

Copenhagen Business School

# Regnskabsmæssig behandling af Goodwill

Med henblik på det retvisende billede efter Årsregnskabsloven og IFRS

Morten Roland Nielsen  
Aydan Elif Dusunceli Nielsen  
Afgangsprojekt, HD 2.del Regnskab & Økonomistyring

## Indhold

<b>1 Indledende kapitel .....</b>	<b>4</b>
1.1 Målgruppe .....	4
1.2 Indledning.....	4
1.3 Problemformulering .....	5
1.4 Afgræsning.....	6
1.5 Metode .....	8
1.5.1 Metodevalg & projektstruktur .....	9
1.6 Kildekritik.....	12
1.6.1 Den hermeneutiske spiral .....	12
1.6.2 Empiri .....	12
<b>2 Grundlæggende teori.....</b>	<b>14</b>
2.1 Begrebsramme .....	14
2.1.1 Brugerens informationsbehov .....	14
2.1.2 Kvalitative egenskaber .....	15
2.2 Hvad er et aktiv?.....	16
2.2.1 Definition af et aktiv .....	16
2.2.2 Definition af et immaterielt anlægsaktiv .....	17
2.3 Hvad er Goodwill.....	18
2.3.1 Definition af Goodwill .....	18
2.3.2 Typer af Goodwill.....	18
2.4 Goodwill som et aktiv .....	20
2.4.1 "...Resultat af tidligere begivenheder" .....	20
2.4.2 "...Fremtidige økonomiske fordele" .....	21
2.4.3 "...Under virksomhedens kontrol" .....	22
2.4.4 "...Identificerbarhed" .....	22
<b>3 Regnskabsmæssig behandling af Goodwill .....</b>	<b>23</b>
3.1 Behandling af Goodwill i henhold til Årsregnskabsloven.....	23
3.1.1 Inden ændringerne pr. 1. januar 2016 .....	23
3.1.2 Efter ændringerne pr. 1. januar 2016.....	26
3.1.2 Regnskabspraksis og notekrav for Goodwill i henhold til Årsregnskabsloven.....	28
3.2 Behandling af Goodwill i henhold til IFRS.....	29
3.3 Forskelle mellem Årsregnskabsloven før og efter 1. januar 2016 samt IFRS.....	36
<b>4 U- og hensigtsmæssigheder ved IFRS og Årsregnskabslovens retningslinjer for behandling af Goodwill .....</b>	<b>39</b>
4.1 Årsregnskabsloven og behandlingen af Goodwill herefter.....	39

---

4.1.1 Internt oparbejdet Goodwill og erhvervet Goodwill.....	39
4.1.2 Vurdering af den erhvervede Goodwills økonomiske levetid/brugstid.....	40
4.1.3 Systematiske afskrivninger af Goodwill.....	42
4.1.4 Nedskrivninger .....	46
4.1.5 Afskrivninger i praksis .....	47
4.1.6 Del konklusion u- og hensigtsmæssigheder ved Årsregnskabslovens behandling af Goodwill .....	47
4.2 IFRS og behandlingen af Goodwill herefter .....	48
4.2.1 Regnskabsmæssige skøn og nedskrivningstest .....	49
4.2.2 Nedskrivninger i praksis .....	54
4.2.3 Delkonklusion .....	57
<b>5 Vurdering af de to regelsæt.....</b>	<b>59</b>
5.1 Vurdering af IFRS.....	59
5.2 Vurdering af Årsregnskabsloven .....	59
5.3 IFRS kontra Årsregnskabsloven.....	60
<b>6 Konklusion.....</b>	<b>62</b>
6.1 Goodwill.....	62
6.2 Goodwill efter IFRS og Årsregnskabsloven.....	62
6.3 Det retvisende billede af Goodwill.....	63
<b>7 Perspektivering .....</b>	<b>64</b>
<b>8 Litteraturliste .....</b>	<b>66</b>
8.1 Bøger .....	66
8.2 Internetsider .....	66
8.3 Publikationer .....	67
8.4 Lovmateriale .....	68
<b>9 Bilag .....</b>	<b>69</b>
Bilag 1 – Notekrav for Goodwill jf. Årsregnskabsloven .....	69

## 1 Indledende kapitel

### 1.1 Målgruppe

Dette HD(R.) afgangsprøveprojekt er primært rettet mod censor og vejleder. Ydermere kan andre medstuderende på HD-studiet have gavn af projektet.

Det forudsættes, at læser har kendskab til regnskabsaflæggelse, eksternt regnskab samt indsigt i anvendte teorier.

### 1.2 Indledning

Goodwill udgør en væsentlig post i balancesummen for virksomheder verden over. Goodwill er merværdien der bliver betalt i forhold til virksomhedens nettoaktiver. Opgørelsen af Goodwill bygger på regnskabsmæssige skøn foretaget af ledelsen, hvilket kan skabe problematikker ved det retvisende billede.<sup>1</sup>

Virksomheder i Danmark, foruden finansielle virksomheder, er underlagt Årsregnskabsloven (ÅRL). Det betyder at virksomhederne altid skal følge de grundlæggende forudsætninger i loven men omfanget hertil, afgøres af hvilken regnskabsklasse virksomheden hører under. De danske børsnoterede virksomheder er underlagt reglerne efter de internationale regnskabsstandarder IFRS, og derved aflægges koncernregnskab herefter<sup>2</sup>.

EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group), Organismo Italiano di Contabilità (OIC) og Accounting Standards Board of Japan (ASBJ) gjorde i 2013 opmærksom på, at der i Europa, Japan og andre områder i verden befandt sig et behov for en revurdering af den regnskabsmæssige behandling af Goodwill jf. IAS 36.<sup>3</sup> Problematikken for opgørelsen af Goodwill skulle undersøges af en Research Group, som i første omgang tog udgangspunkt i den nuværende opgørelse af Goodwill ud fra de nødvendige nedskrivningstests. Undersøgelserne viste, at flere stillede spørgsmål ved nytteværdien af de informationer nedskrivningstestene gav.<sup>4</sup>

Ydermere viste sig en stor frustration fra regnskabsaflæggerne samt revisorerens side, at de subjektive meninger har en stor betydning for nedskrivningstest. Undersøgelserne mandede ud

---

1

[http://www.fsr.dk/Faglige\\_informationer/Regnskaber/Internationalt/EFRAG/Regnskabsbrugere%20ser%20kritisk%20paa%20goodwill](http://www.fsr.dk/Faglige_informationer/Regnskaber/Internationalt/EFRAG/Regnskabsbrugere%20ser%20kritisk%20paa%20goodwill)

<sup>2</sup> Elling, Jens O.: "Finansiell rapportering – teori og regulering", Gjellerup, 3. udgave 2014, side 65-67

<sup>3</sup> [http://www.fsr.dk/Faglige\\_informationer/Regnskaber/Internationalt/EFRAG/EFRAG%20-%20goodwill](http://www.fsr.dk/Faglige_informationer/Regnskaber/Internationalt/EFRAG/EFRAG%20-%20goodwill)

<sup>4</sup> [http://www.fsr.dk/Faglige\\_informationer/Regnskaber/Internationalt/EFRAG/FEE%20kommentarer%20goodwill](http://www.fsr.dk/Faglige_informationer/Regnskaber/Internationalt/EFRAG/FEE%20kommentarer%20goodwill)

i et Discussion Paper (DP), som omhandlede en eventuel genindførelse af afskrivningsmetoden, forbedringer af nedskrivningstestene og forbedringer af oplysningskravene i IAS 36. EFRAGs bestyrelse blev i januar 2015 enige om at undersøge, hvilke muligheder der var for at genindføre afskrivningsprincippet for Goodwill samt hvilke potentielle muligheder der var for at forbedre nedskrivningsprincippet<sup>5</sup>.

Årsregnskabsloven har tidligere behandlet Goodwill efter afskrivningsprincippet med en maksimal levetid på 20 år. Dette er af 1. januar 2016 ændret, og det er nu muligt at afskrive Goodwill over hele dets brugstid.<sup>6</sup> Ved en længere brugstid foreligger der større krav til en begrundelse samt dokumentation her for. Ved opgørelsen af afskrivningsperioden for Goodwill vurderes denne at være svært at skønne på pålidelig vis og derfor vælger Årsregnskabsloven at kunne fastsætte brugstiden til 10 år, hvis ikke brugstiden vurderes til at kunne fastsættes pålideligt.<sup>7</sup>

Årsregnskabsloven og IFRS giver forskellige udgangspunkter for, hvordan den regnskabsmæssige behandling af Goodwill foretages, og derved kan der være væsentlig forskel på, hvordan virksomheden har præsteret i regnskabsåret.

Dette leder op til en vurdering af de to standarder og en diskussion af hvilken af disse, der giver det mest retvisende billede.

### 1.3 Problemformulering

Ud fra den problemstilling, som er opsat i indledningen, er det relevant at opstille følgende problemformulering:

***”Hvori ligger forskellene i den regnskabsmæssige behandling af Goodwill efter internationale regnskabsstandarder og Årsregnskabsloven samt ved hvilken metode fremkommer det mest retvisende billede?”***

<sup>5</sup> <http://www.efrag.org/Assets/Download?assetUrl=%2Fsites%2Fwebpublishing%2FSiteAssets%2F2015.01%2520-%2520EFRAG%2520Update%2520January%25202015.pdf&AspxAutoDetectCookieSupport=1> – side 2

<sup>6</sup> <https://www.pwc.dk/da/publikationer/assets/pwc-aarsregnskabsloven.pdf> - side 9

<sup>7</sup> <https://www.pwc.dk/da/publikationer/assets/pwc-aarsregnskabsloven.pdf> - side 9

For at belyse ovenstående problemformulering er det nødvendigt at opstille følgende underspørgsmål:

- Hvordan defineres Goodwill og hvorledes er det et aktiv?
- Hvilke typer af Goodwill er der?
- Hvorledes behandles Goodwill i henhold til de internationale standarder (IFRS)?
- Hvorledes behandles Goodwill i henhold til Årsregnskabsloven, især med henblik på de ændringer, der er trådt i kraft pr. 1. januar 2016?
- Hvilke u- og hensigtsmæssigheder er der ved IFRS og Årsregnskabslovens retningslinjer for behandling af Goodwill?
- Ved hvilken regnskabsstandard fremkommer det mest retvisende billede?

Ved at besvare ovenstående underspørgsmål er det muligt at konkludere på vores problemformulering.

#### 1.4 Afgræsning

Dette afgangprojekt vil forsøge at behandle de danske og de internationale regnskabsstandarder for Goodwill. Der vil derfor kun blive taget udgangspunkt i de internationale regelsæt udstedt af IASB samt den danske Årsregnskabslov og derved vil andre regelsæt ikke indgå i projektet.

I afgangprojektet foretages der ej en dybere behandling af, hvordan Goodwill opstår rent teknisk i en virksomhed. Der redegøres blot kort for, hvordan man opnår Goodwill. Der foretages en beskrivelse af hvad Goodwill er, hvorledes det måles samt hvordan man indregner værdien af denne i en virksomheds regnskab.

Afgangprojektet tager alene udgangspunkt i koncernregnskaber og derved udlades moderselskabers Goodwill. Der tages afsæt i de danske børsnoterede virksomheder (regnskabsklasse D), da de skal anvende IFRS.

Afgangprojektet omfatter alene erhvervet Goodwill. Der vil i projektet ikke blive foretaget en dybere behandling af internt oparbejdet Goodwill, dog nævnes det i relevante sammenhænge, hvor det vurderes væsentlig at sammenholde den med erhvervede Goodwill. Grunden til at der ej foretages dybere behandling af intern oparbejdet Goodwill skyldes at værdien hertil ikke må

balanceføres, idet det er svært at måle pålideligt, da den opstår ved omverdenens syn på virksomheden.

IFRS 3 redegør for, hvordan en virksomhedssammenslutning forløber og reglerne knyttet hertil. I afgangsprojektet vil der ikke blive foretaget en dybere behandling af, hvordan en virksomhedssammenslutning vil forløbe, men regler hertil vil blive anvendt ved analyse af hvordan Goodwill opstår.

Reglerne i IAS 36 berører de fleste typer af immaterielle anlægsaktiver. Herved beskrives regelsættet, hvornår der kan foretages nedskrivningstest, gennemførelsen heraf samt hvordan tab ved værdiforringelse opgøres og indregnes. Da der i afgangsprojektet kun arbejdes med behandling af Goodwill, fokuseres der udelukkende kun på reglerne omkring denne. IAS 38 anvendes ligeledes i afgangsprojektet, hvor den definerer immaterielle anlægsaktiver samt redegør for indregningen heraf. Det samme gør sig gældende for dette regelsæt og her anvendes ligeledes kun reglerne omkring Goodwill.

I afsnittet om regnskabsmæssig behandling af Goodwill er der medtaget de regler, som er gældende for regnskaber før den 1. januar 2016. Disse er alene medtaget for at kunne sammenholdes med de nye ændringer i regelsættet og vil ikke blive anvendt yderligere til den analytiske del.

Afgangsprojektet vil ikke indeholde teori og behandling af overgang fra Årsregnskabsloven til IFRS.

Peter Beier Chokolade A/S vil kun blive anvendt i afsnittet ”afskrivninger i praksis”. Afsnittet vil analysere hvordan der foretages afskrivninger efter Årsregnskabsloven og se om der har haft været indikationer på nedskrivninger. Analysen bygger udelukkende kun på baggrund af de informationer der angives i det eksterne årsregnskab.

Ved besvarelsen vedr. nedskrivningstest fokuseres der udelukkende på de overordnede parametre, hvori en teknisk gennemgang af en nedskrivningstest vil blive illustreret. Der vil ved analysen af nedskrivningstest blive anvendt DCF-modellen (Discounted Cash Flow). De anvendte tal er taget ud fra Carlsberg Group A/S' årsregnskab 2015. Tallene dækker over hele koncernen, hvor tallene der bliver anvendt ikke kun vedrører Goodwill. Her kan nævnes Carlsberg Group A/S' Frie Cash Flow for hele koncernen på 7.522 mio. kr., hvor dette anses som det Cash Flow CGU'en, hvor Goodwill indgår, kan genere. Ved udregningen af terminalværdien vil en vækstrate ikke medtages.

Udarbejdelsen af DCF-modellen er udelukkende til gennemgang af en værdiansættelsesmodel og benyttes som en illustration til besvarelsen af de u- og hensigtsmæssigheder, der er forbundet med IFRS og dets retningslinjer til behandling af Goodwill.

Ved gennemgangen af nedskrivninger i praksis vil der tages udgangspunkt i koncernregnskabet for Carlsberg Group A/S. Der vil ikke inddrages en teknisk analyse om hvordan nedskrivningstestene er udarbejdet, men se om hvorvidt retningslinjerne i IAS 36 er overholdt. Ydermere vurdere vi heller ikke om nedskrivningsbehovet er tilstrækkeligt. Afsnittet skal ses som en analyse af nedskrivninger i praksis og hvordan en virksomhed angiver dette i deres regnskab. Analysen bygger udelukkende kun på baggrund af de informationer, der angives i det eksterne årsregnskab.

De tal, som er anvendt i eventuelle beregninger i afgangsprojektet, er blot en illustration for forståelsen af teorien og derfor skal tallene opfattes som fiktive. Ydermere anvendes de beregnede nøgletal i analysedelen udelukkende til brug af forståelse samt illustration af konsekvenserne ved brug af hhv. Årsregnskabsloven og IFRS.

De skattemæssige forhold (eks. udskudt skat), der er forbundet med erhvervet Goodwill, vil ikke blive berørt i afgangsprojektet, da der udelukkende fokuseres på den regnskabsmæssige behandling af Goodwill.

Informationer, litteratur samt nye love og standarder, der fremkommer efter den 3. august 2016 vil ikke være indeholdt i afgangsprojektet.

I afgangsprojektet vil følgende forkortelser blive anvendt:

- International Accounting Standards (IAS)
- International Accounting Standards Board (IASB)
- International Financial Reporting Standards (IFRS)

## 1.5 Metode

Afgangsprojektet har til formål at skabe et kendskab til Goodwill og dets regnskabsmæssige behandling ifølge Årsregnskabsloven og IFRS. Afgangsprojektets indhold vil bestå af en besvarelse af problemformuleringen og de underbyggende problemstillinger. Besvarelsen af problemformuleringen vil bestå af en teoretisk gennemgang af hvad Goodwill er og definitionen af Goodwill som et aktiv i forhold til Årsregnskabsloven og IFRS. Udarbejdelsen af Goodwill som et aktiv vil lede op til en teoretisk gennemgang af den regnskabsmæssige behandling af Goodwill,



hvor indregning og måling vil blive præsenteret og gennemgået i forhold til regnskabsaflæggelsen efter de to regelsæt. Den teoretiske behandling af Goodwill vil blive grundviden til en analytisk gennemgang af behandlingen af Goodwill, u- og hensigtsmæssigheder ved henholdsvis Årsregnskabsloven og IFRS belyses.

Den vurderende del af afgangsprøjet vil tage udgangspunkt i den teoretiske og analyserende del, hvor det vil blive besvaret, hvilken standard, der fremkalder det mest retvisende billede af Goodwills reelle værdi. Det vurderende afsnit bygger på teori og analyser, men vil have meget subjektivitet ind over sig, idet vores meninger og holdninger kommer til tænde. Dette vil lede op til en konklusion, som besvarelse på vores problemformulering. Til sidst vil afgangsprøjet indeholde en perspektiverende del, hvor vi med udgangspunkt i de udarbejdede analyser og vurderinger tidligere i afgangsprøjet vil komme med mulige tiltag i den regnskabsmæssige behandling af Goodwill.

Afgangsprøjet kan deles op i et teoretisk afsnit, et analytisk afsnit, vurderende afsnit, konkluderende afsnit og et perspektiverende afsnit. Dette er illustreret ved nedenstående, hvor afgangsprøjet strukturen er oplistet.

### **1.5.1 Metodevalg & projektstruktur**

Dette afsnit uddyber, hvordan de opstillede underspørgsmål i problemformuleringen vil blive besvaret:

#### *Afsnit 2: Hvordan defineres Goodwill og er det et aktiv? Hvilke typer af Goodwill er der?*

Dette afsnit vil bestå af en beskrivende gennemgang af grundelementerne angående Goodwill. Afsnittet vil belyse begrebsrammen der ligger til grund for Årsregnskabsloven. Dette beskrives, idet begrebsrammen er grundstenene for Årsregnskabsloven. Afsnittet vil belyse hvad et aktiv er og kriterierne for et aktiv, samt hvorledes Goodwill anses for at være et aktiv eller ej. Ydermere vil der blive beskrevet hvad Goodwill er og hvordan Goodwill kan opstå.

Afsnittet vil yderligere indeholde informationer givet fra Årsregnskabsloven og dennes definition af aktiver og Goodwill, samt IAS 38, der angiver definitionen af immaterielle anlægsaktiver og Goodwill efter IFRS. Afsnittet danner et teoretisk grundlag for den analytiske del.

Afsnit 3: Hvorledes behandles Goodwill i henhold til de internationale standarder (IFRS).

Årsregnskabsloven, herunder ændringer, der er trådt i kraft pr. 1. januar 2016?

Dette afsnit redegør for den regnskabsmæssige behandling af Goodwill jf. hhv. Årsregnskabsloven og IFRS. Der tages udgangspunkt i IAS 36, der fastsætter værdiforringelser af immaterielle anlægsaktiver og heraf også Goodwill. Årsregnskabslovens kapitel 7 vedrørende indregning og måling ved den regnskabsmæssige behandling af Goodwill vil være udgangspunktet hertil.

Afsnittet vil belyse hvorledes der ifølge Årsregnskabsloven skal foretages afskrivninger med supplerende nedskrivninger, hvis der er indikationer herfor, og at IFRS kræver nedskrivningstest af Goodwill. Afsnittet vil fremstille de forskelligheder, der er i mellem Årsregnskabsloven og IFRS ved behandlingen af Goodwill. Afsnittet vil lægge op til den analytiske del, hvor u- og hensigtsmæssigheder ved henholdsvis afskrivninger og nedskrivninger analyseres.

Afsnit 4: Hvilke u- og hensigtsmæssigheder er der ved IFRS og Årsregnskabsloven?

Den analytiske del af afgangsprøjet vil analysere de u- og hensigtsmæssigheder, der er ved opgørelsen af Goodwill efter hhv. Årsregnskabsloven og IFRS. Analysen af Årsregnskabslovens behandling af Goodwill vil fokusere på fastsættelsen af den økonomiske levetid og de hertil forbundne problematikker, her især regnskabsmæssige skøn. Afsnittet fokuserer ydermere på de systematiske afskrivninger, valget af afskrivningsmetoder samt problematikker ved valget af en indtægtsbaseret værdiforringelsesmetode, som Årsregnskabsloven forudsætter anvendt. Afsnittet vil inddrage et eksempel på afskrivninger i praksis for at skabe en forståelse hertil.

Analysen af IFRS fokuserer på de problemstillinger der opstår ved at anvende en dagsværdibaseret model. Her lægges vægt på de regnskabsmæssige skøn, der skal foretages ved udarbejdelsen af en nedskrivningstest af Goodwill. Afsnittet indeholder en nedskrivningstest, hvor hovedelementerne vil blive gennemgået ud fra informationer angivet i Carlsberg Group A/S' årsregnskab 2015.

