

Bestyrelsen for
United Plantations Berhad
Jendarata Estate
36009 Teluk Intan
Perak Darul Ridzuan
Malaysia

15. april 2013

Ref. SorWit/KasHan

J.nr. 2011-0024988

Afgørelse vedrørende årsrapporten for regnskabsåret 2011 for United Plantations Berhad

Indledning

Erhvervsstyrelsen¹ har gennemført en delvis² regnskabskontrol³ af årsrapporten for regnskabsåret 2011 for United Plantations Berhad (herefter UP), og har den 15. april 2013 truffet afgørelse i sagen.

ERHVERVSSTYRELSEN

Dahlerups Pakhus
Langelinie Allé 17
2100 København Ø
Tlf 35 29 10 00
Fax 35 46 60 01
CVR-nr 10 15 08 17
erst@erst.dk
www.erst.dk

UP er registreret i Malaysia (company No. 240-A). Virksomheden er noteret på Bursa Malaysia Securities Berhad (Bursa Malaysia) og på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Da virksomheden har værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked i Danmark, er virksomheden undergivet såkaldt hjemlandskontrol i Danmark, jf. lov om værdipapirhandel m.v. §§ 83, stk. 2 - 3 og 27, stk. 7.

ERHVERVS- OG VÆKSTMINISTERIET

Årsrapporten er offentliggjort i henhold til lov om værdipapirhandel m.v. § 27, og omfatter blandt andet års- og koncernregnskab.

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

² Regnskabskontrollen har alene omhandlet, hvilke regelsæt årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med. Det skal derfor bemærkes, at gennemgangen af årsrapporten ikke kan anses for udtømmende.

³ Finanstilsynet 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. Ved behandling af sager, der vedrører virksomheder omfattet af årsregnskabsloven, træder Erhvervsstyrelsen i Finanstilsynets sted.

Virksomhedens årsrapport for 2011 er udarbejdet i henhold til Financial Reporting Standards (FRS) og The Companies Act, 1965 i Malaysia, dvs. i overensstemmelse med malaysiske regnskabsstandarder og den malaysiske selskabslovgivning. Årsrapporten er ikke aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS) eller et ækvivalent regelsæt.

Års- og koncernregnskabet er revideret af chartered accountant Yap Seng Chong, Ernst & Young. Revisor har udtalt, at årsrapporten opfylder kravene i Financial Reporting Standards og The Companies Act, 1965 i Malaysia, og at års- og koncernregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens og koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2011 og af virksomhedens og koncernens finansielle aktivitet og pengestrømme i årets løb.

Afgørelse

Erhvervsstyrelsen har den 15. april 2013 truffet følgende afgørelse vedrørende årsrapporten for regnskabsåret 2011 for UP, jf. årsregnskabslovens § 159 a, stk. 5 og 6, sammenholdt med årsregnskabslovens § 161.

Sagen har været forelagt Det Finansielle Råd.

Erhvervsstyrelsen påbyder virksomheden fremadrettet, dvs. fra årsrapporten for regnskabsåret 2012 og i efterfølgende års- og delårsrapporter, at aflægge koncernregnskabet efter enten:

1. IFRS, som godkendt af EU, og yderligere krav til koncernregnskabet efter IFRS-bekendtgørelsen, jf. udstederbekendtgørelsens⁴ § 14, stk. 1, eller
2. regler, der kan anses for ækvivalente med reglerne i IFRS, jf. udstederbekendtgørelsens § 14, stk. 2 og 3.

Begrundelsen herfor er, at virksomhedens koncernregnskab ikke er aflagt efter IFRS, som godkendt af EU, eller et regelsæt, der kan anses for ækvivalent, hvilket er et krav, når virksomheden er noteret på et reguleret marked i EU/EØS.

Erhvervsstyrelsen påbyder herudover virksomheden fremadrettet, dvs. fra årsrapporten for regnskabsåret 2012 og i efterfølgende års- og

⁴ Bekendtgørelse om udsteders oplysningsforpligtelser. Dagældende bekendtgørelse nr. 220 af 10. marts 2010. Bestemmelsen er videreført uden materielle ændringer i bekendtgørelse nr. 657 af 22. juni 2012 § 14.

delårsrapporter, at udarbejde de øvrige dele af årsrapporten end koncernregnskabet, herunder årsregnskabet, efter enten⁵:

1. reglerne i årsregnskabslovens regnskabsklasse D, jf. udstederbekendtgørelsens § 14, stk. 1, eller
2. IFRS, som godkendt af EU, og IFRS-bekendtgørelsen, jf. udstederbekendtgørelsens § 14, stk. 1.

