

Kendelse af 22. marts 2023 – j.nr.: 22/14133

Stadfæstet, at klager ikke har været berettiget til at opskrive fiskekvoterne til dagsværdi, jf. årsregnskabslovens § 41, stk. 1, idet fiskekvoterne ikke har været handlet på et aktivt marked.

Årsregnskabslovens §§ 37, 41, stk. 1, 122 og 115.

(Finn Møller, Stine Strunge og Mikael Friis Rasmussen)

Kendelse

AA ApS

mod

Erhvervsstyrelsen

Ved skrivelse af 16. juni 2022 har Advokat BB på vegne af AA ApS (klager) påklaget Erhvervsstyrelsens afgørelse af 9. juni 2022, hvorved styrelsen har påbudt klager at indsende en ny behørig og godkendt årsrapport for 2020.

Klagen har under sagens behandling i ankenævnet været tillagt opsættende virkning, jf. ankenævnsformandens beslutning herom den 26. september 2022.

Sagens omstændigheder

Erhvervsstyrelsen har i en af Erhvervsankenævnet indhentet redegørelse af 8. august 2022 over sagens faktiske omstændigheder oplyst følgende:

”Sagens faktiske omstændigheder

AA ApS har den 19. juli 2021 offentliggjort årsrapporten for 2020 (**bilag 2**), som indeholder års- og koncernregnskabet for AA ApS.

Følgende er anført på side 11 i årsrapporten:

”Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende område:

Immaterielle- og materielle anlægsaktiver er indregnet til dagsværdi iht. ÅRL § 41, stk. 3. Ændringen i aktivernes bogførte værdi reduceres med den udskudte skatteforpligtelse og indregnes direkte på egenkapitalen. Afskrivninger på de opskrevne værdier indregnes i resultatopgørelsen. Tidligere har aktiverne været indregnet til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Årsagen til praksisændringen er, at den ændrede indregning efter ledelsens opfattelse vil give et mere retvisende billede af koncernens aktiver, egenkapital og finansielle stilling.

Der foretages ikke tilpasning af sammenligningstal iht. ÅRL § 51, stk. 2.

- Balancesummen forøges med t.kr. 1.936.858.
- Egenkapitalen forøges med t.kr. 1.510.918.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.”

Styrelsen besluttede at iværksætte en regnskabskontrol af årsrapporten for 2020 i henhold til årsregnskabslovens § 159 b, stk. 1, idet styrelsen vurderede, at den foretagne opskrivning kunne være i strid med årsregnskabslovens bestemmelser. På den baggrund sendte styrelsen brevet af 24. august 2021 (**bilag 3**), hvori styrelsen anmodede om en redegørelse for forholdet.

Den 14. september 2021 modtog styrelsen svar fra virksomhedens advokat (**bilag 4**) samt underbilag (**bilag 4a**) og yderligere et bilag den 16. september 2021 (**bilag 5**) vedrørende en udtalelse fra Forening CC.

Den 13. oktober 2021 anmodede styrelsen om yderligere oplysninger (**bilag 6**).

Den 26. november 2021 modtog styrelsen svar fra virksomhedens advokat (**bilag 7**) samt underbilag (**bilag 7a-7e**).

Herefter vurderede styrelsen sagen og indhentede i den forbindelse oplysninger om handel med fiskekvoter fra Fiskeristyrelsen.

Den 2. marts 2022 modtog styrelsen excel-ark med opgørelser over handel med fiskekvoter fra Fiskeristyrelsen (**bilag 8a** og **bilag 8b**).

Styrelsen vurderede endnu en gang sagen, og den 5. april 2022 sendte styrelsen udkast til afgørelse (**bilag 9**) til virksomheden.

Den 2. maj 2022 modtog styrelsen virksomhedens bemærkninger (**bilag 10**) til styrelsens udkast til afgørelse.

Efter at have vurderet sagen igen sendte styrelsen den 9. juni 2022 den endelige afgørelse til virksomheden (**bilag 1**).

Den 12. juli 2022 har styrelsens udtalt sig om eventuel opsættende virkning til Erhvervsankenævnet.
...”

I Erhvervsstyrelsens afgørelse af 9. juni 2022 hedder det:

”Virksomheden har den 19. juli 2021 foretaget en digital indberetning af årsrapporten for 2020.

Erhvervsstyrelsen har udtaget årsrapporten for 2020 til kontrol i henhold til årsregnskabslovens § 159 b, stk. 1.

Af informationer i årsrapporten 2020 fremgår, at der er foretaget opskrivning af immaterielle anlægsaktiver iht. årsregnskabslovens § 41. Herudover fremgår en reserve for opskrivninger i egenkapitalopgørelsen, i overensstemmelse med § 41, stk. 3. Desuden er det oplyst i anvendt regnskabspraksis, at immaterielle anlægsaktiver består af fiskekvoter.

Styrelsen har den 5. april 2022 sendt udkast til afgørelse i høring hos virksomheden. Styrelsen har den 2. maj 2022 modtaget virksomhedens høringssvar. Styrelsen har gennemgået bemærkningerne (se begrundelsesafsnittet) og vurderet, at disse ikke påvirker styrelsens endelige afgørelse.

Afgørelse

For at kunne opskrive fiskekvoter til dagsværdi i henhold til årsregnskabslovens § 41, stk. 1, er det et krav, at der er et "aktivt marked" for fiskekvoterne.

Baseret på Erhvervsstyrelsens gennemgang af:

- virksomhedens årsregnskab for 2020,
- virksomhedens svarskrivelser af 14. september 2021 og 26. november 2021 på styrelsens anmodningsbreve af 24. august 2021 og 13. oktober 2021,
- høringssvar den 2. maj 2022 fra virksomhedens advokat på vegne af virksomheden, angående udkast til afgørelse, som styrelsen sendte til virksomhedens gennemgang den 5. april 2022, samt
- oplysninger om handelsregistreringer indhentet fra Fiskeristyrelsen den 2. marts 2022,

er det styrelsens vurdering, at der ikke kan anses at være et "aktivt marked" for de af virksomheden indregnede fiskekvoter, idet der mangler tilstrækkelig hyppighed og omfang af transaktioner med de fiskekvoter, som virksomheden besidder på balancedagen. De handlede priser kan ikke direkte aflæses på markedet og er derfor baseret på skønsmæssig prisfastsættelse. Styrelsens vurderingen er baseret på Fiskeristyrelsens register over handler med individuelt omsættelige kvoter (IOK). Fiskeristyrelsens register over IOK-handler udviser samtidig meget store prisvariationer for handler foretaget inden for samme måned, ligesom der kun ses få handler med sammenlignelige fiskekvoter (kvoter i samme farvand og for samme fiskeart). På den baggrund er det styrelsens vurdering, at der pr. 31. december 2020 ikke eksisterer et aktivt marked for handel med de af virksomheden ejede fiskekvoter.

Det er således styrelsens vurdering, at opskrivning af virksomhedens fiskekvoter i årsregnskabet 2020 er i strid med årsregnskabslovens § 41, stk. 1, og virksomheden rettelig skal fortsætte med at måle til kostpris, jf.

årsregnskabslovens § 36, og afskrive efter årsregnskabslovens § 43. Der skal samtidig tages hensyn til et eventuelt nedskrivningsbehov efter årsregnskabslovens § 42, stk. 1.

Opskrivningen af fiskekvoter i årsrapporten udgør 1.933.490 t.kr. før afskrivninger, hvilket udgør cirka 50 % af balancesummen. Det er styrelsens vurdering, at den konstaterede overtrædelse, jf. ovenfor, samlet set udgør en væsentlig fejl i årsrapporten for 2020.

Erhvervsstyrelsen påbyder derfor virksomhedens ledelse at berigtige forholdene, således at der indsendes en ny behørig og godkendt årsrapport for 2020, jf. årsregnskabslovens § 161, stk. 1. Årsregnskabet skal være revideret, jf. årsregnskabslovens § 135, stk. 7. Revisionen skal være udført af en godkendt revisor, jf. årsregnskabsloven § 135 a. Årsrapporten med det reviderede årsregnskab skal være modtaget i styrelsen **senest 4 uger fra dags dato**.

Da det efterfølgende regnskabsår er udløbet, tillader Erhvervsstyrelsen, **som alternativ til ovennævnte påbud**, at virksomheden i stedet kan indsende årsrapporten for 2021 således, at denne årsrapport er modtaget i styrelsen **senest 30. juni 2022**. Vælges dette alternativ, skal årsrapporten tillige være behørig i henhold til ovenstående påbud og indeholde et revideret årsregnskab.

Har virksomheden ikke efterkommet Erhvervsstyrelsens påbud og indsendt en behørig årsrapport inden udløbet af fristen, vil styrelsen anmode skifteretten om at tvangsopløse virksomheden, jf. årsregnskabslovens § 162 a, stk. 1, nr. 3.

Begrundelse og retligt grundlag

Virksomheden har den 19. juli 2021 foretaget en digital indberetning af årsrapporten for 2020.

Erhvervsstyrelsen har udtaget årsrapporten for 2020 til kontrol i henhold til årsregnskabslovens § 159 b, stk. 1.

Af informationer i årsrapporten 2020 fremgår, at der er foretaget væsentlig opskrivning af immaterielle anlægsaktiver i koncernregnskabet iht. årsregnskabslovens § 41, stk. 1. Opskrivningen for året er på 1.933.490 t.kr. før afskrivninger (se udklip nedenfor som stammer fra virksomhedens årsrapport). Herudover fremgår en reserve for opskrivninger i egenkapitalopgørelsen, i overensstemmelse med § 41, stk. 3. Desuden er det oplyst i anvendt regnskabspraksis, at immaterielle anlægsaktiver består af fiskekvoter.

AA koncern

Noter

3 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern	Erhvervede patenter i kr.
Kostpris 1. januar 2020	979.781
Afgang i årets løb	-8.609
Kostpris 31. december 2020	971.172
Årets opskrivninger	1.933.490
Årets tilbageførte opskrivninger, afhændede aktiver	-23.429
Opskrivninger 31. december 2020	1.910.061
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	269.346
Årets afskrivninger	66.086
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-234
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	335.198
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	2.546.035
Regnskabsmæssig værdi af immaterielle anlægsaktiver, som ville have været indregnet, hvis opskrivning ikke havde været foretaget	683.726

Af årsregnskabslovens § 41, stk. 1, fremgår følgende:

”Virksomheden kan opskrive immaterielle og materielle anlægsaktiver og kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til dagsværdi. Immaterielle anlægsaktiver kan dog alene opskrives, hvis de handles på et aktivt marked.”

Vedrørende årsregnskabslovens § 41, stk. 1, fremgår følgende af lovbemærkningerne til lov nr. 738 af 1. juni 2015:

”Det foreslås at § 41, stk. 1, affattes på ny således, at også immaterielle anlægsaktiver, der handles på et aktivt marked, kan opskrives til dagsværdi. Dette vil gælde eksempelvis CO2-kvoter, fiskekvoter og lignende kvoter, der handler på et aktivt marked.

Aktivt marked er defineret i forslagets § 1, nr. 178. Et aktivt marked defineres som et marked, hvor transaktioner med aktivet eller forpligtelsen finder sted med tilstrækkelig hyppighed og i et tilstrækkeligt omfang til løbende at give prisfastsættelsesoplysninger.”

Følgende fremgår af forslagets §1, nr. 178:

*”I bilag 1, A, indsættes før nr. 1 som nyt nummer:
»1. Aktivt marked:*

*Et marked, hvor transaktioner med aktivet eller forpligtelsen finder sted med tilstrækkelig hyppighed og i et tilstrækkeligt omfang til løbende at give prisfastsættelsesoplysninger.«
Nr. 1-7 bliver herefter nr. 2-8.”*

I denne situation er et ”aktivt marked” således et marked, hvor der er tilstrækkelig hyppighed og omfang af transaktioner af fiskekvoter.

Styrelsen anmodede den 24. august 2021 om oplysninger fra virksomheden om, hvilket aktivt marked der er taget udgangspunkt i for at vurdere dagsværdien af koncernens fiskekvoter og dermed størrelsen af opskrivningen, der er foretaget på immaterielle anlægsaktiver.

Virksomheden har den 14. september 2021 svaret på styrelsens anmodningsbrev af 24. august 2021. Virksomheden svarer blandt andet:

”Handlen med fiskekvoter i Danmark er ganske betydeligt!

En af aktørerne for handel med fiskekvoter, Forening CC, gennemførte sidste år ca. 300 handler med fiskekvoter med en markedsværdi på over DKK 1 milliard. Herudover er der flere aktører på markedet såsom Forening DD og flere skibsmæglere, som medvirker til handel med fiskekvoter.

Dagsværdien er opgjort af selskabets rådgiver, EE, FF A/S i [by 1], baseret på dennes indgående kendskab til handel med fiskekvoter i Danmark. EE er rådgiver for en lang række rederier i Danmark, navnlig med henblik på handel med fiskekvoter.

EE har ved opgørelsen af fiskekvoternes dagsværdier ultimo 2020 beregnet værdien på baggrund af de seneste handler (regnet fra statustidspunktet) af de forskellige fiskekvoter baseret på oplysninger om farvand, mængde af kvoter, mængde levende vægt (dvs. fiskens vægt inkl. tarme) og kiloprisen.

Den af EE beregnede dagsværdi lægges til grund ved indregningen af fiskekvoternes bogførte værdi.

I forbindelse med revisionen indhentes særskilt vurdering af fiskekvoternes dagsværdi fra skibsmæglervirksomheden GG I/S i [by 2] ([hjemmeside 1]).

GG I/S har således foretaget en vurdering af handelsværdien selskabernes samlede fiskekvoter pr. ultimo december 2019 fordelt på IOK-kvoter og FKA-kvoter, baseret på oplysninger om farvand, mængde af kvoter, mængde levende vægt (dvs. fiskens vægt inkl. tarme) og kiloprisen.”

Som opfølgning på virksomhedens svarskrivelse af 14. september 2021, sender styrelsen den 13. oktober 2021 en opfølgende anmodning om oplysninger og beder virksomheden specificere, hvilket ”aktive marked” der er taget

udgangspunkt i til vurdering af koncernens fiskekvoters dagsværdi og dermed opskrivningsgrundlag.

Virksomheden har den 26. november 2021 svaret på styrelsens anmodningsbrev af 13. oktober 2021. Virksomheden svarer blandt andet:

Indledende bemærkninger

Med ændringen af Årsregnskabsloven pr. 1. januar 2016 blev det med den nye affattelse af Årsregnskabslovens § 41 muligt at opskrive immaterielle anlægsaktiver, der handles på et aktivt marked, til dagsværdi.

I lovforarbejderne til bestemmelsen i § 41 anføres bl.a. fiskekvoter som eksempel på et immaterielt anlægsaktiv, der handles på et aktivt marked, jf. følgende citat fra forarbejderne:

”Det foreslås, at § 41, stk. 1, affattes på ny således, at også immaterielle anlægsaktiver, der handles på et aktivt marked, kan opskrives til dagsværdi. Dette vil gælde eksempelvis CO2-kvoter, fiskekvoter og lignende kvoter, der handles på et aktivt marked. Aktivt marked er defineret i forslagets § 1, nr. 178. Et aktivt marked defineres som et marked, hvor transaktioner med aktivet eller forpligtelsen finder sted med tilstrækkelig hyppighed og i et tilstrækkeligt omfang til løbende at give prisfastsættelsesoplysninger.”

Begrebet ”aktivt marked” er i Årsregnskabslovens bilag 1, A, defineret som et marked, hvor transaktioner med aktivet eller forpligtelsen finder sted med tilstrækkelig hyppighed og i et tilstrækkeligt omfang til løbende at give prisfastsættelsesoplysninger.

(...)

Erhvervsstyrelsens anmodning om yderligere oplysninger

Erhvervsstyrelsen har anmodet om en redegørelse for, hvilket aktivt marked, der er taget udgangspunkt i, for at vurdere dagsværdien af koncernens fiskekvoter.

Handlen med fiskekvoter foregår ikke – som det eksempelvis er tilfældet for værdipapirer – på en fondsbørs eller lignende.

Som også anført i svarbrev af 14. september 2021 handles fiskekvoterne frit, hvilket indebærer, at kvoterne købes og sælges mellem fiskerne med fri prisdannelse.

