overtagelserne af aktiviteter fra Etik-Tryk ApS og Interket DK A/S

Det er endvidere Fondsrådets vurdering, at koncernregnskabet burde have indeholdt en tilsvarende oplysning for overtagelsen af aktiviteten fra Wäsch Etiketten GmbH.

1.5 Manglende oplysning om købsprisallokering for overtagelsen af aktiviteten fra Wäsch Etiketten GmbH

Punktet omhandler manglende købsprisallokering for overtagelsen af aktivitet fra Wäsch Etiketten GmbH.

A. Faktiske forhold

Koncernen har i regnskabsåret foretaget en virksomhedssammenslutning med Wäsch Etiketten GmbH. Det fremgår af selskabsmeddelelse nr. 15/2009 udsendt 28. september 2009, at virksomhedssammenslutningen omfattede alle driftsaktiver fra Wäsch Etiketten GmbH, omfattende bygning på ca. 5.000 kvm., maskiner, driftsmateriel, inventar, biler, varelager og alle immaterielle aktiver.

Koncernregnskabet indeholder ikke oplysning om beløb, som er indregnet ved virksomhedssammenslutningen.

Virksomheden har i materiale udleveret på mødet 25. januar 2011 oplyst følgende købsprisallokering for overtagelsen:

t.kr.	Wäsch
Grunde og bygninger	7.812
Produktionsanlæg og maskiner	5.856
Varelager	3.077
Købspris	16.746
Købspris inkl. tkr. 1.202 i omkostninger	17.947
Goodwill	1.202

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i hørings svar af 28. marts 2011 oplyst, at forholdet er rettet.

C. Retligt grundlag

Det følger af IFRS 3, afsnit 67, pkt. f, at den overtagende virksomhed for hver virksomhedssammenslutning gennemført i året skal give følgende oplysninger:

”...de beløb, der er indregnet på overtagelsestidspunktet for hver kategori af den overtagne virksomheds aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, og, medmindre det ville være praktisk umuligt at oplyse dette, den regnskabsmæssige værdi af hver af disse kategorier opgjort i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS) umiddelbart før sammenslutningen. Hvis det ikke er praktisk muligt at give denne oplysning, skal dette oplyses sammen med en beskrivelse af årsagen hertil.”

D. Fondsrådets vurdering

Det er Fondsrådets vurdering, at virksomheden ikke, som krævet i IFRS 3, afsnit 67, pkt. f, i koncernregnskabet har givet oplysning om købsprisallokering i forbindelse med overtagelsen af aktiviteten fra Wäsch Etiketten GmbH og ikke har opfyldt de øvrige oplysningskrav i bestemmelsen.

1.6 Opgørelsen af regnskabsmæssige værdier umiddelbart inden overtagelserne

Punktet omhandler manglende oplysning om, hvorvidt de regnskabsmæssige værdier for overtagelsen af aktiviteterne før regulering til dagsværdi er opgjort efter IFRS.

A. Faktiske forhold

På årsrapportens side 47 og 48 fremgår købsprisallokeringer for overtagelserne af aktiviteterne fra henholdsvis Etik-Tryk ApS og Interket DK A/S. Købsprisallokeringerne indeholder for hver kategori oplysning om ”Regnskabsmæssig værdi”, ”Regulering til dagsværdi” og ”Dagsværdi 2009”.

Der er ikke givet oplysning om, hvorvidt de regnskabsmæssige værdier inden regulering til dagsværdi er opgjort efter IFRS.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden angiver i hørings svar af 8. december 2010, at:

”Den i årsrapporten oplyste regnskabsmæssige værdi, før regulering til dagsværdier af Interket og Etik-Tryk, udgør overdragelsesbalancer ved aktivoverdragelserne. Der skal i den forbindelse er-

indres om, at det er en afgrænset aktivoverdragelse. Regnskaber er i disse mindre virksomheder naturligvis ikke udarbejdet efter IFRS, men det blev vurderet, at der ikke var væsentlige forskelle til en IFRS-indregning tilpasset en aktivoverdragelse.”

C. Retligt grundlag

Der henvises til retligt grundlag under sagsfremstillingens punkt 1.5.

D. Fondsrådets vurdering

Det er Fondsrådets vurdering, at købsprisallokeringerne burde have indeholdt de oplysninger, som kræves af IFRS 3, afsnit 67, pkt. f, om de regnskabsmæssige værdier for hver kategori opgjort i overensstemmelse med IFRS umiddelbart inden sammenslutningerne.

Hvis virksomheden konstaterede, at det ikke var praktisk muligt at give oplysningen, skulle virksomheden have oplyst herom og medtaget en beskrivelse af årsagerne hertil.

Fondsrådet er opmærksom på, at der i visse tilfælde alene er uvæsentlige differencer mellem de regnskabsmæssige værdier på overdragelsestidspunktet opgjort efter virksomhedens hidtidige regnskabspraksis og opgjort efter IFRS. Uanset at virksomheden i disse situationer anvender de regnskabsmæssige værdier opgjort efter virksomhedens hidtidige regnskabspraksis, er det dog et krav, at det i regnskabet oplyses, at opgørelsen er foretaget efter IFRS.⁴

Problemstillingen behandlet under dette punkt vedrører såvel års- som koncernregnskabet.

1.7 Egne aktier

Punktet omhandler, hvorvidt vederlag med egne aktier er beregnet og præsenteret korrekt i købsprisallokeringen.

A. Faktiske forhold

Det følger af årsrapportens side 48 og 95, at der er indregnet følgende ”forpligtelser” ved overtagelsen af aktiviteten fra Interket DK A/S:

t.kr.	Koncernregnskab	Årsregnskab
<i>Forpligtelser</i>		
Egne aktier	3.000	2.000
Anden gæld	381	381

⁴ Kravet til oplysninger er ændret i den reviderede udgave af IFRS 3. IFRS 3 (2009) skal dog alene anvendes fremadrettet på virksomhedssammenslutninger, hvor overtagelsestidspunktet er 1. juli 2009 eller derefter. IFRS 3 (2009) er således ikke relevant for virksomhedssammenslutninger omfattet af vurderingen.

Det følger således af opgørelsen, at koncernen og modervirksomheden ved overtagelsen af aktiviteten fra Interket DK A/S overtager en ”forpligtelse” på ”Egne aktier” til en dagsværdi på henholdsvis 3.000 t.kr. og 2.000 t.kr.

[Udeladt]

Ved opgørelsen af værdien af aktierne er der således anvendt en stykpris pr. aktie på 24 kr. (125.000 stk. á 24 kr. = 3.000.000 kr.).

Klimax A/S er optaget til handel på Dansk AMP⁵. På tidspunktet for overtagelsen af aktiviteten fra Interket DK A/S var aktien ligeledes optaget til handel på Aktietorget⁶, hvor aktien blev optaget med første handelsdag den 24. juni 2009.

I tabellen er data for handlen med aktien på de to markedspladser i perioden 24. juni 2009 og frem til overtagelsesdatoen, den 1. september 2009, opsummeret:

Data pr. 1. september 2009	Dansk AMP	Aktietorget
Seneste handel	26. aug. 2009	6. juli 2009
Kurs ved seneste handel	18,00 DKK	39,00 SEK
Omsætning, 24. juni 2009 – 1. september 2009	11.310 stk.	200 stk.
Antal handler	19	2
Omsætning, 24. juni 2009 – 1. september 2009	218.300 DKK	7.450 SEK

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden oplyser i høringsvar af 8. december 2010, at:

”Egne aktier” i relation til køb af Interket vedrører, at en del af købsprisen er betalt med Klimax aktier[udeladt].”

Virksomheden oplyser i høringsvar af 28. marts 2011, at:

”Styrelsen skønner i pkt. 1.i., at værdien af de Klimax aktier, der blev betalt for Interket-aktiviteten i 2009 burde have været fastsat alene med udgangspunkt i kursen på det daværende Dansk AMP. Skønnet reducerer goodwill med tkr. 688 og egenkapitalen med tkr. 516 efter skat.

Virksomheden havde valgt at værdiansætte aktierne til et gennemsnit af kursen på Dansk AMP og Aktietorget. Denne værdiansættelse var valgt af følgende årsager:

- Klimax-aktien er illikvid

⁵ Dansk AMP har i december 2010 skiftet navn til GXG Markets.

⁶ Aktietorget er en svensk markedsplads.

- Klimax påbegyndte i 2009 opkøb af egne aktier med henblik på at disse kunne omsættes på Aktietorget for at styrke introduktionen af Klimax-aktien på den svenske handelsplads.
- Omsætningen af Klimax aktien i 2009 på Dansk AMP kan således i vid udstrækning henføres til eget opkøb.
- [Udeladt]
- Forhandlingerne om prisen på Klimax-aktien sker mellem uafhængige parter, derfor synes værdien bedst at udtrykke aktiens reelle værdi.
- Det synes mindre logisk helt at se bort fra værdien på Aktietorget, da aktierne var henset til dette marked og den ene part var svensker med naturlig tilknytning til dette marked.
- Klimax opnåede ikke ved transaktionen en økonomisk gevinst, da opkøbet af aktier kort tid forinden er sket til en gennemsnitskurs på 22,8, hvilket omtrent svarer til den fastlagte værdiansættelse af aktien ved overtagelse af Interket.
- IFRS-standarden tager ikke stilling til problemstillingen omkring dobbeltnoterede aktier, og i dette tilfælde illikvide aktier. Virksomheden har i sin vurdering lagt vægt på substans i forløbet frem for, som Styrelsen, vægt på en fortolkning af IFRS 3.27, der ikke fremgår af teksten.”

C. Retligt grundlag

Om fastlæggelsen af købspris følger det af IFRS 3, afsnit 24, at:

”Den overtagende virksomhed skal måle kostprisen for en virksomhedssammenslutning som summen af:

- (a) *dagsværdien på transaktionstidspunktet af de aktiver, den overtagende virksomhed har afgivet, forpligtelser, den har afholdt eller påtaget sig...”*

Det følger videre af IFRS 3, afsnit 27, at:

”Den officielle kurs for et noteret egenkapitalinstrument på transaktionstidspunktet er den bedste indikation af instrumentets dagsværdi og skal altid anvendes, undtagen i meget sjældne tilfælde. Andre indikatorer og værdiansættelsesmetoder skal kun tages i betragtning i de sjældne tilfælde, hvor den overtagende virksomhed kan påvise, at den officielle kurs på transaktionstidspunktet er en upålidelig indikator for dagsværdien, og at andre indikatorer og værdiansættelsesmetoder giver en mere pålidelig måling af egenkapitalinstrumentets dagsværdi. Den officielle kurs på transaktionstidspunktet er kun en upålidelig indikator, hvis den er påvirket af markedets begrænsede størrelse...”

For retligt grundlag om oplysning om købsprisallokering henvises til sagsfremstillingens punkt 1.5.

D. Fondsrådets vurdering

Om præsentationen af egne aktier i købsprisallokeringen oplyser virksomheden, at "*Egne aktier*" er præsenteret som en forpligtelse, da en del af købsprisen er vederlagt med aktier i Klimax A/S. Det fremgår således af koncernregnskabet og årsregnskabet, at der ved overtagelsen af aktiviteten fra Interket DK A/S er overtaget forpligtelser på "*Egne aktier*" på henholdsvis 3.000 t.kr. og 2.000 t.kr.

Det er Fondsrådets vurdering, at der ikke er overtaget en forpligtelse fra Interket DK A/S til at overdrage aktier i Klimax A/S. "Forpligtelsen" er derimod udtryk for en del af vederlaget. På denne baggrund anser Fondsrådet det som en fejl, at "*Egne aktier*" er medtaget i købsprisallokeringen, som opgjort efter IFRS 3, afsnit 67, pkt. f.

Ved opgørelsen af købspris for aktiviteten fra Interket DK A/S har virksomheden opgjort værdien af aktierne i Klimax A/S som et gennemsnit af kursen på Dansk AMP og Aktietorget svarende til 24 kr. pr. aktie.

Dagsværdien af aktierne skal efter Fondsrådets opfattelse opgøres på transaktionstidspunktet og til dagsværdien på netop dette tidspunkt, jf. IFRS 3, afsnit 27. Forventede fremtidige fordele af en øget synlighed på det svenske marked, og det forhold, at aktien er tiltænkt at blive handlet på det svenske marked, kan på denne baggrund ikke tillægges afgørende betydning ved opgørelsen af dagsværdien af aktierne.

Seneste handel med aktien på Dansk AMP inden transaktionstidspunktet blev foretaget den 26. august 2009. Dette er væsentligt senere end seneste handel på Aktietorget, som blev foretaget 6. juli 2009. Dette medfører, at udgangspunktet er, at kursen på Dansk AMP anses som værende dagsværdien på transaktionstidspunktet i overensstemmelse med IFRS 3, afsnit 27.

Dette underbygges endvidere af, at der ifølge kursinformation fra Aktietorget alene er gennemført to handler med aktier i Klimax A/S på i alt 200 stk. aktier. Seneste handel er foretaget 6. juli 2009. Kursen må på denne baggrund anses for at være upålidelig grundet markedets begrænsede størrelse, hvorfor kursen ikke kan lægges til grund for målingen af dagsværdien af aktierne, jf. IFRS 3, afsnit 27.

I den tilsvarende periode har handlen med aktien på Dansk AMP været markant højere. Der er således handlet i alt 11.310 stk. aktier, fordelt på 19 handler. Dette svarer til mere end 50 gange antallet af aktier, der er handlet på Aktietorget.

Henset til, at der er betydeligt flere handler og en markant større omsætning på Dansk AMP, og henset til at kurserne på Dansk AMP er nyere end kurserne på Aktietorget, er det Fondsrådets vurdering, at kursen på Dansk AMP er det bedste udtryk for dagsværdien af aktierne.

