

Regnskabsmæssig behandling af goodwill

*Med henblik på det retvisende billede efter
årsregnskabsloven og IFRS*



Af: Rasmus Valsgaard Lindenskov

Vejleder: Thomas Selsø

Afleveringsfrist: 5. december 2017

Sider ekskl. forside, indholdsfortegnelse og bilag: 80

Antal anslag ekskl. forside, indholdsfortegnelse og bilag: 147.496

Indholdsfortegnelse

1 Indledende afsnit	3
1.1 Indledning	3
1.2 Problemformulering	4
1.3 Afgrænsning	4
1.4 Metode	5
2 Grundlæggende teori	6
2.1 Begrebsramme	6
2.2 Hvad er goodwill	8
2.3 Præsentation af goodwill i årsregnskabet	10
2.4 Delkonklusion	14
3 Opgørelse af goodwill	15
3.1 Virksomhedssammenslutninger	15
3.2 Delkonklusion	30
4 Regnskabsmæssig behandling af goodwill	31
4.1 Årsregnskabsloven	31
4.2 IFRS	34
4.3 Pengestrømsfrembringende enheder	35
4.4 Nedskrivningstest	36
4.5 Delkonklusion	38
5 Standardernes påvirkning på det retvisende billede	39
5.1 Overtagelsesforløb	40
5.2 Den regnskabsmæssige behandling af goodwill	64
5.3 Regnskabsbrugerens agerende ud fra den bogførte værdi af goodwill	77
6 Konklusion	79
7 Perspektivering	82
8 Litteraturliste	83
8.1 Bøger	83
8.2 Hjemmesider	83
8.3 Publikationer	83

8.4 Lovsamlinger	83
9 Bilag	84
Bilag 1 – Danfoss Power Solutions ApS, balance pr. 31. december 2015	84
Bilag 2 – Virksomhed X, balance pr. 31. december 2015	86
Bilag 3 – Semistruktureret interview – Jonas Mikkelsen, Danske Bank:.....	87

1 Indledende afsnit

1.1 Indledning

I 2015 og 2016 er der fortsat økonomisk fremgang i Danmark hvor BNP er vokset med 2,3 % i 2016. Det ses herudover også at både importen og eksporten er steget i 2016 med henholdsvis 5,5 % og 6,5 % ¹. Herudover var der i 2015 det højeste antal af virksomhedssalg i forhold til de forudgående 5 år, hvilket medførte at der i 2015 blev gennemført 327 virksomhedssalg i Danmark², hvilket vil sige at der har været historisk mange danske virksomhedssammenslutninger i 2015. Hvis der i disse virksomhedssammenslutninger anvendes overtagelsesmetoden, ville der i fleste tilfælde opstå en goodwill værdi, i og med at den sælgende virksomhed i de fleste tilfælde ønsker en højere pris for virksomheden end den reelle værdi. I og med at goodwill er et uhåndgribeligt aktiv, vil der på baggrund af dette opstå subjektive vurderinger, hvilket medfører en risiko for fejl i den indregnede værdi af goodwill.

Danske virksomheder som befinder sig i regnskabsklasse B, C og D, har selv mulighed for at vælge hvilken regnskabsmæssigbegrebsramme, der ønskes at aflægge regnskab efter. Det er dog med betingelse af at alle regler og bestemmelser overholdes i den enkelte begrebsramme.

Herudover er der en fortsat stigning i globaliseringen, hvor det ses at danske virksomheders køb af udenlandske virksomheder er på det højeste niveau i 5 år i 2015³. Som et resultat af dette, synes jeg at det kunne være spændende at undersøge, hvor virksomheden tilfører mest nytteværdi til årsregnskabet i henhold til den danske årsregnskabslov eller IFRS.

¹ <http://www.dst.dk/da/Statistik/nyt/NytHtml?cid=24075>

² M&A analyse 2015, Clearwater International

³ M&A analyse 2015, Clearwater International

1.2 Problemformulering

Med udgangspunkt i ovenstående indledning vil projektet gennemgå følgende problemstilling:

- Hvilke forskelle er der på den regnskabsmæssige behandling af goodwill opstået ved en virksomhedssammenslutning efter årsregnskabsloven og IFRS, og hvordan påvirker dette Danfoss Power Solution ApS i forhold til at skabe ny kapital?
- Hvilken af de to ovenfor nævnte begrebsrammer bliver årsregnskabet, for investorerne samt potentielle investorer, mest retvisende?

For at opnå en konklusion på min problemstilling vil jeg gennemgå nedenstående spørgsmål:

1. Hvad er goodwill og hvordan opstår det?
2. Hvordan bliver goodwill opgjort efter årsregnskabsloven og IFRS?
3. Hvordan er den regnskabsmæssige behandling af goodwill efter årsregnskabsloven og IFRS?
4. Hvordan håndterer kreditinstitutter værdien af goodwill i forbindelse med kreditvurdering?

1.3 Afgrænsning

I projektet er det valgt at der udelukkende ses på reglerne, samt bestemmelserne af den regnskabsmæssige behandling, som det fremgår i henhold til den danske årsregnskabslov samt IFRS. Det vil ses at projektet ikke vil omhandle regnskabsmæssige regler ifølge de øvrige regnskabsmæssige begrebsrammer.

Projektet vil kun behandle goodwill, som er opstået i forbindelse med en virksomhedssammenslutning, i og med at internt oparbejdet goodwill ikke må indregnes i hverken den danske årsregnskabslov⁴ eller IFRS⁵.

I det afsnit som omhandler virksomhedssammenslutninger, udføres der kun en detaljeret gennemgang af bestemmelserne som knytter sig til overtagelsesmetoden i og med at der ikke opstår goodwill i henhold til sammenlægningsmetoden. Herudover behandles der kun

⁴ PWC – Regnskabshåndbogen 2015, side 110

⁵ IAS 38, punkt 48

virksomhedssammenslutninger der udføres igennem én fase og hvor der bliver modtaget et købsvederlag.

I afsnittet omkring nedskrivningstesten vil der kun blive anvendt Discount Cash Flow modellen, dermed inddrages andre værdiansættelsesmodeller ikke i projektet.

Herudover ses der også bort fra de skattemæssige indvirkninger på virksomhedens erhvervede goodwill, hvilket blandt andet kunne bestå af den udskudte skat, i og med at projektet kun omhandler den regnskabsmæssige behandling af goodwill.

1.4 Metode

Til belysning af problemformuleringen, bliver der analyseret på hvilken regnskabsmæssig begrebsramme, som giver det mest retvisende billede for Danfoss Power Solutions ApS's investorer.

Projektet vil blive opdelt i to dele; en teoretisk gennemgang og en analytisk gennemgang.

Den teoretiske gennemgang samt den analytiske gennemgang, vil bestå af en behandling af de lovbestemmelser, som fremgår af regnskabsmæssige behandling af goodwill i henhold til den danske årsregnskabslov og IFRS, hertil vil der foretages en analytisk gennemgang af mulige problemstillinger, som kunne opstå i denne forbindelse. Den teoretiske gennemgang vil i projektet blive understøttet af en fiktiv virksomhedssammenslutning mellem en eksisterende dansk virksomhed Danfoss Power Solutions ApS samt en fiktiv europæisk konkurrerende virksomhed, hvortil den opgjorte goodwill samt den efterfølgende regnskabsmæssige behandling vil blive gennemgået, for at opnå en viden til at kunne udarbejde en konklusion omkring det retvisende billede.

De anvendte kilder i projektet består primært af sekundære kilder som, lovbestemmelser, bøger artikler samt publikationer. Derudover er der anvendt en primær kilde i form af et semistruktureret interview af relationship manager Jonas Mikkelsen fra Danske Bank, for at

analysere på, hvordan bankerne agerer ud fra den bogførte værdi af goodwill samt dennes resultatpåvirkning.

2 Grundlæggende teori

I dette kapitel vil jeg gennemgå den relevante teori omkring begrebsrammer og goodwill i forbindelse med Årsregnskabsloven og IAS 1 samt goodwill til brug for projektets efterfølgende beskrivende og analytiske afsnit.

2.1 Begrebsramme

Når man skal aflægge en virksomheds årsrapport synes jeg at det er vigtigt at gennemgå den finansielle rapporterings begrebsramme. Overordnet bygger den danske årsregnskabslov og IAS grundlæggende på den samme begrebsramme. Begrebsrammen blev udviklet i årene 1978-1985 af FASB (Financial Accounting Standards Board), som er en amerikansk privat "non-profit" organisation, som varetager standardudstedelser. IASB's begrebsramme er fra 1989 og den danske årsregnskabslovs begrebsramme er fra 2001.⁶

Begrebsrammen er opbygget i fem niveauer, hvor de to første niveauer uddyber målsætningen, altså generalklausulen om "det retvisende billede"⁷. Disse niveauer består af "brugerne og deres informationsbehov" samt "kvalitative egenskaber" og bliver beskrevet i nedenstående afsnit. De tre sidste niveauer omhandler de målesystemer regnskabsaflæggeren har i forbindelse med indregning og måling af virksomhedens aktiver og passiver samt posterne i resultatopgørelsen, herunder definitioner på aktiver og forpligtelser. Disse niveauer består af "definition af elementer", "indregning og måling" samt "klassifikation og præsentation".⁸

2.1.1 Brugernes informationsbehov

De enkelte regnskabsbrugere kan have vidt forskellige informationsbehov afhængigt af, hvilken tilknytning de har til virksomheden. Medarbejderen har for eksempel ikke det samme

⁶ Elling, Jens O.: *Finansiel rapportering*, 3. udgave 2012, Gjellerup, s. 196

⁷ Elling, Jens O.: *Finansiel rapportering*, 3. udgave 2012, Gjellerup, s. 198

⁸ Elling, Jens O.: *Finansiel rapportering*, 3. udgave 2012, Gjellerup, s. 197

informationsbehov som kapitalejerne eller mulige investorer. Forskellen i informationsbehovet hos de enkelte regnskabsbrugere kaldes det heterogene informationsbehov. Det vurderes at dette behov afdækkes igennem den generelle finansielle rapportering.⁹

2.1.2 Kvalitative egenskaber

For at sikre at den finansielle rapportering kan anvendes til værdiansættelse af aktier i forbindelse med et muligt opkøb af aktier af investorer, er det vigtigt at rapporteringen sker ud fra nogle helt grundlæggende krav. Den danske årsregnskabslov og IAS 1 indeholder forskellige definitioner på de grundlæggende krav i forbindelse med de kvalitative egenskaber. Den danske årsregnskabslov er delt op på flere grundlæggende forudsætninger, men med udgangspunkt i de samme overordnede begreber som IAS 1, som er "relevans" og "pålidelighed", for at skabe en nytte værdi hos de primære regnskabsbrugere.¹⁰

Ved **relevans** menes det at hvis en information kan påvirke regnskabsbrugerens økonomiske beslutninger er denne information relevant. Information er væsentlig, hvis man vælger at se bort fra denne eller at fejl i informationen som kan have indflydelse på regnskabsbrugernes økonomiske beslutningstagen på baggrund af årsrapporten.¹¹

Ved **pålidelighed** menes det at årsrapporten skal opfylde følgende: "give en troværdig præsentation af virksomhedens økonomiske forhold", "angive indhold frem for formalia", "være neutral, altså at den skal være udarbejdet under omhu ved udøvelsen af skøn og ikke værdisætte aktiver eller indtægter for højt og forpligtelser eller omkostninger for lavt", "den skal være fejlfri som betyder at der ikke eksisterer fejl eller udeladelser, som påvirker beskrivelsen af økonomiske transaktioner eller regnskabsposter" samt "den skal være fuldstændig."¹²

De enkelte forudsætninger efter den danske årsregnskabslov fremgår af årsregnskabslovens §§11-13, nedenfor har jeg dog kun valgt de forudsætninger, som jeg mener, er mest relevant for projektet.

⁹ Elling, Jens O.: *Finansiel rapportering*, 3. udgave 2012, Gjøellerup, s. 199-200

¹⁰ PWC, Regnskabshåndbogen 2015, s. 49-54

¹¹ PWC, Regnskabshåndbogen 2015, s. 52

¹² PWC, Regnskabshåndbogen 2015, s. 52

Den danske årsregnskabslov arbejder med begreberne klarhed, substans, neutralitet, konsistens og reel kontinuitet, dette sikrer, at årsregnskabet opstilles på en overskuelig og klar måde samt at de oplysninger, som medtages belyser de faktiske forhold fremfor formalia. Oplysninger skal medtages uden hensyntagen til om det har negativ eller positiv effekt på resultatet samt de resterende poster i årsregnskabet. Derudover skal metoderne, som regnskabsaflæggeren har valgt ved indregningen og måling anvendes kontinuerligt, så der ikke sker ændring af anvendt regnskabspraksis hvert eneste år.¹³

I afsnittet ovenfor er det også belyst at den danske årsregnskabslov og IAS 1 indeholder flere forudsætninger end dem, som er nævnt i afsnittet, som forstærker anvendelsen af den finansielle rapportering til at bedømme en virksomhed.

2.1.3 Det retvisende billede

De ovenstående afsnit skal ende ud med, at regnskabsaflæggeren sørger for at leve op til regnskabsbrugerens informationsbehov samt at overholde de kvalitative egenskaber, så der på baggrund af dette udarbejdes et årsregnskab, der giver et retvisende billede af virksomheden. Der vil løbende blevet kommenteret på de kvalitative egenskaber i afsnittende omkring opgørelse, indregning samt den efterfølgende måling af den erhvervede goodwill, for at holde et hovedfokus på det retvisende billede.

2.2 Hvad er goodwill

Goodwill defineres som den merværdig som en virksomhed betaler for, udover værdien af den overtagende virksomheds aktiver, dette kan være i form af et godt omdømme/brand samt en fast kundekreds. Overordnet set findes der to former for goodwill; den internt oparbejdede goodwill og; den købte goodwill.

Den internt oparbejdede goodwill må hverken indregnes i virksomhedens årsrapport i henhold til den danske årsregnskabslov¹⁴ eller de internationale standarder¹⁵. Det begrundes i den internationale standard at den internt oparbejdede goodwill ikke kan indregnes som et aktiv, da

¹³ PWC, Regnskabshåndbogen 2015, s. 50

¹⁴ Årsregnskabsloven § 33

¹⁵ IAS 38, punkt 48

det ikke er en identificerbar ressource samt at det kan være svært at opgøre de påløbne omkostninger pålideligt¹⁶. De grundlæggende krav til årsregnskabet i henhold til den danske årsregnskabslov samt de internationale standarder, vil i midlertidigt være markant udfordret på opgørelsen af værdien af den internt oparbejdede goodwill i forbindelse med det retvisende billede, hvis man måtte indregne denne, som er beskrevet i afsnittende under 2.1, da virksomheden alt andet lige vil forsøge at få værdien af den internt oparbejde goodwill så høj som muligt, og dermed opnå en større egenkapital.

Den internt oparbejdede goodwill, som er beskrevet her i afsnit 2.2 vil ikke blive berørt yderligere i dette projekt, da dette ikke må indregnes i årsregnskabet.

Købt goodwill sker enten ved virksomhedssammenslutning eller ved køb af en aktivitet. Der opstår goodwill når den overtagende virksomhed giver en merværdi for den overtagne virksomheds aktiver og forpligtelser, ud fra helhedsvurdering. Merværdien kan opstå som følge af en forventning om en overnormal indtjeningssevne af den overtagne virksomheds aktiver og forpligtelser, derudover kan merværdien også mynte sig på den overtagne virksomheds omdømme samt en fast kundekreds.¹⁷

I IAS 38 bliver goodwill beskrevet som et aktiv, som repræsenterer en forventning om fremtidige økonomiske fordele fra aktiver, som ikke kan identificeres og indregnes separat. Med fremtidige økonomiske fordele, kan det forstås ved synergien mellem de identificerede anskaffede aktiver, altså at aktiverne hver for sig udgør en mindre værdi, men når man ser dem som en helhed udgør de en større værdi end de hver i sær har til sammen.¹⁸

Der vil kun blive behandlet goodwill opstået ved en virksomhedssammenslutning i det videre projekt, herunder sammenlægningsmetoden jf. afsnit 3.1.1.2 og overtagelsesmetoden jf. afsnit 3.1.1.1 og 3.1.2.1.

¹⁶ IAS 38, punkt 49

¹⁷ Elling, Jens O.: *Finansiell rapportering*, 3. udgave 2012, Gjellerup, s. 240-241

¹⁸ IAS 38, punkt 11

2.2.1 Dekomponering af goodwill

Jens O. Elling har opdelt beskrivelsen af goodwill i henhold til IAS 38 i fire komponenter; synergi mellem aktiverne; imperfekte markeder; ej indregnede immaterielle aktiver; over/underpris.

Synergieffekten er den mest hyppige baggrund for opkøb af virksomheder, hvor en kombination af to virksomheder i nogle tilfælde vil skabe en større værdi, hvis de vælger at fusionerer og derigennem opnå synergi af hinandens aktiver samt personale og kunder. Ifølge Jens O. Elling er synergi i en perfekt verden den eneste årsag til at goodwill vil opstå¹⁹, da en virksomhed kun vil betale en merværdi for en virksomhed, da man på den måde kan opnå en forøget indtjening ved at kombinere den overtagne virksomheds aktiver med den overtagende virksomheds aktiver, og på den måde skabe en synergieffekt.

Imperfekte markeder forstås ved at en virksomhed har mulighed for at opnå monopolgevinster ved en virksomhedssammenslutning i et større eller mindre omfang med det fuldstændige monopol, hvor der kun er én udbyder²⁰. I IAS 38 findes der en liste over hvilke immaterielle aktiver, som må aktiveres samt ikke må aktiveres, da det ikke er alle immaterielle aktiver, som opfylder kriterierne for indregning og måling²¹. Under en virksomhedssammenslutning har virksomheder mulighed for at indregne de nye identificerbare immaterielle aktiver disse, som blev betegnet som ej indregnede immaterielle aktiver i dekomponeringen af goodwill, dette vil blive uddybet yderligere i kapitel 3 under afsnit 3.1.1.1.4 og 3.1.2.1.3. Det sidste komponent i dekomponeringen er over/underpris, som f.eks. består af de fejlskøn af virksomhedens indtjeningspotentialer, overpriser for at holde konkurrenter ude af markedet eller øvrige personlige motiver hos køber eller sælger²².

2.3 Præsentation af goodwill i årsregnskabet

I dette afsnit vil det blive undersøgt om, hvorvidt goodwill opfylder definitionen for et aktiv, samt hvilket type aktiv goodwill er, altså hvor skal det præsenteres under aktiverne.

¹⁹ Elling, Jens O.: *Finansiel rapportering*, 3. udgave 2012, Gjellerup, s. 241

²⁰ Elling, Jens O.: *Finansiel rapportering*, 3. udgave 2012, Gjellerup, s. 241

²¹ IAS 38, punkt 9 og 10

²² Elling, Jens O.: *Finansiel rapportering*, 3. udgave 2012, Gjellerup, s. 242

2.3.1 Definition på et aktiv

Aktiver bliver i den danske årsregnskabslov defineret som ressourcer, som er under en virksomheds kontrol og er et resultat af tidligere begivenheder, og det forventes at bibringe fremtidige økonomiske fordele²³. Ifølge IASB's begrebsramme, som er omtalt afsnit 2.1, skal et aktiv eller en forpligtelse indregnes i årsregnskabet hvis følgende to kriterier er overholdt; det skal påvises at det er sandsynligt at der kan opnås en fremtidig økonomisk fordel forbundet med posten, som kan tilgå eller fragå virksomheden derudover skal aktivets eller forpligtelsens værdi kunne opgøres pålideligt²⁴. Forskelle mellem de to begrebsrammer kan fx søges i at definitionen ifølge den danske årsregnskabslov bliver understøttet ved indregningskriterierne i § 33, som siger at aktivets værdi skal kunne opgøres pålideligt. Definitionen i de to begrebsrammer er derfor stort set ens, dog fokuserer den danske årsregnskabslov mere på ejerforholdet og periodiseringen, dette nævnes ikke i IASB's begrebsramme.

Hvis man skal uddybe definitionen af aktiv yderligere i henhold til den danske årsregnskabslov, kan den deles op i tre dele:

"...et resultat af tidligere begivenheder"

Denne del består i at aktiver udelukkende må omfatte økonomiske ressourcer som virksomheden har råderet over på balancedagen. Og gælder dermed ikke aktiver som forventes at blive anskaffet i fremtiden i forhold til vedtagne budgetter med henblik på vækst²⁵. Fx hvis man forventer at opkøbe en anden virksomhed efter statusdagen, må denne først indregnes på overtagelsestidspunktet, fastlæggelsen af overtagelsestidspunkt bliver uddybet yderligere i afsnit 3.1.1.1.2 (Årsregnskabsloven) og 3.1.2.1.1 (IFRS 3).

"...fremtidige økonomiske fordele"

I denne del bliver der ikke skelnet mellem de enkelte aktiv-typer altså, materielle, immaterielle samt finansielle aktiver. Målsætningen ved et aktiv er det skal tilflyde virksomheden fremtidige økonomiske fordele, dette kan fx bestå af stigning i indtægter fra salg af produkter og tjeneste-

²³ Årsregnskabslovens Bilag 1, Punkt C, nummer 1

²⁴ Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 1147.

²⁵ Elling, Jens O.: *Finansiel rapportering*, 3. udgave 2012, Gjellerup, s. 227

ydelse, men også en omkostningsbesparelse. Dette vedrører altså en forventning om økonomiske fordele, som vedrører fremtiden²⁶. Fx hvis en virksomhed anskaffer en maskine, som ikke vil tilflyde virksomheden fremtidige økonomiske fordele, det vil så medføre at denne maskine ikke kan aktiveres.

"...under virksomhedens kontrol"

I samfundet findes der en del ressourcer, som vil give virksomheder økonomiske fordele. Fx hvis en kommune vil forbedre infrastrukturen til en lokal virksomhed, så vil dette være en økonomisk fordel for virksomheden, da den vil kunne spare på transportomkostningerne, men denne forbedring vil ikke være et aktiv i virksomhedens regnskab, da infrastrukturen ejes og drives af kommunen. Dvs. at det afgørende i denne del er hvem der har råderetten over aktivet, altså hvem der har kontrollen over aktivet, så hvis virksomheden har de økonomiske fordele og de økonomiske risici, så vil det være et aktiv for virksomheden.