Det giver således ikke mening at tale om et eller flere aktive markeder vedrørende handel med fiskekvoter.

Der er tale om et samlet marked, dog således, at langt den overvejende del af kvotehandlen i praksis foregår via skibsmæglere, der formidler handel med fiskekvoter. En mindre del af fiskekvoterne handles fiskere imellem.

I Danmark findes følgende fire mæglere: GG I/S ([by 2]), HH ApS ([by 3]), II A/S ([by 4]) og JJ A/S ([by 5]).

Ovenstående vil kunne bekræftes af Fiskeristyrelsen, der som myndighed registrerer alle enkelthandler med fiskekvoter ved modtagelse af købekontrakter og anmodning fra parterne om registrering af den foretagne handel.

Koncernen har foretaget vurderingen af dagsværdien af koncernens fiskekvoter med bistand fra selskabets rådgiver, EE, FF A/S i [by 1].

EE foretager vurderingen på baggrund af oplysninger om vurderingspriserne, som han indhenter fra de forskellige mæglere.

*Som **bilag** vedhæftes de af EE anvendte oplysninger om vurderingsprisen indhentet fra GG I/S og HH ApS for både ultimo 2019 og ultimo 2020. Vurderingerne er generelle på hver fiskeart og er ikke foretaget på et enkelt rederi.*

I forbindelse med revisionen indhentes særskilt vurdering af fiskekvoternes dagsværdi fra skibsmæglervirksomheden GG I/S, der er en af de fire mæglere på det danske marked, der formidler handel med fiskekvoter.

Erhvervsstyrelsen har endvidere anmodet virksomheden oplyse, om det er de samlede transaktioner i Danmark på de forskellige handelsplatforme mv., der defineres som et 'aktivt marked' eller er det en bestemt platform, der angives som det 'aktive marked' i forbindelse med dagsværdivurderingen af koncernselskabernes fiskekvoter.

Det er selskabernes opfattelse, at det aktive marked, som danner grundlag for dagsværdivurderingen af koncernselskabernes fiskekvoter, er de transaktioner, som foretages via de fire angivne mæglere, der formidler handel med fiskekvoter.

Som anført står mæglerne for langt størstedelen af handlen med fiskekvoter. Det er koncernselskabernes opfattelse, at omfanget af transaktioner via mæglerne har et så betydeligt omfang, at de med hensyn til såvel hyppighed som transparens omkring prisfastsættelsen af fiskekvoter, opfylder kriteriet for at kunne anse som et aktivt marked.

I tillæg hertil er det koncernselskabernes grundlæggende opfattelse, at det synes at være hævet over enhver tvivl, at der for handlen med fiskekvoter findes et aktivt marked, der giver grundlag for at foretage opskrivning af fiskekvoterne til dagsværdi i henhold til Årsregnskabslovens § 41. Dette er da også netop forudsat af lovgiver, jf. ovenstående referat fra lovforarbejderne.

Styrelsen gør opmærksom på, at lovbemærkningerne til lov nr. 738 af 1. juni 2015 vedrørende årsregnskabslovens § 41, stk. 1, som et eksempel nævner fiskekvoter som immaterielle aktiver, der kan opskrives, hvis der er et aktivt marked. Problemstillingen er således, om der er et aktivt marked. Et aktivt marked er defineret som et marked, hvor transaktioner med aktivet – i denne situation fiskekvoter - finder sted med tilstrækkelig hyppighed og i et tilstrækkeligt omfang til løbende at give prisfastsættelsesoplysninger.

Virksomheden henviser i sin svarskrivelse til Fiskeristyrelsen, som registrerer samtlige fiskekvotehandler.

Styrelsen har den 31. januar 2022 kontaktet Fiskeristyrelsen og anmodet om oplysninger om samtlige fiskekvotehandler, der er registreret hos Fiskeristyrelsen. Fiskeristyrelsen har den 2. marts 2022 sendt Erhvervsstyrelsen de anmodede registreringer af fiskekvotehandler. Styrelsen har ud fra de modtagne registreringer af fiskekvotehandler vurderet, om der er tale om tilstrækkelig hyppighed og omfang af transaktioner til, at der er tale om et ”aktivt marked”, og dermed grundlag for at opskrive fiskekvoter til dagsværdi efter årsregnskabslovens § 41, stk. 1.

Virksomheden har primært IOK andele, anslået til en værdi af 2.596 mio. kr. af GG I/S ultimo 2020. Af Fiskeristyrelsens register over IOK-handler, fremgår en samlet handel i 2020 på 627 mio. kr.

Virksomhedens IOK-andele består ifølge GG I/S ultimo 2020 af følgende:

Art	Farvand	Promille	Mængde levende vægt	Pris pr. kg./ promille i dkr.	pris i alt dkr.
Brisling	4AC	96,67		2.850.000,00	275.509.500,00
Brisling	3A	80,67		275.000,00	22.184.250,00
Sild	1/2	235,41	3.389.265	40,00	135.570.600,00
Sild	4AB	195,40		4.200.000,00	820.680.000,00
Sild	3A	252,97		800.000,00	202.376.000,00
Tobis	3A4E	92,23		2.600.000,00	239.798.000,00
Sperling	3A4E	43,40		100.000,00	4.340.000,00
Makrel		188,02		2.800.000,00	526.456.000,00
Blåhvilling	4AC	242,15	12.754.462	28,00	357.124.936,00
Blåhvilling	5B	401,17	441.287	28,00	12.356.036,00
Samlet Vurdering IOK				dkr.	<u>2.596.395.322,00</u>

Styrelsens gennemgang af IOK-handler for 2020 vedrørende ovenstående fiskekvoter og farvande gav følgende resultater:

GG I/S 2020					Fiskeristyrelsens register over IOK-handler i 2020				
Art	Farvand	Mængde levende Promille vægt	Pris pr. kg / promille i dkr.	Pris i alt dkr.	Antal handler	Gnst. promillepris	promillepris, seneste handel	Samlet handelsværdi	Samlet promille handlet
Brisling	4AC	96,67	2.850.000	275.509.500	14	2.468.542	2.833.333	199.811.000	82,96
Brisling	3A	80,67	275.000	22.184.250	7	158.745	258.544	9.014.366	46,06
Sild	1/2	235,41	3.389.265	40	0	-	-	-	-
Sild	4AB	195,40	4.200.000	820.680.000	0	-	-	-	-
Sild	3A	252,97	800.000	202.376.000	7	434.152	575.046	56.117.843	113,30
Tobis	3A4E	92,23	2.600.000	239.798.000	14	2.398.304	2.501.955	146.037.720	62,18
Sperling	3A4E	43,40	100.000	4.340.000	7	68.337	80.000	13.257.000	318,78
Makrel		188,02	2.800.000	526.456.000	0	-	-	-	-
Blåhvilling	4AC	242,15	12.754.462	28	0	-	-	-	-
Blåhvilling	5B	401,47	441.287	28	0	-	-	-	-
2.596.395.322									

Som et eksempel på hvordan udtrækket fra Fiskeristyrelsens registreringer af fiskekvotehandler ser ud, er nedenfor medtaget et eksempel på Sild i farvand 3A for året 2020:

År	Måned	Kvotelicens	Licens beskrivelse	Mængde i promille	Handlet i kr. værdi
2020	1	SIL3A	Individuel overdragelig kvoteandel af sild i ICES 3A Skagerrak og Kattegat.	8,899	906.318
2020	1	SIL3A	Individuel overdragelig kvoteandel af sild i ICES 3A Skagerrak og Kattegat.	8,9	906.420
2020	3	SIL3A	Individuel overdragelig kvoteandel af sild i ICES 3A Skagerrak og Kattegat.	19,967	11.250.000
2020	3	SIL3A	Individuel overdragelig kvoteandel af sild i ICES 3A Skagerrak og Kattegat.	19,967	11.250.000
2020	4	SIL3A	Individuel overdragelig kvoteandel af sild i ICES 3A Skagerrak og Kattegat.	8,899	5.043.385
2020	4	SIL3A	Individuel overdragelig kvoteandel af sild i ICES 3A Skagerrak og Kattegat.	8,9	5.043.950
2020	5	SIL3A	Individuel overdragelig kvoteandel af sild i ICES 3A Skagerrak og Kattegat.	37,767	21.717.770

Kilde: Fiskeristyrelsen, fiskekvotehandler, modtaget 2. marts 2022, filtreret på året 2020, fiskeart Sild, farvand 3A.

Ud fra det gennemgåede er det styrelsens vurdering, at antallet af handler for hver enkelte fiskeart og farvand ikke har en tilstrækkelig hyppighed og et tilstrækkeligt omfang til at blive betragtet som et "aktivt marked". Begrundelse følger nedenfor.

For fiskearten sild i farvandene 1/2 og 4AB har der ikke været nogle handler med fiskekvoter i 2020.

For fiskearten makrel i uspecificeret farvand har der ikke været nogle handler med fiskekvoter i 2020.

For fiskearten blåhvilling i farvandene 4AC og 5B har der ligeledes ikke været nogle handler med fiskekvoter i 2020.

For fiskearten brisling i farvand 4AC ses, at der samlet har været 14 handler med fiskekvoter i 2020. Med undtagelse af august, september og november, har der været handler med fiskekvoter i farvand 4AC hver måned. Handlerne

varierer i promillepris fra 99.492 kr. pr. promille og op til 4.486.200 kr. pr. promille, og med en gennemsnitlig pris pr. promille på 2.468.542 kr.

I januar måned blev der foretaget 4 handler med promillepriser på hhv. 2.500.000, 200.000, 101.845 og 101.846 kr. pr. promille.

I februar måned blev der foretaget 5 handler med promillepriser på hhv. 1.840.051, 542.521, 2.250.000, 2.500.000 og 441.282 kr. pr. promille.

I december måned blev der foretaget 3 handler med promillepriser på hhv. 2.833.333, 594.252 og 594.246 kr. pr. promille.

Styrelsen observerer således handler foretaget inden for samme måned, hvor der er meget store prisvariationer. På et marked, hvor der kun foretages få handler med identiske aktiver, og hvor priserne svinger meget, er det en indikation på, at markedet ikke er aktivt.

Styrelsen bemærker ligeledes, at den af GG I/S opgjorte dagsværdi ultimo 2020 udviser promillepriser for fiskekvoterne, der overstiger både den gennemsnitlige promillepris og den seneste promillepris for samtlige af de specificerede fiskekvoter, hvor der har været registreret handel i 2020. GG I/S vurderer værdien af virksomhedens samlede fiskekvoter (både FKA og IOK-andele) til at være samlet 2.635.912.905 kr.

Virksomheden har indregnet fiskekvoterne i koncernregnskabet for 2020 til 2.612.121.000 kr., før årets afskrivninger. Styrelsen bemærker, at der for virksomhedens fiskekvoter på brisling, sild 3A, Tobis og Sperling til en af GG I/S samlet anslået værdi af 744 millioner kr., er fremkommet en værdi på hhv. 585 millioner kr. og 674 millioner kr. ved genberegning med afsæt i gennemsnitlige promillepriser og seneste promillepris i 2020 i Fiskeristyrelsens register over IOK-handler. Således er der en forskel på hhv. -159 millioner kr. og -70 millioner kr. mellem den af GG I/S skønnede pris på fiskekvoterne og den af styrelsen genberegnete pris, baseret på Fiskeristyrelsens handelsregister. Herudover bemærker styrelsen, at der for den resterende andel af virksomhedens fiskekvoter til en af GG I/S samlet anslået værdi af 1.852 millioner kr. (Sild 1/2 og 4AB, Makrel, Blåhvilling 4AC og 5B) ikke er observeret handelsregistreringer ud fra Fiskeristyrelsens udtræk.

Det er samlet set styrelsens vurdering, at der er manglende hyppighed og omfang af transaktioner vedrørende de indregnede fiskekvoter, og at der således ikke kan defineres at være et "aktivt marked". Vurderingsgrundlaget er baseret på Fiskeristyrelsens register over IOK-handler. Det er således styrelsens vurdering, at virksomheden ikke kan opskrive de pågældende fiskekvoter til dagsværdi efter årsregnskabslovens § 41, stk. 1, idet der ikke er et aktivt marked. Virksomhedens opskrivning er således i strid med årsregnskabslovens § 41, stk. 1.

Styrelsen har den 2. maj 2022 modtaget høringssvar fra virksomhedens advokat på vegne af virksomheden, angående udkast til afgørelse, som styrelsen sendte til virksomhedens gennemgang den 5. april 2022.

Virksomheden har følgende bemærkninger til begrebet ”aktivt marked”:

”(…)

Erhvervsstyrelsen læser efter min opfattelse ikke forarbejderne korrekt. Lovarbejderne angiver udtrykkeligt, at fiskekvoter er omfattet af bestemmelsen.

Det samme gælder ”lignende kvoter, der handles på et aktivt marked”. Med andre ord skal ordene ”der handles på et aktivt marked” læses og fortolkes i sammenhæng med ”lignende kvoter” og ikke også CO2-kvoter og fiskekvoter.

Når således lovgiver i forbindelse med indførelsen af årsregnskabsloven allerede har taget stilling til, at fiskekvoter er omfattet af kredsen af immaterielle aktiver, der handles på et aktivt og dermed kan opskrives til dagsværdi i henhold til årsregnskabslovens § 41, kan Erhvervsstyrelsen ikke uden videre ændre dette. Jeg bemærker, at der ikke siden indførelsen af årsregnskabslovens § 41 er sket ændringer i måden, omfanget eller hyppigheden af handlen med fiskekvoter i et sådant omfang, der evt. kunne begrunde en ny opfattelse af, hvorvidt fiskekvoter handles på et aktivt marked! (…)

Styrelsen bemærker, at lovbemærkningerne til § 41 betinger, at der er tale om et aktivt marked, for at immaterielle anlægsaktiver, herunder eksempelvis fiskekvoter, kan opskrives til dagsværdi. Fiskekvoter er givet som et eksempel i lovbemærkningerne på et immaterielt anlægsaktiv, som vil kunne opskrives til dagsværdi, hvis de specifikke kvoter handles på et aktivt marked på målingstidspunktet. Betingelsen om at et aktivt marked alene skulle gælde ”lignende kvoter”, er en misforståelse af lovbemærkningerne.

Det er således styrelsens vurdering, at det ikke er tilstrækkeligt, at der konstateres at være et aktivt marked for fiskekvoter generelt på målingstidspunktet. Der skal være et aktivt marked for de af virksomheden specifikt ejede fiskekvoter på målingstidspunktet.

Virksomhedens bemærkninger ændrer således ikke styrelsens afgørelse.

Virksomheden bemærker desuden, at Erhvervsstyrelsens vurdering af, hvorvidt der er et aktivt marked, er baseret på en for kort periode:

”Indhentede oplysninger om handel med fiskekvoter

Erhvervsstyrelsen anfører, at der i 2020 ”kun” har været handlet fiskekvoter for kr. 627 mio.

Har Erhvervsstyrelsen indhentet oplysninger fra Fiskeristyrelsen om handlen med fiskekvoter for andre år? Som anført ovenfor giver hverken lovens ordlyd eller forarbejder grundlag for en fortolkning, hvorefter såvel hyppighed som omfang skal ske inden for en given periode, fx kvartalsvis eller på årsbasis.

Henset hertil bør Erhvervsstyrelsen ved sin vurdering af, hvorvidt der foreligger et "aktivt marked" for handlen med fiskekvoter inddrage oplysning om handel med fiskekvoter for en længere periode end blot 2020. Erhvervsstyrelsens vurdering bør således basere sig på en periode på mindst 10 år."

Styrelsen bemærker, at vurderingen af, om der foreligger et aktivt marked, skal foretages på målingstidspunktet. Der skal således være et aktivt marked op til balancedagen, og værdien skal kunne aflæses i dette marked. Der skal således ikke ske en vurdering af situationen over en periode på eksempelvis 10 år.

Hvorvidt der eksisterede et aktivt marked for de af virksomheden ejede fiskekvoter i eksempelvis 2015, herunder de realiserede priser på dette tidspunkt, er ikke relevant for målingen af dagsværdien pr. 31. december 2020. Således er det tidspunktet omkring den 31. december 2020, der er den relevante periode at vurdere, hvorvidt der er et aktivt marked for de af virksomheden ejede fiskekvoter. Det er således for de specifikke fiskekvoter og ikke for fiskekvoter generelt, at der skal forefindes et aktivt marked på målingstidspunktet.