Det forhold, at en betydelig del af omsætningen kan henføres til Klimax A/S' opkøb af egne aktier, er isoleret set ikke et udtryk for, at aktien er illikvid på Dansk AMP.

Fondsrådet finder ikke, at virksomheden har påvist, at den officielle kurs på Dansk AMP på transaktionspunktet var en upålidelig indikator for dagsværdien.

Virksomheden har samtidig ikke valgt en anden anerkendt metode til at opgøre dagsværdien. Virksomheden har derimod valgt den simple løsning at anvende gennemsnittet af den seneste kurs på Aktietorget og den seneste på Dansk AMP. Det er ikke oplyst, hvorfor dette skulle være et bedre udtryk for dagsværdien, end kursen på det regulerede marked, hvor stort set al handel med aktier i virksomheden foretages.

Det er på denne baggrund Fondsrådets vurdering, at den faktiske kursværdi på aktierne ikke kan opgøres som gennemsnittet af ultimokurserne på Dansk AMP og Aktietorget, men at aktierne alene burde være målt på baggrund af kursen på Dansk AMP.

Opgørelsen af købspris er således ikke i overensstemmelse med IFRS 3, afsnit 24.

Virksomheden har i deres høringssvar af 28. marts 2011 anført, at standarden ikke tager stilling til problemstillingen om fastlæggelse af dagsværdien på dobbeltnoterede eller illikvide aktier. Fondsrådet skal hertil bemærke, at såfremt disse problemstillinger havde været relevante, henvises der i IFRS 3, afsnit 27, direkte til IAS 39 for yderligere vejledning om opgørelsen af egenkapitalinstrumenters dagsværdi.

Problemstillingen behandlet under dette punkt vedrører såvel års- som koncernregnskabet.

1.8 Medarbejderforpligtelser

Punktet omhandler primært, hvorvidt medarbejderforpligtelser, herunder løn i opsigelsesperioden ved omstrukturering, kan indregnes i købsprisallokeringen.

A. Faktiske forhold

Det fremgår af årsrapportens side 47-48 og 94-95, at der ved overtagelsen af aktiviteter fra Etik-Tryk ApS og Interket DK A/S er overtaget medarbejdere.

Af årsrapportens side 47, fremgår det, at:

”Klimax blev efter aftalen forpligtet til at overtage medarbejdere. Alle medarbejdere er blevet tilbudt ansættelse i Horsens, hvilket ingen, på nær 1 ønskede, da Etiktryk lå i Taastrup. Da afskedigelsen var en direkte følge af købet og reelt en overtaget eventalforpligtelse, er beløbet til løn i den fritstillede periode afsat som en del af købesummen.”

En tilsvarende tekst fremgår om overtagelsen af aktiviteten fra Interket DK A/S på årsrapportens side 48.

Klimax A/S overtog formelt aktiviteten fra Etik-Tryk ApS den 1. august 2009. [Udeladt]. En mundtlig aftale om overtagelsen af aktiviteten [er] indgået 26. juni 2009.

Af selskabsmeddelelse nr. 12/2009, offentliggjort 10. juli 2009, fremgår det, at Klimax A/S den 1. august 2009 overtager aktiviteten fra Etik-Tryk ApS.

Det følger af kontrakten om overdragelse af aktiviteten fra Etik-Tryk ApS [udeladt], at køber indtræder i sælgers rettigheder og forpligtelser overfor visse navngivne ansatte hos Etik-Tryk ApS. Det følger videre [udeladt], at sælger forpligter sig til inden overtagelsesdagen at foretage afskedigelse af øvrige ansatte medarbejdere, så snart købskontrakten er underskrevet.

Virksomheden har i mail af 8. marts 2011 fremsendt et eksempel på meddelelse til de ansatte i Etik-Tryk ApS om vilkårsændring til ansættelsesforholdet. [Udeladt].

Det fremgår af meddelelsen, at:

”Med virkning fra 1.8.2009 er Etik-Tryk ApS blevet overtaget af Klimax A/S, hvilket medfører, at Etik-Tryk ApS flyttes til Klimax A/S’ adresse i Horsens...[udeladt].

Da der er tale om en væsentlig vilkårsændring, har du ret til at betragte dette brev som en opsigelse med tilbud om genansættelse på ændrede vilkår. Hvis du ikke vil acceptere ændringen og vælger at fratæde, skal du meddele dette skriftligt inden 8 dage...”

Det forudsættes, at tilsvarende gør sig gældende for overtagelsen af aktiviteten fra Interket DK A/S, som formelt blev overtaget den 1. september 2009. [Udeladt]. En mundtlig aftale om overtagelsen af aktiviteten fra Interket DK A/S [er] indgået 13. august 2009, og overtagelsen af aktiviteten er offentliggjort i selskabsmeddelelse nr. 13/2009 af 24. august 2009.

Fondbrådet har derfor forudsat, at opsigelserne er udsendt på grund af betingelserne i overdragelsesaftalen, og at dette er sket i perioden mellem aftalernes indgåelse og de formelle overtagelsestidspunkter.

Fondbrådet har i øvrigt bemærket, at de kopier af overdragelsesaftalerne, som er fremsendt fra Klimax A/S, ikke er daterede, hvorfor datoen for underskriften ikke er dokumenteret. Fondbrådet har dog forudsat, at aftalen er indgået kort tid inden udsendelsen af selskabsmeddelelser herom.

[Udeladt]

Om indregningen af eventualforpligtelserne oplyser virksomheden i høringsvar af 8. december 2010, at:

”Sælgerselskabernes medarbejderforpligtelse til løn i fritstillet opsigelsesperiode og godtgørelse er afsat i overtagelsesbalancerne i henhold til afsnit 37 i IFRS 3 under posten anden gæld. [Udeladt]”

Det følger af årsrapportens side 47-48 og side 94-95, at følgende beløb er indregnet som *”Anden gæld”* ved overtagelsen af aktiviteter fra henholdsvis Etik-Tryk ApS og Interket DK A/S:

t.kr.	Koncernregnskabet	Årsregnskabet
Etik-Tryk ApS	864	864
Interket DK A/S	381	381

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden angiver i høringsvar af 28. marts 2011, at:

”Styrelsen skønner i pkt. 1.j., at forpligtelser vedrørende de af sælger opsagte og fritstillede medarbejdere på overtagelsesdagen i Etik-Tryk og Interket ikke kan indregnes som en forpligtelse, men skal driftsføres. Skønnet reducerer goodwill med tkr. 1.182 og årets resultat med tkr. 880 efter skat.

Virksomheden havde valgt at indregne den del af forpligtelsen, der kunne henføres til sælgers omstrukturering inden overtagelsesdagen (tkr. 1.182) og at driftsføre den del af forpligtelsen, der kunne henføres til Klimax' køb (tkr. 2.247). Dette skøn var valgt af følgende årsager:

- [Udeladt].
- *Det stod fra starten af forhandlingerne klart, at virksomhederne skulle omstruktureres og medarbejderantallet reduceres væsentligt. [Udeladt].*

- [Udeladt].
- Der er i henhold til reglerne om virksomhedsoverdragelse ingen anden mulighed end at køber overtager medarbejderforpligtelsen.
- Sælger forpligter sig ved aftalens indgåelse til at opsig medarbejderne inden overtagelsesdagen, hvilket også sker.
- [Udeladt].
- Det er et faktum, at medarbejderne var opsagt inden overtagelsesdagen, som følge af en omstrukturering i form af flytning af produktionen til Horsens. Omstruktureringen var offentliggjort før overtagelsesdagen. Forpligtelsen kunne opføres pålideligt.
- IFRS standarden anfører direkte, at omstruktureringsforpligtelser på overtagelsesdagen indregnes som forpligtelse.
- Styrelsen er givetvis bekymret for, at bestemmelsen om sælgers omstrukturering kan benyttes til at "parkere" omkostninger i balancen og dermed forbedre resultatet fremadrettet på kort sigt. Dette er imidlertid ikke tilfældet i denne sag og Styrelsens holdning synes ikke at være overensstemmende med teksten i standarden.
- Virksomheden har i sit skøn lagt vægt på substans i forløbet frem for, som Styrelsen, vægt på en fortolkning af IFRS 3.41, der ikke fremgår af teksten."

C. Retligt grundlag

Om indregningen af overtagne aktiver og forpligtelser følger det af IFRS 3, afsnit 41, at:

"I overensstemmelse med afsnit 36 skal den overtagende virksomhed udelukkende foretage separat indregning som en del af allokeringen af kostprisen for sammenslutningen af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i den overtagne virksomhed, som eksisterede på overtagelsestidspunktet, og som opfylder indregningskriterierne i afsnit 37. Derfor gælder det, at:

- (a) *den overtagende virksomhed udelukkende skal indregne forpligtelser vedrørende nedlæggelse eller reduktion af den overtagne virksomheds aktiviteter som en del af allokeringen af kostprisen for sammenslutningen, hvis den overtagne virksomhed på overtagelsestidspunktet har en eksisterende omstrukturingsforpligtelse, som er indregnet i overensstemmelse med IAS 37 Hensatte forpligtelser, eventualforpligtelser og eventualaktiver..."*

Det følger dog videre af IFRS 3, afsnit 43, at:

"En omstrukturingsplan i den overtagne virksomhed, hvis gennemførelse er betinget af, at virksomheden bliver overtaget ved en virksomhedssammenslutning udgør imidlertid ikke en aktuel for-

pligtelse for den overtagne virksomhed umiddelbart før virksomhedssammenslutningen. Den udgør heller ikke en eventualforpligtelse for den overtagne virksomhed umiddelbart før sammenslutningen, idet det ikke er en mulig forpligtelse, der hidrører fra en tidligere begivenhed, hvis eksistens kun kan bekræftes ved, at der indtræffer eller ikke indtræffer en eller flere usikre fremtidige begivenheder, som den overtagne virksomhed har fuld kontrol over. Derfor skal en overtagende virksomhed ikke indregne en forpligtelse for sådanne omstrukturingsplaner som en del af allokeringen af kostprisen for sammenslutningen.”

Baggrunden for undtagelsen i IFRS 3, afsnit 43, til hovedreglen i IFRS 3, afsnit 41, er beskrevet i Basis for Conclusions til IFRS 3, afsnit BC83-85. Af disse fremgår det, at:

“BC 83 The Board considered the concern expressed by some that removing the exception in IAS 22 would simply open the way to accounting that achieves the same result by other means. For example, the acquiree, on the instructions of the acquirer, might enter into obligations to restructure the business before the formal transfer of control. The Board considered the suggestions that to overcome the potential for entities to structure business combinations so as to achieve a desired outcome, the IFRS should require either of the following:

- (a) prohibiting restructuring provisions that are recognised liabilities of the acquiree at the acquisition date from being recognised as part of allocating the cost of the combination (and therefore from the determination of goodwill or any excess of the acquirer’s interest in the net fair value of the acquiree’s identifiable net assets over the cost of the combination). Under such an approach, the acquiree’s existing liability would be excluded from the acquiree’s pre-combination net assets and instead treated as arising after the combination.*
- (b) continuing to permit recognition of restructuring provisions that are not liabilities of the acquiree at the acquisition date as part of allocating the cost of the combination provided that, within a limited time after the combination, the decision to terminate or reduce the activities of the acquiree is communicated to those likely to be affected, and a detailed formal plan for the restructuring is developed.*

BC 84 The Board observed that for the acquirer to have, in effect, the ‘free choice’ to recognise a liability as part of allocating the cost of the business combination requires such a level of coopera-

tion between the acquirer and acquiree that the acquiree, on the instructions of the acquirer, would enter into obligations to restructure the business before the formal transfer of control. The Board concluded that possible cooperation between parties to a combination does not provide sufficient justification for departing from the Framework and treating post-combination liabilities as arising before the combination or pre-combination liabilities as arising after the combination.

BC 85 Moreover, if the acquirer can compel the acquiree to incur obligations, then it is likely that the acquirer already controls the acquiree, given that control is the power to govern the financial and operating policies of an entity so as to obtain benefits from its activities. If, alternatively, the acquirer suggests that negotiations cannot proceed until the acquiree arranges, for example, to restructure its workforce, and the acquiree takes the steps necessary to satisfy the recognition criteria for restructuring provisions in IAS 37, then those obligations are pre-combination obligations of the acquiree and, in the Board's view, should be recognised as part of allocating the cost of the combination."

D. Fondsrådets vurdering

Det er Fondsrådets vurdering, at indregning af overtagelserne af aktiviteterne fra Etik-Tryk ApS og Interket DK A/S, for så vidt angår medarbejderforpligtelser, ikke er foretaget i overensstemmelse med IFRS 3.

Det fremgår af meddelelse om vilkårsændringer, at medarbejderne opsiges, hvis de ikke ønsker at ændre arbejdssted til Klimax A/S i Horsens. Vilkaarsændringen må derfor anses som opstået som følge af Klimax A/S' overtagelse af virksomhederne, og beslutningen er reelt set truffet af Klimax A/S.

Det fremgår [udeladt], at sælger er forpligtet til, efter indgåelsen af kontrakten, men inden den formelle overtagelsesdag, at opsiges medarbejderne. Det fremgår herudover af meddelelsen om vilkårsændringer til ansættelsesforholdet, at Klimax A/S' overtagelse af aktiviteten er årsagen til den vilkårsændring, som resulterer i, at medarbejderne reelt set opsiges.

Da opsigelsen af medarbejderne foranlediges af Klimax A/S, er det Fondsrådets vurdering, at opsigelserne er gennemført som en del af overtagelsen. Der er dermed i den konkrete situation tale om en omstrukturingsplan, som er betinget af overtagelsen.