Hvis man sammenholder de tre definitioner på et aktiv, "et resultat af tidligere begivenheder", "fremtidige økonomiske fordele" og "under virksomhedens kontrol" med beskrivelsen af goodwill under afsnit 2.2, så vil goodwill på baggrund af ovenstående opfylde kravene for at være et aktiv, da en del af den goodwill, som dette projekt omhandler, er virksomhedssammenslutninger. Kravet er dog her at virksomheden skal foretage virksomhedssammenslutningen inden balancedagen for at det kan indregnes i årsregnskabet, og dermed modtager virksomheden de økonomiske fordele ved synergien mellem den overtagne virksomheds aktiver sammen med den overtagendes virksomheds aktiver.

2.3.2 Placering af goodwill

I dette afsnit vil der blive undersøgt hvor goodwill skal præsenteres under aktiverne, med udgangspunkt i ovenstående afsnit 2.3.1, hvor det blev fastlagt at goodwill ved en virksomhedssammenslutning, opfylder kravene for at være et aktiv.

²⁶ Elling, Jens O.: *Finansiel rapportering*, 3. udgave 2012, Gjøellerup, s. 226

Ifølge den danske årsregnskabslov samt den internationale regnskabsstandard IAS 1, skal virksomheders aktiver præsenteres som et anlægsaktiv eller et omsætningsaktiv²⁷.

Diskussionen mellem hvornår et aktiv er et anlægsaktiv eller et omsætningsaktiv, kommer an på om man læser den danske årsregnskabslov eller den internationale regnskabslov IAS 1.

Den danske årsregnskabslov beskriver et anlægsaktiv som: "Aktiver, der er bestemt til vedvarende eje eller brug for virksomheden"²⁸ og et omsætningsaktiv som: "Aktiver, som ikke er et anlægsaktiv"²⁹ hvor IAS 1 definerer et aktiv for et omsætningsaktiv, hvis nedenstående betingelser er opfyldt:³⁰

- Virksomheden forventer at realisere aktivet eller har til hensigt at sælge eller forbruge det som led i den normale driftscyklus.
- Virksomheden primært besidder aktivet med handel for øje.
- Virksomheden forventer at realisere aktivet inden for 12 måneder efter regnskabsårets afslutning, eller
- aktivet er i form af likvider, medmindre aktivet er underlagt en begrænsning som gør at det ikke kan omsættes eller anvendes til at indfri en forpligtelse i mindst 12 måneder efter regnskabsårets afslutning.

Det vil sige at hvis ikke disse ovenstående betingelser er opfyldt vil et aktiv blive defineret som et anlægsaktiv.³¹

Overordnet set er der ikke den store forskel mellem IAS 1 og den danske årsregnskabslov, da IAS 1 blot definerer et omsætningsaktiv og den danske årsregnskabslov definerer et anlægsaktiv. I henhold til ovenstående beskrivelser, vil goodwill skulle præsenteres som et anlægsaktiv, da det må skønnes at den overtagende virksomhed betaler en merpris for den overtagne virksomhed med den overbevisning om at virksomhedssammenslutningen vil kunne tilflyde den overtagende

²⁷ Årsregnskabsloven, bilag 2, skema 1 samt IAS 1, punkt 57

²⁸ Årsregnskabsloven, bilag 1, afsnit C, punkt 2

²⁹ Årsregnskabsloven, bilag 1, afsnit C, punkt 3

³⁰ IAS 1, punkt 57

³¹ IAS 1, punkt 57

virksomhed økonomiske fordele over den kommende 12 måneders periode. Derudover opfylder goodwill ikke de oplyste betingelser for at være et omsætningsaktiv efter IAS 1.

Goodwill skal præsenteres som et immaterielt anlægsaktiv, i og med IAS 38 definerer et immaterielt aktiv som et identificerbart, ikke-monetært aktiv³² uden fysisk substans³³. Goodwill opfylder ovenstående definition, i og med at goodwill er et ikke-monetært aktiv, og er et ikke håndgribeligt aktiv, dermed uden fysisk substans, dette stemmer også overens med beskrivelsen af goodwill under afsnit 2.2. Hvilket også stemmer overens med den danske årsregnskabslov.³⁴

2.4 Delkonklusion

I dette kapitel 2 er den grundlæggende teori gennemgået og behandlet til brug for forståelse af hvordan goodwill opstår, herunder hvordan det skal præsenteres i virksomhedens årsregnskab. I kapitlet er det belyst at oplysninger i årsregnskabet bliver reguleret i henhold til den danske årsregnskabslovs og IASB's begrebsrammer, derudover at der findes to varianter af goodwill, nemlig den købte goodwill og den internt oparbejdede goodwill, hvor det kun er den købte goodwill, som må optages i årsregnskabet, i og med den internt oparbejdede goodwill kan være besværlig at opgøre pålideligt i forbindelse med de kvalitative egenskaber. Derudover er det belyst at den købte goodwill opstår ved at den overtagende virksomhed betaler en merpris end hvad den overtagnes virksomheds aktiver har af værdi. Det blev i kapitlet også konkluderet at goodwill opfylder kravene til at være et aktiv og at goodwill skal præsenteres, som et immaterielt aktiv både i henhold til den danske regnskabslov og den internationale regnskabsstandard.

Der er i kapitlet ikke fundet de store forskelle mellem den danske årsregnskabslov og IFRS, og det kan derfor ikke konkluderes ud fra dette kapitel, hvilken begrebsramme der giver det mest retvisende billede for mulige eller nuværende investorer.

³² Definition ikke-monetært aktiv: aktiver, der ikke afregnes i fastlagte eller bestemmelige beløb

³³ IAS 38, punkt 8

³⁴ Årsregnskabsloven §122, stk. 3.

3 Opgørelse af goodwill

I dette kapitel vil der blive gennemgået hvordan goodwill bliver opgjort i henhold til den danske regnskabsstandard samt den internationale regnskabsstandard(IFRS), herunder vil jeg gennemgå forløbet i en virksomhedssammenslutning, hvor der primært vil være fokus på overtagelsesmetoden.

3.1 Virksomhedssammenslutninger

En virksomhedssammenslutning kan beskrives ved at man sammenlægger to eller flere separate virksomheder/enheder til én samlet virksomhed/enhed. En virksomhedssammenslutning kan udføres både ved køb af nettoaktiver i den overtagne virksomhed, hvorefter den købte virksomhed ophører, eller ved køb af størstedelen af anparterne eller aktierne i den anden virksomhed. Herved vil der opstå en moder-datter konstellation, men de vil stadig være to separate juridiske enheder. Det ses også at reglerne for virksomhedssammenslutninger finder anvendelse indenfor flere selskabsretlige transaktioner, herunder fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver, skattefri virksomhedsomdannelse samt aktieombytninger.³⁵

Når man skal identificere om man har at gøre med en virksomhedssammenslutning eller om der er tale om en overtagelse af aktiver, har man i IFRS 3 en uddybende forklaring på, hvad der forstås ved en virksomhed. IFRS 3 beskriver en virksomhed sådan: "En integreret mængde af aktiviteter og aktiver, som styres og udføres med henblik på at kunne frembringe afkast" afkast kan fx være udbytte til aktionærerne, omkostningsbesparelser eller øvrige økonomiske fordele for enten investorer, medarbejdere mv."³⁶. Denne definition kan uddybes yderligere til input, proces og output, dette forstås ved at en virksomhed består af inputs, som evt. kunne være et anlægsaktiv, som indgår i processen(produktionen) dette giver så et output i form af producerede enheder, hvor resultatet skaber mulighed for et afkast, hvilket kunne være i form af udbytte til kapitalejerne. Disse krav om input, proces samt output skal være opfyldt før der er tale om en virksomhed. Dvs. at det kræver en koncentreret gennemgang af input, proces samt output, før man kan konkludere om der er tale om en virksomhedsoverdragelse eller om der blot er tale om

³⁵ EY – indsigt i årsregnskabsloven 2014/15, s. 164

³⁶ EY – indsigt i årsregnskabsloven 2014/15, s. 164

en overtagelse af en gruppe af aktiver.³⁷ Overtagelse af en gruppe af aktiver, vil ikke blive behandlet i dette projekt.

Ved en virksomhedssammenslutning findes der i henhold til den danske årsregnskabslov to metoder; overtagelsesmetoden (vil blive uddybet i afsnit 3.1.1.1) samt sammenlægningsmetoden (vil blive uddybet i afsnit 3.1.1.2)³⁸ og i henhold til IFRS 3 findes der som hovedregel kun overtagelsesmetoden (vil blive uddybet i afsnit 3.1.2.1).³⁹

De følgende afsnit vil være delt op i virksomhedssammenslutning i henhold til den danske årsregnskabslov under afsnit 3.1.1 og i henhold til IFRS 3 under afsnit 3.1.2. Afslutningsvis vil den gennemgåede teori i den danske årsregnskabslov samt IFRS 3 blive sammenholdt under afsnit 3.2.

3.1.1 Årsregnskabsloven

I den danske årsregnskabslov er hovedreglen at en virksomhedssammenslutning mellem to virksomheder skal behandles efter overtagelsesmetoden⁴⁰, dog er der mulighed for at vælge sammenlægningsmetoden, hvis ultimative krav er overholdt fx hvis de to virksomheder ved etableringen af koncernforholdet begge er underlagt en modervirksomhed i et koncernforhold⁴¹.

3.1.1.1 Overtagelsesmetoden

Hvis to virksomheder vælger at bliver sammensluttet, og dermed vælger at det skal ske efter overtagelsesmetoden, skal følgende fem elementer gennemgås:⁴²

1. Identifikation af overtagende og overtagne virksomhed.
2. Fastlæggelse af overtagelsestidspunkt.
3. Opgørelse af kostpris.
4. Opgørelse af identificerbare aktiver og forpligtelser.
5. Opgørelse af goodwill eller negativ goodwill(bad-will).

Disse ovenstående elementer vil blive gennemgået i følgende afsnit.

³⁷ EY – indsigt i årsregnskabsloven 2014/15, s. 165

³⁸ EY – indsigt i årsregnskabsloven 2014/15, s. 165

³⁹ IFRS 3, punkt 4

⁴⁰ Årsregnskabsloven §121, stk. 1

⁴¹ Årsregnskabsloven §121, stk. 2

⁴² EY – indsigt i årsregnskabsloven 2014/15, s. 165

3.1.1.1.1 Identifikation af overtagende og overtagne virksomhed

Det første step i en virksomhedssammenslutning efter overtagelsesmetoden, er at man skal fastlægge/identificere hvilken virksomhed, som overtager(overtagende virksomhed), og hvilken virksomhed, som bliver overtaget(overtagne virksomhed). Denne fastlæggelse er vigtig i forhold til hvilken virksomheds aktiver, der skal omvurderes til dagsværdi.⁴³

Loven siger ikke noget specifikt om hvilken virksomhed, der skal være den overtagende part og hvilken, der skal være den overtagne part. Erhvervsstyrelsens opfattelse er at den overtagende virksomhed altid er den, som juridisk set overtager en anden virksomhed.⁴⁴

3.1.1.1.2 Fastlæggelse overtagelsestidspunkt

Når man har fastlagt hvilken virksomhed, som er den overtagende part og hvilken virksomhed, som er den overtagne part, skal der nu fastlægges et overtagelsestidspunkt.

Overtagelsestidspunktet bliver defineret som den dato, hvor kontrollen af overtagne virksomhed overgår til den overtagende virksomhed, og den overtagende virksomhed opnår dermed bestemmende indflydelse over den overtagne virksomhed. Kontrollen kan ikke anses for at være overgået før alle de væsentligste elementer i overtagelse er opfyldt.⁴⁵

Der kan dog være nogle formelle betingelser, som ikke nødvendigvis påvirker overtagelsestidspunktet. Fx kan en godkendelse hos konkurrencemyndighederne anses for en formalitet uden risiko for tilsidesættelse af overtagelsestidspunktet.⁴⁶

Der gives tilladelse i selskabsloven til at overtagelsesmetoden kan anvendes med tilbagevirkende kraft, hvis virksomhedssammenslutningen sker efter en selskabsretlig fusion, dvs. at den overtagende virksomhed kan indregne den overtagnes virksomheds aktiver og forpligtelser før den overtagende virksomhed opnår bestemmende indflydelse over den overtagne virksomhed.⁴⁷

⁴³ EY – indsigte i årsregnskabsloven 2014/15, s. 166

⁴⁴ EY – indsigte i årsregnskabsloven 2014/15, s. 166

⁴⁵ Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 894

⁴⁶ EY – indsigte i årsregnskabsloven 2014/15, s. 167

⁴⁷ EY – indsigte i årsregnskabsloven 2014/15, s. 168

3.1.1.1.3 Opgørelse af kostpris

Kostprisen opgøres som købesummen som den overtagende virksomhed har givet for den overtagnes virksomheds nettoaktiver. Når man skal opgøre kostprisen skal kontant beløbet, som er modtaget eller aktier opgøres til dagsværdi, hvilket ikke er et problem, hvis der er tale om et kontantbeløb. Problemet kan opstå når værdien af de modtagne aktier skal opgøres. Hvis der er tale om børsnoterede aktier anvendes børskursen på overtagelsestidspunktet og hvis det er ikke-børsnoteret aktier skal værdien på disse vurderes.⁴⁸ Når kostprisen opgøres er der visse omkostninger, der kan tillægges kostprisen, som den overtagende virksomhed har afholdt i direkte forbindelse med virksomhedssammenslutningen, hvilket kunne bestå af honorar til advokat og revisor mv.⁴⁹

Der er mulighed for i henhold til den danske årsregnskabslov, at kostprisen for den overtagne virksomhed kan reguleres i en tidsubegrænset periode, hvilket vil vurderes som naturligt, da der er tale om resultater af efterfølgende begivenheder, som kan ændre på det oprindelige skøn i forbindelse med virksomhedssammenslutningen.⁵⁰

3.1.1.1.4 Opgørelse af identificerbare aktiver og forpligtelser

I forbindelse med virksomhedssammenslutningen, skal den overtagnes virksomheds aktiver og forpligtelser omvurderes til dagsværdi på overtagelsestidspunktet (dagsværdi bliver uddybet yderligere i afsnit 3.1.1.1.5). Dette medfører at alle aktiver og forpligtelser, som kan opgøres pålideligt, skal indregnes. Det betyder dermed også at de aktiver og forpligtelser, som ikke tidligere har været indregnet, skal indregnes hvis de opfylder betingelserne i § 33.⁵¹ Det er herefter vigtigt at kontrollere at de nye identificerede aktiver og forpligtelser opfylder følgende kriterier:⁵²

1. Det er sandsynligt, at alle fremtidige økonomiske fordele vedrørende aktivet/forpligtelsen vil tilflyde køberen/ skal afholdes af køberen.
2. Det er muligt at foretage en pålidelig dagsværdiopgørelse.

⁴⁸ Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 900-901

⁴⁹ Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 900

⁵⁰ Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 901

⁵¹ Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 895

⁵² EY – Indsigt i årsregnskabsloven 2014/15, s. 170

Sandsynlighedskriteriet i den danske årsregnskabslov siger at, hvis sandsynligheden er 50 % eller større for at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde den overtagende virksomhed, er lovens sandsynlighedskrav overholdt.⁵³ I forbindelse med identifikationen af de overtagne aktiver skal den overtagende virksomhed vurdere om man vil anvende disse i den fortsatte drift eller ej, da den danske årsregnskabslov tillader at aktiver som den overtagende virksomhed ikke ønsker at anvende i den fortsatte drift, ikke medtages i overtagelsesbalancen med en værdi.⁵⁴

Ved identificeringen af de nye aktiver, er det her især interessant at kigge på de immaterielle aktiver, i og med at disse kan omfatte internt oparbejdede arbejder fx know how, varemærker og kundekontrakter mv.⁵⁵ Følgende metoder kan anvendes i forbindelse med opgørelse af dagsværdien på disse immaterielle aktiver; Indkomstmetoden, markedsmetoden eller omkostningsmetoden.

I **indkomstmetoden** er der taget udgangspunkt i Discount Cash Flow modellen (DCF-model), som angiver aktivers værdi af de frie cash flows tilbagediskontoret til nutidsværdi. Nutidsværdien beregnes med udgangspunkt i en diskonteringsfaktor, hvilket kunne være virksomhedens WACC. Denne metode bruges i de fleste tilfælde da den er forholdsvis let anvendeligt. Der henvises i øvrigt til afsnit 5.2.2, hvori der er vist et regneeksempel, hvori det ses hvordan en DCF-model bruges.

Markedsmetoden forstås ved at aktivets værdi opgøres på baggrund af nøgletal fra transaktioner for lignende aktiver, hvilket ofte kan være vanskeligt, da denne metode kræver, at der identificeres et antal af transaktioner med sammenlignelige aktiver. Denne metode anvendes når der findes et reguleret og velfungerende marked for aktivet.

⁵³ EY – Indsigt i årsregnskabsloven 2014/15, s. 170

⁵⁴ PWC, *Regnskabshåndbogen 2015*, s. 409

⁵⁵ EY – Indsigt i årsregnskabsloven 2014/15, s. 170

Omkostningsmetoden forstås ved aktivets værdi som opgøres på baggrund af en genanskaffelsesværdi for et lignende aktiv, metoden er ikke anvendelig i alle tilfælde, da det ofte er umuligt at give et estimat over disse omkostninger.⁵⁶

En virksomheds WACC står for Weighted Average Cost of Capital, dette er et vejede gennemsnit af omkostninger til egenkapitalen samt fremmedkapitalen. Dette forstås ved, at man fastsætter et afkastkrav til ejerne og en omkostning til fremmed kapitalen, bestående af et rentekrav. Afkast- og rentekravet ganges så med den forholdsmæssige andel af egen- og fremmedkapitalen, værdierne lægges til sidst sammen, hvorefter virksomhedens WACC beregnes.⁵⁷

I forhold til den efterfølgende regulering af de overtagne aktiver og forpligtelser, skal der i de følgende års årsregnskaber foretages af- og nedskrivninger på baggrund af de indregnede dagsværdier i henhold til virksomhedens afskrivningsmetoder. Hvis der fremkommer viden i den efterfølgende periode, som viser at de oprindelige fastlagte dagsværdier af de identificerede aktiver og forpligtelser ikke var korrekte, medfører dette at der skal ske omvurdering af disse værdier, derudover skal der også ske regulering i goodwill beløbet. Det tillades i den danske årsregnskabslov at der kun kan ske regulering af goodwill i op til 12 måneder efter overtagelsestidspunktet.

I henhold til den danske årsregnskabslovs § 122, stk. 1, er der en præciseret sætning vedrørende hensatte forpligtelser til omstrukturering, som siger at den overtagende virksomhed udelukkende skal indregne hensatte forpligtelser på overtagelsestidspunktet, såfremt den overtagende virksomhed opfylder følgende forhold:⁵⁸

- Der skal senest på overtagelsestidspunktet være udarbejdet en overordnet plan om nedlæggelse eller reduktion af den overtagnes virksomheds aktiviteter.
- Når den overstående plan offentliggøres, skal de berørte personer senest på overtagelsestidspunktet have af vide, at planen vil blive gennemført.

⁵⁶ Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 898

⁵⁷ PWC, *Regnskabshåndbogen 2015*, s. 237-238

⁵⁸ Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 899-900

- Planen skal senest tre måneder efter overtagelsestidspunktet eller på tidspunktet hvor årsregnskabet godkendes, såfremt dette ligger før de tre måneder, være udarbejdet i en detaljeret og formel udgave, som minimum identificerer fx de væsentligste berørte lokaliteter, omkostninger, som vil blive afholdt samt tidspunktet for planens gennemførelse mv.

Dette er kun gældende for omstruktureringer i den overtagne virksomhed. Hvorimod planer om omstrukturering i den overtagende virksomhed, skal disse omkostninger indregnes direkte i resultatopgørelsen.⁵⁹

3.1.1.1.5 Måling til dagsværdi

At måle til dagsværdi forstås i den danske årsregnskabslov således "dagsværdi er det beløb, hvormed et aktiv kan udveksles eller en forpligtelse udlignes ved transaktioner mellem uafhængige parter."⁶⁰ som det fremgår af denne definition kan det være svært at opgøre dagsværdien, afhængigt af hvilken type aktiv eller forpligtelse det drejer sig om, i og med at det kræver at der er et velfungerende marked for balanceposten. Dagsværdien kan opgøres ud fra følgende punkter, som er opstillet hierarkisk således:⁶¹

1. Salgsværdien i et velfungerende marked.
2. Hvis ikke sådan et marked findes for aktivet eller forpligtelsen som helhed, så er salgsværdien i et velfungerende marked af de enkelte bestanddele.
3. Hvis ikke sådan et findes, så er kapitalværdi på basis af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker fx DCF-modellen.

3.1.1.1.6 Opgørelse af goodwill og negativ goodwill

Resultatet af opgørelsen af goodwill kan i forbindelse med en virksomhedssammenslutning både være positivt og negativt (bad-will), dette afhænger dog af om købsvederlaget overstiger dagsværdierne af de overtagne identificerede aktiver og forpligtelser eller ej.⁶² Skulle der opstå en positiv forskel mellem købsvederlaget og dagsværdien af de overtagne identificerede aktiver og

⁵⁹ Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 900

⁶⁰ PWC, *Regnskabshåndbogen 2015*, s. 521

⁶¹ PWC, *Regnskabshåndbogen 2015*, s. 521

⁶² EY – Indsigt i årsregnskabsloven 2014/15, s. 173

forpligtelser, medfører at denne positive goodwill skal indregnes som et immaterielt aktiv, hvilket er beskrevet i afsnit 2.3.2. Hvorimod hvis forskellen er negativ, og der dermed opstår en bad-will, så skal denne indregnes som en periodeafgrænsningspost under forpligtelser. Beløbet skal herefter indtægtsføres systematisk over en periode, som den forventede negative indtjening realiseres. Perioden må ikke overstige 20 år, denne regel er dog ophævet i den nye årsregnskabslov, der henvises til afsnit 4.1.2.1.⁶³

3.1.1.2 Sammenlægningsmetoden

Som nævnt i afsnit 3.1.1, så kan der ved en virksomhedssammenslutning vælges at det skal udføres ved sammenlægningsmetoden, dette kan dog kun ske hvis der overholdes nogle specifikke krav. I afsnittet blev det også nævnt at sammenlægningsmetoden kan anvendes, hvis virksomhederne er ligeværdige, altså det vil sige at de er underlagt det samme moderselskab.