Begrundelsen herfor er, at de øvrige dele af virksomhedens årsrapport end koncernregnskabet, ikke er aflagt efter de regler, som ville være gældende, hvis virksomheden havde været hjemmehørende i Danmark.

Afgørelsen indeholder alene et fremadrettet påbud, da virksomhedens aflæggelse af årsrapporten for 2012 er nært forestående. Virksomhedens årsrapport for 2012 forventes således offentliggjort 18. april 2013.

For en konkret begrundelse og vurdering henvises til sagsfremstillingen i vedlagte bilag.

Alternativt påbud

Som alternativ til ovennævnte fremadrettede påbud om at udarbejde koncernregnskabet efter IFRS eller et ækvivalent regelsæt, og udarbejde de øvrige dele af årsrapporten efter årsregnskabslovens regnskabsklasse D eller IFRS og IFRS-bekendtgørelsen, kan virksomheden i stedet vælge at følge nedenstående alternative påbud.

Som alternativ til ovenstående påbud påbyder Erhvervsstyrelsen således med henvisning til årsregnskabslovens § 159 a, stk. 5 og 6, sammenholdt med § 161, konkret virksomheden følgende fremadrettet:

Indtil en ækvivalensvurdering mellem IFRS og malaysisk GAAP foreligger fra Europa-Kommissionen, kan virksomheden vælge at offentliggøre supplerende information ved aflæggelsen af års- og delårsrapporter, som offentliggøres i medfør af værdipapirhandelslovens § 27. Den supplerende information til årsrapporten skal være revideret af virksomhedens revisor, og kan enten indarbejdes som en note i årsrapporten eller offentliggøres i tillæg til årsrapporten.

Af den supplerende information skal det fremgå, hvorledes anvendelsen af malaysisk GAAP fremfor IFRS har påvirket de relevante regnskabsposter i koncernregnskabet.

⁵ Udover de nævnte muligheder kan Finanstilsynet tillade, at disse dele af årsrapporten kan udarbejdes efter et andet regelsæt, hvis tilsynet vurderer, at det pågældende regelsæt er ækvivalent med det regelsæt, der gælder for udstedere hjemmehørende i Danmark. Dette er yderligere beskrevet under sagsfremstillingen.

Den supplerende information skal herudover indeholde oplysning om den anvendte regnskabspraksis for opgørelse af posterne efter IFRS. I tillæg til dette skal den supplerende information indeholde oplysning om opgørelsesmetoder og anvendte forudsætninger ved opgørelse af dagsværdier mv. i det omfang, disse oplysninger ville have været krævet for regnskabsposterne, såfremt regnskabsposterne indgik i et koncernregnskab aflagt efter IFRS.

Den supplerende information til års- og delårsrapporterne skal udarbejdes og opstilles, så den giver regnskabsbrugerne et klart og overskueligt billede af, hvordan anvendelsen af malaysisk GAAP fremfor IFRS i koncernregnskabet har påvirket de relevante regnskabsposter.

Det alternative påbud skal ses i sammenhæng med, at Erhvervsstyrelsen har anmodet Europa-Kommissionen om at foretage en ækvivalensvurdering af malaysisk GAAP, at IASB har påbegyndt udarbejdelsen af et ændringsforslag, som forventes at medføre, at IAS 41 ændres for netop "bearer crops", så IFRS tilnærmes UP's anvendte regnskabspraksis for disse, og at information om den væsentligste forskel mellem IFRS og malaysisk GAAP, som er dagsværdien af plantagerne, vil blive offentliggjort som supplerende information til årsrapporten.

Der henvises til sagsfremstillingen for yderligere begrundelse for valget af reaktion i det alternative påbud.

Virksomheden skal som nævnt følge de ovennævnte påbud fremadrettet, dvs. fra årsrapporten for regnskabsåret 2012 og i efterfølgende års- og delårsrapporter.