Nedskrivningstestens formål er at illustrere udarbejdelsen af en værdiansættelsesmodel (DCF-modellen) og om der forekommer et nedskrivningsbehov eller ej. Vi anvender DCF-modellen fordi den har været fremherskende i praksis samt i finansieringsteorien.<sup>8</sup> Ydermere vil afsnittet inddrage et eksempel for nedskrivninger i praksis, hvori formålet er at opnå en vurdering af reglerne i IFRS og om nedskrivninger foretages, hvis der foreligger et nedskrivningsbehov. Afsnittet vil inddrage et eksempel på nedskrivninger i praksis for at skabe en forståelse hertil.

<sup>8</sup> [http://ledelse.borsen.dk/article/view/522/vaerdiansaettelse\\_af\\_virksomheder.html](http://ledelse.borsen.dk/article/view/522/vaerdiansaettelse_af_virksomheder.html)

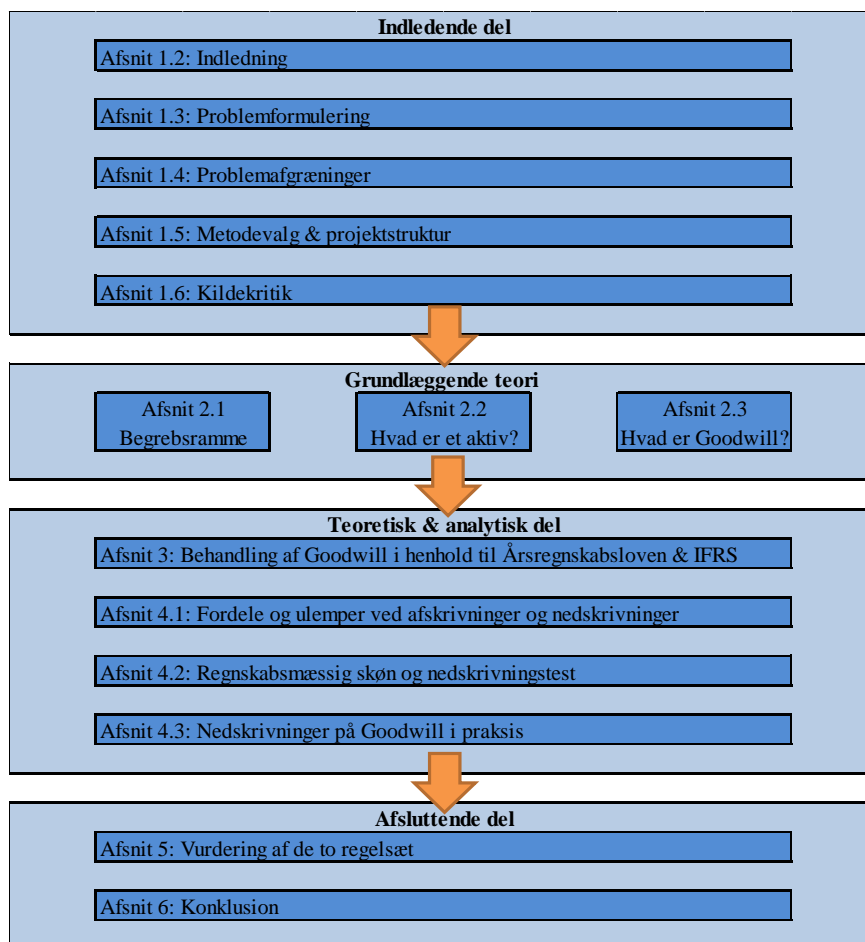
Afsnit 5: Ved hvilken regnskabsstandard fremkommer det mest retvisende billede?

Ud fra de udarbejdede analyser vil vores vurdering tilkendegive hvilken af de to standarder, Årsregnskabsloven og IFRS, vi finder mest retvisende billede.

Konklusion og Perspektivering:

Udefra konkluderes de udarbejdede kapitler der på den opstillede problemformulering samt de underproblemstillinger i forbindelse med gennemgangen af teorien. Ydermere perspektiveres der til en omdiskuteret mulig ændring af IFRS i form af indførelsen af afskrivninger som Efrag, ASBJ og OIC ønsker genindført<sup>9</sup>.

Nedenfor er opridset en vejledning til afgangsprojektet<sup>10</sup>:



<sup>9</sup> <http://www.fsr.dk/~media/Files/Faglig%20viden/Regnskaber/Standarder%20og%20vejledninger/Konsolideret%20tekst%20EU-standarder.ashx>

<sup>10</sup> Egen fremstilling

## 1.6 Kildekritik

### 1.6.1 Den hermeneutiske spiral

I løbet af vores uddannelsesforløb på HD 2. del har vi opnået en række informationer samt viden om de to regler og standarder til Årsregnskabsloven og IFRS. Disse informationer og viden har givet os en forforståelse af reglerne og standarderne der er ved aflæggelse af et regnskab. Denne forforståelse er vi opmærksomme på i forbindelse med udarbejdelsen afgangprojektet, da dette vil påvirke de fortolkninger der foretages i løbet af analysen. Når fortolkningerne foretages, søges igen ny information, som giver en ny forståelse og herfra opstår igen en ny fortolkning. Dette fungerer som en spiral, da man hele tiden søger ny viden og dermed får en ny fortolkning på sagen. Denne metode kaldes den hermeneutiske spiral<sup>11</sup>. Metoden anvendes ofte ubevidst og vi vil i forbindelse med udarbejdelsen afgangprojektet være opmærksom på denne proces.

### 1.6.2 Empiri

Afgangprojektet indeholder kun informationer som er offentligt tilgængelig, hvori projektet primært er opbygget omkring reglerne efter Årsregnskabsloven og IFRS. Der er både anvendt primære- samt sekundære kilder. De hovedsagelige primære kilder er Årsregnskabsloven og IFRS. De primærkilder bliver understøttet af sekundære kilder, hvor der her kan nævnes publikationer fra Ernst And Young ”*Indsigt i Årsregnskabsloven 2. udgave 2015/16*” samt PWC’ regnskabshåndbog fra 2016. Disse publikationer anser vi som sekundærkilder i det de bygger på deres fortolkninger af hhv. Årsregnskabsloven og IFRS, samt anser vi Carlsberg Group A/S årsrapport for at være en sekundær kilde ligeledes.

Den danske oversættelse af IFRS anvendes i dette afgangprojekt, hvilket kan betyde, at der er mulighed for fortolkninger ved oversættelsen. Vi vurderer dog ikke at dette vil have en væsentlig betydning for projektet og dens endelige konklusion, da subjektive meninger og antagelser ikke vurderes at have haft indflydelse hertil.

Ydermere er der anvendt artikler samt fagbøger. Informationsindholdet vurderes at have en høj pålidelig karakter, da udgiverne af disse til dagligt beskæftiger sig med regnskabsaflæggelse og teorien bag.

---

<sup>11</sup> <http://videnskab.dk/kultur-samfund/hvad-er-hermeneutik>

Det er vigtigt at indsamle så pålidelig en viden som muligt for at opnå et præcist resultat. Derfor forholder vi os kildekritisk overfor det fundne materiale. På denne måde er vi opmærksomme på, at afsenders holdning/budskab etc. ikke er den endelige sandhed, men blot deres version af sandheden, som skal fortolkes.

## 2 Grundlæggende teori

### 2.1 Begrebsramme

Ved behandling af begrebsrammen bliver der dannet et teoretisk baseret grundlag for den efterfølgende vurdering af et retvisende billede ved opgørelsen af Goodwill. Dette teoretiske afsnit siger derfor intet om, hvorvidt IFRS eller Årsregnskabsloven giver det mest retvisende billede, men er blot et værktøj til de efterfølgende analytiske og vurderende afsnit.

Ved aflæggelsen af en virksomheds årsregnskab skal nogle generelle retningslinjer, for at nytteværdien for regnskabsbrugere bliver så stor muligt, følges. Begrebsrammens formål er at danne struktur samt retningslinjer, således at informationsbehovet og nytteværdien optimeres så vidt så muligt.<sup>12</sup>

Begrebsrammen bygger på fem niveauer, hvori niveau et belyser informationsbehovet og niveau to belyser kvalitative egenskaber samt danner grundlag for generalklausulen om det retvisende billede. De tre nedestående niveauer definerer de generelle krav til definitioner af aktiver og forpligtelser, om hvorvidt muligt de opfylder indregningskriterierne samt hvorledes præsentationen og klassifikationen skal foretages i årsregnskabet.<sup>13</sup>

#### 2.1.1 Brugerens informationsbehov

Brugerens informationsbehov afhænger af, i hvilken grad der er tale om primære regnskabsbrugere eller sekundære regnskabsbrugere. Informationsbehovet er forskelligt mellem de to grupperinger og det kaldes ofte heterogene informationsbehov. Hvis informationsbehovet forventes at være relativt ens, vil det være muligt med en tilrettelagt demokratisk årsregnskab, idet størstedelen af brugernes informationsbehov vil blive dækket. Ved relative forskellige informationsbehov vil virksomheden kunne være nødsaget til at fokusere på enkelte regnskabsbrugere eller udarbejde delrapporter til afdækning af flere brugere.<sup>14</sup>

De primære regnskabsbrugere defineres som værende beslutningstagere af ressourceallokeringer i form af kapitalindskydere. Dette omhandler både potentielle investorer og kreditorer. De primære regnskabsbrugere, i form af kapitalindskydere, træffer beslutninger ud fra fremtidige pengestrømme

---

<sup>12</sup> Elling, Jens O.: Finansiell rapportering, 3. udgave 2014, Gjøellerup, side 197

<sup>13</sup> Elling, Jens O.: Finansiell rapportering, 3. udgave 2014, Gjøellerup, side 196-S198

<sup>14</sup> Elling, Jens O.: Finansiell rapportering, 3. udgave 2014, Gjøellerup, side 199-204

og derfor vil den finansielle rapportering skulle indeholde prognosticerede oplysninger i form af pengestrømopgørelser. Den primære opgave anses ifølge konvergensprojektet at danne prognoseopgaven og vise virksomhedens evne til at genere nettopengestrømme i fremtiden.<sup>15</sup>

Det afhænger af investorenes beslutningsmodel, hvor stor nytteværdien der bliver skabt via prognoseopgaven. Ud fra et informationsperspektiv vil præsentationen af informationen være ligegyldig for en potentiel investor, men jo mere information årsregnskabet indeholder, desto mere informativ er årsregnskabet. Ved et målingsperspektiv tager investorerne udgangspunkt i målingsværdien af dagsværdierne i årsregnskabet. I stedet for at se på nettopengestrømmene i fremtiden bliver der herved set på residual-indkomsten i fremtiden.<sup>16</sup>

### 2.1.2 Kvalitative egenskaber

Den finansielle rapportering skal via de kvalitative egenskaber sikre nytteværdien hos de primære brugere. De kvalitative egenskaber indeholder grundlæggende krav, der er udspecificerede i IAS 1 og Årsregnskabsloven i form af relevans og validitet som fundamentale kvalitative egenskaber.<sup>17</sup>

Informationen, der bliver forelagt regnskabsbrugeren, skal have relevans. Det vil sige, at den opgivne information i årsregnskabet har en indvirkning på regnskabsbrugers valg af ressourceallokering.<sup>18</sup>

Relevant information indeholder enten en vis prognoseværdi, bekræftelsesværdi eller begge dele. Prognoseopgaven anvender virksomhedens informationer til at se fremadrettet og der skal foreligge en vis prognoseværdi i informationen. Informationen der giver prognoseværdi kan forekomme som budgetinformation eller informationer specielt egnet til prognostisering. Bekræftelsesværdi opstår ved verificeringen af tidligere forventninger der bekræftes eller afkræftes af ny viden.<sup>19</sup>

Informationen kan ikke nøjes med at være relevant alene, idet informationen også skal være pålidelig. De opgivne finansielle informationer skal kunne opgøres fejlfrie, skal forekomme neutrale og være fuldstændige. Den finansielle rapportering er grundlag for investorenes beslutningstagen og hertil vil der skulle kunne fremstilles et retvisende billede af virksomheden.

---

<sup>15</sup> Elling, Jens O.: Finansiell rapportering, 3. udgave 2014, Gjellerup, side 199-204

<sup>16</sup> Elling, Jens O.: Finansiell rapportering, 3. udgave 2014, Gjellerup, side 199-204

<sup>17</sup> <http://www.pwc.dk/da/publikationer/2016/regnskabshaandbogen-2016.pdf> - Side 88

<sup>18</sup> Elling, Jens O.: Finansiell rapportering, 3. udgave 2014, Gjellerup, side 204-212

<sup>19</sup> Elling, Jens O.: Finansiell rapportering, 3. udgave 2014, Gjellerup, side 204-212

Dette vil ikke kunne opnås ved manglende objektivitet og fejl, hvor Goodwill her, er en post baseret meget på skøn og derfor afhænger denne post af objektivitet og en fejlfri opgørelse.<sup>20</sup>

De ovenstående egenskaber fremkommer af IAS 1 samt Årsregnskabsloven, hvor sidst nævne også inddrager klarhed, substans og konsistens som forstærkende kvalitative egenskaber. Disse egenskaber har til formål at tilsidesætte ligegyldig information og derved forøge beslutningsværdien hos regnskabsbrugeren.<sup>21</sup>

Ved overholdelsen af de ovenstående kvalitative egenskaber samt en supplerende af de forstærkende kvalitative egenskaber vil man kunne opnå et retvisende billede som vil kunne leve op til informationsbehovet hos regnskabsbrugerne. Afgangprojektet vil senere belyse indregning og måling af Goodwill og der vil blive bibeholdt et fokus på det retvisende billede af denne regnskabspost ved brugen af de kvalitative egenskaber.

## 2.2 Hvad er et aktiv?

### 2.2.1 Definition af et aktiv

Årsregnskabslovens definition af et aktiv lyder således; *”Et aktiv skal indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden og aktivets værdi kan måles pålideligt.”*<sup>22</sup> hvilket stemmer overens med IASB’s definition af et aktiv; *”Et aktiv er en af virksomheden kontrolleret ressource som følge af tidligere begivenheder og hvorfra fremtidige økonomiske fordele forventes af tilgå virksomheden.”*<sup>23</sup>

Der er tre væsentlige elementer i IASB’s og Årsregnskabslovens begrebsrammer, der definerer et aktiv.

- Aktivet skal være kontrolleret af virksomheden
- Aktivet skal være et resultat af tidligere begivenheder
- Aktivet skal forvente at skabe fremtidige økonomiske fordele

Aktivet skal være under virksomhedens kontrol, men dette indebærer ikke, at virksomheden skal have ejendomsretten over aktivet, men virksomheden skal blot have råderetten/dispositionsretten

<sup>20</sup> Elling, Jens O.: Finansiell rapportering, 3. udgave 2014, Gjøellerup, side 204-212

<sup>21</sup> Elling, Jens O.: Finansiell rapportering, 3. udgave 2014, Gjøellerup, side 204-212

<sup>22</sup> Årsregnskabsloven § 33

<sup>23</sup> IASB: Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements, pkt. 49a



over aktivitet og sikre sig, at de alene har retten over aktivets fordele. Her kan nævnes finansiel leasing som et eksempel, hvor virksomheden ikke har ejendomsretten over aktivet, men derimod har de dispositionsretten over det leasede aktiv og kan derfor siges at være under virksomhedens kontrol.

Et resultat af tidligere begivenheder forhindrer virksomheder i at indregne fremtidige aktiver i balancen. Virksomheden skal have foretaget en betaling, modtaget levering mv. af aktivitet for at dette vil kunne indregnes. Det er derfor ikke nok med en eventuel købsaftale for at kunne indregne aktivet.

Et aktiv skal skabe fremtidige økonomiske fordele. Det skal være sandsynligt, at de økonomiske ressourcer vil tilfalde virksomheden i fremtidige regnskabsperioder. Økonomiske fordele kan være i form af en forøgelse af positive pengestrømme gennem anskaffelsen af aktiver, der forøger et eventuelt salg. Der vil også være tale om økonomiske fordele, hvis de negative pengestrømme mindskes.

Goodwill i sig selv genererer ikke positive pengestrømme og derved er de økonomiske fordele usikre, hvilket taler for at Goodwill ikke overholder definitionen af et aktiv. Analysen af Goodwill som et aktiv vil blive gennemført senere i afgangsprojektet.<sup>24</sup>

### 2.2.2 Definition af et immaterielt anlægsaktiv

Et immaterielt anlægsaktiv hører ind under kategorien anlægsaktiver, hvor definitionen af dette ifølge Årsregnskabsloven lyder ”Aktiver, der er bestemt til vedvarende eje eller brug for virksomheden”.<sup>25</sup> Udover definition af et aktiv, skal der yderligere være opfyldt et krav om en forventet levetid på mere end et år, for at definitionen for et anlægsaktiv er opfyldt. Dette defineres som vedvarende eje. Årsregnskabsloven indeholder enkelte regler angående immaterielle anlægsaktiver og tager hovedsageligt udgangspunkt i de internationale standarder, idet Årsregnskabsloven overlader det til FSR’s regnskabsorganer, som anvender de internationale standarder. Definitionen af immaterielle anlægsaktiver findes ikke i Årsregnskabsloven, idet regnskabsrådet vurderede, at det er for vanskeligt at afdække nuværende og fremtidige sondringer mellem aktiverne.<sup>26</sup>

---

<sup>24</sup> Elling, Jens O.: Finansiel rapportering, 3. udgave 2014, Gjellerup, side 225-230

<sup>25</sup> Årsregnskabsloven Bilag 1

<sup>26</sup> De europæiske unions tidende (De Internationale standarder) - Side 252-256

Definitionen af de immaterielle anlægsaktiver bliver beskrevet i IAS 38, hvor der heri også bliver beskrevet den regnskabsmæssige behandling af et immaterielt anlægsaktiv. Dette vil afgangsprojektet senere belyse yderligere. De tre forudsætninger for at det opfylder kravene for et aktiv er følgende; *under virksomhedens kontrol, resultat af tidligere begivenheder og fremtidige økonomiske fordele*. Dette går som sagt igen i de internationale standarder, men herudover defineres et immaterielt anlægsaktiv som et ikke-monetært aktiv uden fysisk substans der er identificerbart. Monetære aktiver omfatter likvide beholdninger og aktiver hvor det modtagne kontantbeløb kan opgøres eller er fast.<sup>27</sup>

Immaterielle anlægsaktiver skal være identificerbare, som indebærer kriteriet adskillelse, udskillelse og kontraktlige rettigheder. Ved et identificerbart immaterielt anlægsaktiv vil der kunne foretages en adskillelse/udskilles fra virksomheden og derved sælges, overdrages eller udlejes separat til anden virksomhed. Definitionen af et immaterielt anlægsaktiv ifølge IAS 38 anvendes til at skelne mellem immaterielle anlægsaktiver og Goodwill. Afgangsprojektet vil i et senere afsnit belyse, under hvilke forhold dette sker.<sup>28</sup>

## 2.3 Hvad er Goodwill

### 2.3.1 Definition af Goodwill

I teorien defineres Goodwill som virksomhedens *overnormale indtjeningsevne*, dvs. at virksomheder kun kan være i besiddelse af Goodwill, hvis kapitalværdien er højere end den investerede kapital sammenholdt med andre virksomheder på markedet.<sup>29</sup> Virksomheder med en normal indtjeningsevne er ikke i besiddelse af Goodwill, da der ikke opnås overskud i forhold til det investerede kapital. Ydermere er det muligt at virksomheder kan have en undernormal indtjeningsevne, hvilket vil sige, at der besiddes en negativ Goodwill, også betegnet som badwill.<sup>30</sup>

### 2.3.2 Typer af Goodwill

Der findes to former for Goodwill; internt oparbejdet Goodwill samt eksternt erhvervet/købt Goodwill, herunder koncerngoodwill.

---

<sup>27</sup> IAS 38, afsnit 8

<sup>28</sup> De europæiske unions tidende (De Internationale standarder) S 252-256

<sup>29</sup> Elling, Jens O.: "Finansiell rapportering – teori og regulering", Gjellerup, 3. udgave 2014, side 240.

<sup>30</sup> Elling, Jens O.: "Finansiell rapportering – teori og regulering", Gjellerup, 3. udgave 2014, side 240.

### 2.3.2.1 Internt oparbejdet Goodwill

Intern oparbejdet Goodwill opstår via virksomhedens aktiviteter, hvori værdien stammer fra ej indregnede immaterielle aktiver så som oparbejdet, uspecificeret knowhow, kundeloyalitet og -lister, markedsandel og markedsføringsrettigheder etc. Disse skaber værdi for virksomheden, men det er svært at identificere og måle pålideligt, da det er omverdenens syn på virksomheden og derfor må værdien af internt oparbejdet Goodwill ikke aktiveres i henhold til Årsregnskabsloven og IRFS.<sup>31</sup>

Den internt oparbejdede Goodwill vil, som benævnt i afsnit 2.4 ikke blive behandlet yderligere i dette afgangsprøveprojekt.

### 2.3.2.2 Erhvervet/købt Goodwill

Erhvervet Goodwill opstår når en virksomhed overtager/køber en anden virksomhed eller et aktiv. Den erhvervede Goodwills anskaffelsessum opgøres i korte træk ved at fratække aktiver, som er opgjort til dagsværdi fra købsprisen af virksomheden.<sup>32</sup>

I praksis kan erhvervet Goodwill inddeles i fire delkomponenter:<sup>33</sup>

1. Synergi mellem aktiver
2. Imperfekte markeder
3. Ej indregnede immaterielle aktiver
4. Over-/underpris

Oftest er baggrunden for at virksomheder vælger at foretage opkøb af andre virksomheder, også kaldt virksomhedssammenslutning, *synergieffekter*. Ved at sammenføje virksomhedernes aktiver, kan der opstå synergieffekter, idet de kombinerede aktivers værdiskabelse er højere end hvis aktiverne stod enkeltvis. Helhedsvurderingen er større end ”*Stand alone*”<sup>34</sup> værdien. På et perfekt marked vil synergiskabelsen være den eneste årsag til at Goodwill opstår, ifølge Jens O. Elling.<sup>35</sup>

<sup>31</sup> Elling, Jens O.: ”Finansiel rapportering– teori og regulering”, Gjellerup, 3. udgave 2014, side 237.