En af de mest primære årsager til at sammenlægningsmetoden anvendes selvom det er overtagelsesmetoden, som er hovedreglen, er at det i visse tilfælde helt umuligt at fastlægge hvilken virksomhed, der er den overtagende virksomhed og hvilken, der er den overtagne virksomhed. I disse tilfælde hvor man ikke kan fastlægge virksomhedernes rolle, ville denne fastlæggelse kunne opstå som en tilfældighed, og dermed også en tilfældighed af hvilken virksomheds aktiver og forpligtelser, som skal reguleres til dagsværdi, dette vil derfor medføre at der ikke er et retvisende billede af årsrapporten for den overtagende virksomhed.⁶⁴ Den primære årsag til at denne metode anvendes er når der er tale om en koncernintern virksomhedssammenslutning.

Sammenlægningsmetoden bliver også anvendt, hvis virksomhederne overholder de specifikke krav, da den overtagne virksomheds aktiver og forpligtelser ikke skal reguleres til dagsværdier, dermed bibeholdes de bogførte værdier, dette sparer derfor en masse tid for virksomhederne i en virksomhedssammenslutning. Der skal udelukkende ske regulering af disse værdier, hvis virksomhederne har forskellige regnskabspraksis på enkeltområder.⁶⁵

⁶³ PWC, *Regnskabshåndbogen 2015*, s. 410

⁶⁴ EY – indsigt i årsregnskabsloven 2014/15, s. 177

⁶⁵ EY – indsigt i årsregnskabsloven 2014/15, s. 551

I forbindelse med sammenlægningsmetoden opstår der ikke en goodwill eller bad-will værdi, når der opstår en forskelsværdi mellem købsvederlaget og de bogførte værdier i den overtagne virksomhed. Forskelsværdien der kunne opstå, vil derfor skulle indregnes direkte i den overtagende virksomheds egenkapital under de frie reserver som førsteprioritet. Når virksomhedssammenslutningen er gennemført, så skal sammenligningstallene for tidligere regnskabsperiode, som indgår i årsrapporterne reguleres, således at det fremstår at partnerne i virksomhedssammenslutningen altid har været én virksomhed.⁶⁶

3.1.2 IFRS 3

Under afsnit 3.1 blev det ganske kort nævnt at der i henhold til IFRS 3 kun er mulighed for at anvende overtagelsesmetoden når der skal gennemføres en virksomhedssammenslutning, grunden til dette er at denne standard kun tillader virksomhedssammenslutninger mellem uafhængige parter. Det skal hertil siges, at hvis en virksomhed aflægger regnskab efter IFRS, og ønsker at udføre en koncernintern virksomhedssammenslutning vil dette stadig kunne ske, da det i henhold til IAS 8.11-12 er anført således, hvis der forekommer transaktioner eller begivenheder som ikke er reguleret i IFRS, skal ledelsen i virksomheden udpege en regnskabspraksis, der sikre at oplysningerne er relevante og pålidelige for regnskabsbrugeren. Standarden siger, at virksomheden kan søge hen i mod andre standardudstedende organisationer fx US GAAP, da der i denne standard tillades sammenlægningsmetoden i lighed med den danske årsregnskabslov.⁶⁷

Afsnit 3.1.2.1 til 3.1.1.1.5.3 vil kun uddybe forhold, som yderligere er bestemt efter IFRS, dvs. at de bestemmelser, som også er gældende i henhold til den danske årsregnskabslov, vil ikke blive gengivet i en uddybende version i disse afsnits.

⁶⁶ Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 906-907

⁶⁷ Fedders, Jan m.fl., *Årsrapport efter IFRS*, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S, s. 200

3.1.2.1 Overtagelsesmetoden

En virksomhedssammenslutning efter overtagelsesmetoden bliver i henhold til IFRS behandlet ud fra følgende steps:⁶⁸

1. Fastsættelse af overtagelsestidspunktet.
2. Opgørelse af kostprisen.
3. Identifikation og omvurdering af identificerbare, overtagne aktiver og forpligtelser på overtagelsesdagen.
4. Opgørelse af forskelsværdi.

På trods af at IFRS 3 ikke er reguleret med hvilken virksomhed, som er den overtagende og hvem der er den overtagne, så er det et vigtigt punkt da der i henhold til den gamle IAS 22, (som er blevet erstattet af IFRS 3⁶⁹) er flere definitioner på hvilken virksomhed, som er den overtagende og hvilken, som er den overtagne. IAS 22 har ikke kun fokus på de juridiske forhold når der skal defineres de enkelte virksomheders rolle, i og med at der kan ske omvendte overtagelser idet der lægges vægt på følgende forhold:⁷⁰

- Hvis dagsværdien af den juridisk overtagne virksomhed er væsentlig større end dagsværdien af den overtagende virksomhed, er det sandsynligt, at den større virksomhed er den overtagende virksomhed.
- Hvis en overtagelse er gennemført ved afgivelse af kontanter eller andre aktiver til gengæld for stemmerettigheder i de sammensluttede virksomheder, er den virksomhed, der afstår kontanter eller aktiver, sandsynligvis den overtagende virksomhed.
- Hvis ledelsen i den opkøbte virksomhed efterfølgende bliver dominerende i ledelsen i de sammensluttede virksomheder, er der sandsynlighed for, at den opkøbte virksomhed reelt er den overtagende virksomhed.

De fire steps i overtagelsesmetoden i henhold til IFRS vil blive gennemgået i afsnit 3.1.2.1.1 – 3.1.2.1.5.

⁶⁸ Fedders, Jan m.fl., *Årsrapport efter IFRS*, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S, s. 176

⁶⁹ EY – indsiget i årsregnskabsloven 2014/15, s. 177

⁷⁰ EY – indsiget i årsregnskabsloven 2014/15, s. 166

3.1.2.1.1 Fastlæggelse overtagelsestidspunkt

Overtagelsestidspunktet bliver i henhold til IFRS 3 betegnet som det tidspunkt, hvor den overtagende virksomhed opnår kontrol over den overtagne virksomhed.⁷¹ Definitionen af kontrollen er i lighed med overtagelsestidspunktet i henhold til den danske årsregnskabslov som omtalt i afsnit 3.1.1.2. Ifølge IFRS 3 gives der en selskabsretlig mulighed for at overtagelsen kan ske med tilbagevirkende kraft, det vil så medfører driftsresultatet indtil overtagelsestidspunktet bare skal ske som en regulering af den aftalte købesum, det tillades ikke at den overtagende virksomhed må indregne de overtagne aktiver før overtagelsestidspunktet.⁷²

3.1.2.1.2 Opgørelse af kostpris

I forbindelse med opgørelsen af kostprisen skal købsvederlaget måles til dagsværdien. Købsvederlaget kan bestå af kontanter, men kan også bestå af aktier eller gældsbreve.⁷³ Denne opgørelse af dagsværdi er i lighed med dem, som er i henhold til den danske årsregnskabslov, som er omtalt i afsnit 3.1.1.1.3.

De transaktionsomkostninger, som indgår i virksomhedssammenslutningen, som fx kan være omkostninger til revisor eller advokat mv., skal indregnes i resultatopgørelse i den overtagende virksomhed i takt med de afholdes.⁷⁴ IFRS 3 indeholder nogle helt specifikke retningslinjer for, hvilke omkostninger der må være en del virksomhedssammenslutningen, og som afgør om en omkostning skal være del af kostprisen eller om den skal indregnes i den overtagende virksomheds resultatopgørelse. Disse retningslinjer er følgende:⁷⁵

- Transaktioner, som afvikler eksisterende relationer mellem de involverede virksomheder.
- Aftaler, som kompenserer medarbejderne eller tidligere ejere i den overtagne virksomhed for fremtidige ydelser.
- Godtgørelse af transaktionsomkostninger.

⁷¹ Fedders, Jan m.fl., *Årsrapport efter IFRS*, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S, s. 178

⁷² Fedders, Jan m.fl., *Årsrapport efter IFRS*, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S, s. 179

⁷³ Fedders, Jan m.fl., *Årsrapport efter IFRS*, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S, s. 179

⁷⁴ Fedders, Jan m.fl., *Årsrapport efter IFRS*, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S, s. 179

⁷⁵ Fedders, Jan m.fl., *Årsrapport efter IFRS*, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S, s. 181

Disse retningslinjer skal vurderes specifikt ud fra disse følgende forhold:⁷⁶

- Det skal vurderes, om hvilken part det er, som den pågældende transaktionsomkostning tilgodeser. Hvis en transaktion tilgodeser den overtagne part, skal den indregnes i resultatopgørelsen.
- Det skal vurderes, om hvilken part det er, som har afholdt transaktionen i virksomhedssammenslutningen. Hvis en transaktion er afholdt af den overtagende virksomhed, skal denne indregnes i resultatopgørelse.
- Afslutningsvis skal den tidsmæssige placering vurderes, hvilket vil sige, hvornår i forløbet er denne transaktion opstået. Hvis en transaktion er opstået i forbindelse med forhandlingerne om virksomhedssammenslutningen, skal denne transaktion indregnes i resultatopgørelsen.

Hvis den aftalte købesum omfatter et betinget købsvederlag, som kunne bestå af en earn-out aftale, skal reguleringer i efterfølgende periode inden for et år efter overtagelsestidspunktet indregnes i resultatopgørelsen.⁷⁷

3.1.2.1.3 Identifikation og omvurdering af identificerbare, overtagne aktiver og forpligtelser på overtagelsesdagen

Der findes en grundlæggende bestemmelse i IFRS 3 om, at alle de aktiver og forpligtelser, der opfylder kravene for at være enten et aktiv eller en forpligtelse i henhold til denne begrebsramme, hvilket er omtalt i afsnit 2.1.1, skal indregnes til dagsværdi, hertil er der dog en undtagelse af disse fire elementer; udskudt skat, personaleforpligtelser, aktiver, der besiddes med henblik på salg samt aftaler om refusion fra sælger.⁷⁸ Ifølge IFRS 3 er det også et krav at alle aktiver og forpligtelser medregnes i overtagelsesbalancen, uanset om den overtagende virksomhed har i hensigt at benytte disse i den fremtidige drift eller ej. Den overtagende er derfor nødsaget til at foretage en nedskrivning af disse aktiver i efterfølgende regnskabsår, som man ikke har i hensigt at benytte i den fortsatte drift og det ikke er muligt at sælge aktivet.⁷⁹

⁷⁶ Fedders, Jan m.fl., *Årsrapport efter IFRS*, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S, s. 181-182

⁷⁷ Fedders, Jan m.fl., *Årsrapport efter IFRS*, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S, s. 180

⁷⁸ Fedders, Jan m.fl., *Årsrapport efter IFRS*, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S, s. 186

⁷⁹ Fedders, Jan m.fl., *Årsrapport efter IFRS*, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S, s. 207

I IFRS er der ikke et sandsynlighedskriterie, som siger at hvis der er mere 50 % sandsynlighed for at kunne opnå økonomiske fordele ved erhvervelse af den overtagne virksomheds aktiver, når den overtagende virksomhed skal identificere de overtagne aktiver og forpligtelser. I henhold til IFRS så omfattes den af en mindre sandsynlighed i opgørelsen af dagsværdien på aktivet. Det vil sige at når IFRS 3 ikke er omfattet af en bundgrænse for sandsynlighedskriteriet, så er det tilladt ifølge IFRS 3 at man må indregne eventualforpligtelser, hvis disse opfylder kravene i IAS 37. Når dagsværdierne på aktiverne og særligt de immaterielle anlægningsaktiver skal fastlægges, bliver DCF-modellen benyttet i de fleste tilfælde.⁸⁰

Hvis den overtagende virksomhed har fået ny viden om de identificerede aktiver og forpligtelser, som vil medføre en ændring af dagsværdier på disse, har virksomheden mulighed for at de regulerer de indregnede dagsværdier, men kun indenfor perioden på op til et år efter overtagelsestidspunktet.⁸¹ Den opgjorte goodwill skal også korrigeres, hvis der korrigeres i de fastlagte dagsværdier.⁸²

3.1.2.1.4 Måling til dagsværdi

Dagsværdier i henhold til IFRS bliver defineret i IFRS 13 således "den pris, der vil blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at overdrage en forpligtelse".⁸³ Ved opgørelsen af dagsværdierne anvendes der en generel metode, som er opstillet i disse nedenstående punkter:⁸⁴

1. For det første skal man fastlægge det mest fordelagtige marked, som den regnskabs-aflæggende virksomhed har adgang til.
2. Herefter skal de forudsætninger, som markedsdeltagerne vil anvende lægges til grund for værdiansættelsen.
3. Afslutningsvis skal det lægges til grund, at aktivet vil blive udnyttet bedst muligt. Det primært med udgangspunkt i den nuværende anvendelse, men dette kan også være en alternativ anvendelsesmetode.

⁸⁰ Fedders, Jan m.fl., *Årsrapport efter IFRS*, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S, s. 188-189

⁸¹ EY – indsigt i årsregnskabsloven 2014/15, s. 174

⁸² IFRS 3, punkt 48

⁸³ Deloitte – IFRS, Introduktion til de internationale regnskabsstander 2013, side 111

⁸⁴ PWC, *Regnskabshåndbogen* 2015, s. 522

3.1.2.1.5 Opgørelse af forskelsværdi

Når forskelsværdien mellem købsvederlaget og dagsværdien af de identificerede nettoaktiver skal opgøres når den overtagende virksomhed overtager en del af den overtagne virksomhed fx 70 %, angives der i henhold til IFRS 3 følgende to metoder; fuld goodwill og købt goodwill. Hvis man vælger at anvende fuld goodwill metoden, så skal forskellen mellem købsvederlaget med tillæg af dagsværdien af minoritetsinteressen og dagsværdien af de identificerede aktiver og forpligtelser opgøres. Hvis man vælger at anvende købt goodwill metoden, så skal forskellen mellem kostprisen og nettoværdien af den overtagende virksomheds andel af dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver.⁸⁵ Skal den overtagende virksomhed overtage hele den overtagne virksomhed altså 100 %, så skal goodwill opgøres således, som forskelsværdien mellem købsvederlaget og nettoværdien af dagsværdien af de identificerede aktiver og forpligtelser i den overtagne virksomhed.

I de nedenstående afsnit 3.1.1.1.5.1 og 3.1.1.1.5.2, er der opstillet et regneeksempel, som belyser indvirkningen på opgørelsen af goodwill, ud fra hvilken en af metoderne der vælges. Følgende generelle forudsætninger er gældende for regneeksemplet for begge metoder; Virksomhed A køber 70 % af virksomhed B, for et købsvederlag på t.kr. 1.700 derudover udgør dagsværdien af de identificerede aktiver t.kr. 1.300.

3.1.1.1.5.1 Fuld goodwill metode

I forbindelse med regneeksemplet for denne metode, er det lagt til grund at dagsværdien af den total virksomhed allokeres forholdsmæssigt på baggrund af den delvise overtagelse.

Regneeksemplet er opstillet med udgangspunkt i opstillingen på side 194 i Jan Fedders' m.fl. Årsrapport efter IFRS. I og med at virksomhed A indregner minoritetsinteresserne, medfører dette at hele virksomheden bliver indregnet og heri også minoritetsinteressernes andel af goodwill. Dette har den betydning at goodwill har en værdi på 1.129, derudover giver den samlede effekt på nettoaktiver samt koncernegenkapital 729, jævnfør nedenstående tabel 1.

⁸⁵ Fedders, Jan m.fl., *Årsrapport efter IFRS*, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S, s. 193

Beregnet dagsværdi for hele virksomheden	1.700/70%	2.429
Dagsværdien af identificerede nettoaktiver		-1.300
Goodwill		1.129
Effekt på koncernbalance		
Goodwill		1.129
Likvider		-1.700
Nettoaktiver		1.300
Effekt på nettoaktiver	(1.129+1.300-1.700)	729
Minoritetsinteresser	2.429*30%	729
Effekt på koncernegenkapital		729

Tabel 1 - Regneeksempel ved fuld goodwill metode

Kilde: egen tilvirkning

3.1.1.1.5.2 Købt goodwill metode

Ved brug af købt goodwill metoden bliver der kun indregnet den del virksomheden køber. Det vil sige at man heri får en værdi af goodwill på 790, derudover giver den samlede effekt på nettoaktiver samt koncernegenkapital 390, jævnfør nedenstående tabel 2.

Købsvederlag		1.700
Andel af nettoaktiver	1.300*70%	- 910
Goodwill		790
Nettoaktiver		1.300
Likvider		-1.700
Effekt på nettoaktiver		390
Minoritetsinteresser	1.300*30%	390
Effekt på koncernegenkapital		390

Tabel 2 - Regneeksempel ved købt goodwill metode

Kilde: egen tilvirkning

3.1.1.1.5.3 Sammenholdelse

Ud fra de to ovenstående regneeksempler kan man se, at effekten af koncernegenkapital er forskelligt i forhold til hvilken af de to metoder man anvender. I forbindelse med fuld goodwill metoden opnår man den største værdi af goodwill, hvilket primært skyldes at der i fuld goodwill

metoden indregnes den samlede goodwill da minoritetsinteressernes andel er inkluderet, hvor der i købt goodwill metoden kun medtages den andel af goodwill som virksomheden har erhvervet.

Derudover er begrundelsen for denne forskel også, at den overtagende virksomhed her har mulighed for at kunne indregne goodwill af minoritetsinteresserne i fuld goodwill metoden, hvor man i købt goodwill metoden kun må indregne den respektive ejerandel.

3.2 Delkonklusion

Denne delkonklusion vil indeholde en sammenfatning af de væsentligste elementer i kapitel 3, herunder vil der blive oplistet forskelle mellem den danske årsregnskabslov og IFRS 3, som er gennemgået i kapitlet. Herudover skal det dog understreges, at der findes flere nuancer vedrørende virksomhedssammenslutninger i henhold til den danske årsregnskabslov og IFRS udover dem, som er behandlet i projektets kapitel 3. Det er derfor på baggrund af projektets omfang, at der kun er udvalgt de områder, der findes relevant for dette projekt.

I afsnittet er det kommet frem, at virksomheder, som udfører virksomhedssammenslutninger i henhold til den danske årsregnskabslov og IFRS 3 skal anvende overtagelsesmetoden. Hvilket i den danske årsregnskabslov kun er hovedreglen, men at man også har mulighed for at anvende sammenlægningsmetoden, hvis det drejer sig om en koncernintern virksomhedssammenslutning. Dette er også tilladt i IFRS 3 under IAS 8 gennem en anvendelse af en anden standard. De punkter, som der skal gennemgås i virksomhedsslutningen er stort set ens uanset om man anvender den danske årsregnskabslov eller IFRS 3, dog er bemærkningerne til IFRS 3 mere uddybende.

I denne tabel 3 er der oplistet de forskelle, som er fundet som de væsentligste i mellem den danske årsregnskabslov og IFRS 3.

	Årsregnskabsloven	IFRS 3
Sandsynlighed ved indregning af aktiver	Aktiver kan først indregnes, hvis sandsynligheden for fremtidige økonomiske fordel overstiger 50%	Aktiver kan indregnes uden et sandsynlighedsniveau, da dagsværdien indeholder et udpluk af denne sandsynlighed.
Fastsættelse af dagsværdi	Aktiver og forpligtelser bliver kun tillagt en dagsværdi, hvis den overtagende virksomhed har i hensigt at anvende disse i den fremtidige drift.	Aktiver og forpligtelser skal tillægges en dagsværdi, uanset om den overtagende virksomhed har i hensigt at anvende disse i den fortsatte drift. Aktiver og forpligtelser kan herefter nedskrives til kr. 0, hvis ikke de bliver anvendt fremover, og de ikke er mulige at sælge.
Transaktionsomkostninger ved opgørelse af kostpris	Omkostninger, som afholdes i forbindelse med virksomhedssammen-slutningen, fx advokat og revisor tillægges kostprisen.	Omkostninger, som afholdes i forbindelse med virksomhedssammenslutningen, fx advokat og revisor skal indregnes i resultatopgørelsen.
Regulering af overtagelsesbalancen	Der kan foretages reguleringer indtil udløbet af det efterfølgende regnskabsår.	Der kan foretages regulering indtil 12 måneder fra overtagelsestidspunktet.

Tabel 3 - Forskelle mellem Årsregnskabsloven og IFRS 3 i forbindelse med virksomhedssammenslutninger
Kilde: egen tilvirkning

4 Regnskabsmæssig behandling af goodwill

Nu hvor det er gennemgået hvordan goodwill opstår og hvordan værdien af goodwill bliver opgjort i kapitel 2 og 3 vil der som afslutning på de teoretiske afsnit her i kapitel 4 være fokus på den regnskabsmæssige behandling af den identificerede goodwill. Denne gennemgang vil have udgangspunkt i behandlingen i henhold til den danske årsregnskabslov og IFRS.

4.1 Årsregnskabsloven

Der vil i dette afsnit være fokus på målingen af goodwill med primært fokus på afskrivninger og nedskrivninger i henhold til den danske årsregnskabslov.

4.1.1 Måling af goodwill

Som beskrevet i afsnit 3.1.1.1.3 skal goodwill i henhold til den danske årsregnskabslov ved første gang indregnes til den opgjorte værdi i henhold til virksomhedssammenslutningen.