Vurdering af væsentlighed

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

Vurderingen er foretaget efter retningslinjerne i notat af 17. december 2008 om "*Fondsrådets generelle overvejelser og afvejninger ved vurdering af væsentlighed i forbindelse med regnskabskontrol*". Notatet kan findes på Finanstilsynets hjemmeside.⁶

Hvis en virksomhed har udarbejdet sit regnskab efter et andet regelsæt end det, der er krav om at anvende, f.eks. anvendelse af regnskabsstandarder fra 3. lande, som ikke er vurderet ækvivalente med IFRS, anses dette som en fejl. Selv om anvendelsen af et andet regelsæt

⁶ www.finanstilsynet.dk/da/Regler-og-praksis/Regnskabskontrol/Vejledninger.aspx

er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, vil anvendelsen af det forkerte regelsæt stadig blive anset som en fejl.

Årsagen til dette er, at selve regnskabsregelsættet udgør en "kode", som betyder, at regnskabsbrugeren ved, hvad han/hun får (indregnings- og målingsregler af en bestemt beskaffenhed, så man f.eks. ved, hvorledes måling sker, samt adgang til nogle givne minimumsoplysninger). Hvis det anvendte regelsæt er et andet end det foreskrevne, stilles regnskabsbrugeren i en situation, hvor sammenligning mellem virksomheder vanskeliggøres, idet "afkodningen" er anderledes.

For at der er tale om en fejl, er det ikke afgørende, om anvendelsen af det forkerte regelsæt fører til, at der indregnes eller måles væsentligt anderledes værdier i balancen eller resultatopgørelsen end efter det krævede regelsæt, ligesom det som udgangspunkt ikke er afgørende, om de krævede væsentlige oplysninger alligevel kan findes i årsrapporten.

Det er dermed Erhvervsstyrelsens opfattelse, at anvendelsen af Financial Reporting Standards (FRS) og The Companies Act, 1965 i Malaysia fremfor IFRS ikke kan anses som en uvæsentlig fravigelse. Det er således Erhvervsstyrelsens vurdering, at forholdet har en sådan karakter, at der er tale om fravigelser, der i den konkrete sag vurderes at kunne være væsentlige for investorernes økonomiske beslutningstagen.

Offentliggørelse af intern viden

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

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

Der henvises endvidere til vejledning nr. 41 af 23. maj 2011, om ”Virkningen af Fondsrådets afgørelser om ændring af regnskabsinformation i års- og delårsrapporter”. Vejledningen kan findes på Finanstilsynets hjemmeside.⁷

Klagevejledning

Afgørelsen kan indbringes for Erhvervsankenævnet, Dahlerups Pakhus, Langelinie Allé 17, Postboks 2000, 2100 København Ø, senest 4 uger efter, at afgørelsen er meddelt virksomheden.⁸

Med venlig hilsen

Kasper Hansen

Fuldmægtig

Tlf. direkte 50 86 25 27

E-mail KasHan@erst.dk

⁷ www.finanstilsynet.dk/da/Regler-og-praksis/Regnskabskontrol/Vejledninger.aspx

⁸ Jf. årsregnskabslovens § 163, stk. 3, jf. værdipapirhandelslovens § 88, stk. 1.

Sagsfremstilling

Sagsforløb

- | | |
|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 18. april 2012 | Offentliggørelse af årsrapporten for UP for 2011 |
| 4. maj 2012 | Styrelsen modtager svar fra Europa-Kommissionen om, at der ikke er foretaget en ækvivalensvurdering af malaysisk FRS og IFRS. |
| 23. juli 2012 | Styrelsen sender udkast til afgørelse til UP. |
| 16. august 2012 | Møde med UP afholdes i styrelsen. |
| 10. september 2012 | Styrelsen modtager UPs bemærkninger til udkast til afgørelse. |
| 5. oktober 2012 | Møde med UP afholdes i styrelsen. |
| 6. marts 2013 | Møde med UP afholdes i styrelsen. |

Anvendelse af malaysisk GAAP

A. Faktiske forhold

I virksomhedens årsrapport for 2011 fremgår der følgende af ”Statement by Directors” på side 188:

”We, TAN SRI DR. JOHARI BIN MAT and HO DUA TIAM, being two of the Directors of United Plantations Berhad, do hereby state that, in the opinion of the Directors, the accompanying financial statements set out on pages 112 to 187 are drawn up in accordance with applicable Financial Reporting Standards in Malaysia and the provisions of the Companies Act, 1965 so as to give a true and fair view of the financial position of the Group and of the Company as at 31 December 2011 and of the results and the cash flows of the Group and of the Company for the year then ended.”

Det følger videre af årsrapportens side 125, at:

“Biological assets comprise pre-cropping expenditure incurred from land clearing to the point of maturity. Such expenditure is capitalised and is amortised at maturity of the crop at the following rates which are deemed as the useful economic lives of the crop”.