I overensstemmelse med IFRS 3, afsnit 43, udgør omkostningerne ved opsigelserne ikke en aktuel forpligtelse for den overtagne virksomhed

umiddelbart før virksomhedssammenslutningen, ligesom de heller ikke udgør en eventualforpligtelse for den overtagne umiddelbart før sammenslutningen. Opsigelsen af medarbejderne var knyttet op på, at produktionen skulle flyttes til Horsens, og at medarbejderne næppe ønskede at ændre arbejdssted til Klimax A/S i Horsens. Der var således ikke tale om en ubetinget opsigelse. Hvis virksomhedsovertagelsen ikke var blevet gennemført, ville produktionen ikke være flyttet til Horsens, og situationen for medarbejderne ville have været en anden.

Afsnit 85 i Basis for Conclusions til IFRS 3, indikerer klart, at hvis køber kan tvinge den overtagne virksomhed til at indgå en forpligtelse, er dette en klar indikation på, at overtagelsen reelt har fundet sted. Dette er netop det faktiske forhold i denne sag.

Hvis virksomheder i forbindelse med en overtagelse kunne aftale, at sælger efter underskrift på overdragelsesaftalen og umiddelbart inden overtagelsen kunne gennemføre eller offentliggøre en restruktureringsplan, som skulle indregnes i overtagelsesbalancen, ville forbuddet mod at indregne købers planer om omstrukturering være illusorisk. Dette understøttes af IASB i Basis for Conclusions, afsnit 85.

Hvis Etik-Tryk ApS og Interket DK A/S havde opsagt medarbejderne inden der forelå en bindende aftale om salget af aktiviteten, ville dette kunne påvirke vurderingen.

Det er således Fondsrådets vurdering, at da omkostningerne ved opsigelserne ikke kan anses som forpligtelser på overtagelsestidspunktet, kan disse ikke indregnes i købsprisallokeringen, jf. IFRS 3, afsnit 41 og 43.

[Udeladt]

Det formodes på baggrund af virksomhedens oplysninger til Fondsrådet, at forholdene var de samme ved overtagelsen af Etik-Tryk ApS og Interket DK A/S, og dermed er samme vurdering relevant for omkostninger til opsigelse af medarbejdere for overtagelsen af aktiviteten fra Interket A/S.

Fondsrådet har herudover bemærket, at det for overtagelsen af aktiviteten fra Interket DK A/S af koncernregnskabet og årsregnskabet fremgår, at der er indregnet "*Anden gæld*" på i alt 381 t.kr. [Udeladt]. Der er således ikke overensstemmelse mellem det i høringsvaret oplyste og den indregnede forpligtelse.

Problemstillingen behandlet under dette punkt vedrører såvel års- som koncernregnskabet.

2. Ledelsesaflønning

Punktet drejer sig om, hvorvidt vederlag til to bestyrelsesmedlemmer for opgaver, der ligger ud over det almindelige bestyrelseshverv, skal fremgå som en del af vederlagsnoten efter IAS 24: ”Oplysning om nærtstående parter”, afsnit 16. Herudover drejer punktet sig om uklare oplysninger i vederlagsnoten.

A. Faktiske forhold

Honorar til bestyrelse og direktion fremgår af koncernregnskabet note 2: ”Personaleomkostninger” på årsrapportens side 25. For så vidt angår årsregnskabet, fremgår det af årsregnskabet note 3 på årsrapportens side 73.

Det fremgår videre af koncernregnskabet note 23: ”Nærtstående parter” på årsrapportens side 44, at bestyrelsesmedlemmerne Preben Hadberg og Bent-Åge Petersen i forbindelse med tilkøb af aktiviteterne i Etik-Tryk ApS, Interket A/S, Stampiton Labels Ltd. samt Wäsch Labels & Systems GmbH er blevet vederlagt med henholdsvis t.kr. 220 og t.kr. 200. Det fremgår desuden, at yderligere vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 2.

Tilsvarende fremgår af note 29: ”Nærtstående parter” til årsregnskabet på side 93 i årsrapporten.

Problemstillingen omfatter således både års- og koncernregnskabet.

Under opgørelsen af de samlede personaleomkostninger i koncernregnskabet note 2 (årsregnskabet note 3) fremgår det desuden, at (Fondbrådets understregning):

”Direktionen har tillige sædvanlige frie goder til rådighed, herunder fri bil.”

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i høringssvar af 8. december 2010 oplyst, at vederlagene på henholdsvis t.kr. 200 og t.kr. 220 til de to bestyrelsesmedlemmer ikke er medtaget i opgørelsen af ledelsesaflønning, da dette er vederlag for konsulentvirksomhed uden tilknytning til bestyrelseshvervet. Det er endvidere anført, at der herved følges den mangeårige praksis for f.eks. advokater i bestyrelsen, hvor advokatomsætning ikke indgår i ledelsesaflønningen.

For så vidt angår oplysningen om, at direktionen tillige har sædvanlige frie goder til rådighed, er følgende anført i høringssvar af 8. december 2010:

”Det skal beklages, at Styrelsen har kunnet misforstå oplysningen om at direktøren modtager fri bil og telefon, som at dette ikke indgår i ledelsesaflønningsnoten. Personalegoder indgår i noten. Der vedlægges direktørens lønoplysning for 2009, hvoraf beløbene fremgår. Serviceoplysningen vil på baggrund af misforståelsen blive omformuleret i fremtiden eller alternativt slettet.”

C. Retligt grundlag

Det følger af IAS 24: *”Oplysning om nærtstående parter”*, afsnit 16, at virksomheder skal give oplysning om vederlag⁷ til nøglepersoner i ledelsen samlet og specificeret for en række oplyste kategorier.

IAS 24, afsnit 9, definerer nøglepersoner i ledelsen som de personer, der har direkte eller indirekte indflydelse på og ansvar for planlægning og gennemførelse af samt kontrol med aktiviteterne i virksomheden, herunder bestyrelsesmedlemmer (interne eller eksterne) i virksomheden.

Af IAS 24, afsnit 9, fremgår det endvidere, at godtgørelse⁸ omfatter:

”... alle personaleydelse (som defineret i IAS 19 Personaleydelser), herunder personaleydelse, som er omfattet af IFRS 2 Aktiebaseret vederlæggelse. Personaleydelser er alle former for godtgørelse, som er betalt, skal betales eller er tilvejebragt af eller på vegne af virksomheden til gengæld for tjenester, som er ydet til virksomheden. Dette omfatter også godtgørelse, som er betalt på vegne af virksomhedens modervirksomhed vedrørende virksomheden.”

Kortsigtede personaleydelse defineres i IAS 24, afsnit 9, som eksempelvis lønninger og bidrag til social sikring, betalt fravær og sygefravær, overskudsdeling og bonus (forfaldne inden for et år efter regnskabsårets slutning) og ikke-monetære ydelser (eksempelvis sygesikring, tjenestebolig, bil og varer eller tjenesteydelser, som er gratis eller støttede) til nuværende ansatte.

D. Fondsrådets vurdering

Det er Fondsrådets opfattelse, at kravene til oplysning om vederlag til bestyrelsen efter IAS 24, afsnit 16, ikke er afgrænset til de vederlag, der modtages af bestyrelsesmedlemmerne for udførelse af bestyrelsesarbejde, men derimod omfatter alle personaleydelse, der betales til gengæld for tjenester, som er ydet til virksomheden, jf. IAS 24, afsnit 9.

⁷ I den engelske udgave benyttes ordet ”compensation”.

⁸ Der er her tale om vederlag. I den engelske udgave benyttes da også ordet ”compensation”, som også benyttes for ”vederlag” i afsnit 16.

Fondbrådet er opmærksom på, at det forholder sig anderledes efter årsregnskabslovens krav til oplysning om vederlag til ledelsen i § 98 b og i § 126, stk. 3. Her fremgår det af bemærkningerne til den tidligere § 69 - nu § 98 b - at kun den del af de samlede vederlag m.v., som ydes for varetagelsen af de pågældende ledelsesfunktioner, skal oplyses.

IAS 24 indeholder imidlertid ikke en tilsvarende begrænsning. Derimod fremgår det klart af IAS 24, afsnit 16, at der skal gives oplysning om vederlag til nøglepersoner i ledelsen – hvilket efter Fondbrådets opfattelse betyder alt vederlag til de pågældende personer. Endvidere fremgår det af IAS 24, afsnit 9, at vederlag omfatter alle personaleydelse, og at personaleydelse er alle former for vederlag, som er betalt til gengæld for tjenester, som er ydet til virksomheden.

Fondbrådet har lagt særlig vægt på, at honoraret er betalt for bestyrelsesmedlemmernes personlige arbejde for virksomheden. Honoraret er således en betaling for deres arbejdsindsats.

Det er på denne baggrund Fondbrådets opfattelse, at vederlaget til de to bestyrelsesmedlemmer på henholdsvis t.kr. 220 og t.kr. 200 for deres konsulentbistand i forbindelse med tilkøb af aktiviteterne i Etik-Tryk, Interket, Stampiton Labels Ltd. samt Wäsch Labels & Systems GmbH skulle have indgået i det samlede vederlag til bestyrelsen i koncernregnskabet note 2 og årsregnskabet note 3, uanset at vederlagene er særskilt oplyst i noterne om nærtstående parter i koncernregnskabet note 23 og årsregnskabet note 29. Der er imidlertid naturligvis intet til hinder for at supplere med en specifikation af, hvad det samlede honorar til bestyrelsen består af.

For så vidt angår formuleringen i koncernregnskabet note 2 og årsregnskabet note 3 om, at direktionen tillige har sædvanlige frie goder til rådighed, herunder fri bil, er det Fondbrådets opfattelse, at brugen af formuleringen ”har tillige” giver regnskabslæseren den fejlagtige opfattelse, at værdien af disse goder ikke er inkluderet i det oplyste honorar til direktionen. Dette strider således mod de generelle kvalitetskrav til årsrapporter.

3. Særlige poster

Punktet omhandler, at posten ”Særlige poster” er præsenteret i én linje i resultatopgørelsen, og at der dermed er foretaget modregning af indtægter og omkostninger. Punktet omhandler herudover manglende specifikation af indholdet af posten og uoverensstemmelse mellem oplysning om anvendt regnskabspraksis og faktisk anvendt regnskabspraksis.

A. Faktiske forhold

Virksomheden har i koncernregnskabet i regnskabsåret 2009 indregnet en omkostning på 3.075 t.kr. i resultatopgørelsen som *"Særlige poster"*. Beløbet, der består af såvel indtægter (6.423 t.kr.) som omkostninger (9.498 t.kr.), er præsenteret som et nettobeløb i resultatopgørelsen. Regnskabsposten er ikke specificeret yderligere andre steder i koncernregnskabet.

Det følger af noten om anvendt regnskabspraksis for særlige poster på årsrapportens side 59, at:

"Særlige poster omfatter større indtægter og omkostninger af engangskaraktér, herunder reorganisationsprovision vedrørende personale, omstrukturering samt gældskonvertering. Posterne præsenteres særskilt af hensyn til sammenligneligheden i resultatopgørelsen, herunder for at give et bedre billede af det operationelle resultat."

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i høringsvar af 8. december 2010 oplyst, at *"Særlige poster"* i resultatopgørelsen i regnskabsåret 2009 udgøres af følgende poster:

t.kr.	2009
<i>Klimax:</i>	
Forgæves afholdte omkostning vedrørende køb af virksomhed	-123
Omkostninger afholdt vedrørende omstrukturering i Klimax	-1.074
Avance ved salg af Uraniavej 4	6.423
Forgæves afholdte børsomkostninger på Aktietorget, Sverige	-18
Omk. vedrørende fratrådte medarbejdere, Etik-Tryk og Interket	-2.605
<i>LPS:</i>	
Omkostninger vedr. omstrukturering/flytning	-5.678
I alt	-3.075

C. Retligt grundlag

Det følger af IAS 1: *"Præsentation af årsregnskaber"*, afsnit 32, at indtægter og omkostninger ikke skal modregnes, medmindre dette kræves eller tillades i en IFRS.

Det følger af IAS 1, afsnit 33, at:

"En virksomhed præsenterer både aktiver og forpligtelser samt indtægter og udgifter separat. Modregning i totalindkomstopgørelsen eller i opgørelsen af finansiel stilling eller i en eventuel separat resultatopgørelse, bortset fra modregning, der afspejler indholdet af en transaktion eller en anden begivenhed, forringer regnskabsbrugerens mulighed både for at forstå de transaktioner og andre begivenheder og forhold, som har fundet sted, og for at vurdere fremtidige pengestrømme i virksomheden. Måling af aktiver efter

fradrag af eksempelvis nedskrivning af ukurante varebeholdninger og dubiøse tilgodehavender er ikke modregning.”

Det følger videre af IAS 1, afsnit 97, at hvis indtægts- eller omkostningsposter er væsentlige, skal deres art og størrelse oplyses separat. Præsentationen kan ske enten i noterne eller i totalindkomstopgørelsen. IAS 1, afsnit 98, giver eksempler på forhold, som kan give anledning til separat oplysning om indtægts- eller omkostningsposter. Herunder gives følgende eksempler:

”... (b) omstruktureringer af virksomhedens aktiviteter samt tilbageførsler af hensættelser til omstruktureringsomkostninger,

(c) afhændelse af materielle anlægsaktiver,... ”

Krav til oplysning om anvendt regnskabspraksis fremgår af IAS 1, afsnit 117:

”En virksomhed skal i oversigten over væsentlig anvendt regnskabspraksis oplyse:

(a) de(t) ved udarbejdelsen af årsregnskabet anvendte målingsgrundlag og

(b) anden anvendt regnskabspraksis, som er relevant for forståelsen af årsregnskabet.”