<sup>32</sup> Elling, Jens O.: ”Finansiel rapportering– teori og regulering”, Gjellerup, 3. udgave 2014, side 240.

<sup>33</sup> Elling, Jens O.: ”Finansiel rapportering– teori og regulering”, Gjellerup, 3. udgave 2014, side 241.

<sup>34</sup> Stand alone skal ses som aktiv, der ikke skaber synergi effekt/ får andel af synergieffekter.

<sup>35</sup> Elling, Jens O.: ”Finansiel rapportering– teori og regulering”, Gjellerup, 3. udgave 2014, side 241.

Ved et imperfekt marked har virksomheder mulighed for at opnå overnormal afkast ved monopolgevinst, hvilket vil sige opkøb af konkurrenter og derved være alene udbyder på markedet. Herved kan der prisfastsætte som det begærer og herved opnå overnormal afkast.<sup>36</sup>

Jf. IAS 38 punkt 9 eksisterer der immaterielle anlægsaktiver, som virksomheder ikke kan indregne i deres balance, da disse ikke opfylder definitions- og indregningskriterierne for et aktiv.<sup>37</sup>

Dog kan man i forbindelse med en virksomhedssammenslutning have mulighed for at indregne disse nye identificerbare immaterielle anlægsaktiver i den overtagne virksomheds balance, og derved vil de betegnes/ opfattes som erhvervet/købt Goodwill.

Fjerde og sidste delkomponent kan i realiteten ikke defineres som Goodwill, men opstår i forhold, hvor man f.eks. køber konkurrenten ud af det pågældende marked til overpris eller ved fejlskøn af virksomhedens fremtidige pengestrømme.<sup>38</sup>

## 2.4 Goodwill som et aktiv

Goodwill vil ifølge Årsregnskabsloven og IASB skulle overholde deres begrebsrammer ved definitionen af et aktiv. Som tidligere nævnt vil et aktiv være et resultat af tidligere begivenheder, som vil skabe fremtidige økonomiske fordele og er under virksomhedens kontrol. Herudover nævner IAS 38, at immaterielle anlægsaktiver skal være identificerbare, hvor dette afsnit vil belyse Goodwill som et aktiv og nogle af de problemstillinger der er herved.

### 2.4.1 "...Resultat af tidligere begivenheder"

Goodwill opstår når der forekommer en virksomhedssammenslutning. Ved opkøbet af en virksomhed vil den merpris, man betaler for virksomhedens aktiver, betegnes som værende Goodwill. Ved virksomhedssammenslutning vil den opkøbte virksomhed ikke have aktiveret de immaterielle anlægsaktiver. Dette kan være knowhow, kundekartotek, brand value mv. Der kan foreligge mulige synergieffekter for den nuværende virksomheds aktiver og de aktiver, der tilegnes via virksomhedssammenslutningen. Der vil kunne forekomme imperfekte markeder, hvor virksomhedens position er blevet gunstigere i forhold til omverdenen, som fx ved monopolistiske forhold. Goodwill er den merværdi, køber er villig til at betale for virksomheden og kan derfor

---

<sup>36</sup> Elling, Jens O.: "Finansiell rapportering– teori og regulering", Gjellerup, 3. udgave 2014, side 241.

<sup>37</sup> IAS 38, punkt 9

<sup>38</sup> Elling, Jens O.: "Finansiell rapportering– teori og regulering", Gjellerup, 3. udgave 2014, side 242.

skabes via en virksomhedssammenslutning, hvilket overholder definitionen omkring - *resultat af tidligere begivenheder*.<sup>39</sup>

#### 2.4.2 "...Fremtidige økonomiske fordele"

Goodwill i sig selv generer ikke positive pengestrømme, men er en "buffer" til de andre aktiviteter i virksomheden samt relationen til omverdenen. Ved en virksomhedssammenslutning vil den skabte Goodwill kunne være opstået ved skabelse af imperfekte markeder. Virksomhedssammenslutningen i dette tilfælde vil bestå af to konkurrerende virksomheder. Ved et imperfekt marked vil virksomheden kunne opnå monopol lignende tilstande og på den måde kunne skabe en overnormal profit igennem prisfastsættelse.

Som et eksempel kan her nævnes virksomhedssammenslutning mellem de danske kødproducenter Danish Crown A/S og Tican A/S. De to virksomheder offentliggjorde i februar 2015, at der kunne være en kommende fusion mellem de to virksomheder på vej.<sup>40</sup> Dette vil kunne skabe monopolistiske tilstande på kødmarked i Danmark. Konkurrencestyrelsen tillod ikke fusionen da det ville medføre for stor ubalance i konkurrenceforholdene.<sup>41</sup> Fusionen ville kunne have skabt et imperfekt marked, der ville have sat de to virksomheder i en mere gunstig position end hidtil. Selvom handlen ikke nåede at gå i hus, vil den økonomiske fremtidige fordel for virksomhederne være til stede, hvilke konkurrencestyrelsen også fandt gældende og på dette grundlag ikke tillod fusionen.<sup>42</sup>

Goodwill kan også skabe fremtidige økonomiske fordele igennem skabelsen af synergieffekter. Et eksempel kan være da Carlsberg Group A/S i sin tid valgte at opkøbe Scottish and Newcastle sammen med Heineken. En af grundene til at Carlsberg Group A/S valgte at opkøbe Scottish and Newcastle var deres position på det østeuropæiske marked, hvilket var et af de markeder, Carlsberg Group A/S ikke var særligt stærkt repræsenteret. Opkøbet af Scottish and Newcastle samt de synergieffekter, der var forbundet i forbindelse med købet, var en stor del af årsagen til, at Carlsberg Group A/S kunne øge deres salg af øl med 33 % det pågældende år.<sup>43</sup>

Opkøbet af Scottish and Newcastle og den Goodwill der blev skabt heraf, bestod ikke alene af synergieffekter, men også af de ikke aktiverede immaterielle anlægsaktiver. Scottish and Newcastle

<sup>39</sup> Elling, Jens O.: "Finansiell rapportering – teori og regulering", Gjellerup, 3. udgave 2014, side 240-243.

<sup>40</sup> <http://www.danishcrown.dk/Nyheder/Nyhedsarkiv/Nyheder-2015/Tican-og-Danish-Crown-fusionerer.aspx>

<sup>41</sup> <http://finans.dk/live/erhverv/ECE7874530/EU-Danish-Crown-Tican-fusion-kan-g%C3%A5-ud-over-konkurrencen/?ctxref=ext>

<sup>42</sup> <https://www.dr.dk/nyheder/penge/danish-crown-fusion-med-tican-afblaest>

<sup>43</sup> <http://www.carlsberggroup.com/investor/downloadcentre/Documents/AR2008Chapters/Dansk/CB%20annual%20DK%20s4-7.pdf>

havde en masse *knowhow*, som der tidligere ikke kunnet aktiveres og derfor indgår i Goodwill massen nu. Scottish and Newcastle har haft et stort kendskab til de østeuropæiske markeder, samt oparbejdet sig til et større kundekartotek, som Carlsberg Group A/S har kunnet drage nytte af.<sup>44</sup>

#### 2.4.3 ”...Under virksomhedens kontrol”

Ved virksomhedssammenslutning vil Goodwill først være under den overdragende virksomheds kontrol på overdragelsestidspunktet. Herved opnår den overdragende virksomhed adgang til de opkøbte immaterielle aktivers fordele og mulighed for fremtidige økonomiske muligheder.

Kontrollen over det erhvervede Goodwill bliver derfor anskaffet når virksomhedssammenslutningen er endelig grundet de økonomiske fordele i form af ovennævnte ressourcetilførsler knowhow, brand value mv., overdrages til virksomheden. Ved aktiveringen af Goodwill er det juridiske ejerskab i form af en købekontrakt ikke nok til at betegne Goodwill som værende under virksomhedens kontrol, fordi de økonomiske fordele og ressourcer først tilflyder virksomheden når virksomhedssammenslutningen er fuldendt.<sup>45</sup>

#### 2.4.4 ”...Identificerbarhed”

IAS 38 nævner hvorledes et immaterielt anlægsaktiv skal være identificerbart for at kunne indregnes. Et immaterielt anlægsaktiv, der er opkøbt, vil altid være et identificerbart anlægsaktiv og kan derfor altid indregnes. Identificerbart skal forstås på den måde, at du kan opgøre den købte Goodwill til en fastlagt kostpris.<sup>46</sup>

IAS 38 forhindrer intern oparbejdet Goodwill i at blive indregnet som et immaterielt anlægsaktiv. Intern oparbejdet Goodwill vil ikke kunne identificeres separat og opgøres pålideligt nok til at kunne være et identificerbart anlægsaktiv.<sup>47</sup>

---

<sup>44</sup> <http://www.carlsberggroup.com/investor/downloadcentre/Documents/AR2008Chapters/Dansk/CB%20annual%20DK%20s4-7.pdf>

<sup>45</sup> IAS 38, afsnit 13

<sup>46</sup> IAS 38, afsnit 11 & 12

<sup>47</sup> IAS 38, afsnit 11 & 12

### 3 Regnskabsmæssig behandling af Goodwill

Når erhvervet Goodwill balanceføres i regnskabet, er der to behandlingsmåder at foretage denne proces på, hvorved aktiveringen af Goodwill afhænger af, hvilket regelsæt der aflægges regnskab efter. Virksomheder i Danmark, foruden finansielle virksomheder, er underlagt Årsregnskabsloven, hvilket betyder at virksomhederne altid skal følge de grundlæggende forudsætninger i loven. Omfanget hertil afgøres af, hvilken regnskabsklasse virksomheden hører under.<sup>48</sup>

De danske børsnoterede virksomheder er underlagt reglerne efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS), hvilket skyldes at man ønsker at opnå en mere standardiseret måde at aflægge regnskab efter, således at danske børsnoterede virksomheder kan sammenlignes med udenlandske børsnoterede virksomheders regnskaber.<sup>49</sup>

Det har altid været et endegyldigt spørgsmål om ved hvilken metode fremkommer det mest retvisende billede.

#### 3.1 Behandling af Goodwill i henhold til Årsregnskabsloven

##### 3.1.1 Inden ændringerne pr. 1. januar 2016

Goodwill er som tidligere nævnt et immaterielt anlægsaktiv og kan indregnes i virksomhedens regnskab såfremt at de angivne kriterier i afsnit 3.2, er opfyldt jf. Årsregnskabsloven § 33. ”*Et aktiv indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden og aktivets værdi kan måles pålideligt*”.

Idet der er forskel på hvilken regnskabsklasse virksomheden befinder sig i, så vil virksomheder i regnskabsklasse B, C og D skulle indregne erhvervet Goodwill i deres regnskab. Regnskabsklasse A, som er personlige virksomheder, er ikke omfattet af loven og vil i afsnittet nedenfor ikke blive omtalt da den ikke har en relevans for problemstillingerne.<sup>50</sup>

Der er kun tale om erhvervet Goodwill, idet dette kan opgøres pålideligt, hvorimod internt oparbejdet Goodwill ikke kan opgøres pålideligt og kan derfor ikke aktiveres. Generelle betingelser

<sup>48</sup> PwC regnskabshåndbog 2016. Side 148.

<sup>49</sup> <https://erhvervsstyrelsen.dk/boersnoterede-virksomheder-og-statslige-aktieselskaber>

<sup>50</sup> PwC regnskabshåndbog 2016. Side 148.

angående indregning og måling i forhold til internt oparbejdet Goodwill opfyldes ikke og omkostningerne forbundet med internt oparbejdet Goodwill udgiftsføres i resultatopgørelsen.<sup>51</sup>

#### 3.1.1.1 Indregning

Goodwill opgøres i første omgang til kostpris. Kostprisen for Goodwill indeholder alle direkte omkostninger forbundet med anskaffelsen af dette samt indirekte omkostninger. Af indirekte omkostninger kan her nævnes renter af den fremmedkapital der er anvendt til anskaffe aktivet. Hertil påkræver Årsregnskabsloven § 59 at renteomkostninger, der er indregnet som en del af kostprisen, oplyses særskilt for hver post.<sup>52</sup> Dette er gældende for alle regnskabsklasser B, C og D. Efter første indregning, som er opgjort til kostpris, skal Goodwill indregnes til kostpris med fradrag for afskrivninger og akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget for Goodwill er kostprisen med en reducere af en eventuel restværdi.<sup>53</sup> Restværdien for Goodwill vurderes dog ikke at have en større betydning, da Goodwill sjældent oppebærer en større restværdi efter endt afskrivningsperiode. Ligeledes foretages der systematiske afskrivninger og derfor vurderes der ikke at være en restværdi på Goodwill og denne vil ikke blive omtalt yderligere i opgaven.<sup>54</sup>

#### 3.1.1.2 Afskrivninger

Ved anskaffelsen af Goodwill fastlægger man en given brugstid, som der skal foretages afskrivninger over. Brugstiden er fastsat ud fra en forventning af, hvornår de økonomiske fordele der tilkommer virksomheden, med anskaffelsen af det immaterielle anlægsaktiv, forventes opnået. Den fastsatte brugstid af Goodwill kan være påvirket af følgende faktorer:

- Den opkøbte virksomheds forventede levetid
- Typiske livscyklere, der er for lignende virksomheder
- Brancheniveau
- I hvor høj grad der foreligger stabilitet i branchen eller ej.

Afskrivninger på Goodwill er beskrevet i Årsregnskabsloven § 43 således; ”Kostpris, dagsværdi eller genindvindingsværdi for immaterielle og materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid

<sup>51</sup> PwC regnskabshåndbog 2016. Side 148.

<sup>52</sup> Årsregnskabsloven § 59

<sup>53</sup> [http://www.fsr.dk/~media/Files/Faglig%20viden/Regnskaber/Standarder%20og%20vejledninger/000%20-%20Forside%20indhold%20og%201-37%20m%20gul%20forside\\_030516.ashx](http://www.fsr.dk/~media/Files/Faglig%20viden/Regnskaber/Standarder%20og%20vejledninger/000%20-%20Forside%20indhold%20og%201-37%20m%20gul%20forside_030516.ashx) - Side 42

<sup>54</sup> [http://www.fsr.dk/~media/Files/Faglig%20viden/Regnskaber/Standarder%20og%20vejledninger/000%20-%20Forside%20indhold%20og%201-37%20m%20gul%20forside\\_030516.ashx](http://www.fsr.dk/~media/Files/Faglig%20viden/Regnskaber/Standarder%20og%20vejledninger/000%20-%20Forside%20indhold%20og%201-37%20m%20gul%20forside_030516.ashx) - Side 42



*skal formindskes med afskrivninger, der tilsigter en systematisk afskrivning af aktiverne over deres brugstid.” Dette gælder dog ikke aktiver, der løbende reguleres til dagsværdi i medfør af § 38.<sup>55</sup>*

Der foreligger endnu en bestemmelse for fastsættelsen af brugstiden på Goodwill. Jf.

Årsregnskabsloven § 43 oplyses det, at brugstiden ikke kan overstige en periode på 20 år.

Virksomheden vil dog skulle antage at brugstiden på den erhvervede Goodwill fastsættes til 10 år, hvis brugstiden ikke skønnes at kunne opgøres pålideligt jf. Årsregnskabsloven § 43 stk. 3.<sup>56</sup> Der skal ved en afskrivningsperiode på mere end 5 år foreligge en fyldestgørende begrundelse for dette.<sup>57</sup>

Som nævnt ovenfor foretages der systematiske afskrivninger af Goodwill over den skønnede brugstid. Den anvendte afskrivningsmetode for Goodwill er den lineære metode, hvor kostprisen afskrives i lige store rater over hele afskrivningsperioden. Valget af afskrivningsmetode skal vælges ud fra det som er bedst egnet jf. regnskabsvejledningen 18 afsnit 65, hvor der dog i regnskabsvejledningen 18 afsnit 66 angives, at der i praktisk ikke vil være en anden afskrivningsmetode, der formodes bedre egnet end den lineære metode ved de foretagne afskrivninger af Goodwill.<sup>58</sup>

### **3.1.1.3 Nedskrivninger**

Goodwill er, som et anlægsaktiv, nødsaget til at nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne vurderes til at være lavere end den regnskabsmæssige værdi.<sup>59</sup>

Genindvindingsværdien defineres som den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen.

Nettosalgsprisen er salgsværdien af aktivet, hvor salgs omkostningerne er fratrukket.

Kapitalværdien anses som at være nutidsværdien af de fremtidige pengestrømme og de økonomiske fordele, der tilfalder virksomheden i aktivets brugstid.

Ved en nedskrivning reducerer man herved også afskrivningsgrundlaget på aktivet og dette medfører at der foretages systematiske afskrivninger af det nye afskrivningsgrundlag over brugstiden.<sup>60</sup> Nedskrivninger indregnes, ligesom fortagende afskrivninger, i resultatopgørelsen. Der kan for immaterielle anlægsaktiver, der handles på et aktivt marked, tilbageføres tidligere

<sup>55</sup> Årsregnskabsloven § 43

<sup>56</sup> Årsregnskabsloven § 43 stk. 3

<sup>57</sup> Årsregnskabsloven § 53 stk. 2

<sup>58</sup> Regnskabsvejledning 18 afsnit 65 og 66

<sup>59</sup> Regnskabsvejledning 12.3.5

<sup>60</sup> Regnskabsvejledning afsnit 14.3.5

nedskrivninger. På Goodwill er det ikke muligt at tilbageføre nedskrivninger på.<sup>61</sup>

Årsregnskabsloven giver dog muligheden for at kunne tilbageføre en nedskrivning, hvis det regnskabsmæssige skøn har ændret sig, i forhold til tidligere år jf. Årsregnskabsloven § 52. Her skal der skelnes mellem afskrivninger og nedskrivninger, der er foretaget på Goodwill.

Årsregnskabsloven § 52 tillader ikke at tilbageføre tidligere års afskrivninger, men kun tilbageførslen af nedskrivninger, der har bygget på et ændret regnskabsmæssigt skøn.<sup>62</sup>

#### **3.1.1.4 Opskrivninger**

Det gælder for immaterielle anlægsaktiver, at disse godt kan opskrives hvis de handles på et aktivt marked. Opskrivninger på Goodwill forekommer derfor ikke muligt jf. Årsregnskabsloven § 41.

#### **3.1.1.5 Negativ Goodwill**

Som tidligere nævnt kan der ved erhvervet Goodwill forekomme negativ Goodwill igennem en eventuel virksomhedssammenslutning. Det sker, hvis virksomheden, der er opkøbt, har vist sig at være mere værd end først antaget eller der har været en forventning om underskud i virksomheden, hvilket betyder at der i stedet for at aktivere en positiv Goodwill, skal der passiveres en negativ Goodwill.<sup>63</sup>

Der skal for den opståede negative Goodwill være sikkerhed for, at der er foretaget korrekte beregninger, og derved skal der ikke have været glemt forpligtelser eller aktiver, som har en lavere genindvindingsværdi end den regnskabsmæssige værdi.

Den negative Goodwill skal, ligesom den positive Goodwill, afskrives systematisk over en årrække, men hvor afskrivningen her vil anses som en indtægt i resultatopgørelsen.<sup>64</sup>

### **3.1.2 Efter ændringerne pr. 1. januar 2016**

#### **3.1.2.1 Indregning**

Indregningskriterierne af Goodwill er uændret i forhold til lovgivningen inden den 1. januar 2016.

Det vil sige, at Goodwill stadigvæk ved første indregning måles til kostpris jf. Årsregnskabsloven § 36, og herefter indregnes den i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger samt akkumulerede nedskrivninger.<sup>65</sup>

---

<sup>61</sup> Årsregnskabsloven § 42 stk. 3

<sup>62</sup> Årsregnskabsloven § 52

<sup>63</sup> PWC regnskabshåndbog 2016 - Side 80

<sup>64</sup> PWC regnskabshåndbog 2016 - Side 80

<sup>65</sup> Årsregnskabsloven § 36

### 3.1.2.2 Afskrivninger

Ved anskaffelsen af Goodwill skal man, som nævnt tidligere, beregne den forventede økonomiske levetid for Goodwill, hvor faktorerne for tidligere afsnit i opgaven igen er gældende.

Afskrivningsmetoden vil skulle afspejle de fremtidige økonomiske fordele for den erhvervede Goodwill på bedst muligvis.<sup>66</sup> Der anvendes oftest den lineære afskrivningsmetode ved afskrivningen af Goodwill, men som opgaven også belyste tidligere, er der i praksis ikke en bedre egnet afskrivningsmetode end den lineære afskrivningsmetode. Derfor gøres der brug af systematiske afskrivninger over hele brugstiden for den erhvervede Goodwill.

Afskrivningsperioden for Goodwill er i den ”nye” Årsregnskabslov blevet ophævet på en maksimal afskrivningsperiode på 20 år, til at kunne afskrives over hele den økonomiske levetid.<sup>67</sup> Der kan derfor afskrives over en længere periode for Goodwill og andre immaterielle anlægsaktiver.