Det fremgår således af årsrapporten, at landbrugsprodukter, der endnu ikke er høstet, måles til kostpris.

UP er associeret virksomhed til United International Enterprises Limited (UIE), som ligeledes er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. UIE aflægger årsregnskab efter IFRS. Der er i revisionspåtegningen for årsrapporten for 2011 for UIE taget forbehold for værdien af kapitalandelene i UP, da den anvendte regnskabspraksis i UP ikke er i overensstemmelse med IFRS.

Malaysian Accounting Standards Board (MASB) oplyser den 30. juni 2012 følgende på sin hjemmeside⁹ omkring målet om fuld konvergens mellem malaysiske regnskabskrav og IFRS:

“In November 2011, the Board published the MFRS Framework, an ¹IFRS-compliant set of accounting standards applicable to all non-private entities with effect from 1 January 2012. However, the Board decided to give Transitioning Entities the option in 2012 to either apply the MFRS Framework or continue with the Financial Reporting Standards (FRS Framework) in view of the outstanding issues of both MFRS 141 and IC 15. The option was announced to be available to Transitioning Entities for one year and entities that elected for this option were required to apply the MFRS Framework for annual periods beginning on or after 1 January 2013. Transitioning Entities are entities that are within the scope of MFRS 141 Agriculture (MFRS 141) and / or IC Interpretation 15 Agreements for the Construction of Real Estate (IC 15), including a parent, significant investor and venturer of such Transitioning Entity.”

B. Virksomhedens kommentarer

Virksomheden har erkendt, at årsrapporten for 2011 ikke er udarbejdet efter IFRS eller et ækvivalent regelsæt.

Af brev af 7. september 2012 fra virksomhedens revisor fremgår blandt andet følgende:

“The existing framework is virtually the same as the IFRS framework except for IAS 41 Agriculture, IFRIC 15 Agreements for the Construction of Real Estate, different effective dates and additional transitional provisions in a limited number of standards.”

Virksomheden har fremført, at opgørelsen af dagsværdien af de biologiske aktiver vil være forbundet med stor usikkerhed, da palmerne

⁹ www.masb.org.my

har en levetid på 20-25 år, og palmeolien handles på et meget volatilt marked. Beregningen af dagsværdien vil herudover blive baseret på forudsætninger, som er forbundet med stor usikkerhed som eksempelvis fremtidige salgspriser af palmeolien, omkostningsniveau, udbytte, genplantningsstrategi mv.

Dette understøttes ifølge virksomheden af, at IASB er ved at revidere IFRS-standarden for netop den type landbrugsprodukter, som virksomheden producerer. IASB tilkendegav således blandt andet i maj 2012, at de ville prioritere en ændring i IAS 41: ”Landbrug” for ”bearer crops” (palmeolie, kokosnødder, m.v.), og at IASB arbejder for, at ”bearer crops” fremadrettet skal måles efter en kostpris-baseret model.

Virksomheden har endvidere anført, at den håber på, at kunne fortsætte med at udarbejde årsrapporter efter de hidtidigt benyttede standarder, indtil revisionen af IAS 41 er afsluttet.

C. Retligt grundlag

Det fremgår af lov om værdipapirhandel m.v. § 83, stk. 2, at Finanstilsynet kontrollerer overholdelse af bestemmelserne i Europa-Parlamentets og Rådets forordning om anvendelse af internationale regnskabsstandarder. Det følger videre af bestemmelsens stk. 3, at:

”Kontrollen efter stk. 2 omfatter også kontrol af reglerne for finansiel information i års- og delårsrapporter fra udstedere fra lande uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område, som disse regler er fastlagt i den regnskabslovgivning, de pågældende udstedere er omfattet af, jf. § 27, stk. 7. ”

Det fremgår af lov om værdipapirhandel m.v. § 27, stk. 7, at:

”En udsteder af omsættelige værdipapirer omfattet af § 2, stk. 1, nr. 1, og som er optaget til handel på et reguleret marked her i landet, i et andet land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, skal senest 8 dage før generalforsamlingen, dog senest 4 måneder efter regnskabsårets afslutning, offentliggøre den af bestyrelsen godkendte årsrapport. [...] De offentliggjorte årsrapporter og halvårsrapporter for udstedere her fra landet og fra andre lande inden for Den Europæiske Union eller fra lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, skal være udarbejdet i overensstemmelse med regnskabslovgivningen i det land, hvor udstederen har sit registrerede hjemsted. Finanstilsynet fastsætter regler om, efter hvilke regler årsrapporter og halvårsrapporter fra udstedere fra andre lande skal være udarbejdet. Årsrapporten og halvårsrapporten skal være tilgængelige for offentligheden i mindst 5 år.”