D. Fondsrådets vurdering

Virksomheden har i resultatopgørelsen for regnskabsåret 2009 indregnet en omkostning på 3.075 t.kr. som *”Særlige poster”*. Virksomheden har oplyst, at posten består af omkostninger på i alt 9.498 t.kr. og en indtægt på 6.423 t.kr. Det fremgår af specifikation af posten, at den blandt andet indeholder omkostninger vedrørende *”Omstrukturering/flytning”* på 5.678 t.kr. og indtægter på *”Avance ved salg af ejendom”* på 6.423 t.kr. Virksomheden har således modregnet indtægter og omkostninger.

Det er Fondsrådets vurdering, at virksomheden ikke for de pågældende omkostninger og indtægter kan anvende de bestemmelser, hvor modregning af posterne er tilladt, og derfor burde særlige poster retteligt have været præsenteret uden modregning, jf. IAS 1, afsnit 32 og 33.

Det er herudover Fondsrådets vurdering, at der henset til størrelsen af de særlige poster retteligt burde have været præsenteret en specifikation af disse i resultatopgørelsen i koncernregnskabet eller i noterne hertil, jf. IAS 1, afsnit 97-98. Således udgør indtægten ved salg af ejendom på 6.423 t.kr. 216 % af årets resultat før skat og ca. 12 % af koncernens egenkapital pr. 31. december 2009. Tilsvarende udgør den største omkostningspost: *”Omkostninger vedr. omstrukturering/flytning”* på

5.678 t.kr. 191 % af årets resultat før skat og ca. 10,5 % af koncernens egenkapital pr. 31. december 2009.

Det følger af noten om anvendt regnskabspraksis på årsrapportens side 61, at gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i regnskabsposten "*Afskrivninger*" eller "*Andre driftsindtægter*". Noten om anvendt regnskabspraksis på årsrapportens 59 for "*Særlige poster*" indeholder ikke oplysning om, at gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i posten.

Det er Fondsrådets vurdering, at årsrapportens afsnit om anvendt regnskabspraksis ikke lever op til kravet i IAS 1, afsnit 117. Der er således ikke givet korrekt oplysning om, i hvilken regnskabspost avance ved salg af ejendom på 6.423 t.kr. er indregnet. Beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis er således ikke i overensstemmelse med den faktisk anvendte regnskabspraksis.

Det er desuden konstateret, at årsregnskabet resultatopgørelse indeholder "*Særlige poster*" på 2.603 t.kr. Det må således forudsættes at ovenstående fravigelse også er aktuel i årsregnskabet.

4. Anlægsnote i koncernregnskabet

Fondsrådets har undersøgt følgende i forhold til anlægsnoten i koncernregnskabet:

- 4.1.) Tilgange og virksomhedssammenslutninger
- 4.2.) Presentation af nettovalutakursforskelle

Af koncernregnskabet note 11: "*Langfristede aktiver*" på årsrapportens side 32 fremgår anlægsnoten for koncernen.

Virksomheden har på baggrund af sekretariatets henvendelse fremsendt en korrigeret anlægsnote den 15. februar 2011. Baggrunden herfor var blandt andet, at der ikke af anlægsnoten i koncernregnskabet fremgik valutakursreguleringer og virksomheden blev derfor bedt om at redegøre herfor.

Nedenfor er note 11: "*Langfristede aktiver*" og den korrigerede anlægsnote, som fremsendt efterfølgende af virksomheden, sammenholdt, ligesom der er tilføjet en kolonne, som viser differencen mellem de to noter. Desuden fremgår de oplyste tilgange fra henholdsvis note 26: "*Køb af dattervirksomhed (pengestrømsopgørelsen)*" i koncernregnskabet og den til sekretariatet tilsendte købsprisallokering for overtagelsen af aktivitet fra Wäsch Etiketten GmbH (IFRS 3 noten):

Goodwill i t.kr.	Anlægs- note	Korrigeret anlægsnote	Difference	IFRS 3 note
Kostpris pr. 1. januar 2009	34.576	34.576	0	-
Kursregulering	0	-1.673	-1.673	-
Tilgang ved køb af Etik-Tryk	5.342	5.331	-11	5.331
Tilgang ved køb af Interket	4.732	11.565	6.833	11.565
Tilgang ved køb af LPS Labels Ltd.	-	2.918	2.918	-
Tilgang ved køb af Wäsch	-	1.202	1.202	1.202*
Tilgang	9.497	0	-9.497	-
Afgang	0	0	0	-
Kostpris pr. 31. december 2009	54.147	53.919	-228	-
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2009	0	0	0	-
Kursregulering	0	0	0	-
Af- og nedskrivninger, afhændede aktiver	0	0	0	-
Årets af- og nedskrivninger	228	0	-228	-
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2009	228	0	-228	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2009	53.919	53.919	0	-

Grunde og bygninger i t.kr.	Anlægs- note	Korrigeret anlægsnote	Difference	IFRS 3 note
Kostpris pr. 1. januar 2009	34.739	34.722	-17	-
Kursregulering	0	-31	-31	-
Tilgang ved køb af Etik-Tryk	0	0	0	-
Tilgang ved køb af Interket	0	0	0	-
Tilgang ved køb af LPS Labels Ltd.	-	0	0	-
Tilgang ved køb af Wäsch	-	7.804	7.804	7.812*
Tilgang	8.037	224	-7.813	-
Afgang	-13.180	-13.180	0	-
Kostpris pr. 31. december 2009	29.596	29.539	-57	-
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2009	13.612	13.597	-15	-
Kursregulering	0	-32	-32	-
Af- og nedskrivninger, afhændede aktiver	-2.295	-2.297	-2	-
Årets af- og nedskrivninger	1.606	1.598	-8	-
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2009	12.923	12.866	-57	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2009	16.673	16.673	0	-

Produktionsanlæg, maskiner og inventar i t.kr.	Anlægs- note	Korrigeret anlægsnote	Difference	IFRS 3 note
Kostpris pr. 1. januar 2009	158.629	158.629	0	-
Kursregulering	0	4.379	4.379	-
Tilgang ved køb af Etik-Tryk	0	0	0	1.085
Tilgang ved køb af Interket	0	0	0	-
Tilgang ved køb af LPS Labels Ltd.	-	0	0	-
Tilgang ved køb af Wäsch	-	6.437	6.437	5.856*

Tilgang	17.001	4.276	-12.725	-
Afgang	-57.231	-41.526	15.705	-
Kostpris pr. 31. december 2009	118.399	132.195	13.796	-
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2009	104.359	104.359	0	-
Kursregulering	0	3.310	3.310	-
Af- og nedskrivninger, afhændede aktiver	-48.093	-40.661	7.432	-
Årets af- og nedskrivninger	7.326	10.379	3.053	-
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2009	63.592	77.386	13.794	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2009	54.807	54.808	1	-

* Fremgår ikke af koncernregnskabet note 26

Ovennævnte sammenligning af noteoplysningerne viser, at der er konstateret en lang række uoverensstemmelser mellem anlægsnoten i koncernregnskabet og den korrigerede anlægsnote, som er tilsendt sekretariatet. Herudover er der konstateret uoverensstemmelser mellem såvel den korrigerede anlægsnote som anlægsnoten i koncernregnskabet og de oplysninger, der er givet om virksomhedssammenslutningerne i IFRS 3 noterne. Nedenfor vil alene de væsentligste af de mange uoverensstemmelser blive omtalt.

4.1. Tilgange og virksomhedssammenslutninger

Visse tilgange i forbindelse med virksomhedssammenslutningerne fremgår ikke af anlægsnoten i virksomhedens koncernregnskab for 2009. Desuden er der uoverensstemmelse mellem nogle af de angivne beløb vedrørende tilgange i såvel anlægsnoten som den korrigerede anlægsnote og de angivne beløb i IFRS 3 noterne.

A. Faktiske forhold

For en beskrivelse af virksomhedssammenslutningerne se under punkt 1.

Af note 11: "*Langfristede aktiver*" på årsrapportens side 32 fremgår tilgange ved overtagelse af aktiviteter fra henholdsvis Etik-Tryk ApS og Interket DK A/S. Der fremgår imidlertid ikke nogen tilgang vedrørende Wäsch Etiketten GmbH. Denne tilgang fremgår imidlertid af den korrigerede anlægsnote, som er fremsendt. Tilgangen i den korrigerede anlægsnote vedrørende Wäsch Etiketten GmbH er imidlertid ikke identisk med den modtagne IFRS 3 note for overtagelsen af aktiviteten fra Wäsch Etiketten GmbH.

Tilgange ved overtagelse af aktivitet fra henholdsvis Etik-Tryk ApS og Interket DK A/S, der fremgår af anlægsnoten i koncernregnskabet, er i øvrigt ikke identiske med de tilgange, som fremgår af note 26: "*Køb af dattervirksomhed (pengestrømsopførelsen)*".

Der er desuden heller ikke overensstemmelse mellem alle tallene i den korrigerede anlægsnote og note 26 i koncernregnskabet. Det fremgår af note 26 i koncernregnskabet, at tilgangen i produktionsanlæg, maskiner og inventar vedrørende overtagelsen af aktiviteten fra Etik-Tryk ApS, udgør 1.085 t.kr. Dette beløb fremgår imidlertid ikke under tilgang i anlægsnoten. Det ses desuden, at der er uoverensstemmelse mellem tilgangen vedrørende produktionsanlæg, maskiner og inventar i IFRS 3 noten vedrørende Wäsch Etiketten GmbH (5.856 t.kr.) og det angivne beløb i den korrigerede anlægsnote (6.437 t.kr.).

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i høringsvar af 28. marts 2011 oplyst, at forholdet er rettet.

C. Retligt grundlag

Det fremgår af IAS 16: "*Materielle anlægsaktiver*", afsnit 73, pkt. d, at for hver kategori af materielle anlægsaktiver skal årsregnskabet indeholde oplysninger om den regnskabsmæssige bruttoværdi og de akkumulerede afskrivninger (sammendraget med akkumulerede tab ved værdiforringelse) ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Det fremgår ydermere af IAS 16, afsnit 73, pkt. e, at virksomheden skal foretage en afstemning af den regnskabsmæssige værdi ved regnskabsårets begyndelse og slutning, som blandt andet viser anskaffelser gennem virksomhedssammenslutninger.

Tilsvarende bestemmelser for immaterielle aktiver findes i IAS 38: "*Immaterielle aktiver*", hvor det fremgår af afsnit 118, pkt. c og e.

Anskaffelser ved virksomhedssammenslutninger kan vises i ét samlet tal for alle sammenslutninger i året for de enkelte kategorier af anlægsaktiver.

D. Fondsrådets vurdering

Virksomheden har fremsendt en korrigeret anlægsnote, og idet denne afgiver væsentligt fra den i koncernregnskabet givne anlægsnote, kan Fondsrådet konstatere, at den oprindelige anlægsnote indeholdte fejl. Herudover kan Fondsrådets konstatere, at der er uoverensstemmelser mellem den korrigerede anlægsnote og IFRS 3 noterne.

Det formodes, at tilsvarende forhold gør sig gældende for anlægsnoten i årsregnskabet note 13: "*Materielle anlægsaktier*" på årsrapportens side 79.

Det er derfor Fondsrådet vurdering, at virksomhedens anlægsnote ikke har levet op til kravene i IAS 16, afsnit 73, pkt. d og e, såvel som kravene i IAS 38, afsnit 118, pkt. c og e.

4.2. Præsentation af nettovalutakursforskelle

Forholdet vedrører manglende præsentation af nettovalutakursforskelle vedrørende immaterielle og materielle anlægsaktiver.

A. Faktiske forhold

På årsrapportens side 56 i afsnittet ”Grundlag for udarbejdelse” fremgår det, at årsrapporten præsenteres i danske kroner.

Det er oplyst i høringsvar af 8. december 2010, at dattervirksomhederne uden for Danmark har en anden funktionel valuta end danske kroner. Det fremgår af note 11: ”Langfristede aktiver” på årsrapportens side 32, at valutakursreguleringerne på kostpriser for materielle og immaterielle anlægsaktiver i regnskabsåret 2008 udgjorde -12.979 t.kr. Det tilsvarende tal for regnskabsåret 2009 udgjorde 0 kr.

Det fremgår af korrigeret anlægsnote modtaget fra virksomheden den 15. februar 2011, at valutakursreguleringerne på kostpriser for regnskabsåret 2009 faktisk udgjorde -1.673 t.kr. for goodwill, -31 t.kr. for grunde og bygninger samt 4.379 t.kr. for Produktionsanlæg, maskiner og inventar. Tilsvarende er der valutakursreguleringer på afskrivningerne.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i høringsvar af 8. december 2010 angivet,

”...at valutakursreguleringer i note 11 blev vurderet som uvæsentlige for 2009 og derfor ikke vist særskilt i noten. Kursreguleringen er mindre end tidligere år pga. stabilisering af GBP. Bestyrelsen har imidlertid revurderet denne vurdering bl.a. på baggrund af Styrelsens misforståelse...”

C. Retligt grundlag

For materielle anlægsaktiver kræver IAS 16: ”Materielle anlægsaktiver”, afsnit 73, pkt. e, at der i afstemningen af den regnskabsmæssige værdi ved regnskabsårets begyndelse og slutning for hver kategori af materielle aktiver blandt andet skal gives oplysning om:

”...nettovalutakursforskelle hidrørende fra omregningen af årsregnskaber fra den funktionelle valuta til en anden præsentationsvaluta, herunder omregningen af en udenlandske virksomheds regnskab til den regnskabsafslæggende virksomheds præsentationsvaluta.”