Virksomhedens bemærkninger ændrer således ikke styrelsens afgørelse.

Årsregnskabslovens hovedregel er desuden, at immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris. Årsregnskabsloven tillader dog at immaterielle anlægsaktiver kan opskrives til dagsværdi, når visse betingelser er opfyldt.

Det påhviler virksomheden at dokumentere at betingelserne for at opskrive til dagsværdi er opfyldt. Styrelsen har undtagelsesvist indhentet registreringer af IOK-handler hos Fiskeristyrelsen efter virksomhedens henvisning hertil. Det er dog grundlæggende virksomhedens ansvar at dokumentere at betingelserne for at opskrive til dagsværdi er opfyldt.
..."

I skrivelsen af 16. juni 2022 har klager anført blandt andet:

"Jeg skal hermed på vegne AA ApS, CVR-nr. ... (herefter "Klager") påklage Erhvervsstyrelsens afgørelse af 9. juni 2022 i ovennævnte sag.

Afgørelsen vedlægges som **bilag 1**.

Sagen vedrørende spørgsmålet om, hvorvidt Klager i årsregnskabet for 2020 er berettiget til at foretage opskrivning af selskabets beholdning af fiskekvoter til dagsværdi i overensstemmelse med Årsregnskabslovens § 41, stk. 1.

Det er Klagers opfattelse, at selskabet er berettiget til – som sket – at foretage opskrivning til dagsværdi med 1.933.490 tkr. til i alt 2.546.035 tkr.!

Klagers årsregnskab for 2020 fremlægges som **bilag 2**.

Indledende bemærkninger

Det skal indledningsvist bemærkes, at Klager - AA ApS - er moderselskab for følgende selskaber:

Selskab	Ejerandel (%)
KK A/S, CVR-nr. ...	90,00
LL A/S, CVR-nr. ...	100,00
MM A/S, CVR-nr. ...	100,00
NN ApS, CVR-nr. ...	100,00
OO P/R, CVR-nr. ...	51,00

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden AA ApS og dattervirksomheder, hvori AA ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernens væsentligste aktiviteter består i, gennem datterselskaber og partrederi, at drive erhvervsmæssigt fiskeri og dermed beslægtet virksomhed.

Opskrivningen af datterselskabernes immaterielle aktiver

Opskrivningen af immaterielle aktiver er i koncernregnskabet for 2020 foretaget på baggrund af en ophørsspaltning af Klagers hidtidige datterselskab, QQ A/S, CVR-nr. ..., pr. 1. januar 2020.

Ved ophørsspaltningen blev samtlige aktiver og passiver i QQ A/S spaltet til de tre modtagende selskaber, KK A/S, LL A/S og MM A/S.

I årsregnskabet 2020 for KK A/S anføres da også følgende:

”Selskabet er stiftet som følge af ophørsspaltning af QQ A/S pr. 1. januar 2020.

I forbindelse med spaltningen blev samtlige aktiver i QQ A/S opskrevet til dagsværdi jf. gældende lovgivning. Som følge af, at både kvoteandele, fiskefartøjer og øvrige anlægsaktiver løbende var afskrevet over en lang periode, er der derfor, i forbindelse med spaltningen, foretaget væsentlige opskrivinger som har forøget aktivernes bogførte værdi, egenkapitalen og hensættelse til udskudt skat.”

I koncernregnskabet 2020 for Klager er under revisionspåtegningen (bilag 2, side 4) anført følgende:

”Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på koncernregnskabets afsnit om anvendt regnskabspraksis, hvoraf fremgår, at moderselskabet har ændret regnskabspraksis for måling af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Endvidere henleder vi opmærksomheden på koncernregnskabets note 9. Det fremgår heraf, at koncernen er den sagsøgte part i en retssag om overtrædelse af kvotekoncentrationsreglerne. Det endelige udfald af forholdet kan ikke afgøres på nuværende tidspunkt, og der er ikke hensat noget beløb i regnskabet til dækning af eventuelt endeligt krav.

Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende disse forhold.”

Af årsregnskabet 2019 for QQ A/S fremgår, at den regnskabsmæssige værdi af selskabets immaterielle aktiver udgør DKK 710.435.016. De immaterielle aktiver består af fiskekvoter.

I årsregnskaberne 2020 for de tre modtagende selskaber, KK A/S, LL A/S og MM A/S, fremgår, at selskabernes værdi af immaterielle aktiver pr. 1/1 2020 udgør følgende:

	(DKK)
KK A/S	2.199.332.636
LL A/S	396.146.965
MM A/S	48.445.063
I alt	2.643.924.664

Årets opskrivinger på immaterielle aktiver udgør dermed tkr. 1.933.490, jf. også note 3 i koncernregnskabet 2020 for Klager.

Selskabernes værdi af fiskekvoter

Opskrivningen i årsregnskaberne 2020 for såvel de tre modtagende selskaber, KK A/S, LL A/S og MM A/S, samt Klagers koncernregnskab af værdien af selskabernes immaterielle aktiver er foretaget i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 41.

Af bestemmelsen fremgår, at det er en betingelse for opskrivning af immaterielle aktiver, at de handles på et aktivt marked.

Selskabernes immaterielle aktiver består som nævnt af fiskekvoter.

En **fiskekvote** er betegnelsen for en kvote af den samlede tilladte fangstmængde af næsten 200 fiske- og skaldyrbestande i det nordøstatlantiske område. Det udregnes efter det fiskeripolitiske instrument kaldet "Total Allowable Catch" (TAC), der bruges af EU og i internationale fiskeriaftaler. TAC'erne fordeles til de enkelte medlemslande ved hjælp af kvoter, som vedtages af fiskeriministre i Rådet for Den Europæiske Union.

Det nuværende danske fiskekvotesystem bygger på princippet om individuelle omsættelige fiskekvoter, der i juridisk terminologi på dansk kaldes: Individuelt Overdragelige Kvoteandele, også kaldt IOK-kvoter. Systemet blev indført igennem to reformer vedtaget i 2002 og 2006.

Kvoterne fastlægger, hvor stor en andel et fartøj eller en fisker har ret til at fange ud af den samlede tilladte fangst af forskellige fiskearter.

De danske fiskekvoter opdeles i såkaldte IOK-kvoter og FKA-kvoter.

IOK-kvoter er såkaldt "individuelt omsættelige kvoter" og omfatter arter som sild, makrel, hestemakrel, blåhvilling, tobis og brisling. FKA-kvoter er såkaldt "fartøjskvoteandele" og omhandler arter som torsk, laks, rødspætte, rejer, kuller, tunge og jomfruhummer.

IOK-kvoter fungerer ved, at individuelle fangstkvoter tildeles det enkelte fartøj efter, hvor meget fartøjet har fanget i årene forinden. På baggrund af denne fangst får det enkelte fartøj ret til at fange en specifik mængde af en specifik fiskeart i et specifikt område over en periode på typisk et år. Fiskekvoterne er bundet op på fartøjer; ikke den individuelle fisker.

Systemet er udarbejdet med et markedsprincip for øje. Fiskekvoterne fungerer som immaterielle aktiver og kan derfor købes, sælges, lejes og belånes.

En fisker eller fiskerivirksomhed må maksimalt eje 10 % af de samlede IOK-kvoter og 4 % af de samlede FKA-kvoter.

Fiskekvoterne kan som nævnt handles frit, hvilket indebærer, at kvoterne købes og sælges mellem fiskerne med fri prisdannelse.

Handlen med fiskekvoter i Danmark er ganske betydeligt!

En af aktørerne for handel med fiskekvoter, Forening CC, gennemførte sidste år ca. 300 handler med fiskekvoter med en markedsværdi på over DKK 1 milliard. Herudover er der flere aktører på markedet såsom Forening DD og flere skibsmæglere, som medvirker til handel med fiskekvoter.

Dagsværdien er opgjort af Klagers rådgiver, EE, FF A/S i [by 1], baseret på dennes indgående kendskab til handel med fiskekvoter i Danmark. EE er rådgiver for en lang række rederier i Danmark, navnlig med henblik på handel med fiskekvoter.

EE har ved opgørelsen af fiskekvoternes dagsværdier ultimo 2020 beregnet værdien på baggrund af de seneste handler (regnet fra statustidspunktet) af de forskellige fiskekvoter baseret på oplysninger om farvand, mængde af kvoter, mængde levende vægt (dvs. fiskens vægt inkl. tarme) og kiloprisen.

Den af EE beregnede dagsværdi lægges til grund ved indregningen af fiskekvoternes bogførte værdi.

I forbindelse med revisionen indhentes særskilt vurdering af fiskekvoternes dagsværdi fra skibsmæglervirksomheden GG I/S i [by 2] ([\[hjemmeside 1\]](#)).

GG I/S har således foretaget en vurdering af handelsværdien selskabernes samlede fiskekvoter pr. ultimo december 2019 fordelt på IOK-kvoter og FKA-kvoter, baseret på oplysninger om farvand, mængde af kvoter, mængde levende vægt (dvs. fiskens vægt inkl. tarme) og kiloprisen.

Retsgrundlaget

Klager er enig med Erhvervsstyrelsen i, at det retlige grundlag for at foretage opskrivning til dagsværdi fremgår af Årsregnskabslovens § 41, stk. 1

Årsregnskabslovens § 41 er sålydende:

”Virksomheden kan opskrive immaterielle og materielle anlægsaktiver og kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til dagsværdi. Immaterielle anlægsaktiver kan dog alene opskrives, hvis de handles på et aktivt marked.

Stk. 2. Bestemmelserne i § 37, stk. 1, 2.-5. pkt., finder anvendelse, dog således at genanskaffelsesværdi eller nettorealiseringsværdi kan anvendes, hvis en tilnærmet salgspris ikke kan opnås.

Stk. 3. Et beløb svarende til opskrivningen skal indregnes direkte i posten »Reserve for opskrivning« under egenkapitalen. Denne reserve kan ikke elimineres med virksomhedens underskud eller formindskes på anden måde, jf. dog næste punktum. Reserven skal opløses eller formindskes, i det omfang de opskrevne aktiver

- 1) realiseres eller udgår af aktiviteten,*
- 2) nedskrives på grund af lavere genindvindingsværdi, jf. § 42,*
- 3) er forbundet med udskudt skat, der skal hensættes, jf. § 47,*
- 4) tilbageføres på grund af ændret regnskabsmæssigt skøn, jf. § 52, eller*
- 5) reduceres i værdi som følge af afskrivninger.”*

Ifølge bestemmelsen er det afgørende for adgangen til at foretage opskrivning af immaterielle aktiver, at de pågældende aktiver handles på et **”aktivt marked”**.

Begrebet ”aktivt marked” er – som også anført i Erhvervsstyrelsens afgørelse – defineret i bilag 1, A til årsregnskabsloven.

Ifølge ordlyden af den i bilag 1, A angivne definition af ”aktivt marked” er det afgørende, at der finder transaktioner sted med tilstrækkelig hyppighed og i et tilstrækkeligt omfang til løbende at give prisfastsættelsesoplysninger.

Begrebets nærmere afgrænsning må derfor i praksis bero på et konkret skøn i forhold til det pågældende immaterielle aktiv – i det her tilfælde: fiskekvoter.

Hverken lovens ordlyd eller forarbejder giver grundlag for en fortolkning, hvorefter såvel hyppighed som omfang skal ske inden for en given periode, fx kvartalsvis eller på årsbasis. Når Erhvervsstyrelsen således baserer sin vurdering på det forhold, at der for en række fiskearter ikke har været konstateret handel med fiskekvoter i 2020, er dette *ikke* tilstrækkelig grundlag for en konklusion om, at der ikke er et ”aktivt marked”.

Klager er ligeledes uenig med Erhvervsstyrelsen i, at det alene er *”tidspunktet omkring den 31. december 2020, der er den relevante periode at vurdere, hvorvidt der er et aktivt marked for de af virksomheden ejede fiskekvoter”*, jf. bilag 1, side 11 (udhævelsen foretaget her).

Erhvervsstyrelsen præciserer ikke, hvorledes udtrykket *”tidspunktet omkring den 31. december 2020”* nærmere skal forstås, herunder om det er dagene eller ugerne omkring den 31. december 2021, der er den relevante periode.

Det er Klagers opfattelse, at den relevante målingsperiode er en betydeligt længere periode end blot 2020. Skulle Erhvervsstyrelsens opfattelse, hvorefter den relevante målingsperiode er *”tidspunktet omkring den 31. december 2020”*, anses for gældende ret, ville dette medføre, at det hvert år omkring statutstidspunktet ville være fuldstændigt vilkårligt, om der i det pågældende år kunne anses at foreligge et aktivt marked eller ej, da en sådan vurdering ville afhænge af, om – og i givet fald hvor mange – handler der var foretaget i det pågældende tidsrum.

En sådan vilkårlighed i vurderingen har næppe været lovgivers hensigt!

Det er Klagers opfattelse, at vurderingen af ”aktivt marked” bør således basere sig på handler indenfor en periode på mindst 5-10 år.

Klager skal ligeledes fastholde sin opfattelse af, at det fortolkningen af begrebet ”aktivt marked” i forhold til fiskekvoter skal tillægges særlig vægt, at netop ”fiskekvoter” er omtalt i forarbejderne som eksempel på et immaterielt aktiv, der handles på et aktivt marked.

De pågældende forarbejder, som også er gentaget i Erhvervsstyrelsens afgørelse (bilag 1, side 3) - er sålydende:

”Det foreslås, at § 41, stk. 1, affattes på ny således, at også immaterielle anlægsaktiver, der handles på et aktivt marked, kan opskrives til dagsværdi. Dette vil gælde eksempelvis CO2-kvoter, fiskekvoter og lignende kvoter, der handles på et aktivt marked. Aktivt marked er defineret i forslagets § 1, nr.

178. Et aktivt marked defineres som et marked, hvor transaktioner med aktivet eller forpligtelsen finder sted med tilstrækkelig hyppighed og i et tilstrækkeligt omfang til løbende at give prisfastsættelsesoplysninger.”

Erhvervsstyrelsen anfører i sin afgørelse (bilag 1, side 6), at forarbejderne blot anfører fiskekvoter som et eksempel på immaterielle aktiver, der kan opskrives, hvis der er et aktivt marked.

Erhvervsstyrelsen fortolkning af forarbejderne er efter Klagers opfattelse ikke korrekt. Lovarbejderne angiver udtrykkeligt, at fiskekvoter er omfattet af bestemmelsen.

Det samme gælder ”*lignende kvoter, der handles på et aktivt marked*”. Med andre ord skal ordene ”*der handles på et aktivt marked*” læses og fortolkes i sammenhæng med ”lignende kvoter” og ikke også CO₂-kvoter og fiskekvoter.

Når således lovgiver i forbindelse med indførelsen af årsregnskabsloven allerede har taget stilling til, at fiskekvoter netop er omfattet af kredsen af immaterielle aktiver, der handles på et aktivt og dermed kan opskrives til dagsværdi i henhold til årsregnskabslovens § 41, kan Erhvervsstyrelsen ikke uden videre ændre dette.

Klager bemærker desuden, at der ikke siden indførelsen af årsregnskabslovens § 41 er sket ændringer i måden, omfanget eller hyppigheden af handlen med fiskekvoter i et sådant omfang, der evt. kunne begrunde en ny opfattelse af, hvorvidt fiskekvoter handles på et aktivt marked.

Handlen med fiskekvoter

Handlen med fiskekvoter foregår ikke – som det eksempelvis er tilfældet for værdipapirer – på en fondsbørs eller lignende.

Fiskekvoterne handles frit, hvilket indebærer, at kvoterne købes og sælges mellem fiskerne med fri prisdannelse.

Det giver således ikke mening at tale om et eller flere aktive markeder vedrørende handel med fiskekvoter. Der er tale om et samlet marked, dog således, at langt den overvejende del af kvote-handlen i praksis foregår via skibsmæglere, der formidler handel med fiskekvoter. En mindre del af fiskekvoterne handles fiskere imellem.

I Danmark findes følgende fire mæglere: GG I/S ([by 2]), HH ApS ([by 3]), II A/S ([by 4]) og JJ A/S ([by 5]).