Efter den første indregning af aktiver og forpligtelser, er hovedreglen at aktiver efterfølgende skal måles til kostpris og forpligtelser skal måles til nettorealisationsværdi, dog kan der være undtagelser, som gør at andet følger af loven.⁸⁶ Ved den efterfølgende behandling af goodwill tages der udgangspunkt i den danske årsregnskabslov § 42 og § 43, disse lovbestemmelser består af henholdsvis nedskrivning af anlægsaktiver i § 42 og afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver i § 43. Den danske årsregnskabslov sonderer mellem nedskrivninger og afskrivninger, i og med at der i 4. direktivs art. 19 skrives at værdireguleringer omfatter alle værdireguleringer uden hensyntagen til om de er endelige eller ej.⁸⁷

4.1.2 Afskrivninger

I henhold til den danske årsregnskabslov er det et krav at der foretages afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver, der har en begrænset brugstid. Disse afskrivninger skal foretages som en løbende systematisk værdiregulering over den forventede brugstid på aktivet, som ledelsen har vurderet.⁸⁸ Når der tales om en systematisk værdiregulering, forstås dette ved at afskrivninger foretages med hensyntagen til den forventede brugstid på aktivet, i og med at afskrivningen løbende bliver driftsført i virksomhedens resultatopgørelse, som afspejler aktivernes værdiforringelse. Den systematiske værdiregulering kan udføres ved lineære, progressive og degressive afskrivninger, dette beskriver blot, hvordan afskrivningerne forløber over den forventede brugstid på aktiverne.⁸⁹ Hertil skal det bemærkes at afskrivningsperioden/brugstiden på immaterielle aktiver herunder goodwill, i henhold til årsregnskabslovens § 43, stk. 3, ikke må overstige 20 år, selvom den reelle brugstid overstiger de 20 år, dette er fastsat i en tidligere udgave af IAS 38, i et forsøg på at afværge de værste misbrugssituationer.⁹⁰ Det er dog muligt at fravige denne 20 års regel i årsregnskabsloven ifølge Henrik Steffensen m.fl., hvis det begrundes hvorfor de

⁸⁶ Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 408

⁸⁷ Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 489

⁸⁸ Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 489

⁸⁹ Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 495

⁹⁰ Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 501

immaterielle aktiver har en leve tid på over 20 år, hvortil det vil skabe et mere retvisende billede af disse aktiver.⁹¹ Virksomheder skal i alle tilfælde hvor afskrivningsperioden overstiger 5 år grundig begrunde hvorfor man vurderer at der skal afskrives over længere tid end 5 år.⁹² Det skal her bemærkes at der er sket ændringer til dette område i henhold til den nye årsregnskabslov for 2016 der henvises her til nedenstående afsnit 4.1.2.1.

4.1.2.1 Ændringer i årsregnskabsloven 2016

Da 20 års-reglen har været i strid med direktivet, er denne afskaffet. Dette betyder fx at hvis en virksomhed har vurderet et immaterielt aktiv til at have en brugstid på 50 år, vil det betyde at dette immaterielle aktiv skal afskrives over 50 år. Dog kræver loven en grundig begrundelse for særligt lange afskrivningsperioder, altså hvorfor dette aktiv har så lang en levetid. Årsregnskabsloven stiller stadig krav om systematiske afskrivninger.⁹³

4.1.3 Nedskrivninger

I de situationer hvor de tvungne foretagne afskrivninger ikke belyser et fuldstændigt værdifald på et aktiv på et vilkårligt tidspunkt, skal de aktiver, som ikke løbende bliver reguleret til dagsværdi i henhold til årsregnskabslovens § 37 eller § 38, nedskrives til en lavere genindvindingsværdi, hvis denne overstiger den regnskabsmæssige værdi.⁹⁴

Hvis der i et efterfølgende regnskabsår konstateres at forudsætningerne for den foretagne nedskrivning ikke længere er til stede, skal denne nedskrivning altid tilbageføres på samme måde som den er foretaget, altså over resultatopgørelsen, da man på denne måde sikre at virksomheden her igennem ikke oparbejder en hemmelig reserve jf. årsregnskabslovens § 52. Denne tilbageførsel skal forklares i henhold til årsregnskabslovens § 54.⁹⁵ Det skal her bemærkes at der er sket ændringer til dette område i henhold til den nye årsregnskabslov for 2016 der henvises her til nedenstående afsnit 4.1.3.1.

⁹¹ Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 501

⁹² Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 501

⁹³ Deloitte, *Ændring af årsregnskabsloven – betyder det noget for mit regnskab?*, s. 21

⁹⁴ Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 476

⁹⁵ Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 480

4.1.3.1 Ændringer i årsregnskabsloven 2016

Efter den nye bestemmelse i årsregnskabsloven, skal en nedskrivning tilbageføres når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere holder. Derudover er det ikke tilladt i henhold til den nye bestemmelse at tilbageføre en foretaget nedskrivning på goodwill, dette er i lighed på IAS 36.⁹⁶

4.1.3.2 Genindvindingsværdi

Genindvindingsværdien på et aktiv defineres således; *"den højeste værdi af salgspris med fradrag af afhændelsesomkostninger (nettosalgspris) og nutidsværdien af de forventede fremtidige nettobetalingstrømme"*.⁹⁷ Definitionen her er i lighed på IAS 36.⁹⁸ Formålet med genindvindingsværdien er at denne benyttes som et nedskrivningsmål, og holde denne værdi op mod den regnskabsmæssige værdi for at kunne vurdere et eventuelt nedskrivningsbehov på aktivet.

4.2 IFRS

Der vil i dette afsnit være fokus på målingen af goodwill med primært fokus på afskrivninger og nedskrivninger i henhold til bestemmelserne efter IFRS 3 og IAS 36.

4.2.1 Måling af goodwill

I henhold til IFRS 3, indregnes goodwill første gang i lighed med bestemmelserne i den danske årsregnskabslov til den opgjorte værdi som beskrevet i afsnit 3.1.2.1.4. Det vil sige at det er forskelsværdien mellem kostprisen og nettoaktiverne målt til dagsværdi.

4.2.2 Afskrivninger

Ifølge IFRS 3 skal den købte goodwill ikke underkastes et krav om løbende systematiske afskrivninger som i den danske årsregnskabslov. Goodwill skal derimod løbende underkastes en nedskrivningstest, som skal foretages mindst én gang årligt eller oftere, hvis der er indikationer på en værdiforringelse.⁹⁹ Denne bestemmelse er kun gældende for immaterielle anlægsaktiver med en ubestemmelig levetid, som goodwill er omfattet af. Hvis der derimod er tale om en

⁹⁶ Deloitte, *Ændring af årsregnskabsloven – betyder det noget for mit regnskab?*, s. 20

⁹⁷ Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 477

⁹⁸ Fedders, Jan m.fl., *Årsrapport efter IFRS*, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S, s. 692

⁹⁹ Fedders, Jan m.fl., *Årsrapport efter IFRS*, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S, s. 195

bestemmelig levetid på et immaterielt aktiv, skal dennes kostpris løbende underkastes systematiske afskrivninger i lighed med afsnit 4.1.2.

4.2.3 Nedskrivninger

Der skal hos virksomhederne løbende vurderes om, hvorvidt der er eksterne eller interne informationer, som vil kunne medføre et nedskrivningsbehov. Eksterne hændelser/informationer, som kan medføre nedskrivningsbehov kunne fx bestå af væsentlige forhold, som vil kunne påvirke en given virksomhed i negativ retning såvel markedsræssigt som økonomisk. Det kunne fx også være en stigning i markedsrenten, som vil medføre at den anvendte diskonteringsfaktor ikke længere er tilstrækkelig. Interne hændelser/information, som kan medføre nedskrivningsbehov kan fx være at der er sket en fysisk skade på virksomhedens aktiv eller et aktiv, som ikke længere kan yde den ønskede produktion, som den kunne ved anskaffelsen.¹⁰⁰ Dette relaterer sig både til virksomheder, som aflægger regnskab i henhold til den danske årsregnskabslov og IFRS.

4.3 Pengestrømsfrembringende enheder

Den, som i afsnit 4.1.3.1 nævnte genindvindingsværdi skal allokere på de enkeltaktiver, hvor der kan være en sandsynlighed for en værdiforringelse. Dette er ikke altid en mulighed, i og med aktiver i nogle tilfælde kan være afhængige af øvrige aktivers pengestrømme. Dette vil så medføre at der skal opgøres en genindvindingsværdi på den mindste gruppe af pengestrømsfrembringende enheder. Den danske årsregnskabslov har ikke en grundig beskrivelse af dette begreb, hvori der bliver henvist til IAS 36 for en mere omfattende beskrivelse af dette begreb. Ved opdeling i pengestrømsfrembringende enheder, sker dette typisk med udgangspunkt i forretningsområde, segment mv. i og med at omsætningen i større virksomheder også opdeles i disse grupperinger.¹⁰¹ Den erhvervede goodwill skal ved en virksomhedssammenslutning på overtagelsestidspunktet allokere ud på mindste gruppe af pengestrømsfrembringende enheder, hvor der forventes fremtidige økonomiske fordele ved synergieffekten.¹⁰²

¹⁰⁰ Fedders, Jan m.fl., Årsrapport efter IFRS, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S, s. 195

¹⁰¹ Steffensen, Henrik m.fl., Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 482-483

¹⁰² Fedders, Jan m.fl., Årsrapport efter IFRS, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S, s. 705

4.3.1 Ændringer i årsregnskabsloven 2016

Hvis der sker nedskrivning af en gruppe af aktiver, som sammen indgår i en pengestrømsfrembringende enhed, kan det have en stor betydning på hvordan man fordeler nedskrivningen på de forskellige aktiver, i og med at den nedskrivning, som vedrører goodwill ikke kan tilbageføres i efterfølgende regnskabsår, hvis nedskrivningen ikke længere består.¹⁰³

4.4 Nedskrivningstest

Når nedskrivningsbehov skal vurderes på goodwill, skal goodwill altid vurderes sammen med de resterende aktiver, hvortil den erhvervede goodwill kan allokere. Hvilket skyldes at goodwill i sig selv ikke kan frembringe selvstændige pengestrømme.¹⁰⁴ Som et resultat af at goodwill skal allokere ud på de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, er det ekstremt betydningsfuldt, at dette foretages korrekt, i og med det fundne nedskrivningsbehov, først bliver nedskrevet på goodwill og hvis der herefter er en resterende nedskrivning, fordeles denne på aktivernes bogførte værdier i den pengestrømsfrembringende enhed.¹⁰⁵

I forbindelse med at nedskrivningstesten skal udarbejdes, skal genindvindingsværdien beregnes med udgangspunkt i nettosalgsværdien eller kapitalværdien i henhold til afsnit 4.1.3.1. Nettosalgsværdien fastsættes med udgangspunkt i arten af aktivet, i og med at værdien opgøres forskelligt alt efter om der findes et aktiv samt et velfungerende marked for aktivet eller at aktivets værdi kan skønnes pålideligt med udgangspunkt i et lignende aktiv. Såfremt der ikke findes et velfungerende marked for det pågældende aktiv, vil det medføre at nettosalgsværdien skal opgøres med udgangspunkt i de forventede fremtidige pengestrømme, hvilket frembringer en nutidsværdi, som vil være tilnærmelsesvis identisk med den pris som det pågældende aktiv ville kunne handles til mellem to uafhængige parter, hvilket er i lighed med opgørelsen af dagsværdien på aktiver og forpligtelser i afsnit 3.1.1.1.4 og 3.1.2.1.3. Hvis det efter balancedagen konstateres, at den opgjorte nettosalgsværdi er sat for højt i henhold til et salg, skal denne nettosalgsværdi reguleres.¹⁰⁶ Hvis der er en positiv forskel mellem nettosalgsværdien og den regnskabsmæssige værdi, er der ikke indikationer på et nedskrivningsbehov, hvorimod hvis forskellen mellem disse

¹⁰³ Deloitte, *Ændring af årsregnskabsloven – betyder det noget for mit regnskab?*, s. 20

¹⁰⁴ Fedders, Jan m.fl., *Årsrapport efter IFRS*, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S, s. 705

¹⁰⁵ Fedders, Jan m.fl., *Årsrapport efter IFRS*, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S, s. 706

¹⁰⁶ Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 479

værdier er negativ, vil det medføre at der skal beregnes en nutidsværdi af fremtidige nettobetalingstrømme.¹⁰⁷ Nutidsværdien af fremtidige nettobetalingstrømme fremgår ikke i uddybende form af den danske årsregnskabslov, derudover tillader årsregnskabsloven at man anvender IAS 36. Ifølge IAS 36 skal diskonteringsfaktoren, som anvendes ved kapitalværdiberegningen, være en rente før skat med hensyntagen til risikoen på det pågældende aktiv.¹⁰⁸ I forbindelse med nedskrivningstesten på goodwill, anvendes som udgangspunkt kapitalværdien, i og med at nettosalgsprisen på goodwill kan være vanskelig at finde.¹⁰⁹ Når kapitalværdien er opgjort skal denne efterfølgende sammenholdes med nettosalgsværdien, dette medfører at den største værdi af disse er lig med genindvindingsværdien.

I forbindelse med at man identificerer et nedskrivningsbehov efter denne metode, er det hertil vigtigt at bemærke, at de kvalitative egenskaber fortsat overholdes, hvilket er omtalt i afsnit 2.1.2. Det der forstås ved dette er, at et aktiv kun skal nedskrives, hvis nedskrivningen er af væsentlig karakter, det vil sige at hvis denne nedskrivning ikke foretages, vil regnskabsbruger fx investorerne foretage en fejlvurdering af virksomheden. Hvilket vil sige at nedskrivningen skal have relevans for årsrapporten i henhold til IFRS, og denne skal anvendes pålideligt. Dette forstås ved at nedskrivningen skal være neutral. Kravet om neutralitet opnås ved at virksomheden fx realiserer et større driftsunderskud på baggrund af denne nedskrivning, og dermed medfører en forringelse af virksomhedens egenkapital. Neutralitetsprincippet i forbindelse med nedskrivninger er også gældende i den danske årsregnskabslov.¹¹⁰ Der henvises i øvrigt til regneeksemplet i afsnit 5.2.2, hvor det er vist hvordan en nedskrivningstest foretages.

4.4.1 Discount Cash Flow (DCF-model)

Når kapitalværdien skal beregnes, anvendes hovedsageligt DCF-modellen, hvilket også bruges ved opgørelsen af dagsværdierne af de overtagne aktiver og forpligtelser, som er gennemgået i afsnit 3.1.1.1.4 og 3.1.2.1.3. Der skal ved anvendelse af denne værdiansættelsesmodel bruges oplysninger fra virksomhedens ledelse omkring en given diskonteringsfaktor, budgetter og en terminalværdi. Diskonteringsfaktoren udgør den forventning til et afkast, som virksomheden

¹⁰⁷ Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 479

¹⁰⁸ Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 479

¹⁰⁹ Fedders, Jan m.fl., *Årsrapport efter IFRS*, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S, s. 708

¹¹⁰ Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S, s. 480

ønsker i forbindelse med den fremtidige drift. I forbindelse med dette anvendes hovedsageligt WACC som diskonteringsfaktor i denne model.¹¹¹ I og med at det er ledelsen og ejerne, som fastlægger kravet om afkastning fra egenkapitalen samt at det er ledelsen, som udarbejder budgetterne, skal det hertil siges at der er en risiko for at DCF-modellen ikke belyser den korrekte udvikling på markedet. Og der herigennem er en risiko for at der ikke konstateres et nedskrivningsbehov af goodwill. Der henvises i øvrigt til regneeksemplet i afsnit 5.2.2, hvor det er vist hvordan en DCF-model avendes.

4.5 Delkonklusion

I dette kapitel 4, er det konstateret at der er store forskelle på den regnskabsmæssige behandling alt efter om man aflægger i henhold til den danske årsregnskabslov eller IAS 36. Dette skyldes primært at man som virksomhed er tvunget til at afskrive systematisk på aktiver over aktivets brugstid i henhold til den danske årsregnskabslov, hvorimod IAS 36 ikke kræver systematiske afskrivninger, men derimod kræver at man som virksomhed foretager en nedskrivningstest på aktiver mindst én gang om året. Dette kan dermed have en stor betydning for driftsresultatet alt efter om man aflægger efter årsregnskabsloven, hvor driftsresultatet hvert år bliver påvirket ligeligt af den udnyttede værdi af goodwill over aktivets brugstid eller IAS 36, hvor driftsresultaterne kan blive påvirket meget forskelligt i de enkelte regnskabsår, alt efter om man konstaterer et nedskrivningsbehov på værdien af den købte goodwill eller ej. Forskellen her bliver yderligere forstørret ved at ledelsen i henhold til den danske årsregnskabslov selv kan vælge hvor lang tid værdien af den købte goodwill skal afskrives over, hvis man blot kan begrunde hvorfor man netop har valgt den afskrivningsperiode. Og i henhold til IAS 36 ved den årlige nedskrivningstest, hvor afkastkravet til egenkapitalen bliver bestemt af ledelsen, kan man derigennem udskyde en evt. nedskrivning af goodwill.

I denne tabel 4 er der oplistet i tabelform de mest væsentlige forskelle mellem den danske årsregnskabslov og IFRS i henhold til dette kapitel.

¹¹¹ PWC, Regnskabshåndbogen 2015, s. 237

	Årsregnskabsloven	IFRS
Afskrivninger	Her skal der fastlægges en afskrivningsperiode, som ikke må overstige 20 år.	Det er ikke tilladt at afskrive på den købte goodwill
	I henhold til ændringerne til årsregnskabsloven for 2016, er 20 års-reglen afskaffet, man har derfor mulighed for at kunne afskrive over fx 50 år, hvis dette grundigt begrundes.	
Nedskrivninger	Hvis den købte goodwill's genindvingsværdi overstiger den regnskabsmæssige værdi, vil dette medfører at der skal foretages en nedskrivning af goodwill.	Der er et krav om at den købte goodwill mindst en gang om året skal underlægges en nedskrivningstest af denne værdi. Dvs. at hvis genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi skal goodwill nedskrives til denne værdi.
Tilbageførsel af nedskrivninger	Hvis grundlaget for nedskrivningen af goodwill ikke længere er tilstede skal denne nedskrivning tilbageføres.	Det er ikke tilladt at tilbageføre en nedskrivning på goodwill selvom grundlaget for nedskrivningen ikke længere er til stede.
	I henhold til ændringerne til årsregnskabsloven for 2016, er det besluttet at en foretaget nedskrivning af goodwill ikke efterfølgende kan tilbageføres.	
	Dennne ændring af årsregnskabsloven af 2016, medfører dermed at der ikke er nogen forskel på dette område.	

Tabel 4 -Forskelle mellem Årsregnskabsloven og IFRS i forbindelse med den regnskabsmæssige behandling af goodwill.

Kilde: egen tilvirkning

5 Standardernes påvirkning på det retvisende billede

Dette kapitel vil indeholde en analyse af, hvordan det påvirker det retvisende billede af regnskabet, i henhold til hvilken standard den overtagende virksomhed aflægges efter; den danske årsregnskabslov eller de internationale regnskabsstandarder IFRS. Kapitlet vil blive opdelt i tre dele, den første del vil bestå af en analyse af indvirkningen af hele overtagelsesforløbet i virksomhedssammenslutningen hvilket er belyst i kapitel 3, derudover vil del to bestå af en analyse af indvirkningen af den regnskabsmæssige behandling af den købte goodwill, hvilket er belyst i

kapitel 4. Til sidst i del tre vil der blive analyseret på, hvordan regnskabsbrugerne herunder banker agerer ud fra den opgjorte goodwill.

Udgangspunktet for dette kapitel er, at der er taget udgangspunkt i en eksisterende dansk virksomhed, Danfoss Power Solutions ApS, som i forvejen opererer på det internationale marked. Danfoss Power Solutions ApS, som er en del af Danfoss-koncernen, er førende i verden med hensyn til design, fremstilling og salg af hydrauliske og elektroniske systemer og komponenter, der primært anvendes i mobilt udstyr.¹¹² Dertil vil jeg opstille en fiktiv virksomhedssammenslutning mellem Danfoss Power Solutions ApS og en konkurrent på det europæiske marked, som belyses som Virksomhed X, hvor der anvendes overtagelsesmetoden. Der vil i den fiktive virksomhedssammenslutning tages udgangspunkt i Danfoss Power Solutions ApS's balance pr. 31. december 2015 samt balancen for Virksomheden X pr. samme balancedag.

I bilag 1 er der indsat balancen pr. 31. december 2015 for Danfoss Power Solutions ApS og i bilag 2 er der indsat balance pr. 31. december 2015 for Virksomhed X.

5.1 Overtagelsesforløb

Dette afsnit vil blive opbygget således, at der til at starte med vil blive udarbejdet en opgørelse af goodwill i henhold til årsregnskabsloven, som er belyst i afsnit 3.1.1 og herefter i henhold til IFRS, som er belyst i afsnit 3.1.2. Afslutningsvis vil der blive analyseret på påvirkningen af det retvisende billede alt efter om man anvender årsregnskabsloven eller IFRS som standard.

5.1.1 Forudsætninger

I forhold til analysen tages der udgangspunkt i nedenstående forudsætninger:

- Ifølge overdragelsesaftalen, så overtager Danfoss Power Solutions ApS, Virksomhed X.
- Overtagelsen er godkendt på den ordinære generalforsamling den 9. maj 2016.
- I eksemplerne tages der udgangspunkt i værdierne pr. 1. januar 2016, og der ses bort for det opnåede resultat i perioden fra 1. januar 2016 til 9. maj 2016.

¹¹² Årsrapport 2015, Danfoss Power Solutions ApS, s. 7.

- Kostprisen fordeles således:
 - Kontantpris på t.kr. 20.500.
 - Transaktionsomkostninger t.kr. 250, disse fordeler sig således:
 - Revisor, t.kr. 150.
 - Advokat, t.kr. 100.
- I forbindelse med gennemgangen af virksomhed X er der konstateret følgende aktiver og forpligtelser, som ikke tidligere har været indregnet i regnskabet, hvoraf dagsværdien er opgjort efter DCF-modellen:
 - En beholdning af ordre:
 - Den opgjorte dagsværdi udgør t.kr. 540.
 - Der er en sandsynlighed på 35 %, at det på baggrund af dette vil tilflyde virksomheden fremtidige økonomiske fordele.
 - I forbindelse med omstruktureringer er der en hensat forpligtelse på t.kr. 280.
 - Den opgjorte dagsværdi udgør t.kr. 280
 - Denne dagsværdi er opgjort med udgangspunkt i en udarbejdede plan, som er udarbejdet inden virksomhedssammenslutningen. De berørte medarbejdere er underrettet om planen inden overtagelsestidspunktet den 9. maj 2016 og denne er godkendt den 31.maj 2016.
 - Der er en sandsynlighed på 90 %, at det på baggrund af dette vil fragå virksomheden fremtidige økonomiske fordele.