Bemyndigelsen til at fastsætte regler om, efter hvilke regler årsrapporter og halvårsrapporter fra udstedere fra andre lande skal være udarbejdet, er udnyttet i bekendtgørelse om udsteders oplysningsforpligtelser¹⁰ (udstederbekendtgørelsen) § 14. Det fremgår af bestemmelsen, at:

”Årsrapporter og halvårsrapporter fra udstedere fra lande uden for Den Europæiske Union, som Fællesskabet ikke har indgået aftale med på det finansielle område, der skal offentliggøres i medfør af § 27, stk. 7, i lov om værdipapirhandel m.v., skal udarbejdes efter samme regnskabsregler som de, der ville gælde, hvis udstederen var hjemmehørende i Danmark. De dele af årsrapporten og halvårsrapporten, der ikke skal følge de internationale regnskabsstandarder som vedtaget i medfør af Rådets forordning nr. 1606/2002/EF om anvendelse af internationale regnskabsstandarder (koncernregnskabet og halvårsregnskab på konsolideret basis) kan dog efter tilladelse fra Finanstilsynet udarbejdes efter et andet regnskabsregelsæt, når Finanstilsynet vurderer, at det pågældende regelsæt er ækvivalent med det regelsæt, der gælder for udstedere hjemmehørende i Danmark.

Stk. 2. Når Kommissionen i overensstemmelse med artikel 3 i Kommissionens forordning (EF) nr. 1569/2007 af 21. december 2007 om indførelse af en mekanisme til konstatering af, om de regnskabsstandarder, som tredjelandsudstedere af værdipapirer anvender, er ækvivalente, jf. Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF og 2004/109/EF, har besluttet, at et andet regnskabsregelsæt er ækvivalent med de internationale regnskabsstandarder, som er nævnt i stk. 1, kan dette andet regnskabsregelsæt uanset stk. 1 anvendes af udstedere, som er nævnt i stk. 1, 1. pkt., ved udarbejdelse af koncernregnskabet og halvårsregnskabet på koncernbasis.

Stk. 3. Når Kommissionen i overensstemmelse med artikel 4 i Kommissionens forordning, som er nævnt i stk. 2, har besluttet, at

¹⁰ Dagældende bekendtgørelse nr. 220 af 10. marts 2010. Bestemmelsen er videreført uden materielle ændringer i bekendtgørelse nr. 657 af 22/06/2012. Bekendtgørelsen indeholder bestemmelser, der gennemfører dele af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/109/EF af 15. december 2004 om harmonisering af gennemsigtighedskrav i forbindelse med oplysninger om udstedere, hvis værdipapirer er optaget til handel på et reguleret marked, og om ændring af direktiv 2001/34/EF, (EU-tidende 2004, nr. L 390, s. 38) (transparensdirektivet) og dele af Kommissionens direktiv 2007/14/EF af 8. marts 2007 om gennemførelsesbestemmelser til visse bestemmelser i direktiv 2004/109/EF om harmonisering af gennemsigtighedskrav i forbindelse med oplysninger om udstedere, hvis værdipapirer er optaget til handel på et reguleret marked.

et andet regnskabsregelsæt kan accepteres for en begrænset periode, kan dette andet regnskabsregelsæt uanset stk. 1 anvendes af udstedere, som er nævnt i stk. 1, 1. pkt., ved udarbejdelse af koncernregnskabet og halvårsregnskabet på koncernbasis for regnskabsår, der begynder inden 1. januar 2012.”

Det fremgår af mail af 4. maj 2012 fra Europa-Kommissionen, at:

“...we confirm that issuers from Malaysia should comply with IFRS or other GAAP deemed equivalent to IFRS, when preparing financial statements for the attention of investors in the European markets, including the Danish markets.”

og

“So far, there has been no assessment of Malaysian GAAP by an EU institution...”

Koncernregnskabet

For koncernregnskabet er det gældende, at det som udgangspunkt skal aflægges efter de regler, som ville være gældende, hvis virksomheden var hjemmehørende i Danmark, jf. udstederbekendtgørelsens § 14, stk. 1.