Tidligere nævnt i opgaven, skulle der foreligge en fyldestgørende begrundelse for en Goodwill med en afskrivningsperiode på mere end 5 år. Dette er ikke længere tilfældet, men derimod skal der altid begrundes fyldestgørende for den valgte afskrivningsperiode for den erhvervede Goodwill, om det er mere end 5 år eller mindre. Den fastsatte økonomiske levetid er vurderet med et regnskabsmæssigt skøn og fejl herved kan derfor påvirke afskrivningerne, idet at der skal reguleres for væsentlige fejl jf. Årsregnskabsloven § 54.<sup>68</sup> Afskrivningsgrundlaget er kostprisen fratrukket restværdien af det immaterielle anlægsaktiv.<sup>69</sup>

### 3.1.2.3 Nedskrivninger

Nedskrivningskriterierne af Goodwill er uændret i forhold til lovgivningen inden den 1. januar 2016, hvilket betyder at Goodwill ikke opgøres til dagsværdi, og Goodwill er herved underlagt nedskrivningsbehovet til genindvindingsværdien, hvis værdien er lavere end den bogførte værdi.<sup>70</sup>

### 3.1.2.4 Opskrivninger

Opskrivningskriterierne af Goodwill er uændret i forhold til lovgivningen inden den 1. januar 2016. Det gælder ligeledes her at immaterielle anlægsaktiver kan opskrives, hvis de handles på et aktivt marked. Derfor er det ikke muligt at foretage opskrivninger Goodwill jf. Årsregnskabsloven § 41.<sup>71</sup>

<sup>66</sup> Regnskabsvejledningen afsnit 14.3.2

<sup>67</sup> PwC regnskabshåndbog - Side 72

<sup>68</sup> Årsregnskabsloven § 54

<sup>69</sup> PwC regnskabshåndbog - Side 148

<sup>70</sup> Årsregnskabsloven § 42

<sup>71</sup> Årsregnskabsloven § 41

### 3.1.2.5 Negativ Goodwill

Ved erhvervet Goodwill der passiveres forestår der, som tidligere nævnt, en regnskabsmæssig behandling af dette, som var det en aktiv post. Der foretages systematiske afskrivninger, der hertil vil indgå som en indtægt i resultatopgørelsen. Den negative Goodwill vil kunne afskrives over hele den økonomiske levetid, som der imod tidligere år, ikke er underlagt en begrænsning på 20 år.<sup>72</sup>

### 3.1.2 Regnskabspraksis og notekrav for Goodwill i henhold til Årsregnskabsloven

I anvendt regnskabspraksis redegøres der for hvilke indregningskriterier, målegrundlag samt for den valgte afskrivningsperiode og den valgte form for afskrivningsmetode. Tidligere hen skulle der foreligge en begrundelse på en afskrivningsperiode på mere end 5 år, men dette er som tidligere nævnt blevet ændret for regnskaber der begynder 1. januar 2016 eller senere.<sup>73</sup>

Ændringen har medført et krav til en begrundelse for den valgte afskrivningsperiode uanset om denne overstiger 5 år eller ej, der skal præsenteres i anvendt regnskabspraksis.<sup>74</sup>

Notekravenes omfang afhænger af, hvilken regnskabsklasse virksomheden tilhører. Virksomheder i regnskabsklasse B er ikke underlagt et krav om noteoplysninger, dog kan dette til vælges, hvis der ønskes at give regnskabslæser større information af aktivet. Der foreligger krav om noteoplysningerne for virksomheder i regnskabsklasse C og D med følgende oplysninger.<sup>75</sup>

- Kostpris primo
- Tilgang i året
- Afgang i året
- Overførsler til andre poster i årets løb
- Kostpris ultimo
- Af- og nedskrivninger primo
- Årets afskrivninger
- Årets nedskrivninger
- Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver
- Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften

<sup>72</sup> PwC regnskabshåndbog - Side 80

<sup>73</sup> PwC regnskabshåndbog - Side 150

<sup>74</sup> PwC regnskabshåndbog - Side 150

<sup>75</sup> PwC regnskabshåndbog – Side 149

➤ Af- og nedskrivninger ultimo

Det fremgår i vedlagte bilag 1, hvorledes noteoplysninger for regnskabsklasse C og D i det aflagte årsregnskab kan præsenteres og hvorledes skemakravene efter Årsregnskabsloven påviser, at Goodwill skal præsenteres adskilt i forhold til andre immaterielle anlægsaktiver.<sup>76</sup>

### 3.2 Behandling af Goodwill i henhold til IFRS

Erhvervsstyrelsen er den organisation, der står for kontrollen af de aflagte årsregnskaber i Danmark. Denne arbejdsopgave er blevet tildelt fra Fondsrådet, som har fået den tildelt af ESMA (European Securities Regulators), der har til opgave at sikre regnskabskontrollen i alle medlemslandene i IASB.<sup>77</sup> IASC (International Accounting Standards Committee) er en organisation stiftet i 1973 af revisorprofessioner med hovedkontor i London. Deres formål var at harmonisere regnskabspraksissen i de respektive medlemslande. Tidligere var IASC en frivillig organisation uden nogen form for magtindflydelse, og derfor bestod arbejdet i at indhente regnskabsstandarder, der allerede fandtes og få godkendt disse på verdensplan. Resultaterne bestod af kompromisser og brede standarder, som ikke har en væsentlig effekt på en harmonisering af regnskabspraksis. IASC indfører i 1989 en begrebsramme, der ligner den begrebsramme som FASB (Financial Accounting Standards Board) har udgivet for amerikanske virksomheder.<sup>78</sup>

I dag består IASC organisationen af flere underorganisationer, hvor IASB udgiver IASC arbejde. IASB udsteder de internationale regnskabsstandarder til USA og EU, hvor harmoniseringen af regnskabspraksis er blevet en principbaserede standard, som har til formål at styre indregning og måling med et højt niveau af detaljeringsgrad og medtagelse af begrebsrammen. IFRS (International Financial Reporting Standards) reglerne, der udgives af IASB, er pålagt at blive anvendt af børsnoterede virksomheder i Danmark. Ikke-børsnoterede virksomheder kan frit vælge hvorvidt de vil aflægge årsregnskab efter Årsregnskabsloven eller IFRS. Ved aflæggelsen af IFRS anvendes der ikke længere indregning og måling efter Årsregnskabsloven. Reglerne for behandlingen af Goodwill bliver behandlet i IFRS 3 og IAS 36.<sup>79</sup>

<sup>76</sup> Årsregnskabsloven bilag 2

<sup>77</sup> Elling, Jens O.: "Finansiell rapportering – teori og regulering", Gjellerup, 3. udgave 2014, side 72- 73

<sup>78</sup> Elling, Jens O.: "Finansiell rapportering – teori og regulering", Gjellerup, 3. udgave 2014, side 72- 73

<sup>79</sup> <http://www.fsr.dk/~media/Files/Faglig%20viden/Regnskaber/Standarder%20og%20vejledninger/Konsolideret%20tekst%20EU-standarder.ashx> - Side 374

IFRS 3 standarden finder ikke anvendelse på følgende virksomhedssammenslutninger:

- Virksomhedssammenslutninger, hvor separate virksomheder etablerer et joint venture
- Virksomhedssammenslutninger, der omfatter virksomheder under samme bestemmende indflydelse
- Virksomhedssammenslutninger, der omfatter to eller flere gensidige virksomheder
- Virksomhedssammenslutninger, hvor separate virksomheder sammensluttes for at etablere en regnskabsaflæggende enhed udelukkende på baggrund af en kontrakt uden opnåelse af en ejerandel<sup>80</sup>

### 3.2.1. Indregning

IFRS 3 omhandler hvorledes en virksomhedssammenslutning skal behandles regnskabsmæssigt når der aflægges efter de internationale standarder. Jf. IFRS 3 skal alle virksomhedssammenslutninger regnskabsmæssigt behandles ud fra overtagelsesmetoden. Anvendelsen af overtagelsesmetoden omfatter følgende trin:<sup>81</sup>

- Identifikation af overtagende virksomhed
- Måling af kostprisen for virksomhedssammenslutningen
- Allokering på overtagelsestidspunktet af kostprisen for virksomhedssammenslutningen til de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.<sup>82</sup>

En virksomhedssammenslutning tager udgangspunkt i den overtagende virksomhed af de sammensluttende virksomheder. Den overtagende virksomhed køber nettoaktiverne og indregner aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser samt de aktiver, der ikke har været indregnet i den opkøbte/overtagne virksomhed. De usynlige aktiver, der kan indregnes, kan bestå af Goodwill etc. Aktiverne og forpligtelserne for den overtagende virksomhed påvirkes ikke, idet de ikke har genstanden for følge af transaktionen.<sup>83</sup>

Målingen af kostprisen for den overtagne virksomhed findes ved at opgøre de afgivne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på transaktionstidspunktet. Hvis der er overtaget egenkapitalinstrumenter

<sup>80</sup> <http://www.fsr.dk/~media/Files/Faglig%20viden/Regnskaber/Standarder%20og%20vejledninger/Konsolideret%20tekst%20EU-standarder.ashx> - Side 373

<sup>81</sup> IFRS 3

<sup>82</sup> <http://www.fsr.dk/~media/Files/Faglig%20viden/Regnskaber/Standarder%20og%20vejledninger/Konsolideret%20tekst%20EU-standarder.ashx> - Side 374

<sup>83</sup> <http://www.fsr.dk/~media/Files/Faglig%20viden/Regnskaber/Standarder%20og%20vejledninger/Konsolideret%20tekst%20EU-standarder.ashx> - Side 374

samt har været direkte omkostninger tilknyttet ved overtagelsen af den overtagne virksomhed, så vil de også kunne indregnes ind i kostprisen.<sup>84</sup>

Ved overtagelsestidspunktet, som er det tidspunkt hvor den overtagende virksomhed opnår bestemmende indflydelse, skal virksomheden allokere den samlede kostpris ud på de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Ved separat indregning af virksomhedens aktiver og forpligtelser skal der være følgende indregningskriterier opfyldt på overtagelsestidspunktet.<sup>85</sup>

- I de tilfælde hvor et aktiv ikke er et immaterielt anlægsaktiv og de fremtidige økonomiske fordele, som der vil tilfalde den overtagende virksomhed, samt dagsværdien af aktivet kan opgøres pålideligt.
- I de tilfælde hvor en forpligtelse ikke er en eventualforpligtelse og det er sandsynligt at der vil være forekommet en ressource svækkelse for den overtagende virksomhed for at indfri forpligtelsen, samt at dagsværdien kan måles pålideligt.
- I de tilfælde hvor det immaterielle anlægsaktives og eventualforpligtelsens dagsværdi kan opgøres pålideligt.<sup>86</sup>

Goodwill indgår i det sidste indregningskriterier og opgøres i første omgang til kostpris. Kostprisen for Goodwill består af det beløb, hvormed kostprisen for virksomhedssammenslutningen overstiger den overtagende virksomheds anskaffede andel af nettodagsværdien, som er indregnet i på baggrund af indregningskriterierne.<sup>87</sup>

Goodwill kan opgøres på to forskellige måder. Her tales der om fuld Goodwill metoden og købt Goodwill metoden. Ved opgørelsen af Goodwill efter den fulde metode tillægges minoriteternes nettodagsværdi, så ledes at hele virksomhedens samlede nettodagsværdi bliver beregningsgrundlag for den indregnede Goodwill. Ved metoden for købt Goodwill tages der udelukkende udgangspunkt i den anskaffede andel for den overtagende virksomhed. Det er således nettodagsværdien af den andel af den overtagende virksomhed, der er beregningsgrundlag for deres Goodwill.<sup>88</sup>

---

<sup>84</sup> IFRS 3, afsnit 24

<sup>85</sup> IFRS 3, afsnit 37

<sup>86</sup> <http://www.fsr.dk/~media/Files/Faglig%20viden/Regnskaber/Standarder%20og%20vejledninger/Konsolideret%20tekst%20EU-standarder.ashx> -Side 377

<sup>87</sup> IFRS, afsnit 51

<sup>88</sup> IFRS 3 – afsnit 19 og IFRS 3 – afsnit 51

Valget af indregningsmetoden ved virksomhedssammenslutningerne ligger frit for virksomheden, men har betydning for virksomhedens nedskrivninger, fremtidige indtjening, soliditet, dets nøgletal etc. Dette skyldes at noget af den samlede Goodwill sum ved brug af fuld Goodwill metoden indeholder en mængde som ikke ejes af virksomheden og derfor forøger aktiv summen, men samtidig vil der ved nedskrivningsbehov skulle nedskrives på hele den overtagne virksomheds Goodwill i stedet for den andel, som den overtagende virksomhed besidder.<sup>89</sup> Det korrekte valg af indregningsmetoden for virksomhedens Goodwill afhænger af virksomhedssammenslutningen, men har ingen indflydelse på fremtidige virksomhedssammenslutninger. Goodwill skal jf. IFRS indregnes til kostpris i første omgang, som det også er tilfældet ifølge Årsregnskabsloven.<sup>90</sup>

Hvis der ved overtagelsen af virksomheden opstår en ”favorabel handel” foretager den overtagende virksomheden en revurdering af de anskaffede aktiver og forpligtelser. Det er muligt for den overtagende virksomhed at kunne regulere værdien af den opgjorte virksomheds aktiver og forpligtelser indenfor en periode på 12 måneder.<sup>91</sup> Dette vil have en effekt på den opgjorte Goodwill. Perioden tilgives virksomheden, idet virksomheden skal have muligheden for at få den fulde indsigt i den overtagne virksomheds aktiver og forpligtelser. Reguleringerne foretaget inden for den givende 12 måneders periode skal indregnes som en korrektion til de oprindelige regnskabsmæssige værdier af de aktiver og forpligtelser som overtages og derfor en regulering til den erhvervede Goodwill. Ved reguleringer foretaget indenfor de første 12 måneder skal der også foretages reguleringer i sammenligningstallene, men ved reguleringer foretaget efter perioden på 12 måneder kan det anses som værende ændringer i regnskabsmæssige skøn. Hertil skal der ikke korrigeres i sammenligningstallene men kun for indeværende periode og efterfølgende. Ved fejl, som er defineret i IAS 8, foretages der reguleringer med tilbagevirkende kraft til overtagelsestidspunktet, som det er tilfældet ved opdagede fejl inden for de 12 måneder.<sup>92</sup>

Goodwill skal, efter første indregning til kostpris, indregnes til dagsværdi. Dette foregår via nedskrivningstest der mindst skal foretages en gang om året.

---

<sup>89</sup> IFRS 3- afsnit 19

<sup>90</sup> IFRS 3 - afsnit 51

<sup>91</sup> <http://www.iasplus.com/en/binary/dttpubs/0903introifrsdanish.pdf> - Side 47-48

<sup>92</sup> <http://www.iasplus.com/en/binary/dttpubs/0903introifrsdanish.pdf> - Side 47-48



Værdien af Goodwill skal allokere, således at det fremgår tydeligt, hvilke pengestrømsfrembringende enheder der tilføres værdiskabelse ved virksomhedssammenslutningen. Summen af Goodwill kunne f.eks. bestå kundekreds, brandvalue etc.<sup>93</sup>

### 3.2.2 Nedskrivninger

Anlægsaktiver med en ubestemmelig levetid, skal der kun foretages nedskrivningstest på, hvis der på balancedagen er indikationer på, at aktivets reelle værdi er forringet i forhold til den regnskabsmæssige værdi.<sup>94</sup> Goodwill er, modsat til andre anlægsaktiver, pålagt at foretage nedskrivningstest mindst en gang om året. Dette er ligeledes gældende for immaterielle anlægsaktiver med en ubestemt økonomisk levetid. Nedskrivningstesten skal foretages på de nævnte aktiver om der er indikationer på nedskrivningsbehov eller ej.<sup>95</sup>

Der foreligger et nedskrivningsbehov, hvis den givende genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Dette er ligeledes tilfældet ifølge Årsregnskabsloven, men hvordan nedskrivningstesten skal foretages angives ikke i Årsregnskabsloven. Der bliver her henvist til detailbestemmelserne i IFRS, som der angives i IAS 36.<sup>96</sup>

IAS 36 har oplyst flere indikatorer på hvornår der kan foreligge et nedskrivningsbehov. Indikatorerne opstilles i eksterne indikatorer og interne indikatorer.<sup>97</sup>

#### Eksterne indikatorer

- Aktivets markedsværdi har i perioden lidt et betydeligt valg end forventet og i forhold til hvad der anses som værende normalt.
- Der er sket udviklinger inden for områderne som teknologi, markeder, økonomi, miljøforhold etc., hvor virksomhedens indtjening på aktiverne påvirkes negativ.
- Renten har udviklet sig i sådan en grad, at den valgte diskonteringsrate ikke længere kan anvendes ved beregningen af aktivernes kapitalværdi.
- Virksomhedens kursværdi er samlet set på et lavere niveau end aktivernes regnskabsmæssige værdi.<sup>98</sup>

<sup>93</sup> <http://www.iasplus.com/en/binary/dttpubs/0903introifrsdanish.pdf> - Side 198

<sup>94</sup> <http://www.iasplus.com/en/binary/dttpubs/0903introifrsdanish.pdf> - Side 195

<sup>95</sup> IAS 36, afsnit 96

<sup>96</sup> Årsregnskabsloven § 42

<sup>97</sup> IAS 36, afsnit 111

<sup>98</sup> <http://www.iasplus.com/en/binary/dttpubs/0903introifrsdanish.pdf> - Side 196

Interne indikatorer:

- Aktivet er fysisk beskadiget.
- Aktivet er forældet og medtages således ikke længere så meget i driften som hidtil.
- Aktivets anvendelse i driften er ændret væsentligt eller dette planlægges i fremtiden, hvor effekten vil have en negativ indvirkning på virksomheden
- Aktivets bidrag til virksomheden er negativt end forventet og det økonomiske afkast er blevet forringet eller dette forventes heraf.
- Behovet for investeringer kræves øget end hidtil forventet<sup>99</sup>

Nedskrivningstesten gennemføres ved at beregne aktivets genindvindingsværdi, der defineres som et aktiv eller en pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi fratrukket salgsomkostninger og kapitalværdi.<sup>100</sup>

- Dagsværdien af et aktiv eller en pengestrømsfrembringende enheds anses som den pris der kan opnås via uafhængige parter fratrukket de salgsomkostninger der foreligger ved salget.
- Kapitalværdien defineres som nutidsværdien af fremtidige pengestrømme der forventes at tilfalde virksomheden indtil aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds økonomiske levetid udløber.
- En pengestrømsfrembringende enhed, også kaldet Cash Generating Unit (CGU)<sup>101</sup>, er en enhed bestående af aktiver, som stående alene, ikke generer pengestrømme. Goodwill defineres som et CGU idet Goodwill i selv ikke generer pengestrømme, men indgår i virksomhedens andre aktivers værdiskabelse.

Tidligere i opgaven blev det oplyst, at Goodwill skal have foretaget årlige test af et eventuelt nedskrivningsbehov selvom der indikationer på andet, dog skal den foretage nedskrivningstest udarbejdes på samme tidspunkt hvert år. Derfor har det ved virksomhedssammenslutningen været yderst vigtigt at kunne foretage en allokering af Goodwill summen, således at det er tydeligt at følge hvilke CGU'er der har draget fordel af virksomhedssammenslutningen Jf. IAS 36.<sup>102</sup> Hvis det ved virksomhedssammenslutningen kun har været muligt at allokere summen af Goodwill foreløbigt,

<sup>99</sup> <http://www.iasplus.com/en/binary/dttpubs/0903introifrsdanish.pdf> - Side 196

<sup>100</sup> IAS 36, afsnit 88-90

<sup>101</sup> <http://www.accountingtools.com/dictionary-cash-generating-uni>

<sup>102</sup> IAS 36 - afsnit 80

har den overtagende virksomhed pligt til at foreligge oplysningerne der kræves i afsnit 133, hvis allokeringen stadig ikke har fundet sted ved første regnskabsafslæggelse.<sup>103</sup>

Hvis der foreligger et nedskrivningsbehov på den pågældende CGU, som Goodwill er tilknyttet til, vil nedskrivningen først foretages på summen af Goodwill. Det resterende nedskrivningsbeløb skal henføres det/de resterende aktiver, der indgår som CGU'en. Det enkelte aktiv kan ikke nedskrives mere end hvad genindvindingsværdien er for denne, hvis denne kan opgøres for det enkelte aktiv, der har draget fordel af virksomhedssammenslutningen.<sup>104</sup>

Nedenstående tabel 1 viser hvorledes et nedskrivningsbehov kan se ud:

	<b>DKK</b>
Genindvindingsværdi/kapitalværdi	1.000
Regnskabsmæssig værdi af CGU	900
Nedskrivningsbehov	100

Tabel 1 - Illustration af fiktivt nedskrivningsbehov.<sup>105</sup>

Det er i praksis svært at udregne en konkret salgspris med mindre der foreligger et konkret købstilbud. Der tages derfor i praksis som reelt udgangspunkt i kapitalværdien.