En tilsvarende bestemmelse for immaterielle aktiver findes i IAS 38: ”Immaterielle aktiver”, hvoraf det fremgår af afsnit 118, pkt. e.

D. Fondsrådets vurdering

Det er Fondsrådets vurdering, at de manglende oplysninger om nettovalutakursforskellene i anlægsnoten i årsrapporten for 2009 vedrørende immaterielle og materielle aktiver er en overtrædelse af IAS 16, afsnit 73, pkt. e, og IAS 38, afsnit 118, pkt. e.

Fondsrådet har bemærket, at bestyrelsen har oplyst, at den nu ikke anser præsentationen af nettovalutakursforskellene for uvæsentlige.

5. Hoved- og nøgletaloversigt

Fondsrådets har undersøgt følgende i forhold til hoved- og nøgletaloversigten:

- 5.1) Oplysning om "*Resultat af ordinær primær drift*" i hoved- og nøgletaloversigten
- 5.2) Beregning af nøgletal

5.1 Resultat af ordinær primær drift

Punktet omhandler manglende oplysning i hoved- og nøgletaloversigten om resultat af ordinær primær drift.

A. Faktiske forhold

Virksomheden har i hoved- og nøgletaloversigten på årsrapportens side 17, ikke oplyst om resultat af ordinær primær drift.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i høringsvar af 8. december 2010 angivet, at den vurdering af forholdet, som sekretariatet har anført i høringsbrevet, er taget til efterretning.

C. Retligt grundlag

Det følger af IFRS-bekendtgørelsens § 4, at årsregnskabslovens § 101, stk. 1, finder anvendelse, uanset om koncernregnskabet og/eller årsregnskabet er aflagt efter IFRS. Det følger videre, at bestemmelsen skal anvendes med de fornødne tilpasninger til IFRS.

Det fremgår af årsregnskabslovens § 101, stk. 1, at ledelsesberetningen skal indeholde en oversigt over hoved- og nøgletal, herunder hovedtallet "*Resultat af ordinær primær drift*".

Begrebet "*Resultat af ordinær primær drift*" er ikke en subtotal som skal oplyses i resultatopgørelsen, når IFRS anvendes (men der er ikke noget til hinder for, at en virksomhed frivilligt oplyser subtotalen). Begrebet er således ikke defineret direkte i IAS 1: "*Præsentation af årsregnskaber*".

Begrebet, driftsresultat, har dog været diskuteret i IASB⁹, som har fremkommet med følgende kommentarer i afsnit 56 i *Basis for Conclusions*¹⁰ til IAS 1, som omhandler IAS 1, afsnit 87:

“... In the Board’s view, it would be misleading and would impair the comparability of financial statements if items of an operating nature were excluded from the results of operating activities... For example, it would be inappropriate to exclude items clearly related to operations (such as inventory write-downs and restructuring and relocation expenses) because they occur irregularly or infrequently or are unusual in amount...”

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 således 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.

De fornødne tilpasninger medfører, at regnskabstallene skal beregnes efter reglerne i IFRS. Der skal dog fortsat oplyses de samme subtotaler m.v., medmindre disse er irrelevante under IFRS. (F.eks. er posten *”Ekstraordinære poster”* ikke aktuel i et IFRS-regnskab).

Da resultat af ordinær primær drift ikke er oplyst i hoved- og nøgletaloversigten på årsrapportens side 17, er det Fondsrådets vurdering, at der ikke er givet oplysninger som krævet i årsregnskabslovens § 101, stk. 1 sammenholdt med IFRS-bekendtgørelsens § 4, stk. 2.

5.2 Beregning af nøgletal

Punkter omhandler primært uoverensstemmelse mellem de oplyste beregningsmetoder og de faktiske anvendte.

A. Faktiske forhold

⁹ The International Accounting Standard Board, som udsteder IFRS-standarderne.

¹⁰ Basis for Conclusions er IASB’s nærmere begrundelse for standardens udformning. Basis for Conclusions er ikke en del af standarden og er således ikke en del af selve lovgrundlaget. Basis for Conclusions kan dog anvendes som fortolkningsbidrag til selve standarderne.

Det fremgår af noten om anvendt regnskabspraksis på årsrapportens side 65, at nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger & Nøgletal.

Ved Fondsrådets gennemgang er det konstateret, at de tal fra resultatopgørelsen og balancen, som er anført i beregningerne i noten om anvendt regnskabspraksis, er tallene for regnskabsåret 2008. Virksomheden har således på dette punkt ikke opdateret årsrapporten i 2009.

De nøgletal, som er anført for de enkelte regnskabsår i tabellen, er dog tilsyneladende opdaterede.

Nedenfor gennemgås beregningen af visse nøgletal.

Det følger videre af anvendt regnskabspraksis, at overskudsgrad er beregnet ud fra følgende formel:

$$\text{Overskudsgrad} : \frac{\text{Driftsresultat } \text{€}796}{\text{Omsætning } \text{€}56.392} \times 100$$

Nøgletallet er dermed beregnet på baggrund af regnskabsposten ”Driftsresultat før særlige poster”.

Af Den Danske Finansanalytikerforenings publikation ”Anbefalinger & Nøgletal 2005”¹¹, side 15, fremgår følgende definition på overskudsgrad:

$$\text{Overskudsgrad (EBIT – margin)} : \frac{\text{Driftsresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsætning}}$$

I henhold til den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger, skal beregningen af nøgletallet tage udgangspunkt i driftsresultatet efter særlige poster, mens virksomheden har valgt at tage udgangspunkt i ”Resultat før særlige poster”. (Dette punkt skal læses i sammenhæng med punkt 5.1 ovenfor, som omhandler hvordan ”driftsresultat” skal beregnes).

Virksomheden anvender et nøgletal benævnt ”Afkastningsgrad”. Dette ses ikke at være indeholdt i Den Danske Finansanalytikerforenings publikation ”Anbefalinger & Nøgletal 2005”. Det fremgår dog ikke af regnskabet, at netop dette nøgletal ikke følger af anbefalingerne.

¹¹ Den Danske Finansanalytikerforening udgav 1. juni 2010 publikationen ”Anbefalinger & Nøgletal 2010”. Da årsrapporten blev offentliggjort før denne dato er det lagt til grund, at ”Anbefalinger & Nøgletal 2005” er anvendt ved udarbejdelsen.

Virksomheden beregner afkastningsgraden ved at dividere driftsresultatet med balancesummen ultimo. Fondsrådet har i denne forbindelse bemærket, at når der i den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger sker en sammenstilling af resultat og investeret kapital m.v., så beregnes balancesummen som et gennemsnit af primo og ultimo, og ikke som i virksomhedens beregning, hvor der alene tages hensyn til ultimotallet.

Ved beregningen af nøgletallet *"Forrentning af egenkapitalen"*, har virksomheden tilsyneladende taget udgangspunkt i koncernens egenkapital, inklusive minoriteter. I henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings publikation *"Anbefalinger & Nøgletal 2005"*, skal der tages udgangspunkt i modervirksomhedens andel af egenkapitalen, dvs. eksklusive minoriteter.

Det fremgår ikke af årsrapporten, hvorledes nøgletallet *"Indre værdi pr. aktie (I/V), kr."* er beregnet. I henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings publikation *"Anbefalinger & Nøgletal 2005"*, skal egenkapitalen opgøres som modervirksomhedens andel af egenkapitalen (dvs. eksklusive minoriteter), når den indre værdi beregnes. En efterberegning af virksomhedens tal indikerer, at der er taget udgangspunkt i koncernens samlede egenkapital, dvs. inklusive minoriteter.

Det fremgår herudover ikke, om beregningen tager højde for beholdningen af egne aktier. Anbefalingerne opererer generelt med antal aktier som "udestående aktier", det vil her sige udstedte aktier minus egenbeholdning.

Nøgletallet *"Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr."* er defineret som årets resultat divideret med antal aktier. I henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings publikation *"Anbefalinger & Nøgletal 2005"*, skal beregningen ikke tage udgangspunkt i antallet af aktier ultimo, men derimod det gennemsnitlige antal aktier. Her skal også egne aktier fratrækkes i aktiebeholdningen. Nøgletallet er således tilsyneladende ikke beregnet i overensstemmelse med anbefalingerne.

Virksomheden anvender ved flere nøgletal begrebet *"Årets resultat"*. Dette er imidlertid ikke det tal, som umiddelbart genfindes i resultatopgørelsen, men er derimod udtryk for modervirksomhedens andel af koncernens resultat.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomhedens har i høringssvar af 8. december 2010 angivet følgende i relation til beregning af overskudsgrad:

"Misforståelsen er utilsigtet. Der vil blive indføjet et yderligere nøgletal i kommende årsrapport i henhold til Styrelsens anvisning."

Virksomheden har i hørings svar af 28. marts 2011 oplyst, at forholdet er rettet.

C. Retligt grundlag

Dette punkt drejer sig primært om, at virksomheden har anført, at den anvender Den Danske Finansanalytikerforenings publikation ”Anbefalinger & Nøgletal 2005”, til at beregne nøgletallene, men at beregningerne rent faktisk ikke er foretaget korrekt i overensstemmelse med anbefalingerne.

Der er ingen særlig bestemmelse, hverken i årsregnskabsloven eller IFRS, som direkte anfører, at tal ikke må beregnes forkert.

Det må dog antages at være en grundlæggende forudsætning i såvel årsregnskabsloven som IFRS, at når en virksomhed anfører, at den anvender et sæt regler for beregninger, så er dette også tilfældet, herunder at beregningerne er korrekte.

D. Fondsrådets vurdering

Virksomheden har i noten om anvendt regnskabspraksis på årsrapportens side 65 angivet, at nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger & Nøgletal.

Det fremgår under beskrivelsen af faktiske forhold, at beregningen af flere nøgletal ikke er foretaget i overensstemmelse med anbefalingerne, ligesom et af nøgletallene ikke kan genfindes i anbefalingerne.

Det er Fondsrådets vurdering, at virksomheden således ikke har fulgt den praksis, som er anført i noten om anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet.

Fondsrådet har ligeledes bemærket, at de tal, som indgår i formlerne i noten om anvendt regnskabspraksis, er tallene for 2008. De er således ikke opdaterede til 2009.

6. Præsentation af nettovalutakursforskelle i koncernens egenkapitalopgørelse

Forholdet vedrører manglende præsentation af reserve for valutaomregning.

A. Faktiske forhold

Det fremgår af noten om anvendt regnskabspraksis på årsrapportens side 59, at:

”Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder og joint ventures med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.”

Egenkapitalopgørelsen for koncernen på årsrapportens side 22 indeholder imidlertid ikke en reserve for valutakursregulering af udenlandske virksomheder.

Det fremgår imidlertid af koncernens totalindkomstopgørelse på årsrapportens side 19, at der direkte i egenkapitalen for regnskabsåret 2009 er indregnet -1.098 t.kr. i valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i høringssvar af 8. december 2010 oplyst, at:

”Den særskilte præsentation af nettovalutakursforskelle under egenkapitalen blev anset for en frivillig oplysning på baggrund af en fejl i et eksempelregnskab. Beløbet udgør tkr. -2.664 (2008: tkr. -1.566; 2007: tkr. 10). Styrelsens vurdering tages til efterretning.”

Virksomheden har i høringssvar af 28. marts 2011 oplyst, at tallene efter grundig gennemgang er ændret til -2.448 t.kr. i 2009 (2008: -1.159 t.kr.), og at virksomheden hermed betragter forholdet som rettet.

C. Retligt grundlag

Det fremgår af IAS 21: ”Valutaomregning”, afsnit 39, at:

”Resultaterne og den finansielle stilling for en virksomhed, hvis funktionelle valuta ikke er en hyperinflationsøkonomis valuta, skal omregnes til en anden præsentationsvaluta ved anvendelse af følgende procedurer:

(a) *aktiver og forpligtelser i opgørelsen af finansiell stilling for hvert præsenteret regnskabsår (herunder også sammenligningstal) skal omregnes til kursen på den pågældende dato for opgørelse af finansiell stilling,*

(b) *indtægter og omkostninger i totalindkomstopgørelsen eller den separate resultatopgørelse for hvert præsenteret regnskabsår (herunder også sammenligningstal) skal omregnes til kurserne på transaktionsdagene, og*

(c) *alle deraf følgende valutakursforskelle skal indregnes i øvrig totalindkomst.*”

Det fremgår af IAS 21, afsnit 41, at de akkumulerede valutakursforskelle skal præsenteres som en separat del af egenkapitalen.

Kravene til præsentation af nettovalutakursforskelle fremgår af IAS 21, afsnit 52:

”En virksomhed skal give følgende oplysninger:

(a) ...

(b) *nettovalutakursforskelle indregnet i øvrig totalindkomst og akkumuleret i et separat element af egenkapitalen samt en afstemning af den beløbsmæssige størrelse af sådanne valutakursforskelle ved begyndelsen og slutningen af regnskabsåret.*”

D. Fondsrådets vurdering

Det er Fondsrådets vurdering, at virksomheden ikke har fulgt den af virksomheden beskrevne regnskabspraksis og præsenteret en reserve for valutakursforskelle under egenkapitalen, jf. IAS 21, afsnit 39, 41 og 52 b. Den foretagne præsentation er således i strid med IAS 21, afsnit 41 og det deri indeholdte krav til separat præsentation.

7. Nedskrivningstest på goodwill

Punktet omhandler manglende oplysninger om nedskrivningstest på goodwill.

A. Faktiske forhold

Goodwill i koncernregnskabet udgjorde pr. 31. december 2009 i alt 53.919 t.kr. Goodwill overstiger således koncernens samlede egenkapital, som 31. december 2009 udgjorde i alt 53.817 t.kr.