Koncernregnskabet skal således udarbejdes efter IFRS, som godkendt af EU, jf. IFRS-forordningens artikel 4. Ved aflæggelse af koncernregnskabet efter IFRS finder IFRS-bekendtgørelsen, som udstedt i henhold til årsregnskabslovens § 137, stk. 4, ligeledes anvendelse.

Koncernregnskabet kan dog aflægges efter et andet regelsæt, hvis Europa-Kommissionen har vurderet, at dette er ækvivalent med IFRS, jf. udstederbekendtgørelsens § 14, stk. 2-3.

Europa-Kommissionen lancerede en rapport i juni 2011 om konvergensen mellem IFRS og tredjelandes nationale almindeligt anerkendte regnskabsprincipper (GAAP)¹¹. I denne rapport var det kun US GAAP, japansk GAAP og IFRS, som udstedt af IASB, som blev vurderet til at være ækvivalente med IFRS. Desuden erklærede Europa-Kommissionen, at årsrapporter, som udarbejdes ved brug af kinesisk, canadisk, indisk og sydkoreansk GAAP, skulle accepteres på midlertidig basis.

Europa-Kommissionen har i mail af 4. maj 2012 oplyst, at der ikke ved en EU-institution er foretaget en ækvivalensvurdering af malaysisk GAAP.

¹¹ http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/third_countries/index_en.htm

Årsregnskabet m.v.

For de dele af årsrapporten, som ikke er omfattet af IFRS-forordningen, herunder årsregnskabet, er det således gældende, at de som udgangspunkt skal aflægges efter de regler, som ville være gældende, hvis virksomheden var hjemmehørende i Danmark, jf. udstederbekendtgørelsens § 14, stk. 1.

Det følger af årsregnskabslovens § 7, stk. 1, nr. 4, at virksomheder, som har kapitalandele optaget til handel på et reguleret marked i et EU/EØS land, uanset størrelse skal følge reglerne for regnskabsklasse D.

Det følger videre af årsregnskabslovens § 137, stk. 1, at virksomheder frivilligt kan vælge at følge reglerne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS). For en børsnoteret virksomhed, der aflægger koncernregnskab, betyder det, at virksomheden kan vælge at anvende IFRS i årsregnskabet. Ved frivillig anvendelse af IFRS finder IFRS-bekendtgørelsen, som udstedt i henhold til årsregnskabslovens § 137, stk. 4, ligeledes anvendelse.

Finanstilsynet kan dog, for de dele af årsrapporten, som ikke er omfattet af IFRS-forordningen, tillade anvendelsen af andre regelsæt end IFRS, når Finanstilsynet vurderer, at det pågældende regelsæt er ækvivalent med det regelsæt, der gælder for udstedere hjemmehørende i Danmark. Finanstilsynet har til sagen oplyst, at de ikke selv foretager ækvivalensvurderinger, men at tilsynet alene henholder sig til, hvilke landes regelsæt Europa-Kommissionen har vurderet som værende ækvivalente.

D. Erhvervsstyrelsens vurdering

UP er et kapitalselskab registreret i Malaysia. Virksomhedens værdipapirer er optaget til handel på Main Market of Bursa Malaysia Securities Berhad (Bursa Malaysia) og på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

UP driver sin forretning i plantageindustrien, og virksomhedens primære aktiver er biologiske aktiver, som er plantager af olie- og kokospalmer samt afledte landbrugsprodukter.

Virksomhedens årsrapport for 2011 er udarbejdet i henhold til Financial Reporting Standards (FRS) og The Companies Act, 1965 i Malaysia, dvs. i overensstemmelse med malaysiske regnskabsstandarder og den malaysiske selskabslovgivning.

Af udstederbekendtgørelsens § 14, stk. 1, fremgår det, at tredjelandsudstederes års- og halvårsrapporter, som skal offentliggøres i medfør af § 27, stk. 7, i lov om handel med værdipapirer m.v., skal

udarbejdes efter tilsvarende regnskabsregler som de, der ville gælde, hvis udstederen var hjemmehørende i Danmark.

Krav til koncernregnskabet

For udstedere hjemmehørende indenfor EU gælder IFRS-forordningen. Ifølge forordningens artikel 4 skal udstedere hjemmehørende i EU udarbejde deres koncernregnskab i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder, IFRS. IFRS-forordningens krav finder således også anvendelse på tredjelandsudstedere. Ifølge bekendtgørelsens § 14, stk. 2 og 3, kan tredjelandsudstedere for koncernregnskabet dog i stedet for IFRS anvende regnskabsregler, som Europa-Kommission har vurderet ækvivalente med IFRS.