### 3.2.3 Opskrivninger

IFRS tillader ikke opskrivninger af immaterielle anlægsaktiver med mindre disse handles på et aktiv marked. Goodwill kan derfor ikke opskrives.<sup>106</sup>

### 3.2.4 Negativ Goodwill

Ved en virksomhedssammenslutning hvor dagsværdien af de anskaffede aktiver og forpligtelser overstiger summen af det betalte beløb og de resterende minoritetsinteresser, hvis disse er gældende, anses der for at været indgået en favorabel handel. Dette er også omtalt som negativ Goodwill. IFRS behandler negativ Goodwill som en indtægt, og virksomheden skal således indregne indtægten med det samme i resultatopgørelse. Inden den favorable handel bliver indregnet i resultatopgørelsen foretages en revurdering af alle identificerbare aktiver og forpligtelser, som det er belyst tidligere i opgaven. Ved en fortsat negativ Goodwill, vil denne skulle indregnes som en indtægt.<sup>107</sup>

<sup>103</sup> IAS 36 – afsnit 85

<sup>104</sup> <http://www.iasplus.com/en/binary/dttpubs/0903introtoifrsdanish.pdf> - Side 198

<sup>105</sup> Kilde: Egen fremstilling

<sup>106</sup> PwC regnskabshåndbog - Side 72

<sup>107</sup> <http://www.iasplus.com/en/binary/dttpubs/0903introtoifrsdanish.pdf> - Side 47-48

### 3.2.5 Regnskabspraksis og notekrav for Goodwill i henhold til IFRS

Ved angivelse af virksomhedens regnskabspraksis angående Goodwill skal der oplyses hvilken indregningsmetode der er valgt og herudover skal der oplyses omkring de foretagende nedskrivningstest.<sup>108</sup>

Goodwill skal i årsregnskabet ikke præsenteres særskilt fra virksomhedens andre immaterielle anlægsaktiver. Det er dog praksis, at Goodwill vises særskilt i balancen. Hvis der i året har været foretaget nedskrivninger på virksomhedens Goodwill, skal dette i resultatopgørelsen vises ved nedskrivninger af immaterielle nedskrivninger. Goodwill er ifølge IAS 1 pålagt et notekrav i forbindelse med den regnskabsmæssige behandling af Goodwill.<sup>109</sup>

De foretagende nedskrivninger vedrørende virksomhedens Goodwill, der er præsenteret i resultatopgørelsen skal behandles efter IAS 36 afsnit 126. Her angives beløbets størrelse, som der er nedskrevet og i hvilke regnskabsposter de er inkluderet i.

De notekrav der foreligger Goodwill kan deles op i to dele. Regnskabet skal indeholde en anlægsnote om Goodwill, samt en note omkring den foretaget nedskrivningstest. De foretagende nedskrivninger skal allokeres ud på hver aktivgruppe, så disse præsenterer hver for sig. Noten for nedskrivningstesten skal indeholde oplysninger omkring udregningen af genindvindingsværdien, hvor indholdet af informationer afhænger af hvilken metode der ligger til grund for genindvindingsværdien. Der skal foreligge informationer omkring diskonteringsfaktoren og hvilke ændrede estimater der har været i de opgjorte pengestrømme.<sup>110</sup>

Ledelsen skal udover note krav om nedskrivningstesten og anlægsnoten samtidig udtale sig om, i ledelsesberetningen, væsentlige nedskrivninger og hvilke faktorer der har spillet ind på nedskrivningsbehovet. Vedrører nedskrivningen flere forskellige CGU'er, vil ledelsen skulle foreligge en omtale af de enkelte aktivgrupper.<sup>111</sup>

### 3.3 Forskelle mellem Årsregnskabsloven før og efter 1. januar 2016 samt IFRS

De tidligere afsnit har beskrevet, hvordan Goodwill behandles i forhold til Årsregnskabsloven og IFRS. Nedenstående afsnit vil belyse de givende forskelle, der er i mellem de to mulige regnskabsstandarder, der kan aflægges efter, samt se på de ændringer der har været i Årsregnskabsloven.

<sup>108</sup> IAS 1, afsnit 108-115

<sup>109</sup> Pwc Regnskabskabshåndbog – Side 157.

<sup>110</sup> Illustrativ IFRS-Årsrapport 2015 EY – Side 95

<sup>111</sup> Illustrativ IFRS-Årsrapport 2015 EY – Side 89

Nedenstående tabel 2 oplister de mest fremtrædende elementer ved behandlingen af Goodwill der er forskelle på med IFRS og Årsregnskabsloven.

	ÅRL	ÅRL pr. 1. januar 2016	IFRS
<b>Internt oparbejdet Goodwill</b>	Ej indregnes	Ej indregnes	Ej indregnes
<b>Erhvervet Goodwill</b>	Mulighed for indregning	Mulighed for indregning	Mulighed for indregning
<b>Indregning ved erhvervelse</b>	Kostpris	Kostpris	Kostpris
<b>Afskrivninger</b>	Systematiske afskrivninger i op til 20 år	Systematiske afskrivninger i hele brugstiden	Nej
<b>Nedskrivninger</b>	Nedskrivning til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere en den regnskabsmæssige værdi	Nedskrivning til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere en den regnskabsmæssige værdi	Nedskrivningstest foretages mindst en gang årligt. Nedskrives til genindvindingsværdi. Hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi
<b>Opskrivninger</b>	Ja jf. ÅRL § 52	Ja jf. ÅRL § 52	Ikke tilladt

Tabel 2 – Skematisk opstilling af forskelle mellem ÅRL (gammel), ÅRL (nye ændringer) samt IFRS.<sup>112</sup>

Det fremgår af ovenstående tabel, at de væsentligste forskelle ved behandlingen og indregningen af Goodwill ifølge IFRS og Årsregnskabsloven, ligger i afskrivninger samt nedskrivninger af Goodwill.

Årsregnskabsloven pålægger regnskabsaflæggeren at afskrive Goodwill systematisk over dets brugstid. Dog må brugstiden maksimal udgøre 20 år. Dette betyder teoretisk, at værdien af Goodwill vil være 0 kr. efter en givende periode, som kan løbe op til 20 år, grundet de foretaget af- og nedskrivninger.

Den ”nye” Årsregnskabslov giver virksomheden muligheden for at kunne afskrive over hele deres erhvervede Goodwills brugstid, men efter den udregnede brugstid vil værdien af Goodwill ligeledes ende på 0 kr.

Gældende for begge Årsregnskabslove, så er det muligt at tilbageføre nedskrivninger der har været foretaget på virksomhedens Goodwill. Dette gøres muligt jf. Årsregnskabsloven § 52, der tillader at tilbageføre væsentlige fejl i regnskabet der har været forårsaget af et ændret regnskabsmæssigt skøn. Der skal være tale om en væsentlig fejl, hvor det ændrede beløb påføres direkte på virksomhedens egenkapital.

<sup>112</sup> Kilde: Egen fremstilling

Der foretages ikke afskrivninger efter IFRS-standarderne, men der imod opgøres værdien af Goodwill efter dagsværdibaserede metoder. Der foretages nedskrivningstest minimum en gang årligt, hvor Årsregnskabsloven kræver at der foretages nedskrivningstest, hvis der er indikationer på dette. Værdien af Goodwill ville i teorien kunne forekomme uændret i virksomhedens levetid. IFRS-standarderne angiver, at nedskrivninger, der har været foretaget på grund af en lavere genindvindingsværdien end den regnskabsmæssige værdi tidligere hen, ej må tilbageføres selvom der foreligger en højere genindvindingsværdi senere hen. IFRS-standarderne anser nemlig en forøget genindvindingsværdi som værende et udtryk for internt oparbejdet Goodwill, og dette kan ikke aktiveres ifølge IFRS-standarderne.

Værdien af Goodwill, der kan indregnes i regnskabet for virksomheden afhænger af, hvilken standard der aflægges regnskab efter, idet IFRS tillader at man indregner mere Goodwill end man reelt set ejer. IFRS-standarderne giver muligheden for at kunne gøre brug af en ”fuld-Goodwill metode”, hvor den erhvervede Goodwill bliver tillagt den Goodwill der tilfalder en resterende minoritetsinteresser. Denne metode er valgfrit at vælge ved virksomhedssammenslutningen og kan anvendes til at forbedre virksomhedens fremtidige indtjening, nøgletal etc.

Præsentationen af Goodwill er forskellig, hvor Årsregnskabsloven kræver at Goodwill præsenteres særskilt i balancen, og IFRS-standarderne tillader at Goodwill værdien indgår i summen for immaterielle anlægsaktiver. Notekravet i Årsregnskabsloven kræver at der foreligger en anlægsnote, hvor IFRS-standarderne yderligere kræver en beskrivelse af nedskrivningstesten og hvorledes genindvindingsværdien er opgjort.

## 4 U- og hensigtsmæssigheder ved IFRS og Årsregnskabslovens retningslinjer for behandling af Goodwill

Afgangsprojektet vil i dette afsnit belyse de indregnings- og målegrundlag, der er forbundet ved regnskabsaflæggelse efter Årsregnskabsloven og IFRS samt hvilke u- og hensigtsmæssigheder, der tilknytter sig til hver regnskabsstandard.

### 4.1 Årsregnskabsloven og behandlingen af Goodwill herefter

Følgende afsnit belyser, hvorledes aflæggelsen af regnskaber efter Årsregnskabsloven har af betydning for virksomhedens nøgletal og de hertil knyttede konsekvenser. Afsnittet vil analysere valget af afskrivninger og hvilke regnskabsmæssige konsekvenser der er forbundet ved den valgte afskrivningsmetode. Der vil blive fremlagt eventuelle fordele og ulemper for anvendelsen af Årsregnskabsloven. Afsnittet vil ydermere analysere behandlingen af Goodwill i en virksomhed, der aflægges regnskab efter Årsregnskabsloven.

#### 4.1.1 Internt oparbejdet Goodwill og erhvervet Goodwill

Det blev belyst tidligere i opgaven, at der efter Årsregnskabsloven ikke kunne indregnes internt oparbejdet Goodwill.<sup>113</sup> Dette skyldtes, at internt oparbejdet Goodwill ikke opfyldte kriteriet om pålidelig måling, som et resultat af tidligere begivenheder. Internt oparbejdet Goodwill er selvfølgelig et resultat af tidligere begivenheder, men opgørelsen af den samlede sum kan ikke foretages retvisende.<sup>114</sup>

Erhvervet Goodwill opfylder indregningskriterierne, og er derfor muligt at indregne i virksomhedens regnskab. Virksomheden, som har opkøbt aktiver eller foretaget virksomhedssammenslutninger har derfor mulighed for at indregne Goodwill modsat virksomheden, der ikke foretager opkøb af denne art. Dette giver et meget anderledes billede af de to virksomheders regnskaber på grund af, der forekommer forskellige balancesummer og reguleringer på virksomhedens totalindkomst.

Der vil i virksomheden med en indregnet Goodwill forekomme forskydninger i forholdet mellem fremmed- og egenkapitalen, da gearingen er lavere end i virksomheden der ikke har kunne indregne

<sup>113</sup> Årsregnskabsloven § 33 stk. 1

<sup>114</sup> Årsregnskabsloven § 33 stk. 1

Goodwill. En lavere gearing i virksomheden påvirker egenkapitalens forrentning i virksomheden. Gearing medtages i udregningen af egenkapitalens forrentning, som er et udtryk for virksomhedens evne til at forrente ejernes investerede kapital. Egenkapitalens forrentning udregnes på følgende måde:

$$\text{Egenkapitalens forrentning} = \text{Afkastningsgrad} \cdot (\text{Rentemarginal} \cdot \text{gearing})^{115}$$

Virksomheden, der ikke har indregnet Goodwill vil som udgangspunkt fremstå som værende bedre til at forrente ejernes investerede kapital i forhold til virksomheden, der har indregnet erhvervet Goodwill. Ved indregningen af Goodwill påvirkes resultatet efter finansielle omkostninger også, grundet de afskrivninger der skal foretages på den erhvervede Goodwill. Dette påvirker yderligere egenkapitalens forrentning negativt, som kan afspejles via følgende formel.

$$\text{Egenkapitalens forrentning} = \frac{\text{Resultat efter finansielle omkostninger}}{\text{gennemsnitlig egenkapital}}^{116}$$

Virksomhedens ejer vil ikke se positivt på en forringet egenkapitalforrentning på grund af aktiveringen af den erhvervede Goodwill. Dog vil virksomheden til gengæld fremstå bedre overfor kreditorer og långivere. Dette skyldes virksomhedens soliditetsgrad, der forbedres ved en forskydning af egen- og fremmedkapitalen, forudsat at den erhvervede Goodwill er anskaffet via egenkapital. Derved kan der opstå bedre lånemuligheder, som vil kunne øge gearingen, og derved påvirke egenkapitalens forrentning positivt, såfremt rentemarginalen er positiv.

Virksomheder der opererer i samme branche, og fremstår til dels sammenlignelige, kan derfor vurderes vidt forskelligt ud fra virksomhedens nøgletal, som ændres ved erhvervet Goodwill og internt oparbejdet Goodwill.

#### 4.1.2 Vurdering af den erhvervede Goodwills økonomiske levetid/brugstid

Årsregnskabsloven af 1. januar 2016 har ændret opgørelsen af den økonomiske levetid for Goodwill fra at have en maksimal afskrivningsperiode på 20 år til at have en levetid, der kan strække sig over hele brugstiden på Goodwill.<sup>117</sup> Årsregnskabsloven er blevet ændret, idet man ønskede en tilpasning

<sup>115</sup> Holm-Rasmussen, Søren; Jensen, Jens Oksen; Hansen, Lone; "Økonomisk styring og virksomhedsanalyse", Academica, 4. udgave, 2. oplag 2010. Side 136-145

<sup>116</sup> Holm-Rasmussen, Søren; Jensen, Jens Oksen; Hansen, Lone; "Økonomisk styring og virksomhedsanalyse", Academica, 4. udgave, 2. oplag 2010. Side 136-145

<sup>117</sup> PwC regnskabshåndbog - Side 72



til IAS 38 ved en afskrivningsperiode på maksimalt 20 år skulle fjernes, således at Goodwill kunne afskrives over en længere periode.<sup>118</sup>

Det er ledelsen i den overtagende virksomhed, der skal fastsætte den erhvervede Goodwills økonomiske levetid. Den økonomiske levetid skal afspejle hvor lang tid den erhvervede Goodwill bidrager til virksomhedens indtjening. Begrænsningen på afskrivningsperioden på 20 år har, kunne give anledning til problematikker i forhold til, hvorvidt der gives et retvisende billede, idet at nogle virksomheder formodes at kunne bidrage til andre virksomheders indtjening i en længere periode. Som eksempel kan der tages udgangspunkt i Carlsberg Group A/S' opkøb af Scottish and Newcastle (2008).<sup>119</sup> Den erhvervede Goodwill Carlsberg Group A/S anskaffede sig ved dette køb, kan formodes at kunne bidrage til indtjeningen i mere end 20 år.<sup>120</sup> Derfor vil en afskrivningsperiode på mere end 20 år være mere retvisende.

Opgørelsen af den økonomiske levetid udføres af ledelsen i virksomheden, og vil derfor blive vedtaget ud fra ledelsens regnskabsmæssige skøn over den erhvervede Goodwills indvirkning på indtjeningen. De regnskabsmæssige skøn over den økonomiske levetid kan være udtryk for ledelsens ønske om påvirkningen af regnskabet af Goodwill. Dette er vanskeligt at vurdere for ledelsen i den overtagende virksomhed, da det fulde kendskab til de overtagne aktiver opdages ved en nærmere gennemgang, når disse er taget i brug.

Den økonomiske levetid vil blive fastsat ud fra levetiden af den overtagne virksomhed/aktiv, samt i hvilken branche man befinder sig i og livscyklus der er for lignende virksomheder.

Regnskabsmæssige skøn vil ikke kunne være 100 % objektive, hvorfor den økonomiske levetid, som ledelsen anser for værende retvisende er påvirket af subjektivitet. Ledelsen er pålagt at oplyse, hvorfor den valgte afskrivningsperiode er valgt, da der foreligger et krav om en fyldestgørende begrundelse hertil, uagtet hvilken afskrivningsperiode der bestemmes.<sup>121</sup> Årsregnskabsloven definerer ikke konkret hvad ledelsen skal oplyse, men informationsbehovet skal være fyldestgørende for regnskabsbruger, jf. Årsregnskabsloven § 53.

Hvis en afskrivningsperiode ikke kan opgøres pålideligt, vil den jf. Årsregnskabsloven blive fastsat til 10 år.<sup>122</sup> Årsregnskabsloven giver muligheden for at kunne ændre på afskrivningsperioden, hvis

<sup>118</sup> Ændringer til regnskabsmæssig behandling af immaterielle aktiver, EY

<sup>119</sup> Carlsberg Group A/S Årsrapport 2008 Ledelsberetningen

<sup>120</sup> Egen mening der tilkendegives

<sup>121</sup> Årsregnskabsloven § 53

<sup>122</sup> Årsregnskabsloven § 43 stk. 3

denne er opgjort efter regnskabsmæssige skøn, der har vist sig at være fejlagtige.<sup>123</sup> Ydermere tilsiger Årsregnskabsloven, at der i indregnings- og målingsgrundlaget ikke må foretages ændringer fra år til år. Der skal i årsregnskaberne således være kontinuitet.<sup>124</sup> Dog understøtter Årsregnskabsloven § 13 stk. 2 muligheden for ændringer i afskrivningsperioden, idet der skal foretages ændringer såfremt dette medfører et mere retvisende billede. Ledelsen har derfor mulighed for løbende at regulere afskrivningsperioden, så det danner et mere retvisende billede. Et eksempel herpå kan være, at ledelsen har konkluderet, at udnyttelsen af de økonomiske fordele strækker sig over en længere periode end først antaget.

#### 4.1.3 Systematiske afskrivninger af Goodwill

Goodwill bliver, som oplyst tidligere i opgaven, afskrevet systematisk over hele dets økonomiske levetid.<sup>125</sup> Der foreligger flere forskellige afskrivningsmetoder, der kan anvendes ved afskrivning af Goodwill. Den mest anvendte metode i praksis er den lineære metode, hvor der afskrives i lige store dele over hele brugstiden.<sup>126</sup> Afskrivningerne på Goodwill skal afspejle hvornår udnyttelsen af de økonomiske fordele ligger.<sup>127</sup>

Det er vanskeligt for ledelsen at vurdere, hvornår udnyttelsen af de økonomiske fordele præcist bliver gældende, hvilket kan medføre en forskydning i matching-princippet. Dette kan forekomme, ved en merindtægt, som den erhvervede Goodwill bidrager til, ikke bliver opholdt korrekt imod den omkostning, i form af afskrivninger, som der er. Afskrivningsmetoden skal anses som en indtægtsbaseret model.<sup>128</sup>

##### 4.1.3.1 Den lineære metode

Ved den lineære metode tages der ikke forbehold for hvornår der bliver trukket mest værdiforringelserne af Goodwill. Det vurderes i praksis, at de økonomiske fordele der tilfalder virksomheden er en konstant mængde gennem hele brugstiden.

<sup>123</sup> Årsregnskabsloven § 54

<sup>124</sup> Årsregnskabsloven § 13, punkt 7

<sup>125</sup> Årsregnskabsloven § 43

<sup>126</sup> Søren Holm-Rasmussen, Jens Ocksen Jensen & Lone Hansen: Økonomistyring og virksomhedsanalyse, Academia 4. udgave, 2. oplag, 2010. Side 74.

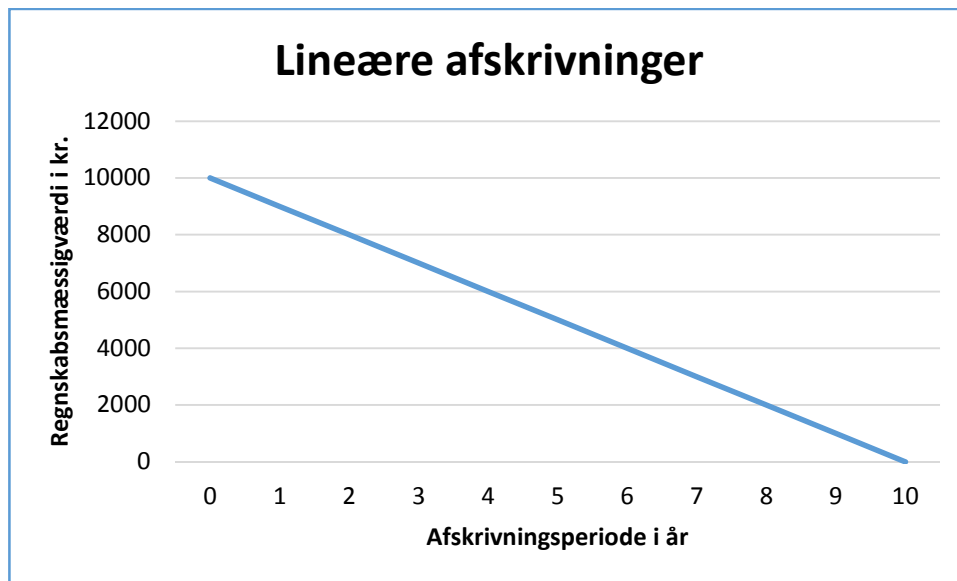
<sup>127</sup>

[http://www.fsr.dk/Faglige\\_informationer/Regnskaber/Standarder%20og%20vejledninger/Standarder\\_faglig%20viden/IASB%20prae-ciserer%20regler%20om%20afskrivninger](http://www.fsr.dk/Faglige_informationer/Regnskaber/Standarder%20og%20vejledninger/Standarder_faglig%20viden/IASB%20prae-ciserer%20regler%20om%20afskrivninger)

<sup>128</sup>

[http://www.fsr.dk/Faglige\\_informationer/Regnskaber/Standarder%20og%20vejledninger/Standarder\\_faglig%20viden/IASB%20prae-ciserer%20regler%20om%20afskrivninger](http://www.fsr.dk/Faglige_informationer/Regnskaber/Standarder%20og%20vejledninger/Standarder_faglig%20viden/IASB%20prae-ciserer%20regler%20om%20afskrivninger)

Dette illustreres ved nedenstående graf 3.