Koncernregnskabet note 31: *”Nedskrivningstest, langfristede aktiver”* på årsrapportens side 53-54 er en kopi af den tilsvarende note fra årsrapporten 2008. Herunder fremgår det ikke af noten, at der for regnskabsåret 2009 er foretaget nedskrivningstest på goodwill, ligesom alt tekst og forudsætninger er uændret fra årsrapporten for 2008.

Det forudsættes, at virksomheden rent faktisk har udført den krævede nedskrivningstest på indregnet goodwill for såvel koncernen som modervirksomheden.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i høringsvar af 28. marts 2011 oplyst, at forholdet er rettet.

C. Retligt grundlag

Det fremgår af IAS 38: "*Immaterielle aktiver*", afsnit 108, at:

"Virksomheder skal i overensstemmelse med IAS 36 teste et immaterielt aktiv med uendelig brugstid for værdiforringelse ved at sammenligne aktivets genindvindingsværdi med aktivets regnskabsmæssige værdi

(a) årligt, og

(b) når der er indikation af, at det immaterielle aktiv kan være værdiforringet."

IAS 36: "*Værdiforringelse af aktiver*", afsnit 134-135 indeholder krav til oplysninger om den foretagne nedskrivningstest for goodwill.

D. Fondsrådets vurdering

Det er Fondsrådets vurdering, at koncernregnskabet ikke indeholder fyldestgørende oplysninger om nedskrivningstest på goodwill, jf. IAS 36, afsnit 134-135, da koncernregnskabet ikke indeholder oplysninger om nedskrivningstest foretaget i regnskabsåret 2009.

Fondsrådet har ikke vurderet, om oplysningerne for 2008 var tilstrækkelige. Situationen i 2009 er ændret væsentligt blandt andet ved køb af yderligere goodwill. Dette vil ligeledes påvirke indholdet af noteoplysningen.

8. Kodeks for virksomhedsledelse

Punktet omhandler manglende oplysning i ledelsesberetningen om, at virksomheden ikke er omfattet af en kodeks for virksomhedsledelse.

A. Faktiske forhold

Det fremgår af ledelsesberetningen på årsrapportens side 9 i afsnittet "*Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse*", at:

"Grundlaget for tilrettelæggelse af ledelsens opgaver er blandt andet ... Dansk Autoriseret Markedsplads' anbefalinger..."

Virksomheden har ikke oplyst i årsrapporten, hvorvidt den er omfattet af en kodeks for virksomhedsledelse.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i hørings svar af 8. december 2010 oplyst følgende:

”Bestyrelsen er ikke omfattet af kodeks for ledelse. Dette er ikke et krav på Dansk AMP. Dansk AMP har ikke formelle anbefalinger udover at følge gældende regler.”

C. Retligt grundlag

Det følger af årsregnskabslovens § 107 b, stk. 1, nr. 1, jf. IFRS-bekendtgørelsens § 4, at virksomheden skal oplyse om, hvorvidt den er omfattet af en kodeks for virksomhedsledelse. Virksomheden skal desuden henvise til den kodeks, den i givet fald er omfattet af.

D. Fondsrådets vurdering

Det er Fondsrådets vurdering, at ledelsesberetningen indeholder misvisende oplysninger, idet det er angivet, at Dansk Autoriseret Markedsplads’ anbefalinger er grundlag for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver. Virksomheden har imidlertid i hørings svaret oplyst, at Dansk Autoriseret Markedsplads ikke har nogle anbefalinger.

Det er herudover Fondsrådets vurdering, at der er tale om en fravigelse fra årsregnskabslovens § 107 b, stk. 1, nr. 1, idet årsrapporten ikke som krævet i bestemmelsen indeholder oplysning om, at virksomheden ikke er omfattet af en kodeks for virksomhedsledelse.

9. Pengestrømsopgørelsen

Punktet omhandler, at posten *”Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital”* ikke er korrekt opgjort, og at noten om anvendt regnskabspraksis ikke er i overensstemmelse med faktisk anvendt regnskabspraksis.

A. Faktiske forhold

Pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet fremgår af årsrapportens side 23. I pengestrømsopgørelsen er pengestrømme fra driftsaktivitet opgjort med udgangspunkt i *”Driftsresultat (EBIT)”*. Resultatopgørelsen indeholder dog ikke en post med denne benævnelse. Posten svarer beløbsmæssigt til resultatopgørelsesposten *”Driftsresultat før særlige poster”*.

Det fremgår af noten om anvendt regnskabspraksis på årsrapportens side 64, at pengestrømsopgørelsen er præsenteret efter den indirekte metode. Det følger videre, at *”Pengestrømme fra driftsaktivitet”* opgøres som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i

driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter samt betalt selskabsskat.

Virksomheden har i høringssvar af 8. december 2010 oplyst, at ordene ”*Resultat før skat*” i noten om anvendt regnskabspraksis skulle være ”*Driftsresultat før særlige poster*”.

I pengestrømsopgørelsen er der herudover som en ikke-likvid regulering foretaget reguleringer for renteindbetalinger og renteudbetalinger. Reguleringerne er beløbsmæssigt identiske med resultatopgørelsens renteomkostninger og renteindtægter for regnskabsåret 2009.

Tilsvarende forhold gør sig gældende i pengestrømsopgørelsen i årsregnskabet på årsrapportens side 71.

Fondbrådets sekretariat har på baggrund af ovenstående anmodet virksomheden om at fremsende en korrigeret pengestrømsnote for koncernen. I den korrigerede pengestrømsopgørelse er ”*Pengestrømme fra driftsaktivitet*” opgjort således:

t.kr.	2009
Driftsresultat før særlige poster	5.455
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.:	
Afskrivninger	11.974
Renteindbetalinger og lignende	1.283
Renteudbetalinger og lignende	-4.929
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	13.783
Ændring i driftskapital	1.182
Pengestrømme fra primær drift	14.965
Særlige poster	-5.886
Pengestrømme fra ophørende aktiviteter	0
Betalt selskabsskat	-1.170
Pengestrøm fra driftsaktivitet	7.909

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i høringssvar af 28. marts 2011 oplyst, at forholdet er rettet.

C. Retligt grundlag

Det følger af IAS 7: ”*Pengestrømsopgørelsen*”, afsnit 10, at:

”Pengestrømsopgørelsen skal vise regnskabsårets pengestrømme opdelt i drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet.”

Krav til præsentation af pengestrømme fra driftsaktivitet følger af IAS 7, afsnit 18:

”Virksomheden skal vise pengestrømme fra driftsaktivitet ved enten:

- (a) direkte præsentation..., eller*
- (b) indirekte præsentation, hvor årets resultat reguleres for virkningen af transaktioner, som ikke har medført ind- og udbetalinger, udskydelse eller periodisering af tidligere eller fremtidige ind- eller udbetalinger vedrørende driftsaktivitet samt indtægter og omkostninger forbundet med investerings- eller finansieringspengestrømme.”*

Det følger af IAS 1: *”Præsentation af årsregnskaber”*, afsnit 117, at:

”En virksomhed skal i oversigten over væsentlig anvendt regnskabspraksis oplyse:

- (a) de(t) ved udarbejdelsen af årsregnskabet anvendte målingsgrundlag og*
- (b) anden anvendt regnskabspraksis, som er relevant for forståelsen af årsregnskabet.”*

D. Fondsrådets vurdering

Virksomheden har i koncernregnskabet i noten om anvendt regnskabspraksis oplyst, at præsentationen af pengestrømme fra driftsaktivitet foretages med udgangspunkt i resultatopgørelsesposten *”Resultat før skat”*. I pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet fremgår *”Driftsresultat (EBIT)”* som udgangspunkt.

Virksomheden har oplyst, at *”Resultat før særlige poster”* er den korrekte benævnelse i såvel pengestrømsopgørelsen som i noten om anvendt regnskabspraksis. Der er således ikke overensstemmelse mellem noten om anvendt regnskabspraksis og den faktiske regnskabspraksis, ligesom benævnelsen *”Driftsresultat (EBIT)”* i pengestrømsopgørelsen ikke er korrekt. Det er Fondsrådets vurdering, at kravet til oplysning om anvendt regnskabspraksis i IAS 1: *”Præsentation af årsregnskaber”*, afsnit 117, således ikke er opfyldt.

I opgørelsen af *”Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital”* i koncernregnskabet er der taget udgangspunkt i resultatopgørelsesposten *”Driftsresultat før særlige poster”*, hvori finansielle poster ikke er indregnet. Pengestrømsopgørelsens regulering for ikke-kontante driftsposter indeholder dog posterne *”Renteindbetalinger og lignende”* (1.283 t.kr.) og *”Renteudbetalinger og lignende”* (-4.929 t.kr.), som i sagens natur er kontante driftsposter.

Ofte opstilles pengestrømsopgørelsen med udgangspunkt i ”Resultat før skat”, hvori finansielle poster er indregnet. For at fastlægge pengestrømmen fra drift reguleres derfor for finansielle poster. Virksomheden har dog anvendt et andet udgangspunkt for pengestrømsopgørelsen, hvorfor reguleringen af renteindbetalinger og renteudbetalinger bevirker, at opgørelsen af ”Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital” ikke er korrekt.

10. Ledelsespåtegning

Punktet omhandler, at årsrapportens ledelsespåtegning ikke indeholder erklæringer om alle de forhold, som kræves af årsregnskabsloven.

A. Faktiske forhold

Ledelsespåtegningen på årsrapportens side 2 indeholder ikke en erklæring om, hvorvidt koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultatet. Ledelsespåtegningen indeholder ligeledes ikke en erklæring for koncernregnskabet om, hvorvidt ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse.

Ledelsespåtegningen indeholder heller ikke en erklæring om, hvorvidt ledelsesberetningen indeholder en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Ledelsespåtegningen omhandler alene en erklæring i forhold til oplysninger om modervirksomheden. Der henvises i erklæringen til ”årsrapporten”, men da alene modervirksomheden - og ikke koncernen - omtales, må det antages, at henvisningen retteligt er til ”årsregnskabet”.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i høringsvar af 8. december 2010 anført følgende:

”Styrelsens kommentar til ledelsespåtegningen tages til efterretning...”

C. Retligt grundlag

Det fremgår af årsregnskabslovens § 9, jf. IFRS-bekendtgørelsens § 4, at årsrapporten skal indeholde en ledelsespåtegning. Ledelsespåtegningen skal blandt andet indeholde en erklæring om, hvorvidt årsregnskabet og et eventuelt koncernregnskab giver et retvisende billede af virksomhedens og koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultatet, jf. årsregnskabslovens § 9, stk. 1.

Det følger videre af årsregnskabslovens § 9, stk. 2, at:

”I ledelsespåtegningen ... skal ledelsen erklære, hvorvidt ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udvik-

lingen i virksomhedens og, hvis der er udarbejdet koncernregnskab, koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og virksomhedens finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, som er omfattet af koncernregnskabet. Ledelsen skal endvidere erklære, hvorvidt ledelsesberetningen indeholder en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden og, hvis der er udarbejdet koncernregnskab, koncernen står over for..."

D. Fondsrådets vurdering

Det er Fondsrådets vurdering, at ledelsespåtegningen i årsrapporten for 2009 ikke opfylder årsregnskabslovens § 9, stk. 1, da den ikke indeholder en erklæring om, hvorvidt koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultatet.

Herudover indeholder ledelsespåtegningen ikke den i årsregnskabslovens § 9, stk. 2, krævede erklæring for koncernen om, hvorvidt ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse. Ledelsespåtegningen indeholder heller ikke en erklæring om, hvorvidt ledelsesberetningen indeholder en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for, jf. årsregnskabslovens § 9, stk. 2.

11. Manglende oplysninger om associeret virksomhed

Punktet omhandler manglende oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet om den officielle markedskurs på aktierne i den associerede virksomhed 2Trace A/S, samt manglende sammendragne økonomiske informationer om denne virksomhed.

A. Faktiske forhold

Det fremgår af årsregnskabets note 15: "*Kapitalandele i associeret virksomhed*" på årsrapportens side 83, at 2Trace A/S er indregnet som associeret virksomhed.

2Trace A/S er noteret på Dansk AMP, og der forefindes således en officiel markedskurs på denne aktie. Seneste handel med aktien er ifølge Dansk AMP foretaget 28. august 2008. 2Trace A/S blev noteret på Dansk AMP 16. juni 2008.

Koncernregnskabets note 7: "*Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associeret virksomhed*" på årsrapportens side 29 indeholder også visse oplysninger om investeringen i 2Trace A/S.

Koncernregnskabet og årsregnskabet indeholder dog ingen note, som redegør samlet for investeringen i 2Trace A/S. Der er således ikke givet oplysninger om aktiekursen på 2Trace A/S, ligesom der ikke er givet sammendraget økonomisk information om 2Trace A/S.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i hørings svar af 8. december 2010 anført følgende:

”Styrelsens vurdering af supplerende oplysninger om 2Trace A/S tages til efterretning. 2Trace A/S er noteret på Dansk AMP og den officielle kurs på balancedagen udgør 9,5 (2008: 9,5). Da der ikke har været handlet med aktien siden notering findes ingen officiel markedsværdi.”

C. Retligt grundlag

Det fremgår af IAS 28: *”Investeringer i associerede virksomheder”*, afsnit 37, pkt. a, at virksomheden skal oplyse dagsværdien af investeringer i associerede virksomheder, hvor der er en officiel markedskurs.¹²

Det fremgår yderligere af IAS 28, afsnit 37, pkt. b, at virksomheden skal oplyse sammendragne økonomiske informationer for associerede virksomheder, herunder sammendragne beløb for aktiver, forpligtelser, omsætning og resultat.