5.1.2 Årsregnskabsloven

De fem punkter, som er blevet behandlet i afsnit 3.1.1, vil her i de efterfølgende afsnit blive analyseret med udgangspunkt i de forudsætninger, som er oplistet i afsnit 5.1.1.

5.1.2.1 Identifikation af overtagende og overtagne virksomhed

I forbindelse med den udarbejdede overdragelsesaftale, fremgår det af denne, at Danfoss Power Solutions ApS overtager Virksomhed X. Dette vil sige at Danfoss Power Solutions ApS, rent juridisk set overtager Virksomhed X. Det vil sige at Danfoss Power Solutions ApS er den overtagende virksomhed, mens Virksomheds X er den overtagne virksomhed. Dette virker også som det mest

hensigtsmæssige, i og med at Danfoss Power Solutions ApS er den største af de to, set ud fra balancestørrelsen.

5.1.2.2 Fastlæggelse af overtagelsestidspunkt

Der er et ønske fra parternes side om at overtagelsestidspunktet skal ske med tilbagevirkende kraft med en dato, som hedder 1. januar 2016. Det skal dog siges at Danfoss Power Solutions ApS's bestemmende indflydelse i Virksomhed X først opnås den 9. maj 2016, men det tillades at de må indregne virksomheds X's aktiver pr. 1. januar 2016, da virksomhedssammenslutningen sker med tilbagevirkende kraft. Det tillades dog kun at virksomhedssammenslutningen sker med tilbagevirkende kraft, hvis der er tale om en selskabsretlig fusion, resultatet en den mellemliggende periode skal derfor reguleres i kostprisen. Dette eksempel vil ikke indeholde en regulering i den aftalte købspris, som et resultat af den mellemliggende periode.

Den primære fordel ved at foretage virksomhedssammenslutningen med tilbagevirkende kraft er, når der skal foretages en omvurdering af Virksomheds X's aktiver, vil man kunne anvende værdierne i balance pr. 31. december 2015, som er indeholdt i årsrapporten for 2015, det vil sige at der her ikke skal opgøres en delopgørelse. Den primære ulempe i dette tilfælde vil være, at i og med den bestemmende indflydelse først indtræder den 9. maj 2016, har Danfoss Power Solutions ApS dermed ingen indflydelse på det opnåede resultat i perioden frem til den bestemmende indflydelse indtræffer.

5.1.2.3 Opgørelse af kostpris

Den danske årsregnskabslov giver lov til at de omkostninger, som direkte kan henføres til virksomhedssammenslutningen, må tillægges købesummen, det vil sige at transaktionsomkostningerne må medtages.

Kostprisen i virksomhedssammenslutningen vil derfor udgøre følgende, med udgangspunkt i forudsætningerne i afsnit 5.1.1:

Købesum	20.500 t.kr.
Revisorhonorar	150 t.kr.
Advokatsalær	100 t.kr.
Kostpris i alt	20.750 t.kr.

Tabel 5 - Opgørelse af kostpris (ÅRL)

Kilde: egen tilvirkning

Købesummen vil blive forsøgt at blive finansieret via et banklån. Dette vil blive behandlet yderligere i afsnit 5.3.1.

5.1.2.4 Opgørelse af identificerbare aktiver og forpligtelser

Det er konstateret under afsnit 5.1.1, at der var nogle aktiver og forpligtelser, som ikke har været indregnet i balancen pr. 31. december 2015 for Virksomhed X, det drejer sig om et aktiv og en forpligtelse.

Den ikke indregnede ordrebeholdning på t.kr. 540, må ifølge den danske årsregnskabslov ikke medtages i overtagelsesbalancen, i og med, at selvom at den overholder kravet om pålidelig måling, så overholder den ikke sandsynlighedskriteriet på 50 %, da det kun er 35 % sandsynlighed for at denne ordrebeholdning vil tilflyde den overtagende virksomhed fremtidige økonomiske fordele.

Hensættelsen til omstruktureringen i Virksomheds X i forbindelse med virksomhedssammenslutningen, overholder i henhold til årsregnskabsloven § 122, stk. 1 kriterierne for indregning af denne art af hensatte forpligtelser. Det vil sige at den opgjorte dagsværdi på denne hensatte forpligtelse på t.kr. 280, skal medtages i overtagelsesbalancen.

5.1.2.4.1 Omvurdering af balance for Virksomhed X

Balancen for Virksomhed X skal i dette afsnit gennemgås for, om der skal ske omvurdering af nogle af balanceposterne til dagsværdi. Dette skal udarbejdes før der kan opgøres en goodwill eller badwill i forbindelse med udarbejdelse af overtagelsesbalancen.

Ved gennemgang af balanceposterne i Virksomhed X, er der konstateret følgende omvurderinger til dagsværdi, hvortil der vil forekomme følgende reguleringer:

	Bogført Værdi (t.kr.)	Dags- værdi (t.kr.)	Regu- lering (t.kr.)
Bygninger	13.445	15.700	2.255
Produktionsanlæg og maskiner	1.023	1.500	477
Andre anlæg, driftsmaterialer og inventar	528	200	-328
Varelager	8.419	7.250	-1.169
Samlede reguleringer			1.235

Tabel 6 - Omvurdering til dagsværdier (ÅRL)

Kilde: egen tilvirkning

Bygning: Der er ved omvurdering af virksomhedens bygning, indhentet en vurdering af ejendommen hos en kyndig ejendomsmægler. Ejendomsmægleren har vurderet at ejendommen ved at salg vil kunne indbringe en pris på t.kr. 15.700, som medfører at den bogførte værdi reguleres med t.kr. +2.255.

Produktionsanlæg og maskiner: Ledelsen i Virksomhed X har indhentet kostpriser på produktionsanlæg, som er identiske med dem, som virksomheden har indregnet i balancen, hvorefter at det er konstateret at der i perioden er afskrevet for meget på disse anlæg, dermed reguleres værdien med t.kr. +477.

Varebeholdninger: Ved gennemgang af lageret blev der konstateret flere ukurante varer eller mindre beskadige varer, i forbindelse med de ukurante varer, var der en del af disse, som er blevet ukurante i forbindelse med en overproduktion af en udgået vare, som ikke længere er på markedet. Dermed nedskrives varelageret med t.kr. 1.169.

Andre anlæg, driftsmaterialer og inventar: Den overtagende virksomhed Danfoss Power Solutions ApS, har i hensigt at en del af disse andre anlæg skal udskiftes og dermed ikke ønsker at bruge disse i den fremtidige drift af virksomheden. Dagsværdien på disse vil derfor være kr. 0, da det i henhold til den danske årsregnskabslov ikke er tilladt at tillægge en værdi på sådanne aktiver.

I den nedenstående figur 1 fremgår den omvurderede balance for Virksomhed X. Som det fremgår af figuren kan man se, at som følge af at der er sket regulering til dagsværdi på virksomhedens aktiver, vil modposten på disse være virksomhedens egenkapital, som er blevet positivt påvirket i forbindelse med denne omvurdering fra en værdi på t.kr. 11.709 til en værdi på t.kr. 12.664.

AKTIVER (t.kr.)	Bogførte værdier	Regu- leringer	Dags- værdier
Bygninger	13.445	2.255	15.700
Produktionsanlæg og maskiner	1.023	477	1.500
Andre anlæg, driftsmaterialer og inventar	528	-328	200
Varelager	8.419	-1.169	7.250
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.765	0	14.765
Andre tilgodehavender	1.433	0	1.433
Periodeafgrænsningsposter	347	0	347
Likvider beholdninger	3.173	0	3.173
Aktiver i alt	43.133	1.235	44.368
PASSIVER (t.kr.)			
Egenkapital	11.709	955	12.664
Hensat til omstrukturering	0	280	280
Gæld til kreditinstitutter	10.873	0	10.873
Leveradører af varer og tjenesteydelser	11.983	0	11.983
Anden gæld	8.568	0	8.568
Passiver i alt	43.133	1.235	44.368

Figur 1 - Overvurderet balance for Virksomhed X (ÅRL)

Kilde: egen tilvirkning

5.1.2.5 Opgørelse af goodwill eller negativ goodwill

Nu hvor kostprisen er blevet opgjort og der er foretaget en omvurdering af Virksomhed X's balance, er det nu muligt at foretage en beregning af goodwill på baggrund af de opgjorte værdier, som er fundet i afsnit 5.1.2.3 og 5.1.2.4. Det er ikke givet på forhånd om der vil opstå en goodwill eller ikke i forbindelse med virksomhedssammenslutningen, idet loven giver tilladelse til at indregne aktiver og forpligtelser, som ikke tidligere har været indregnet, hvis disse opfylder kriterierne. Dette vil nemlig medføre at merprisen for virksomhedens aktiver vil skulle fordeles ud på flere aktiver. I denne situation vil købesumsallokeringen kunne se således ud:

Den samlede kostpris	20.750 t.kr.
Opgørelse af nettoaktiver:	
Aktiver (dagsværdi)	44.368 t.kr.
Hensatte forpligtelser (dagsvæ)	-280 t.kr.
Gældsforpligtelser	-31.424 t.kr.
<u>Nettoaktiver(dagsværdi)</u>	<u>12.664 t.kr.</u>
 Goodwill	 8.086 t.kr.

Tabel 7 - Beregning af goodwill/badwill (ÅRL)

Kilde: Egen tilvirkningen

På baggrund af tabel 7, kan det ses, at der ved denne virksomhedssammenslutning i henhold til den danske årsregnskabslov opstår en goodwill på t.kr. 8.086. Denne værdi skal indregnes i overtagelsesbalancen.

5.1.2.6 Overtagelsesbalance

Afslutningsvis når man har gennemgået de ovenstående afsnit, er det nu muligt at udarbejde overtagelsesbalancen, i denne fremgår den samlede nye balance for Virksomhed X og Danfoss Power Solutions ApS. I figur 2, som viser overtagelsesbalancen pr. 1. januar 2016 er indsat herunder:

AKTIVER (t.kr.)	Virksomhed X	Danfoss Power Solutions ApS	Debet	Kredit	Samlet balance pr. 1. januar 2016
Kundereationer	-	372	-	-	372
Goodwill	-	67.215	8.086	-	75.301
Færdigjorte udviklingsprojekter	-	20.364	-	-	20.364
Bygninger	13.445	1.555	2.255	-	17.255
Produktionsanlæg og maskiner	1.023	150.518	477	-	152.018
Andre anlæg, driftsmaterialer og inventar	528	16.996	-	328	17.196
Anlægsaktiver under fremstilling	-	38.686	-	-	38.686
Varelager	8.419	134.982	-	1.169	142.232
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.765	92.474	-	-	107.239
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	-	793.362	-	-	793.362
Andre tilgodehavender	1.433	618	-	-	2.051
Periodeafgrænsningsposter	347	5.083	-	-	5.430
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	-	7.380	-	-	7.380
Likvider beholdninger	3.173	0	-	-	3.173
Aktiver i alt	43.133	1.329.605	10.818	1.497	1.382.059

PASSIVER (t.kr.)	Virksomhed X	Danfoss Power Solutions ApS	Debet	Kredit	Samlet balance pr. 1. januar 2016
Egenkapital	11.709	931.614	11.709	-	931.614
Hensatte forpligtelser	-	33.159	-	-	33.159
Hensat til omstrukturering	-	-	-	280	280
Hensat til transaktionsomkostninger	-	-	-	250	250
Gæld til kreditinstitutter	10.873	-	-	20.500	31.373
Leveradører af varer og tjenesteydelser	11.983	178.138	-	-	190.121
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	53.312	-	-	53.312
Anden gæld	8.568	133.382	-	-	141.950
Passiver i alt	43.133	1.329.605	11.709	21.030	1.382.059

Figur 2 - Overtagelsesbalance i henhold til ÅRL

Kilde: egen tilvirkning

Ud fra den ovenstående overtagelsesbalance kan man se, at Danfoss Power Solutions ApS i forbindelse med virksomhedssammenslutningen har forbedret balancesummen med t.kr. 52.454 i forhold til før virksomhedssammenslutningen, så virksomhedens balancesum nu udgør t.kr.

1.382.059. Som følge af virksomhedssammenslutningen er Virksomhed X's egenkapital blevet nulstillet, og det er fremover kun Danfoss Power Solutions ApS's egenkapital, der er gældende.

Den aftalte købssum på t.kr. 20.500 vil blive forsøgt finansieret via et banklån, dette vil blive behandlet yderligere i afsnit 5.3.1.

5.1.3 IFRS

De fem punkter, som er blevet behandlet i afsnit 3.1.2, vil her i de efterfølgende afsnit blive analyseret med udgangspunkt i de forudsætninger, som er oplistet i afsnit 5.1.1.

5.1.3.1 Identifikation af overtagende og overtagne virksomhed

I lighed med identifikationen i afsnit 5.1.2.1, er det også her tilfældet at det er Danfoss Power Solutions ApS, der juridisk set er den overtagende virksomhed. Dog kunne man i henhold til IFRS også have valgt Danfoss Power Solutions ApS, som den overtagende virksomhed, selvom denne ikke juridisk set var den overtagende virksomhed, da denne virksomhed er den balancemæssige største virksomhed, dette kan foretages i henhold til reglerne om omvendte overtagelser.

5.1.3.2 Fastlæggelse af overtagelsestidspunkt

I henhold til IFRS er det kun en mindre mulighed, at Danfoss Power Solutions ApS og Virksomhed X kan vælge i forbindelse med virksomhedssammenslutningen, at denne skal foretages med tilbagevirkende kraft. Dette skyldes IFRS kræver at det opnåede resultat i perioden fra regnskabsafslutning (31. december 2015) og frem til den dato hvor den bestemmende indflydelse indtræffer (9. maj 2016) reguleres i den aftalte købspris. Dette eksempel vil ikke indeholde en regulering i den aftalte købspris, som et resultat af den mellemliggende periode.

5.1.3.3 Opgørelse af kostpris

I henhold til IFRS, kan de såkaldte transaktionsomkostninger, som beskrevet i afsnit 3.1.2.1.2, i nogle tilfælde medregnes i opgørelsen af kostprisen og i andre tilfælde skal disse medgå i den overtagende virksomheds resultatopgørelse. For at nå frem til om transaktionsomkostningerne

kan medregnes i opgørelse af kostprisen, skal der foretages en gennemgang af de tre spørgsmål som fremgår af afsnit 3.1.2.1.2.

I dette tilfælde er det vurderet at transaktionsomkostningerne kommer den overtagne virksomhed til gode i og med at det er den overtagende virksomhed, der afholder disse omkostninger. Derudover er det vurderet at det er den overtagende virksomhed, der har påført omkostningen, i og med at det er den overtagende virksomhed, som gennemfører virksomhedssammenslutningen. Herudover er det også vurderet at de påførte transaktionsomkostninger er opstået i forbindelse med forhandlingerne omkring virksomhedssammenslutningen. På baggrund af ovenstående besvarelse af de obligatoriske spørgsmål vurderes det at transaktionsomkostningerne ikke kan tillægges kostprisen. Dette betyder at omkostningerne til revisorhonorar t.kr. 150 og advokatsalær t.kr. 100, skal indregnes i den overtagende virksomheds resultatopgørelse og dermed ikke i kostprisen. Kostprisen for virksomhedssammenslutningen opgøres derfor således:

Købesum	20.500 t.kr.
Kostpris i alt	20.500 t.kr.

Tabel 8 - Opgørelse af kostpris (IFRS)

Kilde: egen tilvirkning

Købesummen vil blive forsøgt at blive finansieret via et banklån. Dette vil blive behandlet yderligere i afsnit 5.3.1.

5.1.3.4 Opgørelse af identificerbare aktiver og forpligtelser

I henhold til de aktiver og forpligtelser, som er blevet identificeret i afsnit 5.1.1, som ikke tidligere har været indregnet i balancen for Virksomhed X pr. 31.december 2015, bliver herunder gennemgået for om de kan medtages i overtagelsesbalancen eller ej.

Den identificerede ordrebeholdning: Denne vurderes at overholde betingelserne for at være et aktiv, hvilket medfører at denne kan medtages i overtagelsesbalance. Dagsværdien af ordrebeholdningen udgør t.kr. 540, men da der kun er en sandsynlighed på 35 % på at dette aktiv vil tilflyde virksomheden fremtidige økonomiske fordele, medfører det at aktivet skal nedskrives til 35

% i overtagelsesbalancen. Resultatet af dette er, at ordrebeholdningen kan medtages i overtagelsesbalancen med en værdi på t.kr. 189.

Hensættelsen til omstruktureringen i Virksomheds X i forbindelse med virksomheds-sammenslutningen: I henhold til IFRS 3 tillades det ikke at indregne forpligtelser i forbindelse med omstrukturering i den overtagne virksomhed. Dette medfører derfor at den overtagende virksomhed Danfoss Power Solutions ApS, skal indregne omkostningerne i forbindelse omstrukturering i resultatopgørelsen.

5.1.3.4.1 Omvurdering af balance for Virksomhed X

I forbindelse med omvurderingen af balancen for Virksomhed X i henhold til IFRS, vil der blive behandlet de samme aktiver og reguleringer, som blev behandlet i henhold til den danske årsregnskabslov i afsnit 5.1.2.4.1. Forskellen er dog her at de aktiver, som den overtagende virksomhed ikke har i hensigt at benytte i den fortsatte drift, stadig skal medtages med en dagsværdi i overtagelsesbalancen, dette indbefatter andre anlæg, driftsmaterialer og inventar. Her i tabel 8, nedenfor fremgår omvurderingen i henhold til IFRS:

	Bogført Værdi (t.kr.)	Dags- værdi (t.kr.)	Regu- lering (t.kr.)
Bygninger	13.445	15.700	2.255
Produktionsanlæg og maskiner	1.023	1.500	477
Andre anlæg, driftsmaterialer og inventar	528	528	0
Varelager	8.419	7.250	-1.169
Samlede reguleringer			1.563

Tabel 8 - Omvurdering til dagsværdier (IFRS)

Kilde: egen tilvirkning

I figur 3 nedenfor, fremgår den omvurderede balance for Virksomhed X i henhold til IFRS. I denne figur fremgår det at den bogførte egenkapital vil stige fra en værdi på t.kr. 11.709 til en værdi på 13.461, hvilket er en stigning på t.kr. 1.752, som er et resultat af reguleringen til dagsværdier samt indregning af den ikke tidligere indregnet ordrebeholdning.

AKTIVER (t.kr.)	Bogførte værdier	Regu- leringer	Dags- værdier
Odrebeholdning	0	189	189
Bygninger	13.445	2.255	15.700
Produktionsanlæg og maskiner	1.023	477	1.500
Andre anlæg, driftsmaterialer og inventar	528	0	528
Varelager	8.419	-1.169	7.250
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.765	0	14.765
Andre tilgodehavender	1.433	0	1.433
Periodeafgrænsningsposter	347	0	347
Likvider beholdninger	<u>3.173</u>	<u>0</u>	<u>3.173</u>
Aktiver i alt	<u>43.133</u>	<u>1.752</u>	<u>44.885</u>
PASSIVER (t.kr.)			
Egenkapital	11.709	1.752	13.461
Gæld til kreditinstitutter	10.873	0	10.873
Leveradører af varer og tjenesteydelser	11.983	0	11.983
Anden gæld	<u>8.568</u>	<u>0</u>	<u>8.568</u>
Passiver i alt	<u>43.133</u>	<u>1.752</u>	<u>44.885</u>

Figur 3 - Overvurderet balance for Virksomhed X (IFRS)

Kilde: egen tilvirkning

5.1.3.5 Opgørelse af forskelsværdi

I forbindelse med opgørelsen af forskelsværdien, er der ikke mulighed for at vælge følgende metoder: fuld goodwill og købt goodwill, i og med at der ikke er nogle Minoritetsinteresser i Virksomhed X, derudover overtager Danfoss Power Solutions ApS også 100 % Virksomhed X.

Som et resultat heraf bliver forskelsværdien opgjort som forskellen mellem købsvederlaget og dagsværdien af nettoaktiverne i Virksomhed X, i henhold til nedenstående opgørelse:

Den samlede kostpris 20.500 t.kr.

Opgørelse af nettoaktiver:

Aktiver (dagsværdi) 44.885 t.kr.

Gældsforpligtelser -31.424 t.kr.

Nettoaktiver(dagsværdi) 13.461 t.kr.

Goodwill 7.039 t.kr.

Tabel 10 - Opgørelse af forskelsværdi (IFRS)

Kilde: Egen tilvirkningen

Som et resultat af overstående beregning, er der opstået en goodwill på t.kr. 7.039.

5.1.3.6 Overtagelsesbalance

Afslutningsvis når man har gennemgået de ovenstående afsnit, er det nu muligt at udarbejde overtagelsesbalancen. I denne figur fremgår den samlede nye balance for Virksomhed X og Danfoss Power Solutions ApS. I figur 4, som viser overtagelsesbalancen pr. 1. januar 2016 er indsat herunder:

AKTIVER (t.kr.)	Virksomhed X	Danfoss Power Solutions ApS	Debet	Kredit	Samlet balance pr. 1. januar 2016
Ordrebeholdning	-	-	189	-	189
Kundereationer	-	372	-	-	372
Goodwill	-	67.215	7.039	-	74.254
Færdigjorte udviklingsprojekter	-	20.364	-	-	20.364
Bygninger	13.445	1.555	2.255	-	17.255
Produktionsanlæg og maskiner	1.023	150.518	477	-	152.018
Andre anlæg, driftsmaterialer og inventar	528	16.996	-	-	17.524
Anlægsaktiver under fremstilling	-	38.686	-	-	38.686
Varelager	8.419	134.982	-	1.169	142.232
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.765	92.474	-	-	107.239
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	-	793.362	-	-	793.362
Andre tilgodehavender	1.433	618	-	-	2.051
Periodeafgrænsningsposter	347	5.083	-	-	5.430
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	-	7.380	-	-	7.380
Likvider beholdninger	3.173	0	-	-	3.173
Aktiver i alt	43.133	1.329.605	9.960	1.169	1.381.529
PASSIVER (t.kr.)	Virksomhed X	Danfoss Power Solutions ApS	Debet	Kredit	Samlet balance pr. 1. januar 2016
Egenkapital	11.709	931.614	11.709	-	931.614
Hensatte forpligtelser	-	33.159	-	-	33.159
Gæld til kreditinstitutter	10.873	-	-	20.500	31.373
Leveradører af varer og tjenesteydelser	11.983	178.138	-	-	190.121
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	53.312	-	-	53.312
Anden gæld	8.568	133.382	-	-	141.950
Passiver i alt	43.133	1.329.605	11.709	20.500	1.381.529

Figur 4 - Overtagelsesbalance i henhold til IFRS
Kilde: egen tilvirkning

Med udgangspunkt i ovenstående overtagelsesbalance kan man se, at balancesummen kommer til at udgøre t.kr. 1.381.529 i den nye balance for Danfoss Power Solutions ApS pr. 1. januar 2016, hvilket er en stigning på t.kr. 51.924 set i forhold til før virksomhedssammenslutningen. I lighed med Årsregnskabsloven er egenkapitalen i Virksomhed X nulstillet og det er derfor kun Danfoss Power Solutions ApS's egenkapital, som er gældende fremover. Den aftalte købssum på t.kr. 20.500 vil blive forsøgt finansieret via et banklån, dette vil blive behandlet yderligere i afsnit 5.3.1.