Graf 3 – Grafisk illustration af afskrivningsforløbet ved anvendelsen af lineære afskrivninger.<sup>129</sup>

Grafen viser hvorledes den regnskabsmæssige værdi reguleres kontinuert over hele afskrivningsperioden.

Virksomheden har anskaffet sig Goodwill til en regnskabsmæssig værdi på 10.000 kr. Beløbet vil blive afskrevet over 10 år med 1.000 kr. årligt. Derved skal der, for ledelsen, have været vurderet, at indtægten fra det erhvervede Goodwill, er 1.000 kr. årligt. Idet afskrivningsmetoden er en indtægtsbaseret model skal valget af afskrivningsmetode ændres hvis dette fremmer det retvisende billede.

#### 4.1.3.2 Den progressive metode

Der kan argumenteres for, at progressive afskrivninger vil fremme det retvisende billede mere, idet der ved en virksomhedssammenslutning eller overtagelse af et aktiv kan opstå en manglende maksimal udnyttelse af de synergi effekter den overtagende virksomhed har fået i starten. Virksomheden kan gradvist udnytte de økonomiske fordele Goodwillen har medført, hvorfor afskrivninger skal matches på samme vis, således at disse også stiger gradvist. Resultatet for virksomheden belastes mindst muligt i starten af afskrivningsperioden, men samtidig er indtægten også reduceret.

<sup>129</sup> Kilde: Egen fremstilling

Nedenstående graf 4 viser hvordan den regnskabsmæssige værdi for Goodwill udvikler sig ved brug af progressive afskrivninger.



Graf 4 – Grafisk illustration af afskrivningsforløbet ved anvendelsen af progressive afskrivninger.<sup>130</sup>

I modsætning til den lineære metode hvor resultatet blev belastet med 1.000 kr. hvert år, vil resultatet i første regnskabsår kun blive belastet med 550 kr. ved ovenstående eksempel. Det er ledelsen der skal skønne hvor lidt indtægten vil stige i starten, og det forekommer sjældent at denne afskrivningsmetode anvendes. Dette kan skyldes, at ledelsen vil have for svært ved at skønne over hvornår indtægten reelt set tilfalder virksomheden uden at lave dybere analyser af virksomheden og dets omverden. Det kan frygtes, at omkostningsbyrden ved disse analyser kan påvirke ledelsen til at fravælge disse og derved ikke vælge den rette afskrivningsmetode. Dette skyldes mangel på viden omkring hvornår indtægten tilfalder virksomheden.

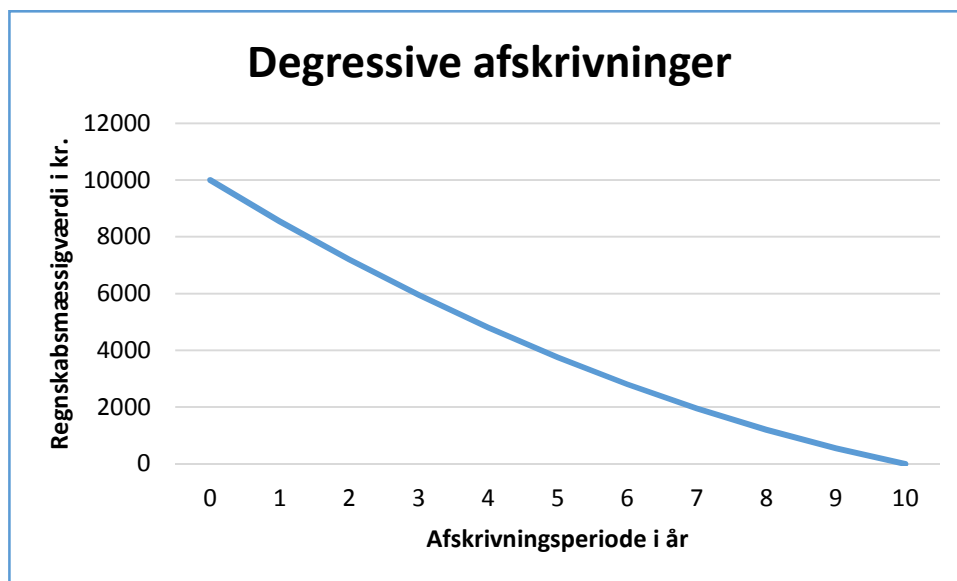
#### 4.1.3.2 Den degressive metode

En tredje form for afskrivning er ved degressive afskrivninger. Degressive afskrivninger er modsat de progressive afskrivninger. Afskrivningerne er i starten høje og belaster resultatet meget i starten. Denne metode kaldes for saldometoden, som anvendes af Skat ved udregningen af driftsmidler.<sup>131</sup> Degressive afskrivninger anvendes, hvis det formodes at de fleste økonomiske fordele tilfalder virksomheden hurtigt og fordelene i den erhvervede Goodwill ligeledes.

<sup>130</sup> Kilde: Egen fremstilling

<sup>131</sup> <http://tax.dk/skat/afskrivning.htm>

Nedenstående graf 5 viser hvordan den regnskabsmæssige værdi for Goodwill forløber sig ved brug af degressive afskrivninger.



Graf 5 – Grafisk illustration af afskrivningsforløbet ved anvendelsen af degressive afskrivninger.<sup>132</sup>

Resultatet vil ved degressive afskrivninger påvirkes negativt med 1.450 kr. i første regnskabsår. Idet resultatet belastes meget i første regnskabsår påvirker det ligeledes virksomhedens egenkapital mere negativt end andre afskrivningsformer de første år. Denne afskrivningsmetode opfylder forsigtighedsprincippet mest af de tre afskrivningsmetoder, idet afskrivningerne er høje i starten og man sikrer derved, at den regnskabsmæssige værdi af Goodwill værdireguleres meget i starten.

Valget af afskrivninger afhænger af ledelsens vurderinger af afskrivningsbehovet i forhold til, hvornår de ser de økonomiske fordele tilfalder virksomheden. Den lineære metode, er som nævnt den mest anvendte metode i praksis, hvor det kan tyde på, at virksomhederne mener, at de økonomiske fordele fordeles ligeligt over den økonomiske levetid. Afskrivninger af Goodwill bygger på ledelsens regnskabsmæssige skøn og derved kan der opstå forskydninger af virksomhedens indtægter og omkostninger, som nævnt ovenfor. Hvis ledelsen ikke er kompetente nok til at vurdere den fastlagte afskrivningsperiode og hvordan afskrivningerne skal foretages over brugstiden, vil dette som udgangspunkt ikke give et retvisende billede af regnskabet.

Værdien af Goodwill vil i sidste ende blive afskrevet/nedskrevet til en 0 kr. værdi, men vejen derhen betyder meget for regnskabet i perioden og virksomhedens præstation. Dette kan ses ved de tre forskellige illustrationer, hvor den lineære metode giver konstante værdiregulering og den

<sup>132</sup> Kilde: Egen fremstilling

progressive og degressive giver variabel værdiregulering.

#### 4.1.4 Nedskrivninger

Virksomheder er nødsaget til at foretage en nedskrivningstest hvis der er indikationer på dette. Indikationerne for nedskrivningsbehov er nævnt tidligere i afgangsprojektet, hvor indikationer på nedskrivningsbehov defineres i eksterne og interne. Goodwill afskrives efter Årsregnskabsloven, men hvis disse afskrivninger ikke afspejler den korrekte værdi af virksomhedens Goodwill, kan der forekomme et nedskrivningsbehov.<sup>133</sup>

Årsregnskabsloven § 42 er den eneste paragraf, der omtaler værdireguleringer af Goodwill i form af nedskrivninger. Årsregnskabsloven definerer ikke hvordan nedskrivninger på Goodwill skal foretages, men henviser til fremgangsmåden beskrevet i IFRS. Nedskrivninger på Goodwill kan tilbageføres efter Årsregnskabsloven, hvis nedskrivningen har været bygget på fejl i de regnskabsmæssige skøn. Det kan efter Årsregnskabsloven vurderes, at nedskrivninger, som bygger på regnskabsmæssige skøn, kan tilbageføres fordi der stadig er tale om værdien af erhvervet Goodwill.<sup>134</sup> IFRS tillader ikke tilbageførslen af nedskrivninger, fordi de mener der er tale om internt oparbejdet Goodwill.<sup>135</sup>

Nedskrivningstest efter IFRS overlader mange omfattende overvejelser til ledelsen og derfor påvirkes nedskrivningstestene af skøn fra ledelsen. Behovet for nedskrivning forekommer hvis genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Den højeste af kapital- og salgsværdien fratrukket salgs omkostninger vil blive betragtet som genindvindingsværdien. Idet Goodwill ikke handles på et aktivt marked og salgsværdien er svær at opgøre pålidelig uden et konkret tilbud fra en køber, anses kapitalværdien at forekomme mere pålideligt.<sup>136</sup> Kapitalværdien tilbagefører de fremtidige pengestrømme som Goodwill genererer. Metoderne for at finde frem til kapitalværdien vil fremgå i afsnittet ”u- og hensigtsmæssigheder IFRS”, da behandlingen efter Årsregnskabsloven bygger på standarderne fra IFRS.

<sup>133</sup> Årsregnskabsloven § 43 stk. 1

<sup>134</sup> Årsregnskabsloven § 52 stk. 1

<sup>135</sup> PwC Regnskabshåndbogen 2016 – Side 285.

<sup>136</sup> PwC Regnskabshåndbogen 2016 – Side 279.

#### 4.1.5 Afskrivninger i praksis

Afsnittet vil analysere hvordan der foretages afskrivninger af Goodwill efter Årsregnskabsloven i en dansk virksomhed, og om der foreligger nedskrivninger, hvis dette har været nødvendigt.

Peter Beier Chokolade A/S aflægger regnskab efter Årsregnskabsloven. De har angivet i årsregnskabet for 2015, at Goodwill afskrives over 5 år. Idet de nye regler for Årsregnskabsloven først træder i kraft af 1. januar 2016, er Peter Beier Chokolade A/S ikke forpligtet til at oplyse hvorfor den valgte afskrivningsperiode er fastsat til 5 år.<sup>137</sup> Det angives i anvendt regnskabspraksis, at der foretages lineære afskrivninger over de 5 år.<sup>138</sup> Dette må betyde, at ledelsen vurderer, at de økonomiske fordele tilfalder virksomheden ligeligt over 5 år. Det fremgår af noten for Goodwill, at værdien af Goodwill afskrives med 441 t.kr. hvilket påvirker resultatet negativt. Der har i året ikke været foretaget nedskrivninger, hvilket må indikere, at der ikke har forelagt et nedskrivningsbehov.

Peter Beier Chokolade A/S har foretaget afskrivninger efter den lineære metode, der også vurderes at være den mest anvendte afskrivningsmetode i praksis. Ligeledes fremgår det at Goodwill præsenteres særskilt i balancen, som Årsregnskabsloven kræver det.<sup>139</sup>

#### 4.1.6 Del konklusion u- og hensigtsmæssigheder ved Årsregnskabslovens behandling af Goodwill

De afskrivninger som virksomhederne foretager, skal afspejles i indtægten af den erhvervede Goodwill. Valget af afskrivningsmetode afhænger af ledelsens skøn over, hvornår de mener at virksomheden drager fordel af den erhvervede Goodwill. Ledelsen kan vælge at foretage lineære afskrivninger eller variable afskrivninger, samt vælge hvor i brugstiden der drages mest fordel af aktivet.

Idet Årsregnskabsloven ikke vejleder omkring nedskrivningstesten og idet der ikke forekommer flere bestemmelser i loven end Årsregnskabsloven § 42, virker det som, at Årsregnskabsloven som udgangspunkt fraviger fra forsigtighedsprincippet. Men virksomheder der aflægger regnskaber efter Årsregnskabsloven opnår et forsigtighedsprincip, fordi værdien af Goodwill årligt skal reguleres i form af afskrivninger og bestemmelsen om nedskrivning til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

<sup>137</sup> Årsrapport 2015, Peter Beier Chokolade A/S Side 6

<sup>138</sup> Årsrapport 2015, Peter Beier Chokolade A/S Side 6

<sup>139</sup> Årsrapport 2015, Peter Beier Chokolade A/S Side 11

Årsregnskabsloven har bevæget sig en smule væk fra forsigtighedsprincippet ved at tillade afskrivningsperioder på hele virksomhedens Goodwills økonomiske levetid og ikke længere begrænse afskrivningsperioden til 20 år. Årsregnskabsloven indfører ændringer til deres bestemmelser for at tilpasse sig IFRS regelsæt. Dog indebærer Årsregnskabsloven mere forsigtighed end IFRS grundet de mange værdireguleringer der skal foretages. Dette er ikke ens betydning med et mere retvisende billede, men blot at der sikres, at virksomhedens Goodwill ikke indregnes til en højere værdi i balancen end den reel set er værd. Det skal hertil understreges, at der ved Årsregnskabsloven, og de manglende bestemmelser der fastsætter konkrete retningslinjer ved nedskrivning, overlades mere til ledelsen og deres skøn vedrørende nedskrivningstestene.

Dets mere der pålægges ledelsen regnskabsmæssige skøn, som fastsættelsen af afskrivningsperiode og udførelsen af nedskrivningstest og hvornår disse skal foretages, øger det risikoen for et misvisende billede. Dette rejser samtidig også spørgsmålet, om der reelt set foretages nedskrivninger på Goodwill, som bygger på en foretaget nedskrivningstest, eller om ledelsen anser afskrivningerne som værende værdiregulering nok.

#### 4.2 IFRS og behandlingen af Goodwill herefter

Følgende afsnit vil belyse den regnskabsmæssige opgørelse af Goodwills værdi efter IAS 36, som bygger på en dagsværdibaseret model. Afsnittet vil gøre opmærksom på de u- og hensigtsmæssigheder, der er forbundet ved opgørelsen af Goodwill efter IFRS. Afsnittet vil tydeliggøre hovedpunkterne ved nedskrivningstests samt indeholde en gennemgang af en nedskrivningstest og de hertil knyttede forhold og forudsætninger nedskrivningstestene bygges op omkring.

IFRS betragter Goodwill som et aktiv med en ubestemmelig levetid. Dette betyder at Goodwill ikke har en defineret levetid. Aktiver med en ubestemmelig levetid skal efter IFRS værdiregulering ved en dagsværdibaseret model bestående af nedskrivningstests.<sup>140</sup> Værdien af Goodwill vil teoretisk set kunne forekomme uændret efter 10 år, hvis det vurderes at der ikke er behov for nedskrivninger ved nedskrivningstestene foretaget af virksomheden. Det har stor indflydelse på virksomhedens resultat, balance og egenkapital, hvorvidt der er behov for nedskrivninger eller ej. Forekommer der behov for nedskrivninger af virksomhedens erhvervede Goodwill, påvirker dette resultatet negativt og

---

<sup>140</sup> IAS 38, afsnit 107-108



egenkapitalen ligeså. Dette giver mindre mulighed for udbytteudlodning til virksomhedens ejere. Virksomheder med et højt Shareholder-perspektiv er mere villige til at foretage nedskrivningstest, hvor de medtagede forhold er lempeligere og giver en højere genindvindingsværdi, fordi nedskrivninger påvirker bundlinjen negativt.

Det nævnes ved gennemgangen af den regnskabsmæssige behandling af Goodwill efter Årsregnskabsloven, hvordan det har betydning for virksomhedens nøgletal om der er tale om internt oparbejdet Goodwill eller erhvervet Goodwill. Regnskabsaflæggelse efter IFRS har samme påvirkning af virksomhedens nøgletal når der er tale om indregning af Goodwill eller ej. IFRS er dog strammere angående fejlmæssige skøn af den erhvervede Goodwill, hvor nedskrivninger der har været foretaget på baggrund af en nedskrivningstest ikke kan tilbageføres.<sup>141</sup> Dette skyldes, at tilbageførslen af nedskrivninger, der er foretaget på den erhvervede Goodwill, ikke længere knytter sig til den erhvervede Goodwill jf. IAS 36. Her anser man tilbageførslen af nedskrivninger, som værende internt oparbejdet Goodwill og tillader det hertil ikke at foretage tilbageførslen.

Virksomheden kan vælge og lade de anvendte forudsætninger være følsomme for ændringer og derved kan de lade værdien af Goodwill stå i balancen uden nogen nedskrivninger. IAS 36 angiver nemlig, at der ikke er behov for nedskrivninger hvis genindvindingsværdien er højere end den regnskabsmæssige værdi. Dette er selvom nedskrivningstesten er forbundet med følsomme forudsætninger.<sup>142</sup>

IFRS må på et teoretisk synspunkt give det mest retvisende billede idet Goodwill opgøres til dagsværdi og bygger på en dagsværdibaseret tilgang, men dette bygger endvidere på mange skøn fra ledelsens side af, der måske vil kunne fremstå for positive eller negative.

#### 4.2.1 Regnskabsmæssige skøn og nedskrivningstest

Goodwills værdi bliver værdireguleret efter en nedskrivningstest mindst en gang årligt, om der foreligger indikationer på nedskrivninger eller ej. Ved beregningen af kapitalværdien kan der gøres brug af flere modeller. Her kan nævnes DCF-modellen (Discounted Cash Flow), Residual-indkomst modellen, EVA modellen og dividende modellen.<sup>143</sup> De nævnte modeller er alle kapitalværdibaserede modeller og er de mest anvendte modeller ved værdiansættelsen af

---

<sup>141</sup> IAS 36, afsnit 124-125

<sup>142</sup> IAS 36, afsnit 104

<sup>143</sup> <http://www.skat.dk/SKAT.aspx?oId=1813206&chk=208529>

virksomheder og Goodwill i praksis.<sup>144</sup> Modellerne er tunge på den måde, at de kræver stor informationssøgning samt mange ressourcer for at kunne anvende modellerne korrekt, ligesom at små ændringer på variabler kan ændre værdiansættelsen væsentligt. Kapitalværdibaserede værdiansættelsesmodeller anses for at være teoretiske korrekte og ved en korrekt implementering af modellerne vil det fundne resultat fra hver model skulle stemme overens.<sup>145</sup> DCF-modellen er den mest anvendte model både teoretisk og i praksis. Dette skyldes modellens intuitive tilgang og at det bygger på virksomhedens/aktivets evne til at skabe pengestrømme.<sup>146</sup>

Ved anvendelsen af DCF-modellen er det pålagt virksomheden at udarbejde budgetter frem til virksomhedens terminal år. Terminalåret defineres, som at være året hvor virksomhedens præstationsevne forventes at forblive identisk i fremtiden. Budgetperioden omfatter gerne en periode på 5 til 10 år, hvilket afhænger af hvornår virksomheden vurderer, at de udregnede variabler udvikler sig konstant. Der tillægges yderligere budgetår hvis dette ikke vurderes opfyldt.<sup>147</sup> Budgetperioden bygger på det analysearbejde der er foretaget af virksomheden, som omhandler en regnskabsanalyse og en strategisk analyse. De budgetterede resultater understøttes af analyser, men er også bygget op omkring skøn fra ledelsens side omkring fremtiden. Ved at pålægge ledelsen at foretage skøn, medfører det en større usikkerhedsfaktor for fejlinformation. De skøn der foretages bygger så vidt muligt på den information der besiddes over virksomheden internt og eksternt og derved forsøges risikoen for fejl at mindskes.

Udarbejdelsen af en nedskrivningstest kræver særlige kompetencer, dels for at kunne anvende denne korrekt og dels for at kunne inkludere de respektive forudsætninger korrekt. Derfor foretages nedskrivningstestene gerne centralt i virksomheden, hvor medarbejdere med høj faglig viden indenfor virksomheden (gerne ledere) er en bestanddel af temaet til udarbejdelsen af testen.<sup>148</sup>

Participanterne til udarbejdelsen af nedskrivningstesten inkluderer gerne en eller flere personer med stort kendskab til virksomheden og hvorledes Goodwill trækker på virksomhedens ressourcer. Virksomheden kan få støtte udefra i form af eksterne konsulenter, der måske kan understøtte informationsniveauet på et eksternt plan. Ved tilfælde af en nedskrivningstest foretaget i virksomheden, hvor der ikke er blevet inddraget eksterne rådgivere, men kun bestået af personer internt involveret i virksomheden, kan det være problematisk i forhold til et for overoptimistisk

---

<sup>144</sup> Danske erfaringer med værdiforringelsestest del 2. - Side 2

<sup>145</sup> [http://ledelse.borsen.dk/article/view/522/vaerdiansaettelse\\_af\\_virksomheder.html](http://ledelse.borsen.dk/article/view/522/vaerdiansaettelse_af_virksomheder.html)

<sup>146</sup> [http://ledelse.borsen.dk/article/view/522/vaerdiansaettelse\\_af\\_virksomheder.html](http://ledelse.borsen.dk/article/view/522/vaerdiansaettelse_af_virksomheder.html)

<sup>147</sup> [http://ledelse.borsen.dk/article/view/522/vaerdiansaettelse\\_af\\_virksomheder.html](http://ledelse.borsen.dk/article/view/522/vaerdiansaettelse_af_virksomheder.html)

<sup>148</sup> Danske erfaringer med værdiforringelsestest - Side 6

billede af virksomheden og dets fremtid. Medarbejdere i virksomheden har måske ikke til hensigt at angive et bedre billede af virksomheden end situationen er, men testene vil stadig være påvirket af deres subjektivitet. Graden af subjektivitet kan formodes at stige i forhold til hvor meget medarbejderen eventuelt bliver målt på sin præstation. Det kan være medarbejdere der er ledere på afdelingsniveau, som gerne vil have opstillet optimistiske fremtidige udsigter, fordi medarbejderne netop bliver målt på deres resultater.