D. Fondsrådets vurdering

Det er Fondsrådets vurdering, at koncernregnskabet og årsregnskabet for Klimax A/S retteligt burde have indeholdt oplysning om dagsværdi af investeringen i den associerede virksomhed, 2Trace A/S, som krævet af IAS 28, afsnit 37, pkt. a. Dette gælder uanset, at aktien kan anses som illikvid, da standarden ikke indeholder en undtagelse for oplysningskravet for illikvide aktier.

Det kan dog være naturligt at oplyse, at investeringen er illikvid, ligesom det vil være naturligt at oplyse om, pr. hvilken dato kursen er opgjort.

Det er desuden Fondsrådets vurdering, at Klimax A/S' koncernregnskab og årsregnskab ikke indeholder de krævede sammendragne økonomiske informationer for den associerede virksomhed, 2Trace A/S, som krævet af IAS 28, afsnit 37, pkt. b.

12. Oplysning om antal ansatte

Koncernregnskabet og årsregnskabet indeholder ikke oplysning om antal gennemsnitligt ansatte i regnskabsåret.

¹² I den engelske udgave har IAS 28, afsnit 37, pkt. a, blandt andet følgende ordlyd: *”...the fair value of investments in associates for which there are published price quotations”*. I den danske oversættelse af standarden er ordet *”ikke”* fejlagtigt blevet indsat i sætningen.

A. Faktiske forhold

Koncernregnskabet indeholder i note 2: *"Personaleomkostninger"* på årsrapportens side 25 oplysning om antal ansatte ultimo regnskabsåret. En tilsvarende oplysning fremgår af årsregnskabet note 3 på årsrapportens side 73.

Oplysning om gennemsnitligt antal ansatte fremgår hverken af koncernregnskabet eller årsregnskabet.

Af hoved- og nøgletaloversigt for koncernen i ledelsesberetningen på årsrapportens side 17 fremgår oplysning om gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i høringsvar af 8. december 2010 fremført følgende:

"Oplysning om antal ansatte er naturligvis gennemsnitlig antal ansatte. Teksten vil blive omformuleret efter Styrelsens misforståelse. Tallene kan i øvrigt genfindes på side 17 i årsrapporten."

C. Retligt grundlag

Det fremgår af årsregnskabslovens § 98a, sammenholdt med IFRS-bekendtgørelsens § 4, at årsregnskabet skal indeholde oplysning om det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret samt den tilsvarende oplysning for det foregående regnskabsår.

Det følger videre af årsregnskabslovens § 126, stk. 1, nr. 2, at bestemmelsen finder tilsvarende anvendelse på koncernregnskaber, jf. IFRS-bekendtgørelsens § 4.

Oplysningen skal gives som en noteoplysning og skal således indgå i koncernregnskabet og årsregnskabet.

D. Fondsrådets vurdering

Oplysning om gennemsnitligt antal ansatte ultimo året skal indeholdes i års- og koncernregnskabet. Det er på den baggrund Fondsrådets vurdering, at det forhold, at der i ledelsesberetningen er givet oplysning om gennemsnitligt antal ansatte ikke er tilstrækkeligt til at opfylde årsregnskabslovens § 98a, jf. årsregnskabslovens § 126, stk. 1, nr. 2.

Virksomheden oplyser, at *"Antal ansatte ultimo"* på årsrapportens side 25 retteligt skulle referere til gennemsnitligt antal ansatte. Antallet er for regnskabsåret 2008 opgjort til 202. På årsrapportens side 17 er gennemsnitligt antal ansatte for regnskabsåret 2008 dog angivet til 197. Der er således ikke overensstemmelse mellem oplysningerne i årsrapporten.

13. Manglende oplysninger om dattervirksomheder

Punktet omhandler primært manglende oplysning om ejerskabet af Wäsch Systems & Labels GmbH i oversigten over dattervirksomheder. Punktet omhandler herudover manglende oplysninger om hjemland og forkerte ejerandele for visse virksomheder.

A. Faktiske forhold

Det fremgår af koncerndiagram i ledelsesberetningen på årsrapportens side 5, at Klimax A/S ejer 100 % af Wäsch Labels & Systems GmbH.

Koncernregnskabet indeholder ingen oversigt over dattervirksomheder.

Wäsch Labels & Systems GmbH fremgår hverken af oversigten over Klimax A/S' dattervirksomheder i årsregnskabets note 14: "*Kapitalandele i dattervirksomheder*" på årsrapportens side 82 eller årsregnskabets note 35: "*Selskabsoversigt*" på årsrapportens side 97.

Virksomhedernes hjemsted er alene oplyst som stedhenvisninger. For udenlandske dattervirksomheder er der ikke i oversigten i årsregnskabet oplyst om hjemland.

De (formodede) engelske dattervirksomheder er i årsregnskabets note 35: "*Selskabsoversigt*" på årsrapportens side 97 opført med en ejerandel på 74 %. Det fremgår imidlertid af ledelsesberetningen på årsrapportens side 5, at ejerandelen nu er 100 %.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i høringsvar af 8. december 2010 skrevet følgende:

"Det tages til efterretning, at oplysning om et nyt datterselskab alene fremgår på side 5 og i ledelsesberetning men ikke tillige side 97."

Virksomheden har i høringsvar af 28. marts 2011 oplyst følgende:

"Forholdet er rettet. Oplysningen er et lovkrav, men bliver næppe, som anført, benyttet ofte af offentligheden. Bestyrelsen noterer sig, at Styrelsen ønsker to enslydende noter i én årsrapport."

C. Retligt grundlag

Det følger af årsregnskabslovens § 72, stk. 1, jf. IFRS-bekendtgørelsens § 4, at en virksomhed skal oplyse navn, hjemsted og retsform for hver dattervirksomhed. Det følger videre af årsregnskabslovens § 72, stk. 2, at virksomheden for hver dattervirksomhed skal oplyse, hvor stor en andel virksomheden ejer og størrelsen af egenkapital og resultat ifølge den senest godkendte årsrapport.

Disse oplysninger skal fremgå af årsregnskabet.

Det følger herudover af IAS 27: ”Koncernregnskaber og separate årsregnskaber”, afsnit 42, pkt. b¹³, at når en modervirksomhed udarbejder et separat årsregnskab, så skal der udarbejdes en oversigt over væsentlige investeringer i dattervirksomheder.

Det følger af årsregnskabslovens § 127, stk. 1, jf. IFRS-bekendtgørelsens § 4, at der i koncernregnskabet skal gives en række oplysninger om dattervirksomheder.

Oplysningskravene i årsregnskabsloven indeholder skadesklausuler i henholdsvis § 72, stk. 4, og § 127, stk. 4. Disse er dog vurderet som irrelevante i denne sag, da virksomheden ikke har anført, at oplysningerne er udeladt med henvisning til skadesklausulerne.

D. Fondsrådets vurdering

Det er Fondsrådets vurdering, at de generelle oplysninger om dattervirksomhedernes hjemsteder er mangelfulde. Der mangler således oplysninger om hjemland for udenlandske dattervirksomheder. Disse oplysninger vurderes ofte som nødvendige, hvis virksomhedens hjemsted skal lokaliseres.

Det er endvidere Fondsrådets vurdering, at virksomhedens koncernregnskab og årsregnskab ikke indeholder de krævede oplysninger om den 100 % ejede dattervirksomhed, Wäsch Labels & Systems GmbH.

Oplysning om navn, hjemsted og retsform for dattervirksomheden Wäsch Label & System GmbH skulle retteligt være givet i årsregnskabet for Klimax A/S. Det er på den baggrund Fondsrådets vurdering, at det forhold, at der i ledelsesberetningen er givet oplysning om dattervirksomheden ikke er tilstrækkeligt til at opfylde årsregnskabslovens § 72, stk. 1, og IAS 27, afsnit 42, pkt. b.

Der er ikke sammenhæng mellem de oplyste ejerandele af de engelske dattervirksomheder i note 35 til årsregnskabet, og oplysningerne på side 5 i ledelsesberetningen. I note 35 angives ejerandelen til 74 %, mens den i ledelsesberetningen oplyses til 100 %.

Den manglende sammenhæng mellem oplysningerne i ledelsesberetningen og noterne må anses for at være en fejl.

Oplysningerne efter årsregnskabslovens § 127, stk. 1, mangler i koncernregnskabet. Årsregnskabsloven indeholder ingen generel hjemmel til at udelade oplysninger i koncernregnskabet, hvis disse medtages i årsregnskabet. Hvis oplysningerne gives samlet for års- og

¹³ Bestemmelsen er ved efterfølgende ændring af standarden flyttet til afsnit 43, pkt. b.

koncernregnskabet (og denne placeres i årsregnskabet) vil dette kræve, at der gives en henvisning hertil i koncernregnskabet.

14. Manglende oplysninger om indtjening pr. aktie i resultatopgørelsen

Punktet omhandler placeringen af oplysningen om indtjening pr. aktie og manglende oplysninger om udvandet resultat pr. aktie samt manglende oplysninger om beregningsgrundlaget.

A. Faktiske forhold

Koncernregnskabet indeholder en separat resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse på årsrapportens side 18 og 19. I tilknytning til resultatopgørelsen er der ikke oplyst om indtjening pr. aktie og udvandet indtjening pr. aktie.

I tilknytning til totalindkomstopgørelsen er givet oplysning om indtjening pr. aktie. Oplysninger om udvandet indtjening pr. aktie fremgår ikke af koncernregnskabet.

Oplysninger om udvandet indtjening pr. aktie er særligt relevant, da der er udstedt konvertible obligationer som beskrevet i koncernregnskabet note 22: ”Konvertible gældsbreve” på årsrapportens side 39.

Koncernregnskabet indeholder ikke oplysning om beregningsgrundlaget for indtjening pr. aktie.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i høringsvar af 8. december 2010 angivet følgende:

”Det tages til efterretning at oplysning om indtjening pr. aktie fremgår af siden efter resultatopgørelsen. Det skyldes, at resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse oprindeligt var på én side. Da det redaktionel blev til to sider, blev nøgletallet ikke flyttet.”

C. Retligt grundlag

Det fremgår af IAS 33: ”Indtjening pr. aktie”, afsnit 66, at koncernregnskabet skal indeholde oplysning om indtjening pr. aktie og udvandet indtjening pr. aktie. Det følger af IAS 33, afsnit 67A, at hvis virksomheden præsenterer en separat resultatopgørelse, skal indtjening og udvandet indtjening pr. aktie præsenteres i tilknytning til denne.

Det følger videre af IAS 33, afsnit 70, at virksomhedens skal give en række oplysninger om beregningsgrundlaget for indtjening pr. aktie.

D. Fondsrådets vurdering

Det er Fondsrådets vurdering, at koncernregnskabet retteligt burde have indeholdt oplysninger om udvandet indtjening pr. aktie, som krævet af IAS 33, afsnit 66. Da virksomheden har udstedt konvertible obligatio-

ner, er behovet for at vise udvandet indtjening pr. aktie desto højere. Det er således ikke tilstrækkeligt at oplyse om indtjening pr. aktie.

Det er desuden Fondbordets vurdering, at virksomheden ikke har givet oplysninger om indtjening pr. aktie i tilknytning til resultatopgørelsen, som krævet af IAS 33, afsnit 67A. Oplysningen fremgår i forbindelse med totalindkomstopgørelsen, men da standarden er specifik med hensyn til placering, er dette ikke tilstrækkeligt.

Det er ligeledes Fondbordets vurdering, at virksomheden ikke har givet de oplysninger om beregningsgrundlaget, som kræves af IAS 33, afsnit 70.

15. Notehenvisninger

Punktet omhandler manglende systematik i rækkefølgen på noterne og forkerte krydshenvisninger.

A. Faktiske forhold

På årsrapportens side 39 fremgår note 22 til koncernregnskabet. Noten er placeret mellem koncernregnskabet's note 17 og 19. Noten vedrører konvertible gældsbreve. Ifølge krydshenvisningen i opgørelsen af finansiell stilling på årsrapportens side 21 skulle noten omhandle "*Nærtstående parter*".

Af koncernens opgørelse af finansiell stilling på årsrapportens side 21 krydshenvises der til note 18 for blandt andet regnskabsposten "*Leasingforpligtelse*". Note 18 er ikke medtaget i årsrapporten.

I pengestrømsopgørelsen for koncernen på årsrapportens side 23 henvises der til note 24 og 25. En kontrol af henvisningerne viser, at der retteligt burde have været henvist til note 25 og 26.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i høringsvar af 8. december 2010 angivet følgende:

"Styrelsens identifikation af enkelte manglende notehenvisninger og en vurderet manglende systematik i noterækkefølgen tages til efterretning."

C. Retligt grundlag

Det fremgår af IAS 1: "*Præsentation af årsregnskaber*", afsnit 113, at noterne, i det omfang det er praktisk muligt, skal opstilles systematisk.

D. Fondbordets vurdering

Det er Fondbordets vurdering, at der i årsrapporten er fejl i krydsreferencerne i noterne samt manglende systematik i nummereringen af noterne, hvilket er i strid med IAS 1, afsnit 113.

16. Oplysning om leasingforpligtelser

Punktet omhandler manglende oplysninger om finansiel leasing i koncernregnskabet.

A. Faktiske forhold

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle leasingkontrakter for 2009 fremgår ikke af koncernregnskabet. Den regnskabsmæssige værdi af finansielle leasingkontrakter for 2007 og 2008 er imidlertid oplyst i koncernregnskabet note 11: *"Langfristede aktiver"* på årsrapportens side 33.

Det fremgår af materiale modtaget fra virksomheden den 15. februar 2011, at der i kategorien *"Produktionsanlæg, maskiner og inventar"* den 31. december 2009 var indregnet finansielt leasede aktiver på i alt 21.336 t.kr.