Oplysninger om handel med fiskekvoter

Erhvervsstyrelsen anfører, at der i 2020 – baseret på indhentede oplysninger fra Fiskeristyrelsen - ”kun” har været handlet fiskekvoter for kr. 627 mio.

Erhvervsstyrelsen har ikke indhentet oplysninger fra Fiskeristyrelsen om handlen med fiskekvoter for andre år eller en længere periode.

Dermed har Erhvervsstyrelsen ikke foretaget sin vurdering og afgørelse på et tilstrækkeligt oplyst grundlag, da vurderingen af, om der foreligger et ”aktivt marked” for de af Klager ejede fiskekvoter, skal foretages for en længere periode, jf. ovenfor det ovenfor anførte.

Det er som anført Klagers opfattelse, at vurderingen af begrebet ”aktivt marked” for fiskekvoter skal basere sig på en længere periode.

Klager agter under nærværende klagesag at indhente og fremlægge yderligere oplysninger om handlen med fiskekvoter, herunder IOK-fiskekvoter.

Det kan oplyses, at der alene i perioden mellem 1. januar 2022 til 31. marts 2022 er foretaget handel med fiskekvoter for over kr. 3 mia. (dette inklusive de nedenfor oplyste fiskekvotehandler fra KK A/S).

Klager skal derudover bemærke, at Fiskeristyrelsen ikke foretager registrering af handel med fiskekvoter, når disse handles som led i en virksomhedsoverdragelse i selskabsform. I disse – ofte forekommende – tilfælde foretager Fiskeristyrelsen alene registrering af selskabets nye ejere men ikke af, hvor mange kvoter der er ”handlet” eller værdiansættelsen heraf.

Fiskeristyrelsens registrering af handlen med fiskekvoter danner således ikke det fulde billede af hverken omfanget eller hyppigheden, hvormed fiskekvoter handles!

Af denne årsag kan Erhvervsstyrelsens vurdering af, om fiskekvoter handles på et aktivt marked, ikke baseres alene på de indhentede oplysninger for 2020 fra Fiskeristyrelsen!

KK A/S’ afhændelse af fiskekvoter i 2022

Klager har oplyst, at datterselskabet, KK A/S, i foråret 2022 har afhændet samtlige selskabets fiskekvoter til tredjemand. De pågældende fiskekvoter udgør ca. 85 % af koncernens samlede beholdning af fiskekvoter.

Fiskekvoterne er solgt for ca. 2,4 mia. kr.!

Denne salgssum svarer godt overens med den foretagne opskrivning af koncernens fiskekvoter til dagsværdi for regnskabsåret 2020 på 1.933.490 tkr. til i alt 2.546.035 tkr.!

Den gennemførte transaktion understøtter den foretagne regnskabsmæssige værdiansættelse af kvoterne for regnskabsåret 2020, idet det bemærkes, at beholdningen af koncernens fiskekvoter *ikke* siden regnskabsaflæggelsen for 2020 og indtil salget i 2022 er forøget!

Såfremt Erhvervsstyrelsens opfattelse, hvorefter fiskekvoterne i årsregnskabet skal værdiansættes til kostpris i henhold til årsregnskabslovens

§ 36, og med afskrivning efter årsregnskabslovens § 43, fastholdes, ville dette føre til et mere *misvisende* og mindre *retvisende* årsregnskab!

Endvidere skal Klager ikke undlade at bemærke, at såfremt Erhvervsankenævnet måtte give Erhvervsstyrelsen medhold, fører dette efter Klagers opfattelse til, at ingen fiskeriselskaber i Danmark vil kunne foretage opskrivning af sine fiskekvoter til dagsværdi efter årsregnskabslovens § 41, stk. 1. Dette har næppe været lovgivers hensigt!
..."

I redegørelsen af 8. august 2022 har Erhvervsstyrelsen om det retlige grundlag og som sin vurdering af sagen anført:

"Sagens retlige omstændigheder

Det fremgår af årsregnskabslovens § 41, stk. 1, at virksomheden kan opskrive immaterielle og materielle anlægsaktiver og kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til dagsværdi. Immaterielle anlægsaktiver kan dog alene opskrives, hvis de handles på et aktivt marked.

Aktivt marked defineres i årsregnskabslovens bilag 1, del A, som:

"Et marked, hvor transaktioner med aktivet eller forpligtelsen finder sted med tilstrækkelig hyppighed og i et tilstrækkeligt omfang til løbende at give prisfastsættelsesoplysninger."

Dagsværdi defineres i årsregnskabslovens bilag 1, del D, som:

"Dagsværdien er det beløb, hvormed et aktiv kan udveksles eller en forpligtelse kan udlignes ved transaktioner mellem af hinanden uafhængige parter."

Følgende fremgår af lovbemærkningerne vedrørende ændringen af årsregnskabslovens § 41, stk. 1, i 2015¹:

"Efter den gældende § 41, stk. 1, i årsregnskabsloven kan virksomhederne vælge at opskrive materielle anlægsaktiver og kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder (herunder fællesledede virksomheder) til dagsværdi. Immaterielle anlægsaktiver kan dog ikke opskrives."

Det foreslås, at § 41, stk. 1, affattes på ny således, at også immaterielle anlægsaktiver, der handles på et aktivt marked, kan opskrives til dagsværdi. Dette vil gælde eksempelvis CO2-kvoter, fiskekvoter og lignende kvoter, der handles på et aktivt marked. Aktivt marked er defineret i forslagets § 1, nr. 178. Et aktivt marked defineres som et marked, hvor transaktioner med aktivet eller forpligtelsen finder sted med tilstrækkelig hyppighed og i et tilstrækkeligt omfang til løbende at give prisfastsættelsesoplysninger."

¹Lovforslag 2014/1 LSF 117 som vedtaget ved lov nr. 738 af 1. juni 2015

Forslaget gennemfører det nye regnskabsdirektivs artikel 7, stk. 1, som giver medlemsstaterne mulighed for at tillade, at anlægsaktiver opskrives.

Med forslaget tilpasses § 41, stk. 1, desuden til de internationale regnskabsstandarder IFRS. Det følger af IAS 38, afsnit 72, at en virksomhed kan vælge at opskrive immaterielle anlægsaktiver til dagsværdi. Det følger dog samtidig af IAS 38, afsnit 75, at immaterielle aktiver alene kan opskrives til dagsværdi, hvis opgørelsen af dagsværdien kan ske med henvisning til et aktivt marked.”

IFRS (International Financial Reporting Standards) udfylder årsregnskabslovens rammer, hvilket blandt andet fremgår af lovbemærkningerne til ændringen af årsregnskabslovens § 11 i 2015, hvor følgende er anført:

”IFRS kan i stor udstrækning også anvendes til udfyldning af lovens rammer. For eksempel angiver årsregnskabslovens § 38 mulighed for, at investeringsejendomme kan måles til dagsværdi. Bestemmelsen er kun en ramme, hvor IAS 40 udfylder rammen for definition af, hvad der er en investeringsejendom, klassifikation af ejendomme til og fra kategorien m.v. IFRS 13 indeholder detaljerede bestemmelser for, hvordan dagsværdien skal beregnes.”

Det fremgår af IFRS 13, afsnit 76, at niveau 1-input² er officielle kurser (ikkeregulerede) på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser, som virksomheden har adgang til på målingstidspunktet.

Styrelsens vurdering

Baggrunden for styrelsens påbud af 9. juni 2022 er som anført i styrelsens afgørelse, at det er styrelsens vurdering, at virksomheden ikke kan opskrive virksomhedens fiskekvoter pr. 31. december 2020 til dagsværdi, da det ikke er sandsynliggjort, at der eksisterede et aktivt marked for disse fiskekvoter pr. 31. december 2020.

Som nævnt i afgørelsen skal der eksistere et aktivt marked for de specifikke fiskekvoter, som virksomheden ejer pr. 31. december 2020 for, at virksomheden kan opskrive disse kvoter. Der er dermed tale om, at dagsværdierne skal kunne aflæses som niveau 1-input, som anført i IFRS 13, afsnit 76³. Et aktivt marked giver således anledning til, at dagsværdier relativt

² Niveau 1-input er en betegnelse som anvendes i dagsværdihierarkiet i IFRS 13. Der er tre niveauer, hvor niveau 1, som anført, er officielle kurser på aktive markeder for identiske aktiver og forpligtelser. Niveau 2 er observerbare input, som ikke omfattes af niveau 1, eksempelvis officielle kurser på lignende aktiver og forpligtelser (men ikke identiske) og officielle kurser på identiske aktiver og forpligtelser på markeder, der ikke er aktive. Niveau 3 er ikke-observerbare input for aktiver og forpligtelser, hvorfor man på dette niveau vil benytte værdiansættelsesmetoder til at opgøre dagsværdierne.

³ EY har også i deres IFRS manual ”International GAAP 2020” på side 1275 anført følgende: ”There are no provisions in IAS 38 that allow fair value to be determined indirectly, for example by using the techniques and financial models applied to estimate the fair value of intangible assets acquired in a business combination. Therefore, in accordance with IFRS 13, an entity must measure the fair value of an intangible under the revaluation model using the price in an active market for an identical asset, i.e., a Level 1 price.”

let kan aflæses af eksempelvis virksomheder. Typisk ved offentliggørelse af kurslister eller tilsvarende.

Betingelsen for, at virksomheden kan benytte muligheden for at opskrive immaterielle anlægsaktiver i årsregnskabslovens § 41, stk. 1, er, at virksomheden kan dokumentere, at de pågældende aktiver handles på et aktivt marked.

Dette har virksomheden ikke været i stand til i forbindelse med styrelsens undersøgelse. Det fremgår derimod af virksomhedens breve, at dagsværdien er opgjort af virksomhedens rådgiver, baseret på dennes indgående kendskab til handel med fiskekvoter i Danmark. Det fremgår yderligere, at rådgiveren har beregnet værdien på baggrund af de seneste handler af de forskellige fiskekvoter baseret på oplysninger om farvand, mængde af kvoter, mængde levende vægt og kilopriser. Ydermere fremgår det, at virksomheden i forbindelse med revisionen indhenter særskilt vurdering af fiskekvoternes dagsværdi fra en skibsmæglervirksomhed. Havde der været tale om et aktivt marked for de af virksomheden ejede fiskekvoter, havde ovenstående handlinger efter styrelsens vurdering ikke været nødvendige, idet kvoternes pris blot ville kunne aflæses i markedet.

Advokaten anfører i sin klage, at det ikke alene er relevant at vurdere, om der eksisterer et aktivt marked på tidspunktet omkring målingstidspunktet for dagsværdien den 31. december 2020, da det er klagerens opfattelse, at den relevante målingsperiode er en betydelig længere periode end blot 2020. Det anføres yderligere, at hvis det var tilfældet, ville det være fuldstændigt vilkårligt, om der det pågældende år kunne anses at foreligge et aktivt marked eller ej.

Dagsværdien er den værdi, aktivet har på tidspunktet, hvor aktivet måles. I dette tilfælde den 31. december 2020. Det er derfor også et krav, at det kan konstateres, at der forelå et aktivt marked på målingstidspunktet, således dagsværdien kan aflæses. Det er endvidere styrelsens vurdering, at der ikke nødvendigvis skal være foretaget handler på selve målingsdagen, men der i det mindste skal kunne påvises et aktivt marked omkring målingsdagen for, at det kan godtgøres, at den opgjorte pris på handlerne kan siges at være dagsværdien.

Styrelsen skal også oplyse, at den internationale regnskabsstandard IAS 38 indeholder bestemmelser for, hvorledes en virksomhed skal forholde sig, hvis der ikke længere er et aktivt marked for de immaterielle aktiver, som virksomheden har opskrevet, jf. IAS 38, afsnit 81-84. Det er således styrelsens vurdering, at lovgiver har været opmærksom på, at det til tider kan forekomme, at tidligere aktive markeder ikke længere er aktive. Bestemmelserne i IAS 38 om tidligere aktive markeder kan også anvendes under årsregnskabsloven.

Klager har endvidere fremført, at lovbemærkningerne omtaler fiskekvoter som et immaterielt aktiv, der handles på et aktivt marked. På den baggrund mener klager, at lovgiver allerede har taget stilling til, at fiskekvoter generelt

handles på et aktivt marked og derfor kan opskrives i henhold til årsregnskabslovens § 41, stk. 1.

Som anført i styrelsens afgørelse af 9. juni 2022 er fiskekvoter blot nævnt som et eksempel på immaterielle aktiver, som kan opskrives til dagsværdi, hvis de handles på et aktivt marked. Det er også sådan at det er formuleret i de lovbemærkninger, som styrelsen har citeret ovenfor. Af IAS 38, afsnit 78 fremgår følgende:

”Det er ikke almindeligt for et aktivt marked at eksistere for et immaterielt aktiv, selv om det kan forekomme. I nogle jurisdiktioner kan et aktivt marked eksempelvis foreligge for frit overdragelige tilladelser til at drive hyrevognsvirksomhed, fiskerirettigheder eller produktionskvoter. Dog kan et aktivt marked ikke foreligge for mærkenavne, avisnavne, rettigheder til musik og film, patenter eller varemærker, idet sådanne aktiver er unikke hver især. Selvom immaterielle aktiver anskaffes og sælges, forhandles kontrakterne mellem individuelle købere og sælgere, og transaktioner foretages ikke særlig hyppigt. Af disse årsager er et aktivs anskaffelsespris ikke altid tilstrækkelig dokumentation for et andet aktivs dagsværdi. Desuden er priser ofte ikke tilgængelige for offentligheden.”

Som anført i lovbemærkningerne til årsregnskabslovens § 41, stk. 1, (citeret ovenfor), så er bestemmelsen i årsregnskabsloven nu tilpasset IAS 38, og det har derfor ikke været intentionen med lovbemærkningerne at skabe en forskel til IAS 38 for udvalgte aktiver.

Det er som nævnt ovenfor også en betingelse, at det er de af virksomheden ejede kvoter, der skal handles på et aktivt marked. Det er således ikke tilstrækkeligt at fastslå, at der generelt kan være et aktivt marked for fiskekvoter.

Erhvervsstyrelsen har som nævnt i afgørelsen haft kontakt med Fiskeristyrelsen, som har sendt styrelsen en oversigt over de handler, der er registreret af Fiskeristyrelsen i perioden fra 2018 til og med februar 2022 (**bilag 8a og 8b**). På baggrund af en gennemgang af de registrerede handler konkluderede styrelsen, at der ikke forelå et aktivt marked for handel med de af virksomheden ejede fiskekvoter pr. 31. december 2020.

Styrelsen vil igen fremhæve, at det er virksomhedens ansvar at påvise, at der eksisterer et aktivt marked for de af virksomheden ejede fiskekvoter. Dette har virksomheden efter styrelsens vurdering ikke været i stand til. Styrelsen har dog for at sikre den bedste oplysning af sagen selv prøvet at indhente oplysninger, som kunne be- eller afkræfte virksomhedens vurdering, hvilket førte til, at styrelsen konkluderede, at der ikke eksisterede et aktivt marked for de af virksomheden ejede fiskekvoter pr. 31. december 2020.

Endelig har virksomheden anført, at fiskekvoterne blev solgt i 2022 til en værdi svarende til den opskrevne værdi.

Styrelsen skal hertil bemærke, at efterfølgende salg af immaterielle aktiver ikke gør, at betingelsen om, at aktiverne skal handles på et aktivt marked, bortfalder.

Styrelsen bemærker ligeledes, at styrelsen ikke anfægter, at den af virksomheden opgjorte værdi af dens fiskekvoter ikke kan være dagsværdien. Det som styrelsen anfægter er, at dagsværdien ikke er opgjort med henvisning til et aktivt marked.

Styrelsen skal endvidere oplyse, at den regnskabsmæssige behandling af en avance ved salg er meget forskellig fra den regnskabsmæssige behandling af en opskrivning. Opskrivninger indregnes direkte på egenkapitalen, mens gevinst ved salg af immaterielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen. Da virksomheden ikke kan opskrive de immaterielle anlægsaktiver, så skal gevinsten indregnes i resultatopgørelsen i 2022, hvor fiskekvoterne sælges.
..."