5.1.4 Indvirkning på det retvisende billede

I dette afsnit vil der tages udgangspunkt i behandlingerne i afsnittene 5.1.2 og 5.1.3. På baggrund af disse vil der i dette afsnit vises hvorvidt det retvisende billede bliver påvirket alt efter hvilken standard man aflægges efter. Analysen er opstillet ud fra samme punkter som afsnit 5.1.2 og 5.1.3.

5.1.4.1 Fastlæggelse af overtagende og overtagne virksomhed

I forhold til indvirkningen på det retvisende billede, synes jeg at dette allerede bliver påvirket ved fastlæggelsen af den overtagne og overtagende virksomhed. Dette sker ved at man i henhold til IFRS tillader de såkaldte omvendte overtagelser, dette tillades ikke i henhold til den danske årsregnskabslov. Dette kan derfor medføre to vidt forskellige resultater, hvis man fx har en virksomhed A, som er balancemæssigt større end Virksomhed B, men juridisk set er det virksomhed B, der overtager Virksomhed A. Forskellen i dette eksempel vil kunne bestå af, hvis man aflægges efter IFRS og vælger at foretage en omvendt overtagelse, så er det Virksomhed Bs aktiver og forpligtelser, der skal omvurderes, hvorimod hvis man aflægges efter den danske årsregnskabslov har man kun mulighed for at vælge den juridiske overtagelse, hvor det er Virksomhed As aktiver og forpligtelser, der skal omvurderes.

Ved sammenholdelsen af behandlingerne i henhold til de to standarder, er det besværligt at konkluderer på hvilken en af standarderne, som giver det mest retvisende billede i forbindelse med fastlæggelsen af den overtagne og den overtagende virksomhed. Grundlæggende set synes jeg at den danske årsregnskabslov på dette område respekterer de egenskaber, som er beskrevet i afsnit 2.1.2. Hvorimod at der i henhold til IFRS er en risiko for, at der inddrages oplysninger, som ikke er pålidelige, set i forhold til aktiver, som burde have været nedskrevet til kr. 0. Dette kan derfor give et ikke retvisende billede af virksomhedens økonomiske forhold, og kan påvirke relevansen af de oplysninger, man vælger at inddrage. Herudover kan man i IFRS ved valget af den overtagne og overtagende virksomhed, spekulere i hvilken virksomheds balance, man ønsker at omvurdere. På baggrund af overstående påvirkninger synes jeg at det er den danske årsregnskabslov, der giver det mest retvisende billede.

5.1.4.2 Overtagelsestidspunktet

I forbindelse med overtagelsestidspunktet i en virksomhedssammenslutning er der her forskellige regler alt efter om man aflægger efter den danske årsregnskabslov eller IFRS. Fx er det i den danske årsregnskabslov tilladt at foretage virksomhedssammenslutningen med tilbagevirkende kraft, uden yderligere regulering, hvis der er tale om en selskabsretlig fusion. Hvorimod hvis man i henhold til IFRS, ønsker at sammenslutningen skal ske med tilbagevirkende kraft, er det her et krav at der sker regulering i købesummen, ud fra det driftsresultat, som realiseres i den mellemliggende periode. Dette påvirker således det retvisende billede ved at der ifølge IFRS vil skulle ske en regulering af goodwill, på baggrund af resultatet i den mellemliggende periode. Hvorimod at goodwill ifølge den danske årsregnskabslov vil være uændret. Disse reguleringer vil derfor kunne medfører at værdien af goodwill bliver for lav eller for høj.

I henhold til ovenstående, kombineret med påvirkningen af de kvalitative egenskaber i henholdsvis den danske årsregnskabslov og IFRS, og dermed også deres påvirkning på det retvisende billede inden for dette område. I denne forbindelse mener jeg ikke at den ene standard giver et mere retvisende billede end den anden, i og med at de begge påvirker goodwill, og begge standarder giver lov til at udfører virksomhedssammenslutningen med tilbagevirkende kraft, men at goodwill bliver påvirket på forskellige måde.

5.1.4.3 Opgørelse af kostpris

I forbindelse med opgørelsen af kostprisen i henholdsvis afsnit 5.1.2.3 og 5.1.3.3, kan man i eksemplet se, at kostprisen er anderledes, alt efter om der er tale om den danske årsregnskabslov eller IFRS. Man ser i eksemplet at kostprisen i henhold til den danske årsregnskabslov er t.kr. 20.750, hvorimod den i henhold til IFRS er t.kr. 20.500. Forskellen skyldes at der i kostprisen efter den danske årsregnskabslov er tillagt transaktionsomkostninger i forbindelse revisor og advokat assistance til virksomhedssammenslutningen.

Forskellen mellem IFRS og den danske årsregnskabslov i forbindelse med opgørelsen af kostprisen, ville være endnu større hvis de såkaldte transaktionsomkostninger var væsentlige større, da den danske årsregnskabslov ikke regulerer med hvor store disse omkostninger må være. Forskellen her

vil dermed have den indflydelse på goodwill, at jo mere man forhøjer kostprisen, jo højere vil goodwill også blive. Dette sker på den baggrund at goodwill består af den merværdi, der er mellem den opgjorte kostpris og den overtagnes virksomheds nettoaktiver. Dermed medfører dette bare en større del af uidentificerbare aktiver og forpligtelse i forhold til hvad der vil opstå i henhold til IFRS. Da man i henhold til den danske årsregnskabslov tillader at medregne transaktionsomkostninger i kostprisen, vil dette give et forkert billede af den beregnede goodwill. Herudover tillader den danske årsregnskabslov at transaktionsomkostningerne løbende bliver driftsført, da disse er indeholdt i de obligatoriske afskrivninger på goodwill, som foretages over en årrække. I forbindelse med at den beregnede goodwill indeholder transaktionsomkostninger, som ikke har nogen indflydelse på den fremtidige indtjening og dermed ikke skaber nogen fremtidige økonomiske fordele, kan dette give regnskabsbrugeren et forkert billede af de uidentificerede aktiver og forpligtelser, som goodwill består af. I henhold til IFRS er der dog også mulighed for at indregne transaktionsomkostninger, her skal man først vurdere hvordan de transaktionsomkostninger man vil tillægge kostprisen skal behandles, hvilket er gennemgået i afsnit 3.1.2.1.2. Hertil skal der stilles de tre spørgsmål, som så afgør om transaktionsomkostningen skal tillægges kostprisen eller skal påføres i resultatopgørelsen i den overtagende virksomhed. Dette skal dermed sikre mod at man ikke forhøjer den beregnede goodwill med omkostninger, der ikke vedrører virksomhedssammenslutningen.

Med afsæt i ovenstående analyse i forbindelse med opgørelsen af kostprisen, så synes jeg at der er mange påvirkninger i den danske årsregnskabslov og IFRS på de kvalitative egenskaber. Dette begrundes jeg med at man i den danske årsregnskabslov tillader at medregne transaktionsomkostninger i kostprisen, hvilket medfører at kostprisen forhøjes og dermed også forhøjer goodwill. Dette giver derfor en påvirkning af klarheden i årsregnskabet, som følge af den forhøjede goodwill. I henhold til IFRS tillades det både at medregne transaktionsomkostningerne, men det tillades også at undgå at indregne disse. På baggrund af dette mener jeg ikke at de kvalitative egenskaber bliver påvirket på samme måde, i og med at regnskabsaflæggerne aktivt skal ind og forholde sig og tage stilling til hver enkel transaktionsomkostning, hvor de tre tidligere nævnte spørgsmål skal vurderes, for at finde frem til hvordan de enkelte transaktionsomkostninger skal behandles. Ud fra det samlede billede af opgørelsen af kostprisen synes jeg at bestemmelserne i

henhold til IFRS giver det mest retvisende billede, i og med at regnskabsaflæggeren aktivt skal ind og tage stilling til behandlingen af hver enkelt transaktionsomkostning og holdes derfor i højere grad neutralt overfor disse omkostninger.

5.1.4.4 Identifikation af overtagne aktiver og forpligtelser

I henhold til den danske årsregnskabslov og IFRS, opstår der, som vist i eksemplerne i afsnit 5.1.2.4 og 5.1.3.4, forskellige værdier af den overtagne virksomheds (Virksomhed X) identificerede nettoaktiver, hvor de i henhold til den danske årsregnskabslov i afsnit 5.1.2.4 udgør t.kr. 44.368 og i henhold til IFRS udgør de t.kr. 44.885, dette er en forskel på t.kr. 517. Forskellen opstår i, at der er forskellige indregningskriterier for aktiver og forpligtelser i henhold til den danske årsregnskabslov og IFRS.

I forbindelse med identifikationen af de ikke tidligere indregnede aktiver og forpligtelser blev der identificeret følgende:

Ordrebeholdning: Denne identificerede ordrebeholdning fik Danfoss Power Solutions ApS i henhold til den danske årsregnskabslov ikke lov til at indregne i overtagelsesbalance, da den ikke overholder indregningskriterierne. I forbindelse med at der er under 50 % sandsynlighed for at denne vil skabe fremtidige økonomiske fordele for virksomheden. Den overholder dermed ikke sandsynlighedskriteriet. I henhold til IFRS fik Danfoss Power Solutions ApS lov til at indregne ordrebeholdningen, dog kun med 35 % af dagsværdien, da den overholder kriterierne for at være et aktiv.

Hensættelse til omstrukturering: Denne identificerede hensættelse til omstruktureringen fik Danfoss Power Solutions ApS lov til at indregne i overtagelsesbalancen i henhold til den danske årsregnskabslov, i og med at kriterierne for indregning af denne art af hensatte forpligtelser er overholdt. Modsætningsvis er det i henhold til IFRS 3 ikke tilladt at indregne denne type af hensatte forpligtelser til omstrukturering, det vil derfor medfører at denne ikke kan medtages i overtagelsesbalancen.

I henhold til den danske årsregnskabslov tillades det ikke at medtage de aktiver og forpligtelser, som den overtagende virksomhed, i dette tilfælde Danfoss Power Solutions ApS, ikke har i hensigt

at benytte i den fortsatte drift. Modsætningsvis skal man i henhold til IFRS medtage alle aktiver og forpligtelser med en værdi, uanset om den overtagende virksomhed har i hensigt at benytte disse i den fortsatte drift eller ej. Det vil sige at den overtagende virksomhed efterfølgende må nedskrive disse aktiver og forpligtelser, som ikke benyttes i den fortsatte drift. Jeg synes at bestemmelserne i IFRS, i forbindelse med at alle aktiver og forpligtelser skal medtages i overtagelsesbalance, giver et forkert billede af de erhvervede aktiver og forpligtelser. Dette medfører at de potentielle investorer laver en værdiansættelse af Danfoss Power Solutions ApS i forbindelse med virksomhedssammenslutningen, med udgangspunkt i de overtagne aktiver og forpligtelser, hvorefter at de aktiver og forpligtelser der ikke ønskes benyttet i fremtiden, bliver nedskrevet til kr. 0, som medfører at værdien af Danfoss Power Solutions ApS vil falde i året efter virksomhedssammenslutningen.

I forbindelse med opgørelsen af nettoaktiverne, er det de immaterielle aktiver, som har den største indvirkning på denne. Dette skyldes at de i henhold til den danske årsregnskabslov og IFRS har forskellige indregningskriterier for denne gruppe af aktiver. Derudover må internt oparbejdede immaterielle anlægsaktiver ikke indregnes i den overtagne virksomheds årsregnskab umiddelbart før virksomhedssammenslutningen, da disse ikke overholder kriterierne for indregning af aktiver. Den danske årsregnskabslov indeholder nogle ret strenge krav i forhold til indregning af aktiver, i og med at de skal kunne opgøres pålideligt samt, at det skal være mindst 50 % sandsynligt at økonomiske fordele vil tilflyde den overtagende virksomhed. Med dette sandsynlighedskriterie tillader den danske årsregnskabslov indregning af et mindre antal af aktiver end IFRS i forbindelse med virksomhedssammenslutningen. Hvilket skyldes at IFRS tillader at aktiver, som har en sandsynlighed for fremtidige økonomiske fordele på mindre end 50 %, medtages i overtagelsesbalancen, hvis blot dagsværdien nedsættes med sandsynligheden, som betyder at dagsværdien svarer til sandsynligheden for fremtidige økonomiske fordele. Forskellene her, medfører at det er muligt at identificere yderligere immaterielle aktiver i henhold til IFRS, som herigennem nedsætter den opgjorte goodwill, i og med at merværdien her fordeles ud på flere aktiver.

I forbindelse indregningskriterierne som nævnt i ovenstående afsnit, skal værdien af et aktiv opgøres pålideligt, dette kan foretages ved benyttelse af de metoder, som er nævnt i afsnit

3.1.1.1.4, som består af følgende; indkomstmetoden, markedsmetoden eller omkostningsmetoden. I tilknytning til disse modeller er det min vurdering at indkomstmetoden kan anvendes i de fleste tilfælde, men hvis der er tale om et aktiv, hvor der er et eksisterende og velfungerende marked, så er det min vurdering at markedsmetoden er den mest hensigtsmæssige. Indkomstmetoden er en forholdsvis nem metode at tilgå, dette skyldes at de fremtidige cash flows skal tilbagediskonteres til nutidsværdien, som er værdien på overtagelsestidspunktet. Det skal hertil siges, at ved benyttelsen af indkomstmetoden, anvendes ledelsens forventninger til fremtidige cash flows, der kan herigennem derfor opstå en fejlurdering, hvis man som ledelse ønsker at opskrive dagsværdien på et givent aktiv. Det er min vurdering at der i IFRS bestemmelserne er større risiko for fejlurderinger, hvilket skyldes at der må indregnes gevaldigt flere immaterielle aktiver, hvor der for det meste ikke findes et reguleret marked for disse aktiver, hvormed at indkomstmetoden skal anvendes. Indkomstmetoden tillades også i henhold til den danske årsregnskabslov, hvorved der også her er en risiko for at der sker fejlurderinger. Derudover er der også stor forskel på, hvordan hensatte forpligtelser må indregnes i årsregnskabet ifølge den danske årsregnskabslov og IFRS. Dette ses i eksemplet omkring omstruktureringshenlæggelsen, hvor denne tillades indregnet som en hensat forpligtelse ifølge den danske årsregnskabslov, hvorimod denne skal driftsføres ifølge IFRS.

I henhold til den danske årsregnskabslov, i forbindelse med identificeringen af aktiver og forpligtelser, giver denne standard et relativt enkelt billede af virksomhedssammenslutningen, i og med at der kun tillades indregning af aktiver og forpligtelser, hvor sandsynligheden for fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde den overtagende virksomhed overstiger 50 % og at de resterende aktiver og forpligtelser med en lavere sandsynlighed end 50 % ikke indregnes, hvilket tager hensyn til de kvalitative egenskaber i den danske årsregnskabslov. Dette sikrer dermed at regnskabet bliver udarbejdet ud fra en klar og overskuelig metode. Hertil skal det siges at hvis der ikke sker indregning af et aktiv eller forpligtelse med en sandsynlighed på mindre end 50 %, vil dette medføre at en større del af merværdien allokeres til goodwill, som modsiger klarheden, da der her opstår en større gruppe af ikke indregnede aktiver og forpligtelser, som goodwill består af. Dette sandsynlighedskriterie på 50 %, tilgodeser ifølge min vurdering substansen i regnskabet, i og med at det er bedre ikke at indregne et aktiv eller forpligtelse hvis der er stor risiko for at fremtidige

økonomiske fordele ikke vil tilflyde virksomheden. Dette medfører at regnskabet kun består af reelle forhold. Derudover bliver substansen også tilgodeset ved at de aktiver og forpligtelser, som den overtagende virksomhed ikke ønsker at benytte i den fortsatte drift efter virksomheds-sammenslutningen, ikke skal medregnes. Dette betyder derfor at der kun medtages de aktiver og forpligtelser, som har en reel værdi for den overtagende virksomhed.

Ifølge IFRS bliver den opgjorte goodwill mindre end den danske årsregnskabslov, dette skyldes at der allokeres mere værdi ud på enkelt aktiver, hvilket medfører at der er en mindre del af ikke indregnede aktiver og forpligtelser som goodwill primært består af, da balancen heri er mere detaljeret. På trods af at balancen heri er mere detaljeret, så synes jeg at dette skaber et negativt billede af relevansen af de aktiver og forpligtelser, som kan være indregnet, i og med at der i IFRS ikke er et sandsynlighedskriterie som i den danske årsregnskabslov. Dette kan derfor medføre at der indregnes aktiver og forpligtelser, hvor sandsynligheden for fremtidige økonomiske fordele er meget lav, hvor dagsværdien på disse nedsættes med sandsynligheden. Jeg synes dog at relevansen bliver påvirket endnu mere negativt ved at der i IFRS skal indregnes aktiver og forpligtelser selvom den overtagende virksomhed ikke ønsker at benytte disse i fremtiden, disse vil derfor ikke have nogen reel værdi for regnskabsbrugeren i forbindelse med deres vurdering af virksomheden. Pålideligheden heri er også meget udfordret, i og med at værdiansættelse af de aktiver og forpligtelse som ikke ønskes benyttet i fremtiden ikke er til at stole på da disse reelt set ikke har en værdi.

Identifikationen af de overtagne aktiver og forpligtelser er det område i virksomheds-sammenslutningen, hvor der sker den største påvirkning på værdien af goodwill, som skyldes de forskellige indregningskriterier der er i de to regnskabsstandarder, dette medfører derfor også en stor forskel på påvirkningen af det retvisende billede. På baggrund af ovenstående, er det efter min vurdering den danske årsregnskabslov, som giver det mest retvisende billede på dette område, dette begrundes primært med at der i den danske årsregnskabslov ikke indregnes aktiver og forpligtelser, som ikke reelt set har nogen værdi for regnskabsbrugeren.

5.1.4.5 Opgørelse af goodwill

I forbindelse med opgørelsen af goodwill kan man se i eksemplet i henhold til den danske årsregnskabslov, i afsnit 5.1.2.5, at den opgjorte goodwill er t.kr. 1.047 større end den opgjorte goodwill i henhold til IFRS i afsnit 5.1.3.5. Det vil sige at den opgjorte goodwill ifølge den danske årsregnskabslov er t.kr. 8.086 og i henhold til IFRS udgør den opgjorte goodwill t.kr. 7.039. Denne forskel i den opgjorte goodwill har især en stor påvirkning på det retvisende billede i henhold til den efterfølgende behandling af goodwill, hvilket bliver behandlet i afsnit 5.2 omkring den regnskabsmæssige behandling af goodwill. Jeg mener ikke at det konkret kan fastlægges, hvilken standard der giver det mest retvisende billede af årsregnskabet i forbindelse med opgørelsen af goodwill, i og med at denne blot er et resultat af de foranstående afsnits 5.1.4.1 til 5.1.4.4. Som et resultat af disse afsnit synes jeg at den danske årsregnskabslov giver det mest retvisende billede af den opgjorte goodwill, dette skyldes primært afsnit 5.1.4.4 i forbindelse med identifikationen af den overtagne virksomheds aktiver og forpligtelser.

5.1.4.6 Information om virksomhedssammenslutningen i årsrapporten

I forbindelse med aflægningen af årsregnskabet efter en virksomhedssammenslutning, er der stor forskel på informationskravet om virksomhedssammenslutningen i årsrapporten i henhold til den danske årsregnskabslov og IFRS 3. I den danske årsregnskabslov er det begrænset, hvilke oplysninger omkring virksomhedssammenslutningen der skal medtages i årsrapporten, derfor tages der udgangspunkt i årsregnskabslovens § 53, som siger at der i anvendt regnskabspraksis skal oplyses om indregningsmetoder samt værdiansættelsen, der benyttes på enkelte aktiver og forpligtelser, og § 55, som siger at der skal gives oplysninger omkring sammenligneligheden i virksomheden år for år, hvis der skulle ske ændringer i virksomhedens aktiviteter. Derudover skal der også i henhold til årsregnskabslovens § 99, stk. 4, oplyses i ledelsesberetningen omkring ændring i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold. Disse bestemmelser er umiddelbart de eneste som medfører medtagelse af oplysninger omkring virksomhedssammenslutningen i henhold til den danske årsregnskabslov, derfor er det meget sparsomt med oplysninger som regnskabsbrugeren har krav på at få i årsrapporten omkring virksomhedssammenslutningen, på trods af at det kan være en meget væsentlig ændring af virksomheden.

I forbindelse med aflægningen af årsrapporten efter virksomhedssammenslutningen, kræves det i henhold til IFRS 3 at der gives væsentligt flere oplysninger om virksomhedssammenslutningen. Der skal blandt andet oplyses omkring følgende forhold:

- Identifikation samt beskrivelse af de sammensluttede virksomheder.
- Overtagelsestidspunktet.
- Formålet med virksomhedssammenslutningen.
- Kostprisen for den overtagne virksomhed.