Et muligt scenarie for dette, kunne være ved en afdelingsleder, som ikke har forholdt sig kritisk nok til de udarbejdede budgetter, fordi lederen ikke ville kunne leve op til forventningerne fastsat af virksomhedens øverste ledelse, hvis disse skulle ændres.

Et andet scenarie kunne være, at den øverste ledelse ikke ville foretage en nedskrivning, hvis forudsætninger i nedskrivningstesten kunne ændres en smule for at vende nedskrivningsbehovet til ikke at skulle foretages. Dette kunne være på grund af at ledelsen ville have en så god bundlinje som muligt, eventuelt for at kunne overholde virksomhedens udbyttepolitik overfor ejerne.

Det vil på et givent tidspunkt være for u hensigtsmæssigt ikke at foretage de fornødne nedskrivninger, eller dække over behovet for nedskrivninger når resultaterne kommer ind løbende. Hvis virksomhedens resultater ikke stemmer overens med dets budgetter i en længere periode er det en indikator på, at budgetterne er for overoptimistiske og der kunne foreligge et nedskrivningsbehov. Ejerne vil have et betydeligt incitament til ikke at nedskrive Goodwill, for der kan være store millionbeløb at hente, hvor omgåelsen af dette selvfølgelig ville være i strid med IFRS.

At det er virksomheden der hovedsageligt selv står for udarbejdelsen af nedskrivningstestene understøttes af de undersøgelser, der blev foretaget ved udarbejdelsen af artiklen "*Danske erfaringer med værdiforringelsestest*". Artiklen bekræfter, at ud af 60 adspurgte børsnoterede virksomheder med Goodwill indregnet i deres balance, foretog 48 af virksomhederne nedskrivningstests bestående af intern assistance. Der var således kun 12 virksomheder, som inddrog ekstern assistance.<sup>149</sup>

#### 4.2.1.1 DCF-modellen

Ved illustrationen og gennemgangen af hovedpunkterne ved en nedskrivningstest tages der udgangspunkt i DCF-modellen. Dette er på baggrund af ovenstående, hvor det fremgår, at DCF-modellen er den mest anvendte model i praksis og fremstår teoretisk korrekt. Goodwill kan som et

---

<sup>149</sup> "*Danske erfaringer med værdiforringelsestest*" Side 7

enkelt aktiv ikke identificeres som en pengestrømsgivende enhed og derfor vil der blive set på Goodwill som et CGU (Cash Generating Unit) ved nedskrivningstesten<sup>150</sup>.

DCF-modellen tager udgangspunkt i nutidsværdien af de fremtidige pengestrømme som det givende CGU kan genere. De fremtidige pengestrømme bygger på den udarbejdede budgetperiode der er estimeret ud fra ledelsens forventninger af fremtiden. De frie fremtidige pengestrømme (Free Cash Flow) findes ved at fratække ændringerne i virksomhedens arbejdskapital fra de fremtidige pengestrømme. Arbejdskapitalen består af debitorer, varelager og kreditorer.<sup>151</sup>

Det frie Cash Flow skal herefter tilbagediskonteres med virksomhedens anvendte diskonteringsrate. Diskonteringsraten er udtrykket for det afkastkrav der stilles til virksomhedens CGU.<sup>152</sup>

Fastsættelsen af diskonteringsraten vil blive ligestillet med WACC, som er ejernes og långivernes afkastkrav til virksomheden. Virksomhedens diskonteringsrate eller i dette tilfælde virksomhedens WACC, som også kaldes for de vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger, udregnes ved at opholde ejernes afkastkrav, der består af en risikofri rente tillagt en risikopræmie ganget med betaværdien for virksomheden. Fremmedkapitalens afkastningskrav findes ved at gange virksomhedens lånerente og fratække selskabsskattesatsen. Ejernes afkastkrav og fremmedkapitalens afkastkrav fordeles ligeligt i forhold til hvor meget de udgør af balancesummen.<sup>153</sup>

De angivne oplysninger er taget fra Carlsberg Group A/S' årsregnskab fra 2015, hvor disse anses for at være gældende for budgetperioden og terminalperioden. De fundne værdier afspejler ikke CGU'ens reelle værdier, men er en illustration for udarbejdelsen af en DCF-model.

Parametre	
Egenkapital	37,80%
Gæld	62,20%
Selskabs nuværende lånerente	2,80%
Selskabsskattesatsen	22%
Risikofri rente	1,00%
Risikopræmie	8,00%
Beta	1
WACC	4,77%

Tabel 6 – Beregning af WACC.<sup>154</sup>

<sup>150</sup> CGU er en pengestrømsfrembringende enhed, som er den mindste gruppe af aktiver, der selvstændigt genererer pengestrømme, og hvis Cash flow er stort set uafhængig af pengestrømme genereret af andre aktiver.

<sup>151</sup> <http://www.pwc.dk/da/services/deals/business-recovery/arbejdskapital.html>

<sup>152</sup> <http://npinvestor.dk/indhold/diskonteringsfaktor>

<sup>153</sup> <http://www.investopedia.com/terms/w/wacc.asp>

<sup>154</sup> Kilde: Egen fremstilling

Den udregnede WACC på 4,77 % angiver, at CGU'en kræver et afkast på 4,77 % som skal anvendes ved tilbagediskonteringen af det frie Cash Flow. Det Frie Cash Flow estimeres til at udgøre 7.522 mio.kr. i hele budgetperioden<sup>155</sup>. Der er fast en budgetperiode på 5 år. Den samlede nutidsværdi af det Frie Cash Flow fremgår i nedenstående tabel 7.

År	FCF	Diskontering	NPV
E2016	7.522,00	0,9545	7.180
E2017	7.522,00	0,9111	6.853
E2018	7.522,00	0,8696	6.541
E2019	7.522,00	0,8301	6.244
E2020	7.522,00	0,7923	5.960
<b>I alt</b>			<b>32.778</b>

Tabel 7 – Beregning af nutidsværdien af det Frie Cash Flow.<sup>156</sup>

Den samlede nutidsværdi af det Frie Cash Flow udgør her 32.778 mio.kr. Ved at nutidsværdien af budgetperioden er fundet skal nutidsværdien af det Frie Cash Flow i terminalperioden herefter beregnes. Terminalperioden er udtrykket for perioden efter den budgetterede periode, hvor det frie Cash Flow fortsætter i al fremtid. Terminalperioden skal beregnes ud fra budgetperiodens sidste år. Det er derfor yderst vigtigt, at det sidste budget år repræsenterer CGU'ens fremtidige præsentation på bedst mulige måde. Dette skyldes, at mere end 70 % af den estimerede værdi stammer fra terminalperioden.<sup>157</sup> Ved udregningen af terminalperioden skal der ved det sidste budget år fastlægges en vækstrate. Vækstrate kan fastsættes via en passiv tilgang, hvor man blot vælger at tillægge 1 % i vækst, mens Gordons vækst model kan anvendes for at mindske fejlmarginen.<sup>158</sup> Virksomheden kan også udelade væksten på baggrund af konvergensmodellen, hvis det antages at væksten ikke bidrager til værdiskabelsen i terminalperioden.<sup>159</sup> Der vil foretages en beregning af et eksempel, hvor der ikke vil blive tillagt en vækstrate ved udregningen af terminalværdien.<sup>160</sup> Udregningen af terminalværdien er følgende:

$$\text{Terminalværdi} = \frac{\text{Det Frie Cash Flow}}{\text{WACC}} \cdot \text{diskonteringsfaktoren fra terminalåret}^{161}$$

Terminalværdi er beregnet til 125.038 mio.kr, hvilket betyder nutidsværdien af det frie Cash Flow i alt fremtid. Da nutidsværdien af henholdsvis budgetperioden og terminalperioden er fundet, skal disse to lægges sammen.

<sup>155</sup> Annual Report 2015 - Carlsberg Group A/S – side 63

<sup>156</sup> Kilde: Egen fremstilling

<sup>157</sup> Danske erfaringer med værdiforringelser Side 13

<sup>158</sup> <http://ej.lib.cbs.dk/index.php/logge/article/viewFile/686/718>

<sup>159</sup> <http://ej.lib.cbs.dk/index.php/logge/article/viewFile/686/718>

<sup>160</sup> Vi har ikke de fornødne kompetencer til at kunne anvende Gordons vækstmodel og tilføjes af en vækst ud fra en passiv tilgang finder vi ikke skaber nytteværdi.

<sup>161</sup> Larsen, Jonas Kofoed: Kompendium i Finansiering, 1. udgave 2014, side 125

Beregning af terminalværdien	125.038
Beregning af budgetperiodens værdi	32.778
Beregning af kapitalværdien	157.816

Tabel 8 – Beregning af nutidsværdien af det Frie Cash Flow.<sup>162</sup>

Det fremgår af ovenstående tabel 8, at kapitalværdien for virksomhedens CGU, hvilket Goodwill er en del af, har en værdi på 157.816 mio.kr. For at udregne genindvindingsværdien for virksomhedens CGU, skal virksomhedens rentebærende gæld fratrækkes den fundne kapitalværdi i ovenstående tabel. Den rentebærende gæld defineres som den gæld, der forrentes f.eks. bankgæld. Her medtages ikke leverandørgæld, selvom denne måtte indeholde renter.<sup>163</sup>

Vi forudsætter i regneeksemplet, at der ikke foreligger rentebærende gæld, og er den ovenstående kapitalværdi derved er lig med CGU'ens genindvindingsværdi. Det forudsættes at hele kapitalværdien kan henføres til virksomhedens Goodwill, idet en allokering af denne ikke ville gavne illustrationen af regneeksemplet. Den udregnede genindvindingsværdi vil blive medtaget i regneeksemplet senere i projektet for at analysere de regnskabsmæssige konsekvenser ved behandlingen af Goodwill efter IFRS og Årsregnskabsloven.

DCF-modellen bygger på den budgetterede periode og terminalperioden, som er vurderet ud fra ledelsens skøn, der understøttes af analyser på interne og eksterne faktorer. Den angivne kapitalværdi, udregnet via DCF-modellen, kan forekomme misvisende såfremt værdierne er fastsat forkert. Hvis virksomheden konsekvent regner med forkerte værdier i DCF-modellen vil det retvisende billede ikke kunne opnås og Goodwill vil have en for høj værdi i balancen. DCF-modellen er derfor ”kun” brugbar hvis værdierne er korrekte. Her ikke sagt at der ikke kan skønnes forkert, men fejl bør reguleres ved udarbejdelsen af en ny DCF-model. Det er problematisk, at terminalperioden vægter så højt ved anvendelsen af modellen. Dette skyldes, at de fastlagte estimater for fremtiden kan være svære at skønne korrekt så langt ud i fremtiden, hvilket behæfter store usikkerheder med modellen.

#### 4.2.2 Nedskrivninger i praksis

Afsnittet vil analysere hvordan der i praksis foretages nedskrivninger efter IFRS, hvor der her vil tages udgangspunkt i en dansk børsnoteret virksomhed der har Goodwill indeholdt i dets balance. Valget af virksomhed drager indikationer af, at der er blevet udvalgt en virksomhed der gør brug af

<sup>162</sup> Kilde: Egen fremstilling

<sup>163</sup> <https://www.shareholders.dk/investorordbogen/1109/rentebarende-gald>

meget opkøb, for således at tilegne sig ny Goodwill løbende. Dertil vælges der ud fra en virksomhed, der formodes berørt at de makroøkonomiske forhold, hvor der især har været fokus på svækkelsen af den russiske økonomi og deprecieringen af rublen i forhold til den danske krone.<sup>164</sup> Virksomheder, der er repræsenteret på det russiske marked vil efter vores opfattelse pådrage sig en ekstern indikation på et nedskrivningsbehov. Afsnittet vil derfor analysere, om denne opfattelse skaber et nedskrivningsbehov i virksomheden, og om nedskrivningen er foretaget, hvis denne anses for nødvendig. Analysen vil tage udgangspunkt i det seneste aflagte årsregnskab for 2015.

#### 4.2.2.1 Carlsberg Group A/S

Koncernregnskabet 2015, for Carlsberg Group A/S, er aflagt efter IFRS. I regnskaberne er der indregnet Goodwill, som primært stammer fra virksomheds opkøb, hvorfor der er tale om koncerngoodwill.

Carlsberg Group A/S er på et marked, som er mættet i forhold til organisk vækst, hvor mulighederne for vækst findes i at opkøbe markedsandele.<sup>165</sup><sup>166</sup> Dette indebærer, at Carlsberg Group A/S' balance indeholder en stor Goodwill værdi. Carlsberg Group A/S har indregnet 50.270 mio. kr. som Goodwill i deres balance i det aflagte regnskab for 2015.<sup>167</sup> Værdien af Goodwill udgør i 2015 hele 40,2 % af den samlede balancesum.<sup>168</sup> Betydningen af nedskrivninger eller ej har derfor en stor indvirkning på Carlsberg Group A/S' regnskab og performance.

Hos Carlsberg Group A/S er der foretaget opdeling af CGU'erne, ved at opdele på markeder. Opdelingen af segmenterne er betydelig, da dette giver mulighed for at opdele koncernen i mindre dele og derved give ledelsen mulighed for at vurdere segmenternes evne til individuel Cash Flow generering. Goodwill skal ved erhvervelsen allokeres så vidt muligt til de aktiver, som drager fordele af synergieffekterne, og Carlsberg Group A/S har gjort dette via opdeling af deres markeder.<sup>169</sup> Det fremgår ikke af årsregnskabet for 2015, hvordan allokeringen af Goodwill yderligere er foretaget.

Carlsberg Group A/S koncernen foretager nedskrivningstests i henhold til reglerne i IAS 36 hvert år på samme tid.<sup>170</sup> I 2015 valgte Carlsberg Group A/S også at foretage en nedskrivningstest tidligere

<sup>164</sup> <http://finans.dk/live/okonomi/ECE7941503/Rusland-ramt-fra-tre-sider-Derfor-er-landet-i-dyb-krise/?ctxref=ext>

<sup>165</sup> Annual report Carlsberg Group A/S 2015. Side 5. Der tages her udgangspunkt i at den opnåede organiske vækst for Carlsberg Group A/S er et udtryk for mulighederne for organisk vækst på branche niveau.

<sup>166</sup> <http://fodevarewatch.dk/Drikkevarer/article7866259.ece>

<sup>167</sup> Annual report Carlsberg Group A/S 2015. Side 77.

<sup>168</sup> Annual report Carlsberg Group A/S 2015. Side 77.

<sup>169</sup> Annual report Carlsberg Group A/S 2015. Side 79.

<sup>170</sup> Annual report Carlsberg Group A/S 2015



på året end den regelmæssige nedskrivningstest. Nedskrivningstesten blev foretaget i tredje kvartal i 2015, fordi der var indikationer på et nedskrivningsbehov for virksomhedens Goodwill og handelsmærker.<sup>171</sup>

Carlsberg Group A/S' nettoomsætning er steget de seneste 3 år, hvilket må formodes at medføre til at virksomheden mærker vækst, samt har positive forventninger til fremtiden. I Rusland oplevede man en stor omsætningsnedgang fra perioden 2013 til 2015, og da de makroøkonomiske forhold for Rusland ikke ventes forbedret, understøtter dette behovet for nedskrivninger på deres handelsmærker her. Kina har oplevet en fremgang i omsætningen, men dette må formodes at være fordi der har været foretaget flere opkøb på det kinesiske marked, som Carlsberg Group A/S først har indtaget i 2013.

DKK mio.	2015	2014	2013
<b>Danmark (Carlsberg A/S moderselskab)</b>	5.793	5.279	5.007
<b>Rusland</b>	8.249	11.058	14.014
<b>Kina</b>	8.143	6.480	0
<b>Andre lande</b>	43.169	41.689	45.329
<b>Total</b>	<b>65.354</b>	<b>64.506</b>	<b>64.350</b>

Tabel 9 - Geografisk allokering af nettoomsætningen for Carlsberg Group A/S<sup>172</sup>

Nedskrivningstestene viste begge et nedskrivningsbehov på virksomhedens Goodwill, hvor denne blev nedskrevet med 1.766 mio. kr. Nedskrivningsbehovet opstod på markedet i Kina, hvor indgrebet fra Carlsberg Group A/S på deres tabsgivende bryggerier ikke blev en succes. Det var ikke muligt at få afsat bryggerierne til potentielle købere, og de foretagne tests indikerer, at der i fremtiden stadig vil blive opereret med tab. Derfor nedskrev virksomheden hele Goodwill-værdien tilknyttet bryggerier i Kina.<sup>173</sup>

Der er i 2015 årsregnskabet nedskrevet på de handelsmærker, der tilknytter sig til markedet i Rusland, hvilket kan understøttes af den faldende omsætning, som oplevet på det russiske marked de sidste 3 år ifølge tabel 9. Nedskrivninger på handelsmærkerne er foretaget af virksomheden på baggrund af de makroøkonomiske forhold, der påvirker det russiske marked negativt. Det blev vurderet, at de hårde vilkår for den russiske økonomi ville forblive uændret i fremtiden, hvilket

<sup>171</sup> Annual report Carlsberg Group A/S 2015. Side 79

<sup>172</sup> Annual report Carlsberg Group A/S 2015. Side 67. Annual report Carlsberg Group A/S 2014 Side 73.

<sup>173</sup> Annual report Carlsberg Group A/S 2015. Side 79.



medførte at den beregnede genindvindingsværdi for disse var under den regnskabsmæssige værdi. Carlsberg Group A/S foretog herefter en nedskrivning på 4.000 mio. kr.<sup>174</sup>

Det må vurderes, at Carlsberg Group A/S' koncernregnskab ikke har yderligere indikationer på nedskrivninger, end dem de selv allerede har præsenteret i årsregnskabet for 2015 i sektion 2.3.1.<sup>175</sup> Carlsberg Group A/S har i regnskabsåret 2015 foretaget de fornødne nedskrivningstests, samt en yderligere nedskrivningstest tidligere på året, for herved at overholde reglerne i IAS 36. Ydermere foretager Carlsberg Group A/S de nedskrivninger der er behov for, i forbindelse med at genindvindingsværdien fandtes lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### 4.2.3 Delkonklusion

Goodwill er defineret som et anlægsaktiv med en ubestemmelig levetid ifølge IFRS. Dette medfører, at Goodwill skal indregnes til dagsværdi. Der skal foretages nedskrivningstests mindst en gang årligt, hvor af den ene nedskrivningstest skal foretages på samme tid på året, som tidligere år.

Opgørelsen af Goodwill baseret på dagsværdi er i teorien mest retvisende, men idet behandlingen af Goodwill defineres ud fra nedskrivningstests, som bygger på ledelsens skøn skaber dette nogle uhensigtsmæssigheder. Dette gør sig gældende i budgetterne for virksomheden, der påvirkes af ledelsens skøn, samt manglende vejledning fra IFRS vedrørende udførelsen af nedskrivningstests.

Udarbejdelsen af nedskrivningstests kræver store kompetencer for at kunne foretages korrekt. Der opstår et nedskrivningsbehov, hvis den regnskabsmæssige værdi er lavere end den genindvindingsværdi virksomheden er kommet frem til. Kapitalværdien anvendes hyppigst, idet en salgsværdi er svær at opgøre uden et konkret tilbud fra en køber. Kapitalværdien kan findes ved brugen af en DCF-model og andre kapitalværdibaseret modeller. DCF-modellen tilbagediskonterer virksomhedens fremtidige pengestrømme. De fremtidige pengestrømme for virksomheden bygger på udarbejdelsen af budgetter. Budgetterne er baseret på ledelsens skøn, som understøttes af regnskabs- og strategiske analyser. De fastlagte budgetter udarbejdes internt i virksomheden og er derfor påvirket af subjektivitet. At der internt i virksomheden ikke ses kritisk nok på de udarbejdede budgetter, fordi de måske bliver målt på deres resultater er problematisk, og kan have indflydelse på det retvisende billede. Ejerne kan også have et incitament for at opretholde værdien af Goodwill, idet nedskrivninger betyder en dårligere bundlinje, hvilket medfører lavere udlodninger af udbytte.

<sup>174</sup> Annual report Carlsberg Group A/S 2015. Side 79.

<sup>175</sup> Annual report Carlsberg Group A/S 2015. Side 79.

Carlsberg Group A/S aflægger regnskab efter IFRS. Virksomheden foretager en nedskrivningstest en gang årligt, samt hvis der foreligger indikationer på nedskrivningsbehov. Nedskrivningen bliver dog først foretaget når den ”traditionelle” nedskrivningstest er udarbejdet. Carlsberg Group A/S har allokeret deres Goodwill ud på de markeder de hidrører, og det ses at der nedskrives på den erhvervede Goodwill fra det kinesiske marked, samt nedskrivningen af handelsmærkerne, der er anskaffet i Rusland.