Klager har i supplerende indlæg af 30. september 2022 anført:

"Erhvervsstyrelsens udtalelse af 8. august 2022 giver anledning til følgende bemærkninger:

Spaltning af datterselskab pr. 1/1 2020

Det af AA ApS helejede datterselskab, QQ A/S, CVR-nr. ..., blev med regnskabsmæssig virkning pr. 1/1 2020 spaltet i følgende tre nye selskaber:

- 1) KK A/S, CVR-nr. ...,
- 2) LL A/S, CVR-nr. ..., og
- 3) MM A/S, CVR-nr. ...

QQ A/S, CVR-nr. ..., ophørte som følge af spaltningen.

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden AA ApS og dattervirksomheder, hvori AA ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernens væsentligste aktiviteter består i, gennem datterselskaber og partrederi, at drive erhvervsmæssigt fiskeri og dermed beslægtet virksomhed.

Det følger af årsregnskabslovens § 130, jf. § 129, at ved spaltning af selskaber, hvor alle eller dele af aktiviteterne i et selskab indskydes i et modtagende selskab, skal aktiver og forpligtelser indregnes og måles i det modtagende selskab efter enten sammenlægningsmetoden, jf. ÅRL § 123 (kun ved fælles kontrol), eller overtagelsesmetoden, jf. ÅRL § 122.

Efter overtagelsesmetoden, jf. ÅRL § 122, stk. 1, indregnes og måles aktiver og forpligtelser på erhvervelsestidspunktet i den erhvervede virksomhed til **dagsværdi** i koncernregnskabet, uanset de før erhvervelsen ikke havde været indregnet i virksomhedens balance.

Dette gælder, uanset om det modtagende selskab er et nystiftet selskab eller et eksisterende selskab.

Er der tale om spaltninger, hvor ejerskabet forbliver uændret og det modtagende selskab er nystiftet, ville man efter IFRS 3 ikke kunne benytte overtagelsesmetoden, eftersom det modtagende selskab i dette tilfælde ikke kan betragtes som den overtagende part, jf. IFRS 3.B18:

“B18 A new entity formed to effect a business combination is not necessarily the acquirer. If a new entity is formed to issue equity interests to effect a business combination, one of the combining entities that existed before the business combination shall be identified as the acquirer by applying the guidance in paragraphs B13–B17. In contrast, a new entity that transfers cash or other assets or incurs liabilities as consideration may be the acquirer.”

Denne model er imidlertid ikke overført til ÅRL, der giver mulighed for at spalte til omvurderede værdier (dagsværdi) på samme måde, som det efter ÅRL § 19 er muligt at stifte til omvurderede værdier, selvom kontrollen med virksomheden ikke skifter.

Dagsværdien er det beløb, hvormed et aktiv kan udveksles eller en forpligtelse kan udlignes ved transaktioner mellem af hinanden uafhængige parter.

Af ÅRL § 37, stk. 1 fremgår følgende:

§ 37. Virksomheden skal efter første indregning løbende regulere finansielle aktiver, jf. dog stk. 2, samt de finansielle forpligtelser, der indgår i en handelsbeholdning eller er afledte finansielle instrumenter, til dagsværdi. Denne måles til den salgsværdi, der kan konstateres for de pågældende aktiver eller forpligtelser på et aktivt marked. Kan salgsværdien ikke umiddelbart konstateres for aktiverne eller forpligtelserne, måles de ud fra markedets salgsværdier på aktivets eller forpligtelsens enkelte bestanddele eller ud fra markedets salgsværdier på lignende aktiver eller forpligtelser. Eksisterer der heller ikke et aktivt marked for disse bestanddele, skal dagsværdien så vidt muligt måles til en tilnærmet salgsværdi ved hjælp af den for aktivet eller forpligtelsen relevante kapitalværdi, hvis denne kan beregnes ved hjælp af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller og -teknikker. Kan en tilnærmet salgsværdi ikke beregnes, skal aktivet eller forpligtelsen måles til kostpris.”

IFRS 13 definerer dagsværdi således:

”Prisen, der kunne opnås ved at sælge et aktiv eller skulle betales for at overdrage en forpligtelse i en velordnet transaktion mellem markedsdeltagere på målingstidspunktet.”

Det er i IFRS 13, afsnit 22, videre anført, at en virksomhed skal måle dagsværdien af et aktiv eller en forpligtelse ved at anvende de forudsætninger, som markedsdeltagerne ville anvende ved prisfastsættelsen af aktivet eller forpligtelsen, idet det forudsættes, at markedsdeltageren handler i bedste økonomiske interesse.

IFRS 13 indførte et dagsværdihierarki, som benyttes, når et aktiv eller en forpligtelse skal måles til dagsværdi:

- 1) Hvis der findes officielle priser (niveau 1) eksempelvis børskurser for det specifikke aktiv eller forpligtelse, så skal disse priser som udgangspunkt benyttes uden justeringer
- 2) Hvis der ikke findes officielle priser for det specifikke aktiv eller forpligtelse, så skal det undersøges, om der findes observerbare priser for lignende aktiver/forpligtelser (niveau 2)
- 3) Hvis der ikke findes observerbare priser for lignende aktiver/forpligtelser, så skal dagsværdien opgøres på baggrund af en anerkendt værdiansættelsesmetode, hvori de benyttede forudsætninger ikke kan observeres i markedet (niveau 3).

I årsregnskaberne 2020 for de tre modtagende selskaber, KK A/S, LL A/S og MM A/S, er selskabernes værdi af immaterielle aktiver i overensstemmelse med ovenstående bestemmelser opskrevet til dagsværdi.

Af selskabernes årsregnskaber for 2020 fremgår, at selskabernes værdi af immaterielle aktiver pr. 1/1 2020 udgør følgende:

	(DKK)
KK A/S	2.199.332.636
LL A/S	396.146.965
MM A/S	48.445.063
I alt	2.643.924.664

Den foretagne opskrivning af selskabernes immaterielle aktiver til dagsværdi er heller ikke anfægtet af Erhvervsstyrelsen.

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden AA ApS og dets dattervirksomheder.

I henhold til ÅRL § 115 skal koncernregnskabet vise de konsoliderede virksomheders aktiver og passiver, deres finansielle stilling samt deres resultat, som om de tilsammen var en enkelt virksomhed.

Et koncernregnskab udarbejdes ved, at de enkelte selskabers regnskaber så at sige lægges sammen (konsolideres), hvorefter dobbeltregninger og koncerninterne transaktioner fjernes (elimineres). Resultatet bliver derfor et regnskab, som det ville se ud, hvis der kun var tale om én virksomhed.

Klager skal på baggrund af ovenstående anføre,

at det er med rette, at de ved spaltningen modtagende selskaber har foretaget opskrivning af selskabernes beholdning af immaterielle aktiver (fiskekvoter) til dagsværdi i henhold til overtagelsesmetoden, jf. ÅRL § 122, og

at en opgørelse af dagsværdien af fiskekvoterne kan ske af selskabernes rådgiver, der har beregnet dagsværdien på baggrund af handler af de forskellige fiskekvoter baseret på oplysninger om farvand, mængde af kvoter, mængde levende vægt og kilopriser, hvorefter selskaberne har indhentet særskilt vurdering af fiskekvoternes dagsværdi fra skibsmæglervirksomheder, og

at en sådan opgørelse af dagsværdien for selskabernes beholdninger af fiskekvoter er i overensstemmelse med ÅRL § 37 samt det i IFRS 13 indførte dagsværdihierarki, og

at det af klager aflagte koncernregnskab for 2020 skal vise de konsoliderede virksomheders aktiver og passiver, deres finansielle stilling samt deres resultat, som om de tilsammen var en enkelt virksomhed, jf. ÅRL § 115, og

at den af klager aflagte årsrapport for 2020 dermed ikke er i strid med årsregnskabslovens bestemmelser.

Uanset ovenstående, hvorefter hjemlen til at kunne opskrive datterselskabernes og koncernens beholdning af fiskekvoter til dagsværdi findes i årsregnskabslovens §§ 122 og 115 samt § 37, fastholder klager, at der tillige er hjemmel i årsregnskabslovens § 41.

Klagers bemærkninger vedrørende "Aktivt marked"

I relation til vurderingen af, hvorvidt der for selskabernes fiskekvoter eksisterer et aktivt marked, anfører Erhvervsstyrelsen i sin udtalelse af 8. august 2022, p. 5, at *"Der er dermed tale om, at dagsværdierne skal kunne aflæses som niveau 1-input, som anført i IFRS 13, afsnit 76"*.

Dette bestrides.

Det er efter klagers opfattelse ikke et krav, at dagsværdien for et immaterielt aktiv skal kunne aflæses til niveau 1-værdi for at kunne indregnes til dagsværdi i henhold til ÅRL § 41.

Som nævnt ovenfor er niveau 1-værdien den øverst i dagsværdihierarkiet efter IFRS 13 og vedrører officielle priser (niveau 1), eksempelvis børskurser for det specifikke aktiv.

Det er derimod klagers opfattelse, at indregning af et immaterielt aktiv efter ÅRL § 41 også kan ske, såfremt der for det pågældende immaterielle aktiv kan opgøres en niveau 2- værdi eller en niveau 3-værdi i henhold til dagsværdihierarkiet i IFRS 13.

Som anført ovenfor er disse niveau 2 og niveau 3-værdier følgende:

2) Hvis der ikke findes officielle priser for det specifikke aktiv eller forpligtelse, så skal det undersøges, om der findes **observerbare priser** for lignende aktiver/forpligtelser (niveau 2)

3) Hvis der ikke findes observerbare priser for lignende aktiver/forpligtelser, så skal dagsværdien opgøres på baggrund af en **anerkendt værdiansættelsesmetode**, hvori de benyttede forudsætninger ikke kan observeres i markedet (niveau 3).

Af ÅRL § 41, stk. 2 følger da også, at bestemmelserne i ÅRL § 37, stk. 1, 2.-5. pkt., finder anvendelse, dog således at genanskaffelsesværdi eller nettorealisationseværdi kan anvendes, hvis en tilnærmet salgspris ikke kan opnås.

Det fremgår således klart af ÅRL § 41, at dagsværdi for et immaterielt aktiv kan måles, selvom der ikke findes et niveau 1-input (fx børsværdi).

Skulle Erhvervsstyrelsens udtalelse tages til følge, ville lovbemærkningerne til ÅRL § 41, hvorefter fiskekvoter nævnes som et eksempel på immaterielle rettigheder omfattet af bestemmelsen, da heller ikke give mening, idet der aldrig har eksisteret en børs for fiskekvoter.

Dagsværdien af klagers fiskekvoter er opgjort af selskabets rådgiver, EE, FF A/S i [by 1], baseret på dennes indgående kendskab til handel med fiskekvoter i Danmark. EE er rådgiver for en lang række rederier i Danmark, navnlig med henblik på handel med fiskekvoter.

EE har ved opgørelsen af fiskekvoternes dagsværdier ultimo 2020 beregnet værdien på baggrund af de seneste handler (regnet fra statustidspunktet) af de forskellige fiskekvoter baseret på oplysninger om farvand, mængde af kvoter, mængde levende vægt (dvs. fiskens vægt inkl. tarme) og kiloprisen.

Den af EE beregnede dagsværdi lægges til grund ved indregningen af fiskekvoternes bogførte værdi.

I forbindelse med revisionen indhentes særskilt vurdering af fiskekvoternes dagsværdi fra skibsmæglervirksomheden GG I/S i [by 2].

En af aktørerne for handel med fiskekvoter, Forening CC, gennemførte i 2020 ca. 300 handler med fiskekvoter med en markedsværdi på over DKK 1 milliard. Herudover er der flere aktører på markedet såsom Forening DD og flere skibsmæglere, som medvirker til handel med fiskekvoter.

GG I/S har således foretaget en vurdering af handelsværdien selskabernes samlede fiskekvoter pr. ultimo december 2019 fordelt på IOK-kvoter og FKA-kvoter, baseret på oplysninger om farvand, mængde af kvoter, mængde levende vægt (dvs. fiskens vægt inkl. tarme) og kiloprisen.

Klager skal bemærke, at Fiskeristyrelsen ikke foretager registrering af handel med fiskekvoter, når disse handles som led i en virksomhedsoverdragelse i

selskabsform. I disse – ofte forekommende – tilfælde foretager Fiskeristyrelsen alene registrering af selskabets nye ejere men ikke af, hvor mange kvoter der er ”handlet” eller værdiansættelsen heraf.

Fiskeristyrelsens registrering af handlen med fiskekvoter danner således ikke det fulde billede af hverken omfanget eller hyppigheden, hvormed fiskekvoter handles!

Det er klagers opfattelse, at indregning af fiskekvoter til dagsværdi kan ske efter ovennævnte metoder og at en sådan indregning er helt i overensstemmelse med dagsværdihierarkiet i IFRS 13 og de heri angivne niveau 2 og niveau 3-værdier.

Klagers bemærkninger vedrørende ”Målingstidspunktet”

Erhvervsstyrelsen anfører i sin udtalelse af 8. august 2022, p. 6, at det er et krav, at der skal kunne påvises et aktivt marked ”omkring målingsdagen”, dvs. tidspunktet for regnskabsårets afslutning (dvs. 31. december 2020).

Erhvervsstyrelsen anfører intet om, hvorledes perioden ”omkring målingsdagen” nærmere skal fastlægges eller måles.

Erhvervsstyrelsens betragtninger om en periode ”omkring målingsdagen” som betingelse for at påvise et aktivt marked er ulovhjemlet og har ikke støtte i hverken årsregnskabsloven, IAS eller IFRS.

Som anført i klagers klageskrivelse, er det ifølge ordlyden af den til årsregnskabslovens bilag 1, A angivne definition af ”aktivt marked” afgørende, at der finder transaktioner sted med tilstrækkelig hyppighed og i et tilstrækkeligt omfang til løbende at give prisfastsættelsesoplysninger.

Klager fastholder, at begrebets nærmere afgrænsning i praksis må bero på et konkret skøn i forhold til det pågældende immaterielle aktiv – i det her tilfælde: fiskekvoter.

Hverken lovens ordlyd eller forarbejder giver grundlag for en fortolkning, hvorefter såvel hyppighed som omfang skal ske inden for en given periode, fx kvartalsvis eller på årsbasis. Når Erhvervsstyrelsen således baserer sin vurdering på det forhold, at der for en række fiskearter ikke har været konstateret handel med fiskekvoter i 2020, er dette *ikke* tilstrækkelig grundlag for en konklusion om, at der ikke er et ”aktivt marked”.

Klager fastholder endvidere, at den relevante målingsperiode er en betydeligt længere periode end blot 2020. Skulle Erhvervsstyrelsens opfattelse, hvorefter den relevante målingsperiode er ”tidspunktet omkring den 31. december 2020”, anses for gældende ret, ville dette medføre, at det hvert år omkring statutidspunktet ville være fuldstændigt vilkårligt, om der i det pågældende år kunne anses at foreligge et aktivt marked eller ej, da en sådan vurdering ville afhænge af, om – og i givet fald hvor mange – handler der var foretaget i det pågældende tidsrum.

Erhvervsstyrelsens observationer af fiskekvotehandler

Erhvervsstyrelsen konkluderer i sin afgørelse af 9. juni 2020 (sagens bilag 1), at antallet af handler for de enkelte fiskearter og farvand ikke har tilstrækkelig hyppighed eller omfang til at blive betragtet som et ”aktivt marked”, jf. ÅRL § 41.

Erhvervsstyrelsen anfører i afgørelsen (bilag 1), p. 9, at:

”I januar måned blev der foretaget 4 handler med promillepriser på hhv. 2.500.000, 200.000, 101.845 og 101.846 kr. pr. promille.

I februar måned blev der foretaget 5 handler med promillepriser på hhv. 1.840.051, 542.521, 2.250.000, 2.500.000 og 441.282 kr. pr. promille.

I december måned blev der foretaget 3 handler med promillepriser på hhv. 2.833.333, 594.252 og 594.246 kr. pr. promille.”

Erhvervsstyrelsen konkluderer på ovenstående baggrund, at der er meget store prisvariationer, og at dette indikerer, at markedet for fiskekvoter ikke er aktivt.

Klager skal bemærke, at Erhvervsstyrelsens konklusioner er fejlagtige og ikke har støtte i de indhentede oplysninger om handler fra Fiskeristyrelsen.