Jeg har blot oplistet de informationskrav, som jeg finder mest væsentlige. Der er herudover oplistet mange oplysningskrav i IFRS.B64, som skal medtages i årsrapporten efter gennemførelsen af en virksomhedssammenslutning.¹¹³

I forbindelse med oplysningskravet omkring virksomhedssammenslutningen, så er det ifølge min vurdering IFRS 3, som giver regnskabsbrugeren de bedste forudsætninger for vurderingen af virksomheden på baggrund af virksomhedssammenslutningen og regnskabsbrugeren har også heri krav på at blive bedre informeret omkring virksomhedssammenslutningen end i den danske årsregnskabslov. Dette skyldes at der er et meget større og mere præciseret oplysningskrav til virksomhedssammenslutningen i IFRS 3 end den danske årsregnskabslov.

5.1.4.7 Regulering af overtagelsesbalancen

I forbindelse med regulering af overtagelsesbalance, er det i henhold til den danske årsregnskabslov tilladt at der må ske reguleringer til overtagelsesbalancen frem til udgangen af regnskabsåret efter overtagelsestidspunktet, dvs. at Danfoss Power Solutions ApS, som har regnskabsafslutning den 31. december 2016 og overtagelsestidspunktet for virksomhedssammenslutningen var den 1. januar 2016 (tilbagevirkende kraft), har mulighed for at regulere i overtagelsesbalancen frem til den 31. december 2017. I henhold til IFRS er det kun tilladt at der sker regulering af overtagelsesbalancen i perioden 12 måneder efter overtagelsestidspunktet, dvs. at Danfoss Power Solutions ApS kan regulere i overtagelsesbalancen frem til den 1. januar 2017. I og med at der i forbindelse med overtagelsesforløbet skal foretages en del vurderinger, som det også fremgår af eksemplet på overtagelsesforløbet i afsnittene 5.1.2 og 5.1.3. Derfor er det ifølge

¹¹³ Fedders, Jan m.fl., Årsrapport efter IFRS, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S, s. 202

min vurdering mest hensigtsmæssigt at tillade reguleringer til overtagelsesbalancen i henhold til bestemmelserne i den danske årsregnskabslov, hvilket skyldes at de fastsatte dagsværdier i afsnit 5.1.2.4 og 5.1.3.4 skal være kostpriserne for den overtagne virksomhed i de efterfølgende regnskabsår. Det vil sige at den efterfølgende regnskabsmæssige behandling sker med udgangspunkt i de aktiver og forpligtelser, som fremgår af overtagelsesbalancen i afsnit 5.1.2.6 og 5.1.3.6, det vil sige at der kan opstå en ny viden om disse overtagne aktiver og forpligtelser i perioden efter 12 måneder fra overtagelsestidspunktet.

Som et resultat af ovenstående giver bestemmelserne i den danske årsregnskabslov det mest retvisende billede af den efterfølgende regnskabsmæssige behandling af de overtagne aktiver og forpligtelser, i og med at man heri kan opnå den mest optimale vurdering af disse aktiver og forpligtelser, da man har mulighed for at regulere disse værdier over en længere tidshorisont.

5.1.5 Delkonklusion

I forbindelse med afsnit 5.1 har jeg opnået information om at standardernes påvirkning af det retvisende billede i virksomhedssammenslutningen er meget forskelligt i henhold til de enkelte elementer i overtagelsesforløbet. Hvilket man kan se i forbindelse med opgørelse af kostprisen og oplysningskravet om virksomhedssammenslutningen, hvor IFRS giver det mest retvisende billede, hvor det ved opgørelse af kostprisen kræves at man konkret går ind og vurderer hver enkelt transaktionsomkostning om den må medtages eller ikke medtages i kostprisen, og der i IFRS er mere omfattende oplysningskrav omkring virksomhedssammenslutningen. Hvorimod at jeg vurderer at den danske årsregnskabslov giver det mest retvisende billede i forhold til; identifikationen af den overtagende virksomhed, identifikation af de overtagne aktiver og forpligtelse, ved opgørelsen af goodwill, hertil skal det siges at på trods af at jeg vurderer at opgørelsen af kostprisen er mest retvisende i henhold til IFRS, så er det den samlede vurdering af opgørelsen af goodwill som jeg finder mest retvisende i den danske årsregnskabslov, samt i forhold til regulering af overtagelsesbalancen. I henhold til overtagelsestidspunktet er ifølge min vurdering ikke muligt at sige hvilken standard, som giver det mest retvisende billede.

Med udgangspunkt i min samlede vurdering af de enkelte elementer i overtagelsesforløbet, synes jeg at den danske årsregnskabslov giver det mest retvisende billede af overtagelsesforløbet, dette skyldes at bestemmelserne i denne respekterer de kvalitative krav bedst i forhold til relevansen, klarheden og substansen. Herudover sikre den danske årsregnskabslov også, at værdien de overtagne aktiver og forpligtelser fremstår som mest pålidelige i den efterfølgende regnskabsmæssige behandling, da der løbende kan reguleres i disse værdier, hvis der skulle fremkomme nye oplysninger om disse, for at fastslå den mest korrekte værdi. Derudover sikre den danske årsregnskabslov også at der er klarhed i de oplysninger der medtages, i og med at der kun medregnes aktiver og forpligtelser, som har en tilpas høj sandsynlighed for at der ved disse opnås fremtidige økonomiske fordele, og dermed tilgodeser regnskabsbrugeren.

5.2 Den regnskabsmæssige behandling af goodwill

I forbindelse med den regnskabsmæssige behandling af goodwill vil dette kapitel blive delt op i tre områder. Hvor det første område (afsnit 5.2.1) vil vise en beregning af hvordan den opgjorte goodwill samt virksomhedens resultat og egenkapital bliver påvirket ved henholdsvis afskrivninger og nedskrivninger af den opgjorte goodwill. Det andet område (afsnit 5.2.2) vil vise en gennemgang af en nedskrivningstest med udgangspunkt i en DCF-model. Og sidste og tredje område (afsnit 5.2.3) vil bestå af en analyse af påvirkningen på det retvisende billede på baggrund af de beregninger, som fremgår af område 1 og 2, i henhold til hvilken standard virksomheden aflægger årsrapporten efter.

I afsnit 5.2.1 bruges de oplysninger omkring den opgjorte goodwill og egenkapital, som er fundet i afsnit 5.1.2(ÅRL) og 5.1.3(IFRS). I afsnit 5.2.2 tages der ikke udgangspunkt i de værdier, som er fundet i kapitel 5, i og med at disse afsnit er lavet til brug for at belyse de problematikker, der er, ved den regnskabsmæssige behandling.

5.2.1 Afskrivninger vs nedskrivninger

Dette afsnit vil bestå af to eksempler på beregninger, i det første beregningseksempel i afsnit 5.2.1.1 vil der blive vist hvordan der afskrives på den opgjorte goodwill, som blev fundet i afsnit 5.1.2.5 i henhold til den danske årsregnskabslov, i henhold til IFRS 3 afskrives der ikke på den opgjorte goodwill, som er fundet i afsnit 5.1.3.5. I det andet beregningseksempel i afsnit 5.2.1.2 vil

der blive vist hvordan der nedskrives på den opgjorte goodwill, som er fundet i henholdsvis 5.1.2.5(ÅRL) og 5.1.3.5(IFRS 3). Hensigten med dette afsnit er at sammenholde hvordan virksomhedens resultat, goodwill samt egenkapital bliver påvirket, alt efter om der aflægges efter den danske årsregnskabslov eller IFRS. Det forudsættes i afsnit 5.2.1.1 og afsnit 5.2.1.2 at årets resultat før afskrivninger er t.kr. 2.000 de kommende 10 år.

5.2.1.1 Afskrivninger

I dette afsnit vil der blive udarbejdet en beregning med afsæt i årsregnskabslovens § 43, hvilket vil vise hvordan den opgjorte goodwill bliver afskrevet over de kommende 10 år i henhold til anvendt regnskabspraksis for Danfoss Power Solutions ApS¹¹⁴. I dette regneeksempel vil et eventuelt nedskrivningsbehov ikke blive medtaget, da der her kun fokuseres på afskrivninger.

Der blev i afsnit 5.1.2.5 opgjort en goodwill på t.kr. 8.086, som i henhold til ovenstående afskrives lineært over de kommende 10 år, dette vil derfor medfører at årets resultat vil blive formindsket med t.kr. 809 hvert år i de kommende 10 år. Hvorimod hvis virksomheden havde valgt at afskrive progressivt, hvor værdien af goodwill vil blive formindsket mindst i starten og blive formindsket opadgående i løbet af de 10 år eller hvis virksomheden havde valgt at afskrive degressivt, hvor værdien af goodwill bliver formindsket mest i starten, og blive formindsket nedadgående i løbet af de 10 år. Ligheden mellem de metoder er at værdien af goodwill i år 10 ender med at være kr. 0.

I den nedenstående figur 6 belyses udviklingen i resultatet før afskrivninger, værdien af den goodwill som erhverves i henhold til dette projekt, samt egenkapitalen ser ud i perioden fra 2016 til 2025, i henhold til den danske årsregnskabslov samt IFRS.

Den danske årsregnskabslov	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Resultat før afskrivninger	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Årets afskrivninger	-809	-809	-809	-809	-809	-809	-809	-809	-809	-809
Resultat efter afskrivninger	1.191	1.191	1.191	1.191	1.191	1.191	1.191	1.191	1.191	1.191
Værdien af goodwill	7.277	6.469	5.660	4.852	4.043	3.234	2.426	1.617	809	-0
Egenkapital	932.805	933.997	935.188	936.380	937.571	938.762	939.954	941.145	942.337	943.528
IFRS	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Resultat før afskrivninger	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Årets afskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultat efter afskrivninger	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Værdien af goodwill	7.039	7.039	7.039	7.039	7.039	7.039	7.039	7.039	7.039	7.039
Egenkapital	933.614	935.614	937.614	939.614	941.614	943.614	945.614	947.614	949.614	951.614

Figur 5 - Påvirkning af årets resultat samt værdien af goodwill og egenkapital - uden nedskrivninger
Kilde: egen tilvirkning

¹¹⁴ Årsrapporten 2016, Danfoss Power Solutions ApS, s. 12

I henhold til denne figur 5 kan det ses at værdien af goodwill i år 2025 er kr. 0 ifølge den danske årsregnskabslov, dette betyder endvidere at synergieffekten, som den erhvervede goodwill havde i forbindelse med virksomhedssammenslutningen ikke længere er til stede, og vurderes derfor at være udnyttet fuldt ud. I henhold til IFRS vil værdien af goodwill fortsat være t.kr. 7.039 i 2025, hvilket var den erhvervede goodwill i forbindelse med virksomhedssammenslutningen. Forskellen her i værdien på goodwill har derudover også en effekt på egenkapitalens værdi, hvilket kan ses på at værdien af egenkapitalen i 2025 i henhold til den danske årsregnskabslov er t.kr. 943.528, mens at egenkapitalen i henhold til IFRS samme år er t.kr. 951.614. Herudover vises det at den eneste forskel i årets resultat i henhold den danske årsregnskabslov og IFRS, er årets afskrivninger, derudover svarer forskellen i egenkapitalen i år 2025 i henhold til den danske årsregnskabslov og IFRS til værdien af goodwill i henhold til den danske årsregnskabslov. Disse forskelle i figur 5 skyldes blot, at IFRS udskyder resultatpåvirkningen af goodwill, til der på et givent tidspunkt bliver identificeret et nedskrivningsbehov på værdien af goodwill.

5.2.1.2 Nedskrivninger

I den nedenstående figur 6 benyttes de samme forudsætninger som i figur 5 i afsnit 5.2.1.1. I dette eksempel konstateres der et nedskrivningsbehov på den erhvervede goodwill i år 2020, i og med at genindvindingsværdien beregnet til at udgøre t.kr. 3.000.

Den danske årsregnskabslov	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Resultat før afskrivninger	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	-1.043	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	-809	-809	-809	-809	-809	-600	-600	-600	-600	-600
Resultat efter afskrivninger	1.191	1.191	1.191	1.191	148	1.400	1.400	1.400	1.400	1.400
Værdien af goodwill	7.277	6.469	5.660	4.852	3.000	2.400	1.800	1.200	600	0
Egenkapital	932.805	933.997	935.188	936.380	936.528	937.928	939.328	940.728	942.128	943.528
IFRS	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Resultat før afskrivninger	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	-4.039	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultat efter afskrivninger	2.000	2.000	2.000	2.000	-2.039	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Værdien af goodwill	7.039	7.039	7.039	7.039	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Egenkapital	933.614	935.614	937.614	939.614	937.575	939.575	941.575	943.575	945.575	947.575

Figur 6 - Påvirkning af årets resultat samt værdien af goodwill og egenkapital - med nedskrivninger

Kilde: egen tilvirkning

I henhold til figur 6 vises det, at det konstaterede nedskrivningsbehov i år 2020 medfører at der i henhold til IFRS bliver nedskrevet med t.kr. 4.039, som skal driftsføres, mens der i henhold til den danske årsregnskabslov kun bliver nedskrevet med t.kr. 1.043, som skyldes at en del af nedskrivningen allerede er foretaget i forbindelse med de løbende afskrivninger, hvilket også skal driftsføres. Herefter rettes de fremadrettede afskrivninger til, i og med at den nye afskrivningsberettigede saldo er t.kr. 3.000.

Det vises også i figuren at nedskrivningsbehovet i år 2020 medfører et negativt resultat i år 2020 i henhold til IFRS på 2.039, alt i mens der er stadig er et positivt resultat i år 2020 i henhold til den danske årsregnskabslov. Resultaterne i perioden 2021 til 2025 bliver derudover og så påvirket af nedskrivningen i år 2020, da den nye afskrivningsberettigede saldo nu kun er t.kr. 3.000, som medfører at de årlige afskrivninger bliver mindre. Forskellen mellem værdien af egenkapitalen i henhold til den danske årsregnskabslov og IFRS i figur 5, så bliver forskellen i figur 6 formindsket som et resultat af den fortaget nedskrivning.

Hvis man ser på den samlede effekt på værdien af egenkapitalen over den erhvervede goodwill's løbetid er der i henhold til den danske årsregnskabslov, ikke nogen forskel på om der udføres en nedskrivning eller ej, da en nedskrivning blot nedsætter den afskrivningsberettigede saldo og dermed formindsker de efterfølgende afskrivninger.

Værdien af egenkapitalen bliver derimod påvirket mest i IFRS ved nedskrivningen i år 2020, dette skyldes at der ikke løbende bliver reguleret i værdien af goodwill, hvis ikke der kan beregnes en lavere genindvindingsværdi. Som et resultat heraf står regnskabsbrugeren tilbage med et årsregnskab, som vises på to vidt forskellige måder, i og med at nøgletallene er forskellige i forhold til om der aflægges efter den danske årsregnskabslov eller IFRS, herudover får de potentielle investorer også forskellige resultater i forbindelse en værdiansættelse af Danfoss Power Solutions ApS.

5.2.2 Nedskrivningstest

I forbindelse med nedskrivningstesten er det valgt, at der ikke bliver udarbejdet en fuldstændig nedskrivningstest, da omfanget af denne er større end dette projekts omfang. Derudover vil nedskrivningstesten blive gennemgået i overordnede træk, for herigennem at gennemgå nedskrivningstestens forløb. Som nævnt tidligere tages der ikke udgangspunkt i værdier, som er fundet i kapitel 5.

Nedskrivningstesten tager overordnet set udgangspunkt i selskabets estimat over forventninger til de fremtidige frie pengestrømme, i henhold til IAS 36.33b må denne periode ikke overstige 5 år, medmindre en længere periode kan forsvares¹¹⁵. De frie pengestrømme består af pengestrømmene hvor der er fratrasket ændringer i arbejdskapitalen, hvilket kunne bestå af tilgodehavender, varelager eller kreditorer mv. Når kapitalværdien skal beregnes tages der udgangspunkt i en fastlagt diskonteringsrente, hvilket kan være virksomhedens WACC¹¹⁶.

I beregningerne nedenfor forudsættes det at budgetperioden er på 5 år, derudover er de forventede frie pengestrømme fastlagt til t.kr. 3.000. Herudover bliver de frie pengestrømme tilbagediskonteret med udgangspunkt i den nedenstående fastlagte WACC.

Risikofri rente	1,30%
+ Egenkapital beta	1,00
x Risikotillæg	4,70%
+ Virksomheds specifikt risikotillæg	1,00%
Egenkapital omkostninger	7,00%
Gældsomkostninger	5,90%
x Skattesats	22%
Gældsomkostninger efter skat	4,60%
Vægtet egenkapital	75%
Vægtet fremmedkapital	25%
WACC	6,40%

Tabel 11: Beregning af virksomhedens WACC

Kilde: egen tilvirkning

¹¹⁵ Fedders, Jan m.fl., Årsrapport efter IFRS, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S, s. 698

¹¹⁶ Fedders, Jan m.fl., Årsrapport efter IFRS, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S, s. 701

Som et resultat af tabel 11, kan man se, at virksomheden WACC udgør 6,4 %, betydningen af dette er at afkastkravet til goodwill er 6,4 % i denne budgetperiode på 5 år.

Herefter beregnes nutidsværdien af de frie pengestrømme, hvor der tages udgangspunkt i den fundne diskonteringsrente(WACC), hvorefter de frie pengestrømme på t.kr. 3.000 kan tilbagediskonteres, denne beregning fremgår af den nedenstående tabel 12.

Budgetperiode	1	2	3	4	5
Frie pengestrømme (t.kr)	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Diskontering	$3.000/(1,064)^1$	$3.000/(1,064)^2$	$3.000/(1,064)^3$	$3.000/(1,064)^4$	$3.000/(1,064)^5$
Nutidsværdi	2.819,54	2.649,93	2.490,52	2.340,70	2.199,90
Samlede nutidsværdi (t.kr)	12.500,59				

Tabel 12: Beregning af nutidsværdien af de frie pengestrømme i budgetperioden

Kilde: egen tilvirkning

Som et resultat af tabel 12, kan man se, at den samlede nutidsværdi af virksomhedens pengestrømme i budgetperioden på de 5 år udgør t.kr. 12.500,59.

Herefter skal der beregnes nutidsværdien af de frie pengestrømme i terminalperioden. Det der menes med terminalperioden, er den periode, som ligger efter budgetperioden til al uendelighed. Normalt fastsættes vækstraten i terminalperioden til BNP i virksomhedens hjemland, BNP'en i Danmark i 2015 udgør 1,6 %¹¹⁷, som er anvendt som vækstraten i terminalperioden.

Periode	Terminalperioden
Frie pengestrømme (t.kr.)	$3.000 + 1,6\%(\text{vækstraten})$
Værdiberegning	$3.000/(6,40\%-1,6\%)$
Værdi	62.493,49
Diskontering	$62.493,49/(1,064)^1$
Nutidsværdi (t.kr.)	58.734,21

Tabel 13: Beregning af nutidsværdien i terminalperioden

Kilde: egen tilvirkning

Nu hvor nutidsværdien af de frie pengestrømme er fundet i budgetperioden samt terminalperioden, hvorefter den samlede nutidsværdi afrundes til at udgøre t.kr. 71.235, som er den samlede værdi af den pengestrømsfrembringende enhed. Herefter bliver markedsværdien af den rentebærende gæld fratrasket i den samlede værdi, som er den gæld, der ikke er del af arbejdskapitalen, som blev nævnt i afsnit 5.2.2.

¹¹⁷ Nyt fra Danmarks Statistik 15.november 2016 – Dansk økonomi opjusteres.

I beregningen af genindvindingsværdien i tabel 14 er det forudsat at den rentebærende gæld udgør t.kr. 61.235. Herefter kan genindvindingsværdien beregnes af den pengestrømsfrembringende enhed i tabel 14 nedenfor.

Samlet værdi af den pengestrømsfrembringende enhed	71.235 t.kr
- Netto rentebærende gæld	-61.235 t.kr
Genindvindingsværdien	10.000 t.kr

Tabel 14: Beregning af genindvindingsværdi

Kilde: egen tilvirkning

Som et resultat af tabel 14, kan man se at genindvindingsværdien udgør t.kr. 10.000, denne værdi skal herefter sammenholdes med den regnskabsmæssige værdi af den pengestrømsfrembringende enhed. Pengestrømsfrembringende enheder blev beskrevet i afsnit 4.3.

For at finde frem til hvor følsom genindvindingsværdien på t.kr. 10.000 er overfor ændringer i den af virksomheden fastlagte WACC, vises der i tabel 15 nedenfor en følsomhedsberegning, hvor virksomhedens WACC ændres med 0,5 %-point i både negativ og positiv retning.

Følsomhedsberegning		WACC				
		5,40%	5,90%	6,40%	6,90%	7,40%
Vækstrate i terminalperiode	0,00%	4.320	-549	-4.683	-8.230	-11.318
	1,10%	17.804	10.454	4.459	-516	-4.727
	1,60%	26.514	17.317	10.000	4.049	-905
	2,10%	37.863	25.986	16.829	9.564	3.639
	2,60%	53.265	37.281	25.454	16.363	9.129

Tabel 15: Følsomhedsberegning

Kilde: egen tilvirkning

Med udgangspunkt i den ovenstående tabel 15, så vises den fundne genindvindingsværdi, som blev beregnet i tabel 14, som det blå felt, hvor det her kan ses at denne genindvindingsværdi er forholdsvis meget følsom overfor ændringer i den af virksomhedens fastlagte WACC, men også på ændring i vækstraten i terminalperioden. I og med at virksomheden selv fastlægger WACC og vækstraten, så kan en nedskrivningstest hurtigt indeholde fejlvurderinger og kan medføre en forkert beregning af genindvindingsværdien, og dermed også de foretagne eller ikke foretagne nedskrivninger.

5.2.3 Påvirkning af det retvisende billede

Der vil i dette afsnit blive analyseret på hvorvidt det retvisende billede bliver påvirket i forbindelse med den regnskabsmæssige behandling. Analysen vil tage udgangspunkt i teorien, som blev gennemgået i kapitel 4 samt de beregnede eksempler og analysen heraf, som fremgår af afsnit 5.2.