## 5 Vurdering af de to regelsæt

Det er tidligere i afgangsprojektet nævnt hvorledes de to regelsæt har vidt forskellige tilgange til behandlingen af Goodwill. IFRS er en dagsværdibaseret tilgang, der måske kan anses som den ”moderne tilgang”, hvor Årsregnskabsloven har en mere konservativ, ”gammeldags” tilgang til opgørelsen af værdien på Goodwill. Det er svært at give et entydigt svar på, hvilken af de to regelsæt, som giver det mest retvisende billede af behandlingen af Goodwill. Afsnittet vil forholde sig kritisk til de to regelsæt og vurderer hvilket regelsæt der angiver det mest retvisende billede.

### 5.1 Vurdering af IFRS

Intentionerne fra IFRS’ side med en opgørelse af værdien til handelsværdi er reelle nok, men idet IFRS ikke angiver en entydig måde at opgøre Goodwill på, opstår problematikkerne med skøn og fejlinformationer. Fejlskøn kan have en stor indvirkning på resultatet og virksomhedens præstation.

Opgørelsen af Goodwill’ handelsværdi kan findes ved kapitalværdi, hvor der med fordel kan anvendes kapitalværdibaserede modeller, som DCF-modellen. Modellen har forskellige tilgange til værdiansættelsen, men hvis de implementeres og anvendes korrekt i virksomheden, bør de angive de samme resultater. Det er fastlæggelsen af ledelsens fremtidige skøn, hvori de opgivende informationer i form af budgetperioder kan være misvisende.

Ved udarbejdelsen af nedskrivningstestene og de udarbejdede budgetperioder kan det retvisende billede afhænge af, hvilket billede, participanterne har haft til hensigt at tegne overfor deres interessenter. Selvom participanterne ikke har til hensigt at ”manipulere” med forudsætningerne for nedskrivningstestene vil der stadig være en vis subjektivitet forbundet, der kan bidrage til et for overoptimistisk billede. Participanterne kan have forskellige incitamentter ved opgørelsen af Goodwill, hvor ejerne måske helst ser at nedskrivningerne ikke foretages idet det potentielle udbytte vil være højere. Direktøren i virksomheden tænker måske mere på det skattemæssige perspektiv og vurderer behandlingen af den regnskabsmæssige værdi som sekundær.

### 5.2 Vurdering af Årsregnskabsloven

Den regnskabsmæssige behandling efter Årsregnskabsloven af 1. januar 2016 kan anses for konservativ og måske også den ”nemme” metode. Virksomheden skal, ud fra handelsværdien(kostpris) aftalt mellem to uafhængige parter, alene forholde sig til at foretage

systematiske afskrivninger af handelsværdien suppleret med nedskrivningstests. Ledelsen skal dog tage stilling til hvilken afskrivningsmetode der er mest retvisende for anvendelsen af de økonomiske fordele tilegnet via anskaffelsen af den erhvervede Goodwill. Valget af afskrivningsmetode falder i praksis på den lineære metode, men om dette vælges ud fra at være det ”nemme” valg eller om de reelt set har forholdt sig til afskrivningsmetoden er uklar.

Årsregnskabsloven af 1. januar 2016 sikrer, at Goodwill ikke er indregnet til en for høj værdi ved værdireguleringer årligt suppleret med nedskrivningstest. Årsregnskabsloven af 1. januar 2016 giver virksomhederne mulighed for at fastsætte afskrivningsperioden ud fra Goodwill’ brugstid i modsat tidligere hen, hvor afskrivningsperioden maksimalt måtte udgøre 20 år. Dette fremmer muligheden for et mere retvisende billede af værdien af Goodwill, idet der ikke afskrives for hurtigt og indregningen af den regnskabsmæssige værdi ikke indregnes for lavt.

### 5.3 IFRS kontra Årsregnskabsloven

Hvis de to regelsæt udelukkende vurderes ud fra et teoretisk synspunkt, vil det dagsværdibaserede regelsæt give det mest retvisende billede af de to regelsæt. Problematikken ved vurderingen af de to regelsæt ligger ikke i den teoretiske tilgang, men hvorledes teorien bliver implementeret i praksis af virksomhederne.

Valget om at behandle Goodwill efter Årsregnskabsloven pr. 1. januar 2016 og værdiforring hvert år, kan give en forebyggelse mod større nedskrivningsbehov i fremtiden. Såfremt virksomhedens nedskrivningstest er forbundet med følsomme forudsætninger, vil der kunne forekomme et større nedskrivningsbehov i fremtiden, grundet en mangel på løbende reguleringer.

Vores eksempel på Carlsberg Group A/S understøtter, at virksomheder foretager de nødvendige nedskrivninger når der foreligger indikationer på dette. Carlsberg Group A/S viser i årsrapporten at nedskrivningerne foretages så snart der foreligger et nedskrivningsbehov. Dette giver ikke anledning til større nedskrivninger på et dramatisk niveau fremadrettet, fordi disse foretages løbende.

Det regelsæt, der angiver det mest retvisende billede er IFRS. Dette vurderes ud fra, at handelsværdier giver et mere retvisende billede end handelsværdier fratrukket akkumulerede afskrivninger. Vi vurderer ikke, at virksomheder i praksis tager en konkret stilling til, hvorvidt der skal foretages lineære afskrivninger eller variable afskrivninger og dette mindsker pålideligheden af

Goodwills værdi. Dette understøttes af virksomheder, der før i tiden aflagde regnskaber efter Årsregnskabsloven, men nu aflægges efter IFRS.<sup>176</sup> Her angiver et lille flertal, at pålideligheden i regnskabet vedrørende Goodwill er steget en smule.<sup>177</sup> Det vurderes, at IFRS giver det mest retvisende billede, men grundet manglende vejledning kan det også føre til de største misinformationer.

---

<sup>176</sup> Danske erfaringer med værdiforringelser del 2 Side 19

<sup>177</sup> Danske erfaringer med værdiforringelser del 2 Side 19

## 6 Konklusion

### 6.1 Goodwill

Goodwill defineres som den overnormale indtjening i en virksomhed. Goodwill defineres også som den merpris der betales for en virksomhed eller et aktiv, end nettoværdien af aktiverne. Køber betaler en merpris for de fordele, som der tilknytter sig til de anskaffede aktiviteter. Dette defineres som erhvervet Goodwill.

Goodwill kan også oparbejdes internt i virksomheden, hvor virksomheden f.eks. har skabt en masse know-how, opbygget en større kundekreds eller stor brandvalue etc.

Herved forekommer der to typer af Goodwill.

- Internt oparbejdet Goodwill
- Erhvervet Goodwill

Internt oparbejdet Goodwill har ikke mulighed for at blive aktiveret. Dette skyldes, at det ikke opfylder kriteriet, *pålidelig måling*.

Der kan opstå Badwill ved en virksomhedssammenslutning eller ved anskaffelsen af en aktivitet. Her angiver Årsregnskabsloven, at dette skal passiveres, hvorimod standarderne i IFRS angiver at Badwill skal indtægtsføres så snart "gevinsten" endeligt konstateres.

### 6.2 Goodwill efter IFRS og Årsregnskabsloven

Goodwill skal behandles vidt forskelligt efter Årsregnskabsloven og IFRS. Årsregnskabsloven værdiforringer Goodwills værdi ved årlige afskrivninger og nedskrivninger hvis der foreligger et behov. Goodwill skal efter IFRS opgøres til dagsværdi med minimum en årlig nedskrivningstest for at teste for værdiforringelser. IFRS tillader også at indregne Goodwill, der ejes af en minoritet i den overtagne virksomhed, hvis sådan en foreligger. Dette tillader Årsregnskabsloven ikke.

Årsregnskabsloven er pr. 1. januar 2016 ændret vedrørende behandlingen af Goodwill. Dette har omhandlet afskrivningsperioden på Goodwill. Tidligere hen har der maksimalt kunne afskrives over 20 år, men Årsregnskabsloven har nu ophævet maksimumsgrænsen for afskrivningsperioden.

IFRS har med deres dagsværdibaserede tilgang teoretisk set det mest retvisende billede af Goodwill. Problematikken i anvendelsen af dagsværdibaserede modeller i form af nedskrivningstest ligger i

implementeringen i praksis. Anvendelsen af nedskrivningstests er teknisk udfordrende og kræver store kompetencer for at anvende disse korrekt. Dertil bliver nedskrivningstestene opbygget omkring fremtidige skøn foretaget af ledelsen i virksomheden. Dette skaber subjektivitet over testene og øger risikoen for fejlinformation. Ved opgørelsen af Goodwill til handelsværdi kan det frygtes, at subjektiviteten i de skøn der foretages, vil bidrage til et for overoptimistisk billede af værdien af Goodwill. Dette skaber misinformation i regnskab og til regnskabsbruger.

Årsregnskabsloven foretager årlige afskrivninger af Goodwill der bygges op omkring en indtægtsbaseret model. Afskrivningerne skal afspejle hvornår de økonomiske fordele Goodwill generer tilfalder virksomheden. I praksis anvendes hovedsageligt lineære afskrivninger fremfor variable afskrivninger, hvor det kan frygtes at Goodwill's reelle værdi forringes for hurtigt. Årsregnskabsloven bevæger sig hen imod IFRS i form af en brugstiden, der ikke længere er begrænset på 20 år. Dette vurderes som værende et skridt i den rigtige retning, idet mange virksomheder har en længere levetid end 20 år og derfor kan det formodes at den erhvervede Goodwill ligeledes vil genere fordele til virksomheden i længere tid end 20 år. Her kan ses på Carlsberg, der har eksisteret i snart 170 år.<sup>178</sup>

### 6.3 Det retvisende billede af Goodwill

Hvilket regelsæt der giver det mest retvisende billede er svært at afgøre entydigt, idet der forekommer u- og hensigtsmæssigheder ved opgørelsen af Goodwill efter IFRS og Årsregnskabsloven. Årsregnskabsloven kan ved dets konservative tilgang værdiregulere værdien af Goodwill for hurtigt og dermed indregne denne til en lavere værdi end dets reelle værdi. Dertil vurderes det problematisk at der afskrives over en lineær periode i praksis, fordi dette kan medføre for høje værdireguleringer end hvad der anses for retvisende. Opgørelsen til handelsværdi efter IFRS, til handelsværdi, giver, ud fra et teoretisk synspunkt, det mest retvisende billede. Dog kan der i praksis forekomme fejlagtige skøn og herved opstå risiko for misinformation.

---

<sup>178</sup> <http://www.carlsberggroup.com/Company/heritage/Pages/default.aspx>

## 7 Perspektivering

EFRAG, OIC og ASBJ foretog i 2013 en undersøgelse af IFRS 3 og den efterfølgende regnskabsmæssige behandling af Goodwill der angives i IAS 36. Det udmundede i et diskussionsoplæg for behandling af Goodwill i september 2014, hvor et løsnings forslag kunne være genindførelsen af afskrivninger. Diskussionsoplægget modtog svar, men ikke et konkluderende et. FEE fandt det ikke nødvendigt at ændre på den nuværende model med, at Goodwill skal undergå en årlig nedskrivningstest, men fandt det nødvendigt at undersøge yderligere undersøgelser om problematikken.<sup>179</sup>

Afgangsprojektet har via vores undersøgelser og analyser angivet at opgørelsen af Goodwill efter nedskrivningsmodellen er mere retvisende end ved en afskrivninger af Goodwill. Konklusionen byggede på, at opgørelsen efter IFRS og opgørelsen til handelsværdi gav et mere retvisende billede end opgørelsen værdien af Goodwill ved brug af afskrivninger. Virksomhedens kompetencer kan bibeholde værdien af Goodwill og værdiforringelser herved vil kun sikre, at Goodwill ikke opgøres til en for høj værdi i regnskabet. Konklusionen på afgangprojektet anviste også at opgørelsen efter IFRS' standarder bidrog med større muligheder for misinformation og fejl vurdering af Goodwills reelle værdi.<sup>180</sup>

For at minimere den problematik forbundet med opgørelsen af Goodwills værdi efter standarderne i IFRS, anser EFRAG, OIC og ASBJ en mulighed i at genindføre afskrivninger. Dette strider imod IFRS nuværende principper med opgørelsen af Goodwill til handelsværdi. Opgørelsen til handelsværdi efter standarderne i IFRS kan optimeres i form af større vejledning til identificering af pengestrømsgivende enheder, så der kommer klarhed ved allokeringen af Goodwill til disse. Yderligere skal der foreligge bedre vejledning ved skønnet af den valgte diskonteringsrate, samt de hertil knyttede oplysninger der skal inddrages i en værdiansættelse. For at hjælpe regnskabsbrugerne af regnskabet og give muligheden for at forholde sig mere konkret til den foretagne nedskrivningstest, vil et øget informationsniveau i forhold til udførelsen nedskrivningstesten være en mulighed. Ved foretagelsen af en nedskrivningstest, hvor DCF-modellen anvendes, opstår problematikken i, hvor meget terminalværdien udgør af den samlede kapitalværdi. Derfor vil oplysninger om hvor meget budgetperioden og terminalperioden hver især vægter, kunne øge informationsniveauet for regnskabsbrugerne.

<sup>179</sup> [http://www.fsr.dk/Faglige\\_informationer/Regnskaber/Internationalt/EFRAG/FEE%20kommentarer%20goodwill](http://www.fsr.dk/Faglige_informationer/Regnskaber/Internationalt/EFRAG/FEE%20kommentarer%20goodwill)

<sup>180</sup> [http://www.fsr.dk/Faglige\\_informationer/Regnskaber/Internationalt/EFRAG/FEE%20kommentarer%20goodwill](http://www.fsr.dk/Faglige_informationer/Regnskaber/Internationalt/EFRAG/FEE%20kommentarer%20goodwill)



Årsregnskabsloven pr. 1. januar 2016 ændrede behandlingen af Goodwill, hvor den maksimale brugstiden på 20 år blev afskaffet. Afgangprojektet konkluderede, at afskaffelsen af den maksimale brugstid gav anledning til problematikken om regnskabsmæssige skøn, men samtidig vurderes det, som værende et nødvendigt tiltag. Dette skyldes, at Goodwill må vurderes til at kunne have en brugstid på mere end 20 år og derfor har ændringen medført til et mere retvisende billede af Goodwills værdi, idet værdiforringelserne ikke længere er for omfattende. Afskaffelsen af en maksimal brugstid på 20 år angiver dog ikke et mere retvisende billede end opgørelsen af Goodwill til handelsværdi ifølge afgangprojektets konklusion.

## 8 Litteraturliste

### 8.1 Bøger

- **"Finansiell rapportering – teori og regulering"**  
Af: Elling, Jens O.;  
Gjellerup/Gads Forlag, 3. udgave, 2. oplag 2014.
- **"Økonomisk styring og virksomhedsanalyse"**  
Af: Holm-Rasmussen, Søren; Jensen, Jens Oeksen; Hansen, Lone;  
Academica, 4. udgave, 2. oplag 2010.
- **"Finansering – Corporate Finance"**  
Af: Larsen, Jonas Kofoed;  
Aspiri A/S, 1. Udgave 2014
- **"Regnskabshåndbogen 2016"**  
Af: PwC;
- **"Indsigt i årsregnskabsloven"**  
Af: EY;  
2. udgave 2015/16
- **"Illustrativ IFRS-Årsrapport 2015"**  
Af: EY;  
2. udgave januar 2016

### 8.2 Internetsider

- [http://www.fsr.dk/Faglige\\_informationer/Regnskaber/Internationalt/EFRAG/Regnskabsbrugere%20ser%20kritisk%20paa%20goodwill](http://www.fsr.dk/Faglige_informationer/Regnskaber/Internationalt/EFRAG/Regnskabsbrugere%20ser%20kritisk%20paa%20goodwill)
- [http://www.fsr.dk/Faglige\\_informationer/Regnskaber/Internationalt/EFRAG/EFRAG%20-%20goodwill](http://www.fsr.dk/Faglige_informationer/Regnskaber/Internationalt/EFRAG/EFRAG%20-%20goodwill)
- [http://www.fsr.dk/Faglige\\_informationer/Regnskaber/Internationalt/EFRAG/FEE%20kommentarer%20goodwill](http://www.fsr.dk/Faglige_informationer/Regnskaber/Internationalt/EFRAG/FEE%20kommentarer%20goodwill)
- <http://www.efrag.org/Assets/Download?assetUrl=%2Fsites%2Fwebpublishing%2FSiteAssets%2F2015.01%2520-%2520EFRAG%2520Update%2520January%25202015.pdf&AspxAutoDetectCookieSupport=1>
- <https://www.pwc.dk/da/publikationer/assets/pwc-aarsregnskabsloven.pdf>
- [http://ledelse.borsen.dk/article/view/522/vaerdiansaettelse\\_af\\_virksomheder.html](http://ledelse.borsen.dk/article/view/522/vaerdiansaettelse_af_virksomheder.html)
- <http://www.fsr.dk/~media/Files/Faglig%20viden/Regnskaber/Standarder%20og%20vejledninger/Konsolideret%20tekst%20EU-standarder.ashx>
- <http://videnskab.dk/kultur-samfund/hvad-er-hermeneutik>
- <http://www.danishcrown.dk/Nyheder/Nyhedsarkiv/Nyheder-2015/Tican-og-Danish-Crown-fusionerer.aspx>

- <http://finans.dk/live/erhverv/ECE7874530/EU-Danish-Crown-Tican-fusion-kan-g%C3%A5-ud-over-konkurrencen/?ctxref=ext>
- <https://www.dr.dk/nyheder/penge/danish-crown-fusion-med-tican-afblaest>
- <http://www.carlsberggroup.com/investor/downloadcentre/Documents/AR2008Chapters/Dansk/CB%20annual%20DK%20s4-7.pdf>
- <https://erhvervsstyrelsen.dk/boersnoterede-virksomheder-og-statslige-aktieselskaber>
- [http://www.fsr.dk/~media/Files/Faglig%20viden/Regnskaber/Standarder%20og%20vejledninger/000%20-%20Forside%20indhold%20og%201-37%20m%20gul%20forside\\_030516.ashx](http://www.fsr.dk/~media/Files/Faglig%20viden/Regnskaber/Standarder%20og%20vejledninger/000%20-%20Forside%20indhold%20og%201-37%20m%20gul%20forside_030516.ashx)
- <http://www.fsr.dk/~media/Files/Faglig%20viden/Regnskaber/Standarder%20og%20vejledninger/Konsolideret%20tekst%20EU-standarder.ashx>
- <http://www.iasplus.com/en/binary/dttpubs/0903introifrsdanish.pdf>
- <http://www.accountingtools.com/dictionary-cash-generating-uni>
- [http://www.fsr.dk/Faglige\\_informationer/Regnskaber/Standarder%20og%20vejledninger/Standarder\\_faglig%20viden/IASB%20praeciserer%20regler%20om%20afskrivninger](http://www.fsr.dk/Faglige_informationer/Regnskaber/Standarder%20og%20vejledninger/Standarder_faglig%20viden/IASB%20praeciserer%20regler%20om%20afskrivninger)
- <http://tax.dk/skat/afskrivning.htm>
- <http://www.skat.dk/SKAT.aspx?oId=1813206&chk=208529>
- [http://ledelse.borsen.dk/article/view/522/vaerdiansaettelse\\_af\\_virksomheder.html](http://ledelse.borsen.dk/article/view/522/vaerdiansaettelse_af_virksomheder.html)
- <http://www.pwc.dk/da/services/deals/business-recovery/arbejdskapital.html>
- <http://npinvestor.dk/indhold/diskonteringsfaktor>
- <http://www.investopedia.com/terms/w/wacc.asp>
- <http://ej.lib.cbs.dk/index.php/loger/article/viewFile/686/718>
- <https://www.shareholders.dk/investorordbogen/1109/rentebarende-gald>
- <http://finans.dk/live/okonomi/ECE7941503/Rusland-ramt-fra-tre-sider-Derfor-er-landet-i-dyb-krise/?ctxref=ext>
- <http://fodevarewatch.dk/Drikkevarer/article7866259.ece>
- <http://www.carlsberggroup.com/Company/heritage/Pages/default.aspx>
- [http://www.carlsberggroup.com/investor/downloadcentre/Documents/Annual%20Report/AnnualReport2008\\_DK.pdf](http://www.carlsberggroup.com/investor/downloadcentre/Documents/Annual%20Report/AnnualReport2008_DK.pdf)

### 8.3 Publikationer

- FSR; Regnskabsvejledning 2013
- IASB; Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements
- ”Danske erfaringer med værdiforringelsestest” del 1 + 2,  
Af: lektor Carsten Krogholt Hansen, lektor Christian Petersen og professor Thomas Plenborg  
CBS.
- Annual report; Carlsberg Group A/S 2015
- Årsrapport; Peter Beier Chokolade A/S 2015

#### 8.4 Lovmateriale

- Årsregnskabsloven – lovbekendtgørelse nr. 1253 af 1. november 2013
- Årsregnskabsloven – lovbekendtgørelse nr. 738 af 1. januar 2016
- Standarder:
  - o IAS 1: Præsentation af årsregnskaber
  - o IAS 36: Værdiforringelser af aktiver
  - o IAS 38: Immaterielle anlægsaktiver
  - o IFRS 3: Virksomhedssammenslutninger

..

## 9 Bilag

### Bilag 1 – Notekrav for Goodwill jf. Årsregnskabsloven

	2015	2014
	mio. kr.	mio. kr.
<b>Note 1. Goodwill</b>		
Kostpris primo	150.000	150.000
Afgang	-	-
Tilgang	-	-
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>
Afskrivninger primo	7.500	-
Årets afskrivninger	7.500	7.500
Årets nedskrivninger	-	-
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>15.000</b>	<b>7.500</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>135.000</b>	<b>142.500</b>