Af sagens bilag 8a kan bl.a. følgende om handler foretaget i januar og februar måned 2020 konstateres:

Registrerede handler i januar måned 2020:

I forhold til de registrerede handler i januar måned 2020 (sagens bilag 8a) kan det af de indhentede oplysninger fra Fiskeristyrelsen om registrerede handler for IOK licenser konstateres, at der er registreret handel med 5 promille af kvoten BRSIOK (Briesling i Nordsøen) for i alt 12.500.000 kr. – svarende til 2.500.000 kr. pr. promille.

Man kan imidlertid ikke – som Erhvervsstyrelsen gør - sidestille denne handel med de øvrige handler, eksempelvis handlen med 10,9 promille af kvoten BRS03A (Briesling i Skagerrak og Kattegat) for 2.180.000 kr. – svarende til 200.000 kr. pr. promille.

Der er tale om forskellige kvoter, som ikke kan sammenlignes i forhold til promillepriser.

Derimod kan man se, at der i januar måned 2020 er registreret 2 handler med kvoten SIL3A (sild i ICES 3 A Skagerrak og Kattegat) med hhv. 8,899 promille og 8,9 promille med samme priser pr. promille.

Tilsvarende gælder for de to øvrige registrerede handler med kvoten BRS03A (Briesling i Skagerrak) med hhv. 2,01 og 2,02 promille – begge svarende til en promillepris på ca. 200.000 kr. Dette svarer til samme promillepris for den

ovenfor nævnte handel med 10,9 promille af samme kvote for 2.180.000 kr. – svarende til 200.000 kr. pr. promille.

Samtidig kan det konstateres, at der i januar måned 2020 er registreret to kvoter SIL22/24 (Sild i Østersøen m.v.) for samme promillepris.

Registrerede handler i februar måned 2020:

I februar måned 2020 er der registreret 3 handler af kvoten BRSIOK (Briesling i Nordsøen) med henholdsvis 15,63 promille for i alt 28.760.000 kr. – svarende til en promillepris på ca. 1.840.000 kr.; 5 promille for i alt 11.250.000 kr. – svarende til en promillepris på ca. 2.250.000 kr.; og 5 promille for i alt 12.500.000 kr. – svarende til en promillepris på ca. 2.500.000 kr.

Som det fremgår, handles disse kvoter i samme prisniveau – og i øvrigt svarende til samme promillepris for den registrerede kvotehandel i januar måned 2020, jf. ovenfor.

I februar måned 2020 er der registreret 2 handler af kvoten BRS3BCD-C (Briesling i Østersøen og Bælterne) med henholdsvis 36,85 promille for i alt 19.991.900 kr. – svarende til en promillepris på 542.500 kr.; og 26,38 promille for i alt 11.641.000 kr. – svarende til en promillepris på 441.281 kr.

Som det fremgår, handles disse kvoter i samme prisniveau.

Endvidere er der to registrerede handler af kvoten TBS2A3A4 (Tobis i Nordsøen, Skagerrak og Kattegat) med henholdsvis 1,08 promille for i alt 2.687.500 kr. – svarende til en promillepris på 2.488.426 kr.; og 5 promille for i alt 11.250.000 kr. – svarende til en promillepris på ca. 2.250.000 kr.

Som det fremgår, handles også disse kvoter i samme prisniveau.

Konklusion på registrerede kvotehandler:

På samme vis kan det for alle øvrige registrerede handler i perioden 2018-2022 konstateres, at der for alle sammenlignelige kvoter er registreret handler med promillepriser i samme niveau!

Erhvervsstyrelsens konklusion om, at der er meget store prisvariationer, er dermed forkert. Tværtimod er der for de registrerede handler tale om meget ens priser! Dette indikerer altså dermed, at der er tale om et aktivt marked for fiskekvoter.

Erhvervsstyrelsen **opfordres** til at forholde sig hertil, herunder bekræfte, at Erhvervsstyrelsen er enig i, at promillepriserne for samme kvoter er i samme niveau.

I tillæg til ovenstående skal klager i øvrigt bemærke, at promilleprisen for samme kvote kan variere i løbet af et kalenderår. Man kan derfor ikke med henvisning til en sådan prisvariation konkludere, at der er prisvariation og dermed ikke ikke-aktivt marked.

Årsagen til, at promilleprisen for samme kvote varierer er, at kvoteåret for de forskellige kvoter kan afvige fra kalenderåret. Eksempelvis er kvoteåret for brisling Nordsøen perioden 1/7 – 30/6, hvorimod brisling Østersøen har kvoteåret 1/1 – 31/12. For sperling er kvoteåret 1/11 – 31/10.

Kvotemængden for de enkelte kvoteår kan variere, og dette har indflydelse på prisen. Samtidig er der for kvoterne regler om, hvornår der må fiskes på kvoten. Eksempelvis må Tobis kun fiskes i perioden fra 1/4 – 31/7. I sagens natur vil prisen derfor være højere i perioden op til fiskesæsonens start.

Det har endvidere betydning for prisdannelsen på fiskekvoterne, om der ved handlen følger årsmængde med eller ej (dvs. resterende mængde fisk, der kan fiskes på kvoten). Er der således fisket fuldt ud på kvoten, følger der ingen årsmængde med ved handlen, og køber af kvoten kan først fiske på kvoten i det efterfølgende kvoteår. Samtidig kan køber ofte opnå et nedslag i prisen for den pågældende kvote.

Fiskeristyrelsen registrerer alene antallet af handlede kvoter og prisen herfor. Fiskeristyrelsen registrerer derimod ikke, om der følger årsmængder med i handlen.

Af årsagerne forklaret ovenfor kan eventuelle prisvariationer på fiskekvoterne over året således have flere årsager. Dette er imidlertid ikke udtryk for – som anført af Erhvervsstyrelsen - at markedet ikke er aktivt.

Afsluttende bemærkninger

Klager skal – med henvisning til ovenstående og det i klageskrivelsen anførte - fastholde, at den aflagte årsrapport for 2020 er retvisende og i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er klagers opfattelse, at de i årsrapporten for 2020 indeholdte opskrivninger af koncernens fiskekvoter er foretaget med hjemmel i såvel årsregnskabslovens §§ 122 og 115 samt § 37, og § 41.

Det kan supplerende oplyses, at andre lande, hvis regnskabslovgivninger også anvender de internationale regnskabsstandarder, herunder IAS og IFRS, tillader opskrivning af fiskekvoter til dagsværdi, også selvom fiskekvoterne ikke handles på markedsbørs m.v. Eksempelvis gælder i Sverige reglen om, at virksomheder, der anvender det såkaldte K-regelværk, kan foretage opskrivning af immaterielle rettigheder, herunder fiskekvoter, til dagsværdi, jf. følgende:

”4 kap. 6 § ÅRL

Ett aktiebolags eller en ekonomisk förenings anläggningstillgångar som har ett tillförlitligt och bestående värde som väsentligt överstiger bokfört värde enligt 3 §, 4 § första stycket, 5 § första–tredje styckena och 12 § får skrivas upp till högst detta värde. Uppskrivning får dock ske endast om uppskrivningsbeloppet används för avsättning till en uppskrivningsfond eller,

i aktiebolag, för ökning av aktiekapitalet genom fondemission eller nyemission.

Avskrivningar och nedskrivningar av den tillgång som har skrivits upp ska efter uppskrivningen beräknas med utgångspunkt i det uppskrivna värdet.”
...”

Erhvervsstyrelsen har i et indlæg af 18. oktober 2022 anført blandt andet:

”Udarbejdelse af koncern- og årsregnskab

Styrelsen er enig med klager i, at modtagende selskaber generelt kan indregne de overførte aktiver og forpligtelser til dagsværdi i åbningsbalancerne for de nystiftede selskaber, jf. årsregnskabslovens § 122, stk. 1. Kravet om, at en opskrivning af immaterielle aktiver til dagsværdi alene kan foretages, hvis det specifikke aktiv handles på et aktivt marked (årsregnskabslovens § 41, stk. 1), gælder ikke ved en virksomhedsovertagelse, hvor overtagelsesmetoden benyttes (årsregnskabslovens § 122, jf. årsregnskabslovens § 130). Der bliver således ikke foretaget en opskrivning i de nystiftede selskaber, men et køb af aktiver, hvor dagsværdien udgør kostprisen på transaktionstidspunktet.

Kravet til, at der skal være et aktivt marked for at immaterielle kan opskrives til dagsværdi, gælder alene for årlige reguleringer efter § 41. Der er ikke et tilsvarende krav ved virksomhedsovertagelse, hvor aktivet skal måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Som anført af klager på side 3 i indlægget af 30. september 2022, så skal koncernregnskabet udarbejdes ved, at regnskaberne for de koncernforbundne virksomheder konsolideres, hvorved koncerninterne transaktioner elimineres, jf. årsregnskabslovens § 120. Den foretagne interne omstrukturering, hvor aktiviteten i den tidligere dattervirksomhed QQ A/S blev udspaltet til tre nye dattervirksomheder, er en intern transaktion (gevinst), som skal elimineres i koncernregnskabet.

Det fremgår af årsrapporten for AA ApS (tidligere fremsendte **bilag 2**), at kapitalandele i dattervirksomheder indregnes til indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Det fremgår af årsregnskabslovens § 43 a, stk. 3, at bestemmelserne i årsregnskabslovens §§ 119-121 om koncernregnskaber finder tilsvarende anvendelse.

Virksomheden skal derfor også i årsregnskabet for modervirksomheden eliminere de interne transaktioner, som følger af udspaltningen af aktiviteterne fra den tidligere dattervirksomhed QQ A/S.

Årsregnskabslovens § 37

Klager anfører, at årsregnskabslovens § 37 medfører, at fiskekvoter kan opskrives til dagsværdi.

Som anført i årsregnskabslovens § 37 omhandler denne finansielle aktiver. I årsregnskabslovens § 41 anføres det, at immaterielle aktiver alene kan opskrives, hvis de handles på et aktivt marked.

Årsregnskabslovens § 41, stk. 2, som henviser til årsregnskabslovens § 37, kan således ikke benyttes, når de pågældende immaterielle aktiver ikke handles på et aktivt marked.

§ 41, stk. 1, bestemmer således, hvornår et aktiv kan opskrives til dagsværdi, mens § 37 regulerer hvordan dagsværdien skal beregnes.

Aktivt marked

Klager anfører i sit indlæg af 30. september 2022, at det er klagers opfattelse, at et immaterielt aktivt efter årsregnskabslovens § 41 kan opskrives, hvis der kan opgøres en dagsværdi ved anvendelse af metoderne i dagsværdihierarkiets niveau 2 og 3.

Målinger på niveau 2 og 3 i dagsværdihierarkiet er målinger, hvor der ikke kan konstateres et aktivt marked for det specifikke aktiv. Da årsregnskabslovens § 41, kræver, at der findes et aktivt marked for de specifikke immaterielle aktiver, må denne påstand afvises, jf. også styrelsens udtalelse af 8. august 2022.

Målingstidspunktet

Klager anfører i sit indlæg af 30. september 2022, at styrelsens betragtninger om, at det aktive marked skal eksistere på målingsdagen for ”ulovhjemlet”, og at der ikke er støtte herfor i hverken årsregnskabsloven eller IFRS.

Styrelsen er ikke enig i klagers synspunkt. Det ligger i udtrykket ”dagsværdi”, at der er tale om en værdi på målingsdagen, og ikke en værdi på en anden mere eller mindre tilfældig dag.

Bilag 1 i årsregnskabsloven definerer et aktivt marked således:

”Et marked, hvor transaktioner med aktivitet eller forpligtelsen finder sted med tilstrækkelig hyppighed og i et tilstrækkeligt omfang til løbende at give prisfastsættelsesoplysninger.”

og dagsværdi defineres som:

”Dagsværdien er det beløb, hvormed et aktiv kan udveksles eller en forpligtelse kan udlignes ved transaktioner mellem af hinanden uafhængige parter.”

Det fremgår af bemærkningerne til ændring af årsregnskabsloven i 2015 (lov nr. 738 af 1. juni 2015), at:

”Hvordan dagsværdi på investeringsejendomme skal beregnes, skal fortolkes i overensstemmelse med den internationale regnskabsstandard, IFRS 13, idet IFRS 13 anses for egnet til at udfylde lovens rammer i § 37, stk. 1, vedrørende beregning af dagsværdi.”

Lovbemærkningerne er rettet mod årsregnskabslovens § 38, men som det fremgår af bemærkningerne gælder det, at IFRS 13 generelt udfylder lovens rammer vedrørende bestemmelserne om dagsværdi.

Det fremgår af IFRS 13, afsnit 9, at:

”I denne standard defineres dagsværdi som den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagere på **målingstidspunktet**.” (styrelsens fremhævelse).

Det fremgår af IFRS 13, afsnit 15, at:

”En dagsværdimåling forudsætter, at aktivet eller forpligtelsen omsættes i en velordnet transaktion mellem markedsdeltagere med henblik på at sælge aktivet eller overdrage forpligtelsen på **målingstidspunktet under aktuelle markedsforhold**.” (styrelsens fremhævelse)

Det fremgår af IFRS 13, afsnit 24, at:

”Dagsværdi er prisen opnået ved at sælge et aktiv eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en velordnet transaktion på det primære (eller mest fordelagtige) marked **på målingstidspunktet under aktuelle markedsforhold** (dvs. en exit-pris), uanset om den pågældende pris kan observeres direkte eller skønnes ved hjælp af en anden værdiansættelsesmetode.” (styrelsens fremhævelse)

Det fremgår af IFRS 13, afsnit 78, at:

”Et niveau 1-input vil foreligge for mange finansielle aktiver og finansielle forpligtelser, hvoraf nogle kan udveksles på flere aktive markeder (f.eks. på forskellige børser). På niveau 1 lægges der derfor vægt på at bestemme både:

- (a) det primære marked for aktivet eller forpligtelsen eller, hvis der ikke er et primært marked, det mest fordelagtige marked for aktivet eller forpligtelsen samt
- (b) hvorvidt virksomheden kan indgå i transaktionen for aktivet eller forpligtelsen til prisen på det pågældende marked **på målingstidspunktet**.” (styrelsens fremhævelse).

Det fremgår af IFRS 13, appendix A, definitioner, at niveau 1-input defineres som:

”Officielle kurser (ikkeregulerede) på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser, som virksomheden har adgang til på **målingstidspunktet**.” (styrelsens fremhævelse).

Det er følgelig styrelsens vurdering, at der er tilstrækkeligt med henvisninger i IFRS 13 til at støtte, at der skal foreligge et aktivt marked for de specifikke aktiver på målingstidspunktet for, at der kan være tale om, at prisen kan aflæses på et aktivt marked.

Hvis det aktive marked er lukket på selve målingsdagen, eller hvis der er meget få handler på selve dagen, men der er tilstrækkeligt med handler op til

målingstidspunktet og efter målingstidspunktet, vil markedet efter styrelsens vurdering selvfølgelig stadig kunne betragtes som et aktivt marked på målingsdagen.

Fiskekvotehandler

Klager anfører i sit indlæg af 30. september 2022, at styrelsens i sit afgørelsesbrev af 9. juni 2022 (bilag 1) anfører, at

”I januar måned blev der foretaget 4 handler med promillepriser på hhv. 2.500.000, 200.000, 101.845 og 101.846 kr. pr. promille.

I februar måned blev der foretaget 5 handler med promillepriser på hhv. 1.840.051, 542.521, 2.250.000, 2.500.000 og 441.282 kr. pr. promille.

I december måned blev der foretaget 3 handler med promillepriser på hhv. 2.833.333, 594.252 og 594.246 kr. pr. promille.”

Klager anfører, at styrelsen, baseret på ovenstående, konkluderer, at der er meget store prisvariationer, og at dette indikerer, at markedet for fiskekvoter ikke er aktivt.

Styrelsen bemærker, at det citerede fra styrelsens afgørelsesbrev af 9. juni 2022 er tiltænkt at oplyse om handler og promillepriser for Brisling i farvand 4 AC (Nordsøen), som er en fiskekvote, virksomheden besidder på balancedagen. Styrelsen har dog konstateret, at der i det citerede fra styrelsens afgørelsesbrev af 9. juni 2022 er medtaget handler og promillepriser for to yderligere fiskekvoter, BRS03A (Brisling i Skagerrak og Kattegat) og BRS3BCD-C (Brisling i Østersøen og Bælterne). Dette er en beklagelig fejl fra styrelsens side. Det ændrer dog ikke ved styrelsens konklusion om, at der ikke vurderes at være et ”aktivt marked” for handlen med fiskekvoten Brisling 4AC. I den af klager fremlagte oversigt over fiskekvoter pr. balancedagen er der angivet ejerskab af fiskekvoten Brisling i farvand 4AC, som dækker over Nordsøen. I Fiskeristyrelsens register over IOK-handler er BRSIOK angivet som fiskekvoten for Brisling i Nordsøen. Styrelsen har vurderet, om der er et aktivt marked for Brisling i farvand 4AC ud fra BRSIOK handlerne i 2020.