Europa-Kommissionen har i mail af 4. maj 2012 bekræftet, at koncernregnskaber til de europæiske markeder, herunder det danske marked, fra udstedere fra Malaysia, skal være aflagt i overensstemmelse med IFRS eller anden GAAP, der anses for ækvivalente med IFRS, og at der ikke har været foretaget en ækvivalensvurdering af malaysisk GAAP ved en EU-institution.

Det er på denne baggrund Erhvervsstyrelsens vurdering, at UP skal udarbejde koncernregnskab efter IFRS eller et ækvivalent regelsæt. Malaysisk GAAP er ikke ækvivalensvurderet af Europa-Kommissionen, og er alene af denne grund ikke anerkendt af Europa-Kommissionen som værende ækvivalent med IFRS. På denne baggrund kan koncernregnskabet ikke aflægges efter malaysisk GAAP.

Krav til øvrige dele af årsrapporten, herunder modervirksomhedens årsregnskab

De øvrige dele af årsrapporten end koncernregnskabet skal ligeledes udarbejdes efter samme regnskabsregler, som de der ville gælde, hvis udstederen var hjemmehørende i Danmark, jf. udstederbekendtgørelsens § 14, stk. 1.

Disse dele skal således følge bestemmelserne for årsregnskabslovens regnskabsklasse D, jf. årsregnskabslovens § 7, stk. 1, nr. 4, eller IFRS og IFRS-bekendtgørelsen, jf. årsregnskabslovens § 137, stk. 1 og 4. Disse dele kan dog efter tilladelse fra Finanstilsynet udarbejdes efter et andet regnskabsregelsæt, når Finanstilsynet vurderer, at det pågældende regelsæt er ækvivalent med det regelsæt, der gælder for udstedere hjemmehørende i Danmark.

Finanstilsynet har til sagen oplyst, at virksomheden ikke har ansøgt om tilladelse til, at de dele af årsrapporten, som ikke er omfattet af IFRS-forordningen, dvs. øvrige dele end koncernregnskabet, udarbejdes efter et andet regelsæt, end det regelsæt som ville være gældende, hvis UP var hjemmehørende i Danmark.

Erhvervsstyrelsen vurderer på denne baggrund, at de dele af årsrapporten, som ikke er omfattet af IFRS-forordningen, herunder modervirksomhedens årsregnskab, ledelsespåtegningen og ledelsesberetning, skal udarbejdes efter tilsvarende regnskabsregler som de, der ville gælde, hvis udstederen var hjemmehørende i Danmark. Disse elementer af årsrapporten skal således udarbejdes efter reglerne i årsregnskabslovens regnskabsklasse D, jf. årsregnskabslovens § 7, stk. 1, nr. 4, eller udarbejdes efter IFRS og IFRS-bekendtgørelsen, jf. årsregnskabslovens § 137, stk. 1 og 4.

Konklusion

På baggrund af det anførte vurderes det at være en fejl, at årsrapporten, herunder års- og koncernregnskab, for UP er aflagt efter malaysisk GAAP og The Companies Act, 1965 i Malaysia.

Erhvervsstyrelsen har endvidere noteret sig revisors forbehold i årsrapporten for United International Enterprises Limited, hvoraf det følger, at det ikke har været muligt at vurdere effekten af UPs manglende overensstemmelse med IAS 41 på koncernregnskabet, men at det kan være af signifikant betydning.

Det fremgår endvidere af årsrapporten, at landbrugsprodukter, der endnu ikke er høstet, indregnes til kostpris. Erhvervsstyrelsen har i relation til dette noteret sig, at malaysisk FRS i modsætning til IFRS ikke indeholder bestemmelser omkring måling af endnu ikke høstede landbrugsprodukter til dagsværdi. Det er Erhvervsstyrelsens vurdering, at anvendelsen af det forkerte regelsæt i den konkrete sag kan medføre en væsentligt anderledes værdi i koncernregnskabet af regnskabsposter relateret til IAS 41.