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i høringsvar af 8. december 2010 angivet følgende:

"Styrelsens vurdering af oplysning om finansielt leasede aktiver i koncernen for 2009 tages til efterretning."

C. Retligt grundlag

Det fremgår af IAS 17: *"Leasingkontrakter"*, afsnit 31, pkt. a, at leasingtager, skal give oplysninger om den regnskabsmæssige nettoværdi af finansielle leasingkontrakter på balancedagen for hver kategori af aktiver.

D. Fondsrådets vurdering

Det er Fondsrådets vurdering, at koncernregnskabet retteligt burde have indeholdt oplysning om den regnskabsmæssige nettoværdi pr. 31. december 2009 for hver kategori af aktiver for finansielle leasingkontrakter, som krævet af IAS 17, afsnit 31, pkt. a.

Fondsrådet er opmærksom på, at fejlen skyldes en manglende opdatering af koncernregnskabet for 2009, hvorfor tallene fra koncernregnskabet for 2008 er gengivet.

17. Præsentation af egenkapitalen i balancen

Punktet omhandler virksomhedens præsentation og opstilling af egenkapitalen i koncernens balance.

A. Faktiske forhold

I balancen på årsrapportens side 21 fremgår koncernens egenkapital. Modervirksomhedens egenkapital er i koncernregnskabet fremkommet

ved at fratrække minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen fra koncernens egenkapital i alt.

t.kr.	2009	2008
Aktiekapital	20.000	20.000
Frie reserver	33.817	39.396
Egenkapital	53.817	59.396
Minoritetsaktionærernes andel	0	2.169
Selskabets andel af egenkapital	53.817	57.277

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har i høringsvar af 28. marts 2011 oplyst, at forholdet er rettet.

C. Retligt grundlag

Det fremgår af IAS 27: "Koncernregnskaber og separate årsregnskaber", afsnit 33¹⁴, at:

"Minoritetsinteresser skal i koncernbalancen præsenteres under egenkapitalen separat fra modervirksomhedens andel af egenkapitalen..."

Egenkapitalen opgøres og præsenteres sædvanligvis i balancen på følgende måde, hvilket ligeledes fremgår af afsnit 6 i "Guidance on Implementing"¹⁵ til IAS 1:

t.kr.	2009	2008
Aktiekapital	xxx	xxx
Overført resultat	xxx	xxx
Andre reserver	xxx	xxx
Moderselskabets egenkapital	xxx	xxx
Minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen	+ xxx	+ xxx
Koncernens egenkapital i alt	xxxx	xxxx

D. Fondsrådets vurdering

Det er Fondsrådets vurdering, at den anvendte præsentation af egenkapitalen i balancen ikke er i overensstemmelse med IAS 27, afsnit 33, som eksemplificeret i IAS 1, afsnit IG6.

Det er således Fondsrådets vurdering, at minoritetsaktionærernes andel ikke skal fratrækkes i koncernens egenkapital (hvorefter modervirksomhedens egenkapital fremkommer), men at den skal tillægges

¹⁴ Bestemmelsen er ved en senere ændring af standarden flyttet til afsnit 18, pkt. c.

¹⁵ Guidance on Implementing er IASB's eksempler på, hvordan standarden kan implementeres. Guidance on Implementing er ikke en del af standarden, og er således ikke en del af selve lovgrundlaget. Guidance on Implementing kan dog anvendes som fortolkningsbidrag til selve standarderne.

modervirksomhedens andel af egenkapital, hvorefter koncernens samlede egenkapital fremkommer.

18. Øvrige forhold

Nedenfor følger bemærkninger til en række øvrige forhold, som er konstateret under gennemgangen af årsrapporten:

1. Virksomheden har på årsrapportens side 18-19 opdelt indkomstopgørelsen for koncernen i en resultatopgørelse og en opgørelse af totalindkomsten. Virksomheden har præsenteret fordelingen af årets resultat efter totalindkomstopgørelsen på årsrapportens side 19 (fordelingen mellem ejerne af modervirksomheden og minoritetsinteresser). Dette er i strid med IAS 1: "*Præsentation af årsregnskaber*", afsnit 84, jf. IAS 1, afsnit 83, pkt. a, som i denne situation kræver, at oplysningerne gives i sammenhæng med resultatopgørelsen.
2. Virksomheden har på årsrapportens side 19 vist fordelingen af anden totalindkomst mellem ejerne af modervirksomheden og minoritetsinteresserne. Virksomheden har dog ikke oplyst den samlede totalindkomsts fordeling, som krævet efter IAS 1, afsnit 83 (b).
3. Egenkapitalopgørelsen i koncernregnskabet på årsrapportens side 22 indeholder ikke en afstemning af posten "*Minoritetsaktionærernes andel*", selv om posten indgår i koncernens egenkapital. Dette er i strid med IAS 1, afsnit 106(d).
4. Virksomheden har forskellig præsentation af køb af egne aktier i koncernregnskabet (årsrapportens side 22) og i årsregnskabet (årsrapportens side 70). I koncernregnskabet fratrækkes kostprisen i de frie reserver, mens den i årsregnskabet fratrækkes i aktiekapitalen. Fondsrådet har ikke kunnet finde hjemmel til den i årsregnskabet valgte praksis, da aktiekapitalens størrelse på ingen måde ændres med købesummen for egne aktier.
5. Det fremgår af årsregnskabets note 4: "*Pensionsordninger*" på årsrapportens side 74, at Klimax A/S indbetaler et månedligt beløb på 12 % af øvrige medarbejderes grundløn til uafhængige pensionselskaber. Det fremgår imidlertid af årsregnskabets note 3: "*Personaleomkostninger*" på årsrapportens side 73, at løn og gager til øvrige medarbejdere udgør t.kr. 26.972, mens indbetalinger til bidragsbaserede pensioner udgør t.kr. 645, hvilket svarer til 2,4 %. Oplysningen om, at der indbetales 12 %, synes således ikke umiddelbart at være korrekt.

6. Det fremgår af koncernregnskabet note 7: "*Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associeret virksomhed*" på årsrapportens side 29, at der er modtaget udbytter fra dattervirksomheder i regnskabsåret på t.kr. 372. Denne oplysning stemmer ikke med resultatopgørelsen i årsregnskabet på årsrapportens side 66 eller årsregnskabet note 7: "*Udbytte fra dattervirksomhed*" på årsrapportens side 74. Heraf fremgår, at udbyttet blev modtaget i 2008 – og ikke i 2009, som anført i note 7 til koncernregnskabet.
7. Det fremgår af årsregnskabet note 23: "*Kort- og langfristede forpligtelser*" på årsrapportens side 87, at modervirksomheden har optaget et banklån i EUR med udløb i 2015 og med en variabel rente på 3,9 %. Lånet er opgjort til t.kr. 8.442. Dette lån kan ikke genfindes i den tilsvarende note i koncernregnskabet (note 19 på årsrapportens side 40). Her optræder derimod et andet banklån i EUR også med udløb i 2015, men med en rente på 5,5 %.
8. Det fremgår af koncernregnskabet note 20: "*Eventualforpligtelser mv.*" på årsrapportens side 43 og af den tilsvarende note for årsregnskabet på årsrapportens side 92, at: "*Klimax A/S er pr. 1. januar 2006 fusioneret med Add Pack A/S, Duet Pack A/S og Klimax-Etikettering A/S, der er ophørt i forbindelse med fusionen. Moderselskabet hæfter for de ophørte selskabers forpligtelser på fusionsdagen*". Fondsrådet skal i denne forbindelse gøre opmærksom på, at i henhold til selskabslovgivningen indtræder det fortsættende selskab altid i alle rettigheder og forpligtelser til de selskaber, som er omfattet af fusionen. Hvis der er ikke-indregnede eventualforpligtelser knyttet til de ophørte virksomheder, skal disse oplyses på samme måde som andre eventualforpligtelser – hverken mere eller mindre – i den fortsættende virksomhed.
9. I årsregnskabet note 26: "*Segmentoplysninger*" på årsrapportens side 92, henvises der til modervirksomhedens segmentoplysninger, som fremgår af note 23 til koncernregnskabet (der skulle retteligt henvises til note 24). Fondsrådet har imidlertid bemærket, at der ikke i koncernregnskabet note 24, som anført, er givet segmentoplysninger for modervirksomheden. Da virksomheden imidlertid aflægger koncernregnskabet efter IFRS, kunne virksomheden have benyttet muligheden for at undlade at give segmentoplysninger i årsregnskabet, jf. IFRS 8: "*Driftssegmenter*", afsnit 4. Hvis virksomheden således ikke har haft til hensigt at give segmentoplysninger, jf. IFRS 8, for modervirksomheden, er der således tale om en misvisende oplysning i årsregnskabet note 26.

10. I koncernregnskabet note 24: "*Segmentoplysninger*" på årsrapportens side 45-46 og den tilsvarende note 26 til årsregnskabet på årsrapportens side 92 fremgår det, at ud af koncernens samlede omsætning hidrører t. kr. 12.169 (2008: t.kr. 18.947) fra salg til koncernens væsentligste kunder. Det fremgår også, at disse kunder dermed tegner sig for mere end 10 % af virksomhedens (det formodes, at der skulle stå koncernens) samlede omsætning. Ved en sammenholdelse med koncernens resultatopgørelse fremgår det dog, at omsætningen udgør under 10 % (koncernens omsætning var i 2009 t.kr. 269.604). I henhold til IFRS 8, afsnit 34, skal der oplyses om salg til enkeltstående (og ikke gruppen af væsentligste) kunder, som overstiger 10 % af koncernens omsætning.
11. Det fremgår af årsregnskabet note 28: "*Pantsætninger og sikkerhedsstillelse*" på årsrapportens side 93, at der er stillet sikkerhed for gæld til Klimax A/S' bankforbindelse på i alt t.kr. 29.805. Det tilsvarende tal for koncernen er i koncernregnskabet note 22 på årsrapportens side 44 oplyst til t.kr. 21.797. En sikkerhedsstillelse for banken kan næppe være mindre for koncernen end for modervirksomheden. En gennemgang af afsnittet i årsregnskabet note 28 indikerer, at tallet ikke er opdateret i forhold til 2008.
12. Der mangler fuld sammenhæng mellem oplysningerne i koncernregnskabet note 23: "*Nærtstående parter*" på årsrapportens side 44 og den tilsvarende note 29 i årsregnskabet på årsrapportens side 94. I årsregnskabet mangler der således oplysninger om, at modervirksomheden i årets løb har købt og solgt varer for i alt t.kr. 510 til LPS Labels.
13. Følgende fremgår af koncernregnskabet note 30: "*Finansielle risici*" på årsrapportens side 52: "*Koncernens gæld til kreditinstitutter udgør tkr. 61.759 (2007: tkr. 57.317) og består af variabelt forrentede banklån i anerkendte kreditinstitutioner. Rentetilpasningstidspunktet ligger inden for 1 – 3 måneder. Baseret på det aktuelle renteniveau på balancetidspunktet er de gennemsnitlige rentesatser ca. 5,1 % (2007: 5,0 %)*". Dette afsnit er kopieret fra note 26 i koncernregnskabet for 2008, uden at oplysningerne er opdateret til 2009.
14. Det fremgår af afsnittet "*Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag*" i koncernregnskabet note om anvendt regnskabspraksis på årsrapportens side 56, at: "*Koncernens årsrapport for 2009 er aflagt i overensstemmelse med standarder og fortolkningsbidrag gældende for regnskabsår, der begynder 1. januar 2008 eller senere.*". Datoen er kopieret fra det tilsvaren-

de afsnit i koncernregnskabet for 2008, uden at oplysningen er opdateret til 2009.

15. Det fremgår af afsnittet "*Skat af årets resultat*" i koncernregnskabet note om anvendt regnskabspraksis på årsrapportens side 60, at virksomheden er sambeskattet med de danske koncernforbundne virksomheder. Dette er misvisende oplysninger, da koncernoversigten i årsregnskabet note 35: "*Selskabsoversigt*" på årsrapportens side 97 viser, at der ikke eksisterer nogen danske koncernforbundne virksomheder.
16. Det fremgår af årsregnskabet note 25: "*Finansielle risici*" på årsrapportens side 92, at den finansielle gearing pr. 31. december 2009 var 19,7 (31. december 2008: 15,0 og 1. januar 2008: 0). Det fremgår af Den Danske Finansanalytikerforenings publikation "*Anbefalinger & Nøgletal 2005*", at finansiell gearing beregnes ved at dividere den nettorentebærende gæld med egenkapital i alt. Da egenkapitalandelen i modervirksomheden udgør ca. 43 % af balancesummen er det åbenbart, at virksomhedens beregning af nøgletallet ikke kan være korrekt. Da det også fremgår af balancen, at virksomheden med al sandsynlighed havde rentebærende gæld pr. 1. januar 2008, er beregningen også på dette tidspunkt forkert.
17. Det fremgår af årsregnskabet note 34: "*Ledelseshverv*" på årsrapportens side 96-97, at næstformand i virksomhedens bestyrelse, Hans Holger Therp, er direktør eller medlem af bestyrelsen i F.E. Bording A/S og koncernselskaber. Oplysningen er ikke i overensstemmelse med kravene i årsregnskabslovens § 107, stk. 1, jf. IFRS bekendtgørelsens § 4. Det er således ikke oplyst i hvor mange af F. E. Bordings A/S' koncernselskaber Hans Holger Therp har ledelsesposter. Derudover mangler der i noten oplysning om, at virksomhedens formand, Bent Aage Petersen har en bestyrelsespost i selskabet Dan-Unite A/S. Virksomheden har i høringssvar af 8. december 2010 angivet, at de anførte forhold tages til efterretning.