Styrelsen bemærker, at der for fiskekvoten BRSIOK (Brisling i Nordsøen) er foretaget sammenlagt 14 handler i 2020, fordelt på en handel i januar, tre handler i februar, to handler i marts, to handler i april, to handler i juni, en handel i juli, to handler i oktober, og en handel i december. Promillepriserne for de 14 handler har varieret i spændet 1.500.000 – 4.486.200 kr. pr. promille, med en gennemsnitlig handlet pris pr. promille på 2.468.542 kr.

Fiskeristyrelsens register over IOK-handler						Erhvervsstyrelsen redigering:
År	Måned	Kvotelicens	Licens beskrivelse	Mængde i promille	Handlet værdi i kr.	pris pr. promille
2020	1	BRSIOK	Brisling i Nordsøen EF- farvand. IOK promilleandele. Brisling på IOK vilkår.	5,000	12.500.000,00	2.500.000

2020	2	BRSIOK	Brisling i Nordsøen EF- farvand. IOK promilleandele. Brisling på IOK vilkår.	15,630	28.760.000,00	1.840.051
2020	2	BRSIOK	Brisling i Nordsøen EF- farvand. IOK promilleandele. Brisling på IOK vilkår.	5,000	11.250.000,00	2.250.000
2020	2	BRSIOK	Brisling i Nordsøen EF- farvand. IOK promilleandele. Brisling på IOK vilkår.	5,000	12.500.000,00	2.500.000
2020	3	BRSIOK	Brisling i Nordsøen EF- farvand. IOK promilleandele. Brisling på IOK vilkår.	1,330	1.995.000,00	1.500.000
2020	3	BRSIOK	Brisling i Nordsøen EF- farvand. IOK promilleandele. Brisling på IOK vilkår.	5,000	11.250.000,00	2.250.000
2020	4	BRSIOK	Brisling i Nordsøen EF- farvand. IOK promilleandele. Brisling på IOK vilkår.	5,000	12.500.000,00	2.500.000
2020	4	BRSIOK	Brisling i Nordsøen EF- farvand. IOK promilleandele. Brisling på IOK vilkår.	9,500	21.375.000,00	2.250.000
2020	6	BRSIOK	Brisling i Nordsøen EF- farvand. IOK promilleandele. Brisling på IOK vilkår.	5,000	11.250.000,00	2.250.000
2020	6	BRSIOK	Brisling i Nordsøen EF- farvand. IOK promilleandele. Brisling på IOK vilkår.	7,000	15.750.000,00	2.250.000
2020	7	BRSIOK	Brisling i Nordsøen EF- farvand. IOK promilleandele. Brisling på IOK vilkår.	5,000	12.000.000,00	2.400.000
2020	10	BRSIOK	Brisling i Nordsøen EF- farvand. IOK promilleandele. Brisling på IOK vilkår.	8,000	22.000.000,00	2.750.000
2020	10	BRSIOK	Brisling i Nordsøen EF- farvand. IOK promilleandele. Brisling på IOK vilkår.	5,000	22.431.000,00	4.486.200
2020	12	BRSIOK	Brisling i Nordsøen EF- farvand. IOK promilleandele. Brisling på IOK vilkår.	1,500	4.250.000,00	2.833.333

Kilde: Bilag 8a, Fiskeristyrelsen, fiskekvotehandler, modtaget 2. marts 2022, filtreret på året 2020, fiskeart Brisling i Nordsøen (BRSIOK).

Baseret på det ovenstående er det styrelsens vurdering, at der for fiskekvoten Brisling i farvand 4AC (Nordsøen) ikke vurderes at være tale om et ”aktivt marked” på balancedagen, idet der er manglende hyppighed og omfang af transaktioner vedrørende den indregnede fiskekvote. Styrelsen observerer samtidig store prisvariationer, hvilket er en yderligere indikation på, at der ikke er et ”aktivt marked” for den undersøgte fiskekvote.

Styrelsen anfører samtidig ikke i sin afgørelse, at det observerede giver grundlag for at konkludere, at der er indikation for, at hele markedet for fiskekvoter ikke er aktivt, men alene for den undersøgte fiskekvote, Brisling i farvand 4AC.

Styrelsens afgørelse af 9. juni 2022 har fokuseret på handelsregistreringer af de specifikke fiskekvoter, som virksomheden har angivet, at den besidder pr. balancedagen, idet vurderingen af, hvorvidt et ”aktivt marked” eksisterer, skal foretages for hver enkelte fiskekvote pr. balancedagen, jf. også styrelsens udtalelse af 8. august 2022. Efter gennemgang af handelsregistreringer for de enkelte fiskekvoter, som virksomheden besidder på balancedagen, har styrelsen i sit afgørelsesbrev af 9. juni 2022 konkluderet, at det samlet set er styrelsens vurdering, at der er manglende hyppighed og omfang af transaktioner vedrørende de af virksomheden indregnede fiskekvoter, og at der således ikke kan vurderes at være et ”aktivt marked” for nogen af kvoterne. Vurderingsgrundlaget er baseret på Fiskeristyrelsens register over IOK-handler foretaget for året 2020.

Klager anfører, at der for fiskekvoterne SIL3A (sild i ICES 3 A Skagerrak og Kattegat), BRS03A (Brisling i Skagerrak) og SIL22/24 (Sild i Østersøen m.v.) kan konstateres samme promillepriser for fiskekvotehandler foretaget i januar måned 2020 (101.845 kr. pr. promille). Baseret på dette konkluderer virksomheden, at der for alle sammenlignelige kvoter er registreret handler med promillepriser i samme niveau.

Styrelsen bemærker, at der i januar måned 2020 ligeledes er foretaget en handel med fiskekvoten BRS03A med en promille pris på 200.000 kr. pr. promille, hvilket afviger væsentligt fra øvrig handel i januar 2020 på 101.845 kr. pr. promille. Styrelsen bemærker, at virksomheden på balancedagen ikke besidder fiskekvoter i SIL22/24, hvorfor styrelsen alene vil kommentere på fiskekvoterne BRS03A og SIL3A.

Styrelsen bemærker, at der for fiskekvoten BRS03A er foretaget sammenlagt syv handler i 2020, fordelt på tre handler i januar, tre handler i april, og en handel i maj, med en promillepris der har varieret i spændet 99.492 - 258.544 kr. pr. promille⁴.

Fiskeristyrelsens register over IOK-handler						Erhvervsstyrelsen redigering:
År	Måned	Kvotelicens	Licens beskrivelse	Mængde i promille	Handlet værdi i kr.	pris pr. promille
2020	1	BRS03A.	Brisling i Skagerrak og Kattegat IOK promilleandele.	10,900	2.180.000,00	200.000
2020	1	BRS03A.	Brisling i Skagerrak og Kattegat IOK promilleandele.	2,010	204.708,00	101.845
2020	1	BRS03A.	Brisling i Skagerrak og Kattegat IOK promilleandele.	2,020	205.728,00	101.846
2020	4	BRS03A.	Brisling i Skagerrak og Kattegat IOK promilleandele.	4,880	485.520,00	99.492
2020	4	BRS03A.	Brisling i Skagerrak og Kattegat IOK promilleandele.	8,450	2.112.500,00	250.000
2020	4	BRS03A.	Brisling i Skagerrak og Kattegat IOK promilleandele.	4,880	485.520,00	99.492
2020	5	BRS03A.	Brisling i Skagerrak og Kattegat IOK promilleandele.	12,920	3.340.390,00	258.544

Kilde: Bilag 8a, Fiskeristyrelsen, fiskekvotehandler, modtaget 2. marts 2022, filtreret på året 2020, fiskeart Brisling, farvand 3A.

Baseret på det ovenstående er det styrelsens vurdering, at der for fiskekvoten BRS03A ikke vurderes at være tale om et "aktivt marked" på balancedagen, idet der er manglende hyppighed og omfang af transaktioner vedrørende den indregnede fiskekvote. Styrelsen observerer samtidig store prisvariationer, hvilket

⁴ Promilleprisen er beregnet ud fra Fiskeristyrelsens handelsregister for IOK'er på følgende måde: "handlet værdi i kr." / "mængde i promille"

er en yderligere indikation på, at der ikke er et ”aktivt marked” for den undersøgte fiskekvote.

Styrelsen bemærker, at der for fiskekvoten SIL3A er foretaget sammenlagt syv handler i 2020, fordelt på to handler i januar, to handler i marts, to handler i april, og en handel i maj, med en promillepris der har varieret i spændet 101.845 – 575.046 kr. pr. promille.

Fiskeristyrelsens register over IOK-handler						Erhvervsstyrelsen redigering:
År	Måned	Kvotelicens	Licens beskrivelse	Mængde i promille	Handlet i kr. værdi	pris pr. promille
2020	1	SIL3A	Individuel overdragelig kvoteandel af sild i ICES 3A Skagerrak og Kattegat.	8,899	906.318,00	101.845
2020	1	SIL3A	Individuel overdragelig kvoteandel af sild i ICES 3A Skagerrak og Kattegat.	8,900	906.420,00	101.845
2020	3	SIL3A	Individuel overdragelig kvoteandel af sild i ICES 3A Skagerrak og Kattegat.	19,967	11.250.000,00	563.430
2020	3	SIL3A	Individuel overdragelig kvoteandel af sild i ICES 3A Skagerrak og Kattegat.	19,967	11.250.000,00	563.430
2020	4	SIL3A	Individuel overdragelig kvoteandel af sild i ICES 3A Skagerrak og Kattegat.	8,899	5.043.385,00	566.736
2020	4	SIL3A	Individuel overdragelig kvoteandel af sild i ICES 3A Skagerrak og Kattegat.	8,900	5.043.950,00	566.736
2020	5	SIL3A	Individuel overdragelig kvoteandel af sild i ICES 3A Skagerrak og Kattegat.	37,767	21.717.770,00	575.046

Kilde: Bilag 8a, Fiskeristyrelsen, fiskekvotehandler, modtaget 2. marts 2022, filtreret på året 2020, fiskeart Sild, farvand 3A.

Baseret på det ovenstående er det styrelsens vurdering, at der for fiskekvoten SIL3A ikke vurderes at være tale om et ”aktivt marked” på balancedagen, idet der er manglende hyppighed og omfang af transaktioner vedrørende den indregnede fiskekvote. Styrelsen observerer samtidig store prisvariationer, hvilket er en yderligere indikation på, at der ikke er et ”aktivt marked” for den undersøgte fiskekvote.

Klager anfører, at der i februar måned er foretaget handler med fiskekvoterne BRSIOK (Briesling i Nordsøen), BRS3BCD-C (Briesling i Østersøen og Bælterne) og TBS2A3A4 (Tobis i Nordsøen, Skagerrak og Kattegat) med promillepriser i samme prisniveau. Baseret på dette konkluderer virksomheden, at der for alle sammenlignelige kvoter er registreret handler med promillepriser i samme niveau.

Styrelsen bemærker, at der i det af klager angivne eksempel er tale om promilleprisvariationer på hhv. 35 % (BRSIOK), 23 % (BRS3BCD-C) og 10 % (TBS2A3A4) for handler foretaget i samme måned, og at dette vurderes af virksomheden at være promillepriser i samme prisniveau.

Styrelsen bemærker, at virksomheden på balancedagen ikke besidder fiskekvoter i BRS3BCD-C, hvorfor styrelsen alene vil kommentere på BRSIOK og TBS2A3A4. Styrelsen gennemgang af handler med BRSIOK kvoter i 2020 og konklusion herpå er gennemgået i tidligere afsnit foroven. Styrelsen bemærker, at der for fiskekvoten TBS2A3A4 er foretaget sammenlagt 14 handler i 2020, fordelt på tre handler i februar, tre handler i marts, en handel i april, to handler i maj, en handel i juni, to handler i juli, en handel i oktober, og en handel i november, med en promillepris der har varieret i spændet 2.250.000 – 3.000.000 kr. pr. promille.

Fiskeristyrelsens register over IOK-handler						Erhvervsstyrelsen redigering:
År	Måned	Kvotelicens	Licens beskrivelse	Mængde i promille	Handlet værdi i kr.	pris pr. promille
2020	2	TBS2A3A4	Tobis i Nordsøen, Skagerrak og Kattegat IOK vilkår	1,08	2.687.500	2.488.426
2020	2	TBS2A3A4	Tobis i Nordsøen, Skagerrak og Kattegat IOK vilkår	5	11.250.000	2.250.000
2020	2	TBS2A3A4	Tobis i Nordsøen, Skagerrak og Kattegat IOK vilkår	6	15.215.220	2.535.870
2020	3	TBS2A3A4	Tobis i Nordsøen, Skagerrak og Kattegat IOK vilkår	2	4.600.000	2.300.000
2020	3	TBS2A3A4	Tobis i Nordsøen, Skagerrak og Kattegat IOK vilkår	5	11.250.000	2.250.000
2020	3	TBS2A3A4	Tobis i Nordsøen, Skagerrak og Kattegat IOK vilkår	5	11.500.000	2.300.000
2020	4	TBS2A3A4	Tobis i Nordsøen, Skagerrak og Kattegat IOK vilkår	9,5	21.375.000	2.250.000
2020	5	TBS2A3A4	Tobis i Nordsøen, Skagerrak og Kattegat IOK vilkår	5	11.500.000	2.300.000
2020	5	TBS2A3A4	Tobis i Nordsøen, Skagerrak og Kattegat IOK vilkår	3	7.500.000	2.500.000
2020	6	TBS2A3A4	Tobis i Nordsøen, Skagerrak og Kattegat IOK vilkår	7	15.750.000	2.250.000
2020	7	TBS2A3A4	Tobis i Nordsøen, Skagerrak og Kattegat IOK vilkår	5	12.000.000	2.400.000
2020	7	TBS2A3A4	Tobis i Nordsøen, Skagerrak og Kattegat IOK vilkår	5	11.250.000	2.250.000

2020	10	TBS2A3A4	Tobis i Nordsøen, Skagerrak og Kattegat IOK vilkår	2,32	6.960.000	3.000.000
2020	11	TBS2A3A4	Tobis i Nordsøen, Skagerrak og Kattegat IOK vilkår	1,279	3.200.000	2.501.955

Kilde: Bilag 8a, Fiskeristyrelsen, fiskekvotehandler, modtaget 2. marts 2022, filtreret på året 2020, fiskeart Tobis, farvand A3A4.

Baseret på det ovenstående er det styrelsens vurdering, at der for fiskekvoten TBS2A3A4 ikke vurderes at være tale om et ”aktivt marked”, idet der er manglende hyppighed og omfang af transaktioner vedrørende den indregnede fiskekvote.

Klager opfordrer Erhvervsstyrelsen til at forholde sig til, at de registrerede handler med fiskekvoter prismæssigt ligger meget ens, og at Erhvervsstyrelsens konklusion om, at der er meget store prisvariationer, dermed er forkert. Styrelsens bemærker hertil, at der for de fiskekvoter, som virksomheden besidder på balancedagen, er foretaget en vurdering af de registrerede handler i Fiskeristyrelsens register over IOK-handler for 2020. Det er styrelsens observation, at der er foretaget få eller slet ingen handler for de relevante fiskekvoter, som virksomheden besidder på balancedagen, og at der er stor variation i promillepriserne i løbet af året 2020. Endvidere er der kun foretaget én handel i december måned 2020 for fiskekvoten BRSIOK (Brisling i Nordsøen) og SPE2A34 (Sperling i Nordsøen, Skagerrak og Kattegat). Vigtigheden af handler i december måned 2020 er, at disse ligger tæt på balancedagen, som er målingstidspunktet for dagsværdien af fiskekvoterne, som virksomheden besidder. Styrelsens fastholder således sin konklusion om, at der er manglende hyppighed og omfang af transaktioner vedrørende de indregnede fiskekvoter, og at der således ikke kan defineres at være et ”aktivt marked” på balancedagen. Styrelsen bemærker yderligere, at der for de undersøgte fiskekvoter observeres store prisvariationer, hvilket er en yderligere indikation på, at der ikke er et ”aktivt marked” for den undersøgte fiskekvote.