Malaysiske børsnoterede virksomheder overgik fra regnskabsår begyndende 1. januar 2012 eller senere fra at aflægge regnskab efter de nationale malaysiske regnskabsstandarder, FRS, til at aflægge regnskab efter regler tilsvarende IFRS, disse benævnes MFRS. Malaysian Accounting Standards Board (MASB) har dog for blandt andet virksomheder med biologiske aktiver tilladt, at disse virksomheder først overgår til MFRS fra regnskabsår begyndende 1. januar 2014 eller senere.¹²

Koncernregnskabet er aflagt efter FRS, som ikke indeholder krav om, at biologiske aktiver skal indregnes til dagsværdi, hvilket er tilfældet i IFRS og MFRS.

Virksomheden har fremført, at opgørelsen af dagsværdien af palmeplantagerne vil være forbundet med stor usikkerhed, blandt andet da palmerne har en levetid på 20-25 år, og et estimat af de

¹² <http://www.masb.org.my/>

pengestrømme, som plantagerne vil frembringe, er forbundet med stor usikkerhed. Værdiansættelsen vil således blive baseret på forudsætninger med høj grad af usikkerhed, som eksempelvis fremtidige salgspriser på palmeolien, omkostningsniveau, udbytte, genplantningsstrategi mv.

Dette understøttes af, at en arbejdsgruppe under AOSSG¹³, har anbefalet, at IAS 41 ændres netop for ”bearer biological assets” (afgrøder, som ikke høstes, som eksempelvis oliepalmer, æbletræer og vinstokke), da de nuværende bestemmelser er uhensigtsmæssige, og de medfører en regnskabspraksis, som ikke opfylder regnskabsbrugerens behov.

Samtidig har IASB påbegyndt en proces med henblik på at ændre reglerne for visse biologiske aktiver, herunder palmeplantager.

Problemstillingen er i IASB blandt andet blevet drøftet på møde i maj 2012, hvor der synes at være enighed i IASB om, at de nuværende regler i IAS 41 for ”bearer biological assets” ikke er hensigtsmæssige. Problemstillingen blev senest drøftet på IASB’s møde i marts 2013, hvor det blev konkluderet, at de tekniske drøftelser var afsluttet, og at udarbejdelsen af et egentligt ændringsforslag til IAS 41 kan påbegyndes.

Flertallet af medlemmer synes at gå ind for en løsningsmodel, som vil betyde, at den af UP’s nuværende anvendte praksis vil blive tilladt.

Forslaget er prioriteret af IASB, og kører i såkaldt ”fast track”. Udkastet til de nye regler forventes at komme i høring i første halvår af 2013. De ændrede regler forventes herefter at blive vedtaget i 1. kvartal 2014, og forventes at blive obligatoriske fra 1. januar 2015.

Virksomhedens revisor har bekræftet, at de nuværende regnskabsstandarder i Malaysia (MFRS) – bortset fra IAS 41 og IFRIC 15 - i al væsentlighed er ækvivalente med IFRS.

Europa-Kommissionen har oplyst, at der ikke ved en EU-institution har været foretaget en ækvivalensvurdering af malaysisk GAAP. Erhvervsstyrelsen har denne baggrund anmodet Europa-Kommissionen om at foretage en ækvivalensvurdering mellem IFRS og malaysisk GAAP. Såfremt Europa-Kommissionen vurderer, at malaysisk GAAP er ækvivalent med IFRS, vil virksomheden ikke skulle ændre regnskabspraksis.

¹³ Asian-Oceanian Standard-Setters Group. Organisation, som repræsenterer de nationale standardudstedere i 25 lande, herunder Indien, Kina og Malaysia.

I den konkrete sag vurderes det, at indregningen af palmeplantager til kostpris fremfor dagsværdi udgør den væsentligste forskel mellem udarbejdelsen af årsrapporten efter IFRS og malaysisk GAAP.

I den konkrete sag kan virksomheden på baggrund af en samlet vurdering af ovenstående forhold, herunder, at Erhvervsstyrelsen har anmodet Europa-Kommissionen om en ækvivalensvurdering, og at IASB har igangsat en ændring af standarden, som alternativ til ovenstående påbud vælge at offentliggøre supplerende information til års- og delsårsrapporter.

Den supplerende information skal muliggøre en vurdering af konsekvensen af, at virksomheden har aflagt koncernregnskab efter malaysisk GAAP fremfor IFRS. Denne mulighed kan alene anvendes indtil en ækvivalensvurdering mellem IFRS og malaysisk GAAP foreligger.

Dette vil sikre, at regnskabsbrugeren vil få oplysninger om dagsværdien af plantagerne, som er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, indtil Europa-Kommissionen har foretaget ækvivalensvurderingen.