Svensk regulering

Det fremgår af regnskabsdirektivets (Europa-parlamentets og rådets direktiv 2013/34/EU med efterfølgende ændringer) artikel 7, stk. 1:

”Uanset artikel 6, stk. 1, nr. i), kan medlemsstaterne tillade eller kræve, at alle virksomheder eller visse grupper af virksomheder måler anlægsaktiver til opskrevet værdi. I tilfælde, hvor national lovgivning indeholder bestemmelser om måling på grundlag af omvurdering, skal lovgivningen fastsætte indhold og grænser for denne måling og reglerne for dens anvendelse.”

I Danmark har lovgiver bestemt, at immaterielle aktiver alene kan opskrives, hvis de handles på et aktivt marked. Dette for at følge den internationale udvikling i IFRS. Andre EU-lande herunder Sverige kan have implementeret direktivet anderledes end Danmark.

...”

Klager har endelig i et indlæg af 7. november 2022 anført:

”Erhvervsstyrelsens udtalelse af 18. oktober 2022 giver anledning til følgende bemærkninger:

Udarbejdelse af koncern- og årsregnskab

Klager har noteret sig, at Erhvervsstyrelsen er enig i, at fiskekvoterne kan opskrives til dagsværdi i åbningsbalancen for de tre modtagende selskaber.

Det er samtidig klagers opfattelse, at immaterielle og materielle anlægsaktiver i årsregnskabet 2020 for klager kan opskrives til samme dagsværdi som følge af, at en opskrivning til dagsværdi i henhold til årsregnskabslovens § 41, stk. 3 giver et mere retvisende billede af koncernens aktiver, egenkapital og finansielle stilling.

Årsregnskabslovens § 37

Det virker som om Erhvervsstyrelsen i sit indlæg af 18. oktober d.å. forsøger at forplumre billedet.

Klager er ikke uenig i, at årsregnskabslovens § 41, stk. 1 bestemmer, hvornår et aktiv kan opskrives til dagsværdi, og at årsregnskabslovens § 37 regulerer, hvordan dagsværdien skal opgøres.

Erhvervsstyrelsen henviser til, at årsregnskabslovens § 37 omhandler finansielle aktiver. Dette er imidlertid ganske underordnet og uden betydning for nærværende sag, da årsregnskabslovens § 41, stk. 2

Aktivt marked

Klager er ikke enig med Erhvervsstyrelsen i, at immaterielle aktiver alene kan opskrives efter årsregnskabslovens § 41, stk. 1, hvis der kan findes officielle priser efter niveau 1 i IFRS 13's dagsværdihierarki.

Klager gør således gældende, at der tillige kan ske opskrivning af immaterielle aktiver efter årsregnskabslovens § 41, stk. 1, hvis der kan ske måling af det pågældende immaterielle aktiver på niveau 2 og 3 i IFRS 13's dagsværdihierarki.

Dette følger af, at årsregnskabslovens § 41, stk. 2 henviser til, at årsregnskabslovens § 37, stk. 1, 2.-5. pkt. vedrørende ”dagsværdi” finder anvendelse – hvilket jo altså gælder alle de i § 41, stk. 1 opregnede aktiver, dvs. såvel immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Klager henviser herved til sit indlæg af 30. september 2022, hvor klager anfører, at IFRS rummer en definition af begrebet ”dagsværdi” og at dagsværdihierarkiets 3 målingsniveauer kan benyttes, når et aktiv eller en forpligtelse skal måles til dagsværdi.

Der er med andre ord intet grundlag for at udelukke immaterielle aktiver fra måling efter niveau 2 og 3 i IFRS 13's dagsværdihierarki.

Målingstidspunkt

Klager er uenig i, at Erhvervsstyrelsen med henvisning til de anførte citater til IFRS 13's afsnit 13, 15, 24 og 78 samt appendix A har anført tilstrækkelig

begrundelse for, at det er et krav, at der skal kunne påvises et aktivt marked "omkring målingsdagen", dvs. tidspunktet for regnskabsårets afslutning (dvs. 31. december 2020).

Som anført af Erhvervsstyrelsen er begrebet "aktivt marked" defineret i bilag 1 til årsregnskabsloven som:

"Et marked, hvor transaktioner med aktivet eller forpligtelsen finder sted med tilstrækkelig hyppighed og i et tilstrækkeligt omfang til løbende at give prisfastsættelsesoplysninger."

Afgørende for vurderingen af, om der for aktiver foreligger et "aktivt" marked er således, at handel med aktivet finder sted med tilstrækkelig hyppighed og i et tilstrækkeligt omfang til, at der løbende kan gives prisfastsættelsesoplysninger.

De anvendte begreber "tilstrækkelig" og "løbende" fører til, at der ikke kan angives eksakte eller specifikke tidspunkter eller perioder for, hvornår målingen skal foretages.

Klager er således ikke uenig med Erhvervsstyrelsen i, at dagsværdien skal måles på "målingstidspunktet" således som det også fastslås i de forskellige afsnit i IFRS 13, som Erhvervsstyrelsen henviser til.

Klager er imidlertid uenig i, at der af dels af det ovenfor citererede bilag 1 til årsregnskabsloven og dels af de forskellige afsnit i IFRS 13 kan udledes, at målingstidspunktet er selve balancedagen, dvs. den 31/12 2020, eller en periode "op til" balancedagen.

Det er dette synspunkt fremsat af Erhvervsstyrelsen, der efter klagers opfattelse er ulovhjemlet!

Synspunktet harmonerer ikke med ordlyden af definitionen på et aktivt marked i bilag 1 til årsregnskabsloven, der tværtimod efter sin ordlyd lægger op til, at den relevante måling må foretages over en længere periode, idet begreberne "tilstrækkelig" og "løbende" fører til, at vurderingen foretages over en længere periode!

Klager fastholder, at begrebets nærmere afgrænsning i praksis må bero på et konkret skøn i forhold til det pågældende immaterielle aktiv – i det her tilfælde: fiskekvoter.

Som anført i klagers klageskrift og senere indlæg giver hverken lovens ordlyd eller forarbejder grundlag for en fortolkning, hvorefter såvel hyppighed som omfang skal ske inden for en given eksakt periode, fx kvartalsvis eller på årsbasis. Når Erhvervsstyrelsen således baserer sin vurdering på det forhold, at der for en række fiskearter ikke har været konstateret handel med fiskekvoter i 2020, er dette *ikke* tilstrækkelig grundlag for en konklusion om, at der ikke er et "aktivt marked".

Klager fastholder således, at den relevante målingsperiode er en betydeligt længere periode end blot 2020.

Fiskekvotehandler

Klager er ikke enig i Erhvervsstyrelsens konklusion om, at der på baggrund af de af Fiskeristyrelsen registrerede handler med fiskekvoten BRSIOK (Brisling i Nordsøen) ikke er et aktivt marked henset til hyppigheden og omfanget af handler i 2020!

Som det er gjort gældende af klager ovenfor, må vurderingen af et ”aktivt marked” bero på et konkret skøn i forhold til det pågældende immaterielle aktiv – i det her tilfælde: fiskekvoter.

Det er klagers opfattelse, at de Fiskeristyrelsen registrerede handler med fiskekvoten BRSIOK netop er udtryk for, at der eksisterer et aktivt marked for den pågældende fiskekvote. Der er således registreret 14 handler alene i 2020 med den pågældende fiskekvote.

Det samme gør sig gældende for alle øvrige fiskekvoterejet af klager i 2020.

Erhvervsstyrelsens synspunkt om, at de varierende priser på fiskekvoten er en indikation på, at der ikke er et ”aktivt” marked for den pågældende kvote, må afvises!

Som for ethvert andet finansielt aktiv, eksempelvis aktier og obligationer, vil der også være prisvariationer for fiskekvoter! Aktier og obligationer stiger og falder som bekendt i værdi – ofte med store udsving – men dette kan da ikke tages som en indikation på, at der dermed ikke findes et aktivt marked for den pågældende aktie eller obligation!

Tilsvarende synspunkt gælder naturligvis også for fiskekvoter, hvor prisen også på samme måde som for aktier og obligationer viser udsving.

Hertil kommer, at Erhvervsstyrelsen ikke forholder sig til det af klager anførte om, at promilleprisen for samme kvote kan variere i løbet af et kalenderår, og at dette kan skyldes forskellige forhold.

I sit indlæg af 30. september d.å. gør klager således opmærksom på, at årsagen til, at promilleprisen for samme kvote varierer er, at kvoteåret for de forskellige kvoter kan afvige fra kalenderåret. Endvidere kan kvotemængden for de enkelte kvoteår variere, og dette har indflydelse på prisen. Samtidig er der for kvoterne regler om, hvornår der må fiskes på kvoten.

Det har endvidere betydning for prisdannelsen på fiskekvoterne, om der ved handlen følger årsmængde med eller ej (dvs. resterende mængde fisk, der kan fiskes på kvoten). Er der således fisket fuldt ud på kvoten, følger der ingen årsmængde med ved handlen, og køber af kvoten kan først fiske på kvoten i det efterfølgende kvoteår. Samtidig kan køber ofte opnå et nedslag i prisen for den pågældende kvote.

Fiskeristyrelsen registrerer alene antallet af handlede kvoter og prisen herfor. Fiskeristyrelsen registrerer derimod ikke, om der følger årsmængder med i handlen.

Af årsagerne forklaret ovenfor kan eventuelle prisvariationer på fiskekvoterne over året således have flere årsager.

Klager fastholder, at dette ikke kan tages som udtryk for – som ellers anført af Erhvervsstyrelsen - at markedet ikke er aktivt.

Afsluttende bemærkninger

Klager skal – med henvisning til ovenstående og det i klageskrivelsen anførte - fastholde, at den aflagte årsrapport for 2020 er retvisende og i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

I forhold til den svenske regulering skal klager bemærke, at der ikke – som anført af Erhvervsstyrelsen – er tale om, at Sverige har implementeret direktivet anderledes end Danmark; det er derimod Erhvervsstyrelsen, som håndhæver reglerne anderledes end andre lande, herunder Sverige, og – efter klagers opfattelse – i strid med de internationale regnskabsstandarder, herunder IAS og IFRS.

Det er klagers opfattelse, at de i årsrapporten for 2020 indeholdte opskrivinger af koncernens fiskekvoter er foretaget med hjemmel i såvel årsregnskabslovens §§ 122 og 115 samt § 37, og § 41.
...”

Ankenævnet udtaler:

Erhvervsstyrelsen har ved den påklagede afgørelse påbudt klager at indsende en ny godkendt årsrapport for 2020. Styrelsen har fundet, at klager i årsregnskabet for 2020 ikke har været berettiget til at opskrive immaterielle anlægsaktiver (fiskekvoter) til dagsværdi i henhold til årsregnskabslovens § 41, stk. 1, da der ikke kan anses at være et aktivt marked for de af klager indregnede fiskekvoter.

Retsgrundlaget

Tidligere hjemlede årsregnskabsloven alene regnskabsmæssig opskrivning af bl.a. materielle anlægsaktiver, men ikke af immaterielle anlægsaktiver.

Efter årsregnskabslovens § 41, stk. 1, således som bestemmelsen blev affattet ved lov nr. 738 af 1. juni 2015, kan virksomheden opskrive bl.a. immaterielle og materielle anlægsaktiver til dagsværdi, dog således at opskrivning af immaterielle aktiver alene kan ske, såfremt disse aktiver handles på et aktivt marked.

Som gengivet i parternes indlæg fremgår det af forarbejderne til bestemmelsen blandt andet:

”Det foreslås at § 41, stk. 1, affattes på ny således, at også immaterielle anlægsaktiver, der handles på et aktivt marked, kan opskrives til dagsværdi. Dette vil gælde eksempelvis CO2-kvoter, fiskekvoter og lignende kvoter, der handles på et aktivt marked.

Aktivt marked er defineret i forslaget § 1, nr. 178. Et aktivt marked defineres som et marked, hvor transaktioner med aktivet eller forpligtelsen finder sted med tilstrækkelig hyppighed og i et tilstrækkeligt omfang til løbende at give prisfastsættelsesoplysninger.

Forslaget gennemfører det nye regnskabsdirektivs artikel 7, stk. 1, som giver medlemsstaterne mulighed for at tillade, at anlægsaktiver opskrives.

Med forslaget tilpasses § 41, stk. 1, desuden til de internationale regnskabsstandarder IFRS. Det følger af IAS 38, afsnit 72, at en virksomhed kan vælge at opskrive immaterielle anlægsaktiver til dagsværdi. Det følger dog samtidig af IAS 38, afsnit 75, at immaterielle aktiver alene kan opskrives til dagsværdi, hvis opgørelsen af dagsværdien kan ske med henvisning til et aktivt marked.”

I årsregnskabslovens bilag 1, del A (Generelt), pkt. 1, er ”aktivt marked” defineret som et marked, hvor transaktioner med aktivet eller forpligtelsen finder sted med tilstrækkelig hyppighed og i et tilstrækkeligt omfang til løbende at give prisfastsættelsesoplysninger. I bilagets, del D (Målegrundlag m.v.), pkt. 2, er ”dagsværdien” defineret som det beløb, hvormed et aktiv kan udveksles eller en forpligtelse kan udlignes ved transaktioner mellem af hinanden uafhængige parter.

Ankenævnet finder, at det efter ordlyden af årsregnskabslovens § 41, stk. 1, og forarbejderne hertil er en betingelse for opskrivning af immaterielle anlægsaktiver til dagsværdi, at aktiverne – også hvis der er tale om fiskekvoter – handles på et aktivt marked. Denne forståelse ses da også at være i fuld overensstemmelse med indholdet af IAS 38, afsnit 78.

Ankenævnet finder endvidere, at det ved vurderingen af, om fiskekvoter kan anses for at blive handlet på aktivt marked, må tages hensyn til, om der på målingstidspunktet og i en relevant periode forud herfor har fundet transaktioner sted med aktivet –

bestemt efter farvand og fiskeart – med tilstrækkelig hyppighed og i et tilstrækkeligt omfang til løbende at give prisfastsættelsesoplysninger, jf. herved årsregnskabslovens bilag 1, del A (Generelt), pkt. 1.

Den foreliggende sag

Som anført har klager i årsrapporten for 2020 foretaget en opskrivning af immaterielle aktiver i form af fiskekvoter til dagsværdi, og det bemærkes, at klager i klageskrivelsen har anført, at det retlige grundlag for opskrivningen skal findes i årsregnskabslovens § 41, stk. 1.

Ankenævnet finder efter de af Fiskeristyrelsen foretagne registreringer af samtlige IOK-handler i 2020, at ingen af klagers omhandlede fiskekvoter kan anses for at være blevet handlet på et aktivt marked, jf. årsregnskabslovens § 41, stk. 1, og ankenævnet er enig i Erhvervsstyrelsens begrundelse for det meddelte påbud. Ankenævnet bemærker herved, at Erhvervsstyrelsens afgørelse er truffet på et relevant og fuldt tilstrækkeligt oplysningsgrundlag, ligesom det bemærkes, at oplysninger om gennemførte handler med fiskekvoter i 2022 er uden relevans for denne sag.

Ankenævnet tiltræder således, at der på målingstidspunktet og i en relevant periode forud herfor ikke kan anses at have fundet transaktioner sted med fiskekvoterne – bestemt efter farvand og fiskeart – med tilstrækkelig hyppighed og i et tilstrækkeligt omfang til løbende at give prisfastsættelsesoplysninger.

Da fiskekvoterne således ikke har været handlet på et aktivt marked, har klager ikke været berettiget til at opskrive fiskekvoterne til dagsværdi, jf. årsregnskabslovens § 41, stk. 1. Det, som klager har anført *om* sit oplysningsgrundlag for opskrivningen, *om* en længere måleperiode end år 2020, og *om* årsregnskabslovens § 122, § 115 og § 37, kan på den anførte baggrund ikke føre ankenævnet til en anden vurdering.

Ankenævnet stadfæster herefter Erhvervsstyrelsens afgørelse af 9. juni 2022.