Når man ser på afskrivninger kontra nedskrivning, har begge en stor indflydelse på det retvisende billede, i og med at både afskrivninger og nedskrivninger overordnet set tager afsæt i ledelsens vurderinger på den erhvervede goodwill's levetid. Der er fastlagt nogle grundlæggende krav til afskrivninger og nedskrivninger i både den danske årsregnskabslov samt IAS 36, hvilket har den betydning at den danske årsregnskabslov tillader at der må afskrives på den erhvervede goodwill i en periode op til 20 år, hvilket dog er ændret i den nye årsregnskabslov af 2016, som har fjernet denne grænse, derudover fremgår det af IAS 36 at der skal foretages en vurdering af nedskrivningsbehov af den erhvervede goodwill mindst en gang årligt, med afsæt i en nedskrivningstest.

5.2.3.1 Afskrivninger

Dette afsnit vil tage udgangspunkt i det første område i den regnskabsmæssige behandling, som er afskrivninger. Som udgangspunkt er afskrivninger ifølge min vurdering et godt redskab for virksomhedens ledelse, i og med at dette giver et godt billede af den løbende udnyttelse af synergieffekten af den erhvervede goodwill. Herudover kan det dog være problematisk at fastsætte en levetid for den erhvervede goodwill, da det herigennem kan være svært at opgøre den løbende økonomiske udnyttelse af denne, i og med at vurderingen heraf bygges på udarbejdede budgetter samt virksomhedens forretningsplaner. Denne fastsættelse af levetiden vil alt andet lige tage udgangspunkt i den vurdering virksomheden foretager i forbindelse med erhvervelsen af goodwill, da det er mere end problematisk at forudsige hvordan den økonomiske situation ser ud såvel nationalt som internationalt, hvis man bare ser et år frem i tiden. Der er hermed også en risiko for at ledelsen ved vurderingen af levetiden kan manipulere med de fremtidige driftsresultater, både ved at vælge en forholdsvis kort levetid, men også ved at vælge relativt lang levetid på den erhvervede goodwill. Denne risiko ses tydeligt ved at tage et kig på manipuleringen af virksomhedens overskudsgrad, som mange mulige investorer samt

kreditinstitutter kigger på ved vurderingen af virksomheden. Dette nøgletal viser nemlig virksomhedens evne til at skabe overskud i forhold til omsætningen. Hvilket har den betydning, at de foretagne afskrivninger er en del af virksomhedens omkostninger, kan man ved valg af en lang levetid forbedre resultatet og dermed også virksomhedens overskudsgrad. Virksomhedens ledelse har dog ikke mulighed for at ændre på afskrivningsperioden i løbet af goodwillens levetid, for herigennem at udføre resultatudligninger, i og med at der skal tages hensyn til de reelle forhold frem for formaliteter uden noget reelt indhold. Dette fremgår af den danske årsregnskabslovs § 13, stk. 2, medmindre at en ændring i dette grundlag vil medføre at regnskabet fremstår mere retvisende. Hvilket fx kunne være hvis det konstateres at der efter førstegangsindregningen af den erhvervede goodwill ikke har de fremtidige økonomiske fordele som virksomheden forventede ved erhvervelsen.

I forbindelse med afsnit 5.2.1.1, blev de forskellige afskrivningsmetoder gennemgået, hvori det blev beskrevet hvordan de enkelte afskrivningsperioder udvikler sig over goodwillens levetid. Størstedelen af alle virksomheder anvender den lineære metode, hvilket i de fleste tilfælde kan begrundes med at den er nemmest at anvende. Den største ulempe ved den lineære metode er, at denne metode anvendes uden hensyntagen til hvornår det forventes at opnå de største økonomiske fordele i goodwillens levetid, som et resultat heraf skabes der en forskel mellem virksomhedens indtægter og omkostninger, der påvirker det retvisende billede i den forstand at omkostningerne ikke afspejler virksomhedens indtægter. Den primære årsag til man ikke anvender progressive samt degressive afskrivninger er efter min vurdering, at der som udgangspunkt stilles større krav til virksomheden omkring vurderingen af hvordan de foretagne afskrivninger skal fordeles over i goodwillens levetid, i forbindelse med at nå frem til det mest retvisende billede af udnyttelsen af de økonomiske fordele. Som det fremgår af afsnit 5.2.1.1, er der stor forskel i de enkelte metoder på hvordan den bogførte værdi formindskes over den fastlagte brugstid, hvilket også medfører at virksomhedens årlige driftsresultater bliver påvirket meget forskelligt alt efter hvilken metode der anvendes. Derfor er det et krav at der oplyses hvilken metode, som anvendes i virksomhedens årsrapport, hvor regnskabsbrugeren herigennem kan foretage en korrekt vurdering af virksomheden.

I forbindelse med valget af afskrivning så er det ifølge min vurdering den progressive, som giver det bedste billede af goodwillens levetid, da man må forvente at der i den første tid efter virksomhedssammenslutningen ikke bliver opnået de største synergieffekter. Herefter må man forvente at synergieffekten stille og roligt træder i kraft i løbet af levetiden. Det betyder derfor at udnyttelsen af disse synergieffekter er stigende over levetiden. Hvilket medfører at den bogførte værdi af goodwill stort set er uændret indtil synergieffekterne indtræder.

I henhold til ændringerne i den danske årsregnskabslov af 2016, kræves det at der foretages en grundig forklaring for særligt lange afskrivningsperioder, da man heri har afskaffet 20 års reglen, dette medfører derfor at virksomheden har mulighed for at afskrive goodwill over markant længere tid, hvis bare det begrundes i årsregnskabet. Regnskabsbrugeren bliver derfor informeret om virksomhedens vurderinger omkring den fastlagte levetid. Jeg vurderer ikke umiddelbart at dette giver et mere retvisende billede af virksomhedens årsregnskab, da der ikke stilles nogen minimumskrav i den danske årsregnskabslov til hvilke oplysning, de skal medtage i årsregnskabet. Så regnskabsbrugeren kan vurdere virksomheden på baggrund af de oplyste oplysninger, uafhængigt af hvilken virksomhed der vurderes.

I forhold til den danske årsregnskabslov og IFRS, er den største forskel mellem disse, forholdet mellem den bestemtlig og ubestemtlig levetid, da goodwill med en ubestemtlig levetid ikke må afskrives i henhold til IFRS. Dette kan derfor medføre at ledelsen fastlægger en bestemtlig eller ubestemtlig levetid, ud fra hvad der er bedst for virksomheden, uden hensyntagen hvad der er mest hensigtsmæssigt i henhold til bestemmelserne i IFRS.

Herudover er det ifølge min vurdering et godt tiltag at man har afskaffet 20-årsreglen i den danske årsregnskabslov, da jeg vurderer at goodwill godt kan have en levetid på mere end 20 år alt efter hvilken virksomhed samt aktiver, som overtages.

5.2.3.2 Nedskrivninger

Dette afsnit vil tage udgangspunkt i det andet område i den regnskabsmæssige behandling, som er nedskrivninger. De to regnskabsstandarder, den danske årsregnskabslov og IFRS (herunder

IAS 36) består af to ret forskellige indgangsvinkler, hvilket ses i IAS 36, hvor værdien af goodwill mindst en gang om året skal underlægges en nedskrivningstest for at sikre at goodwill ikke fremstår med en for høj værdi. Hertil skal det siges at et identificeret nedskrivningsbehov kun kan realiseres, hvis nedskrivningstestens forudsætninger for afkastkrav til ejere samt terminalperiodens vækst mv. illustrere virkeligheden. Der vil blive analyseret på forudsætningernes påvirkning i en nedskrivningstest i afsnit 5.2.3.2.1.

Det risikeres at der i en længerevarende periode kan opstå en stor forskel på værdien af goodwill, i og med at tidshorisonten for hvornår der skal foretages en nedskrivningstest afviger i henhold til om man aflægger efter den danske årsregnskabslov eller IAS 36. Hvilket begrundes med at en virksomhed, der aflægger efter den danske årsregnskabslov har mulighed for at argumentere for, hvorfor der ikke skal realiseres en nedskrivning af værdien af goodwill, hvis der fx er sket ændringer i virksomhedens afsætningsniveau i negativ eller positiv retning, da man vurderer at den årlige afskrivning af goodwill er acceptabel i forhold til regulering af værdien af goodwill. Det kan derfor ikke være givet at virksomheden vurderer at ændringen i afsætningsniveauet har en væsentlig påvirkning på omsætningen i de kommende fem regnskabsår, da det ikke kræves at der udarbejdes løbende budgetter samt budgetopfølgning i henhold til den danske årsregnskabslov. Dette er anderledes, hvis virksomheden aflægger efter IFRS, i og med at der hvert år mindst en gang skal foretages en test af nedskrivningsbehovet, hvilket tvinger virksomheden til at udarbejde løbende budgetter samt budgetopfølgning af disse. Herudover skal der også hele tiden vurderes om virksomhedens forudsætninger samt forretningsplaner for de kommende år skal reguleres. Det vil sige at virksomheden skal vurdere om hvilke af de nuværende kunder samt disses ordre kan bevares i de kommende år, hvilket sikre med stor sandsynlighed at der foretages et korrekt nedskrivningsbehov.

Før den nye danske årsregnskabslov af 2016 blev vedtaget var det muligt at man kunne tilbageføre en tidligere foretaget nedskrivning, hvis forudsætningerne for denne nedskrivning ikke længere var til stede. Dette er ikke tilladt henhold til IFRS, hvilket kunne medføre forskellige værdier af goodwill fx hvis der i 2013 foretages en nedskrivning på t.kr. 1.000 både i henhold til den danske årsregnskabslov og IFRS, og i 2014 konstateres det at forudsætningerne for denne nedskrivning

ikke længere er til stede, vil det medføre at man i den danske årsregnskabslov kunne tilbageføre denne nedskrivning og dermed forhøje værdien af goodwill med t.kr. 1.000, men det var ikke tilladt i IFRS og der vil dermed opstå en forskel på t.kr. 1.000 mellem de to regnskabsstandarde i 2014. Men da man i den nye årsregnskabslov af 2016 fjernede muligheden for at tilbageføre en nedskrivning, vil der fremover ikke opstå en forskel på de to regnskabsstandere.

Denne ovenstående analyse omkring påvirkningen af virksomhedens resultat, alt efter om man aflægger efter den danske årsregnskabslov eller IFRS, ses også tydeligt i de eksempler, som fremgår af afsnittene 5.2.1.1 og 5.2.1.2. Det ses tydeligt at resultatpåvirkningen i det år hvor der bliver konstateret et nedskrivningsbehov, er meget forskellig, i forhold til om værdien af goodwill afskrives løbende eller ej. Hvilket ses på at resultatet i nedskrivningsåret i henhold til IFRS bliver negativ mens at resultatet bliver positivt i henhold til den danske årsregnskabslov da denne nedskrivning allerede delvist er medtaget i de løbende afskrivninger. Dette kan derfor være problematisk for virksomheden hvis resultatet går fra positivt til negativt, hvilket kan medføre en udfordring i muligheden for at opnå finansiering, hvilket vil blive behandlet yderligere i afsnit 5.3.

I afsnit 5.1 blev der ved overtagelsesforløbets gennemgang og analysen herpå konstateret at den erhvervede goodwill i henhold til den danske årsregnskabslov og IFRS består af transaktionsomkostninger samt aktiver og forpligtelser med en sandsynlighed for fremtidige økonomiske fordele på både over og under 50 %. Med udgangspunkt i dette, medfører det at den efterfølgende behandling af afskrivninger og nedskrivninger bliver påvirket, hvis den opgjorte goodwill består af transaktionsomkostninger samt aktiver og forpligtelser med meget lav sandsynlighed for fremtidige økonomiske fordele, vil dette med stor sandsynlighed medføre et nedskrivningsbehov i de kommende år. Derudover vil de aktiver, man ikke ønskede at anvende i den fortsatte drift, som blev medregnet i henhold til IFRS, blive nedskrevet i efterfølgende år. Det vurderes med udgangspunkt i dette kapitel, at den regnskabsmæssige behandling i årene efter virksomhedssammenslutningen er meget forskellig om man aflægger efter den danske årsregnskabslov eller IFRS, da begge resulterer i forskellige værdier i forbindelse med den opgjorte goodwill, som benyttes til brug for de efterfølgende års regnskabsmæssige behandling.

5.2.3.2.1 Nedskrivningstest

Der blev i afsnit 5.2.2 gennemgået et eksempel på en nedskrivningstest i hovedtræk i en simpel udgave. Dette betyder dog, at der ikke vises det fuldstændige omfang af en nedskrivningstest, men eksemplet på forløbet viser ifølge min vurdering et godt billede af hvor omfattende et arbejde det er med de mange vurderinger og herigennem mulige fejlskøn på de forventede pengestrømme samt det ønskede afkastkrav. Resultatet heraf medfører formentligt at der søges hjælp fra eksterne rådgivere, som fx revisorer, som tilfører virksomheden væsentlige omkostninger i forhold til hvad virksomheden får ud af dette.

Der findes en del fejlgrupper i en nedskrivningstest, en af dem kunne fx være at der fra ledelsens side bliver fastlagt et overoptimistisk budget samt vækstrate i terminalperioden, fx hvis ledelsen har gennemgået konkurrentens forretningsplaner samt idéer, og herigennem have en forventning om at virksomheden kan opnå vækstrate på samme niveau. Dette medfører derfor, at der ikke udføres en kritisk vurdering omkring hvilke resultater det kan forventes at opnå med de eksisterende produktionsanlæg samt medarbejderstab i de kommende år. Herudover opstår der også en risiko for at de udarbejdede forretningsplaner ikke udarbejdes detaljeret nok, som medfører at der bliver identificeret eksterne eller interne forhold, som belyser et nedskrivningsbehov, såfremt der ikke bliver reguleret i den eksisterende forretningsplan. De overoptimistiske og nærmest uopnåelige vurderinger omkring vækstraten samt målsætninger kan medføre at der ikke identificeres et nødvendigt nedskrivningsbehov, da resultatet af den opgjorte genindvindingsværdi vil være alt for høj og herigennem ikke belyser den reelle fremtidige udvikling.

Hvis man ser bort fra de ulemper, der er ved at en nedskrivningstest, er det stadig ifølge min vurdering en fordel at denne løbende skal udarbejdes, i og med at der hele tiden holdes et fokus på om den bogførte værdi af goodwill ikke overstiger genindvindingsværdien, hvis de fastlagte forudsætninger i en given nedskrivningstest er så realistiske som overhovedet muligt. Som det fremgår af afsnit 5.2.3.2, påtvinges virksomheden til at der løbende skal vurderes på om der er sket væsentlige ændringer i virksomhedens eksterne og interne forhold, som kan påvirke virksomhedens fremtidige indtjeningssevne væsentligt.

5.2.4 Delkonklusion

Ifølge min vurdering, så opfyldes de kvalitative egenskaber bedst ved den regnskabsmæssige behandling i henhold til den danske årsregnskabslov med udgangspunkt i afsnit 5.2. Dette skyldes at jeg vurderer at de løbende foretagende systematiske afskrivninger giver en klarhed i regnskabet, og dermed skaber et overskueligt regnskab. Dette ses også på at der ikke er en risiko for ligeså store udsving i de enkelte års resultater, som det ses hvis man aflægger i henhold til IFRS, hvor et identificeret nedskrivningsbehov kan have en stor påvirkning på virksomhedens resultat i det pågældende år. Jeg vurderer også den danske årsregnskabslov sikre en mere korrekt værdi af den bogførte goodwill, alt efter hvilken afskrivningsmetode der anvendes, da denne bogførte værdi af goodwill løbende bliver afskrevet i takt med udnyttelsen af synergieffekten. Der er derfor heller ikke den samme risiko for en manglende neutralitet i forbindelse med en værdiregulering, i og med at der foretages løbende afskrivninger, og derigennem ikke på samme vis kan manipuleres med, om hvorvidt der skal foretages et nedskrivningsbehov eller ikke, som virksomheden kunne hvis den aflægger i henhold til IFRS. Herudover får regnskabsbrugeren en bedre mulighed for at foretage en regnskabsanalyse ifølge den danske årsregnskabslov, i og med der ikke er den samme risiko for at sker de helt store udsving i virksomhedens resultater, dette sikrer dermed den reelle kontinuitet.

5.3 Regnskabsbrugerens agerende ud fra den bogførte værdi af goodwill

I dette afsnit vil der blive analyseret på hvordan regnskabsbrugeren agerer ud fra bogførte værdi af goodwill, samt hvorvidt dens resultatpåvirkning ændre på regnskabsbrugerens syn på virksomheden. Til brug for analysen i afsnit 5.3.1 omkring bankerne er der foretaget et semistruktureret interview af Jonas Mikkelsen, som er relationship manager i Danske Bank som fremgår af bilag 3, udgangspunktet for afsnit 5.3.1 var at jeg ville interviewe to forskellige banker, men det var desværre kun muligt at få kontakt til en.

5.3.1 Bankerne

Danske Banks overordnet billede af goodwill er at man er meget konservativ overfor denne værdi, da dette er en skæv størrelse, i og med at det er uhåndgribeligt, og kan derfor være svært at værdiansætte korrekt. Danske Bank har ikke en overordnet holdning til hvordan goodwill værdiansættes i en kreditvurdering, der foretages derfor en konkret vurdering ved hver sag. Med

udgangspunkt i interviewet i bilag 3, er det efter min mening ikke muligt at opnå en 100 % finansiering af den goodwill, som opstod ved virksomhedssammenslutningen i afsnit 5.1.2.5 og 5.1.3.5, da denne goodwill er opstået på baggrund af at Danfoss Power Solutions ApS ønsker en bredere adgang til det europæiske marked. Hertil siges det ikke, at der ikke kan opnås en fuld finansiering af købesummen, som fremgår af afsnit 5.1.2.3 og 5.1.3.3. Hvis man tager udgangspunkt i at værdien af goodwill i forbindelse med virksomhedssammenslutningen medtages i kreditvurderingen med kr. 0, så vil der i nedenstående eksempel blive beregnet hvorvidt soliditetsgraden bliver påvirket i henhold til overtagelsesbalancen i afsnit 5.1.2.6(ÅRL) og overtagelsesbalancen i afsnit 5.1.3.6(IFRS).

	Med goodwill	Uden goodwill
Aktiver (t.kr)	1.382.059	1.373.973
Egenkapital (t.kr.)	931.614	923.528
Soliditetsgrad (%)	67,41	67,22

Figur 7 - Påvirkning af soliditetsgraden med/uden goodwill(ÅRL)

Kilde: egen tilvirkning

	Med goodwill	Uden goodwill
Aktiver (t.kr)	1.381.529	1.374.652
Egenkapital (t.kr.)	931.614	924.737
Soliditetsgrad (%)	67,43	67,27

Figur 8 - Påvirkning af soliditetsgraden med/uden goodwill(IFRS)

Kilde: egen tilvirkning

Som det kan ses af figur 7 og figur 8, bliver soliditetsgraden kun påvirket med 0,19 % -point i henhold den danske årsregnskabslov samt 0,16 % -point i henhold til IFRS. Det betyder endvidere at der med stor sandsynlighed kan opnås 100 % finansiering af købesummen i henhold til den danske årsregnskabslov og IFRS på t.kr. 20.500.

Danske Bank synes som udgangspunkt ikke at den ene regnskabsstandard giver et mere retvisende billede end den anden. Man ser dermed som udgangspunkt ens på goodwill i henhold til den danske årsregnskabslov og goodwill i henhold til IFRS. Danske Bank synes endvidere at det kan være en fordel for virksomheden at der hvert år skal foretages en tvungen nedskrivningstest, som det kræves i IFRS, men man synes også at det er en god ide at man løbende afskriver på værdien af goodwill, som det kræves i den danske årsregnskabslov.

6 Konklusion

I dette projekt er det blevet undersøgt, hvilke forskelle der er mellem de to regnskabsstandarder, den danske årsregnskabslov og IFRS, dels på baggrund af goodwill opstået i en virksomheds- overtagelse og dels på baggrund af den efterfølgende regnskabsmæssige behandling af den goodwill, som opstod under virksomhedssammenslutningen samt hvilken af de to regnskabs- standarder, som giver det meste retvisende billede af denne behandling.

Grundlæggende er jeg nået frem til, at når retvisende billede skal vurderes er det vigtigt at forholde sig til nogle af de kvalitative egenskaber i henhold til årsrapporten. Som udgangspunkt følger den danske årsregnskabslov (§ 11 og § 13) og IFRS (IAS1) de samme overordnede begreber, som består af; relevans samt pålidelighed, disse begreber bliver uddybet i den danske årsregnskabslov § 13 med følgende fundamentale begreber som; klarhed, substans, neutralitet, konsistens samt reel kontinuitet. I henhold til den danske årsregnskabslov og IFRS bliver det retvisende billede derfor sikret ved at man overholder disse fundamentale begreber.

Goodwill er et immaterielt aktiv, som opstår på baggrund af erhvervelsen af en virksomhed, hvor den købende (overtagende) virksomhed betaler en merpris for den sælgende (overtagne) virksomheds aktiver og forpligtelser. Merprisen kan fx opstå ved opnåelse af synergieffekter, erhvervelse af et stærkt brand eller ved andre former for immaterielle aktiver, som ikke var tilladt indregning før virksomhedssammenslutningen, men hvis disse indgår som et led i virksomheds- overdragelsen, kunne der være mulighed for at disse kunne indregnes. Men sonderer mellem to typer goodwill; den internt oparbejdede goodwill samt den købte goodwill som dette projekt omhandler, da den internt oparbejdede goodwill ikke må indregnes i årsregnskabet hverken i henhold til den danske årsregnskabslov eller IFRS.

Ved en virksomhedssammenslutning efter overtagelsesmetoden følger den danske årsregnskabslov og IFRS grundlæggende de samme fem elementer, som sikrer at følgende bliver fastlagt; 1) identificering af den overtagende virksomhed, 2) fastlæggelse af overtagelses- tidspunktet, 3) opgørelse af kostprisen for den overtagne virksomhed, 4) alle aktiver og forpligtelser bliver identificeret, 5) forskelsbeløbet opgøres og herefter indregnes som goodwill.

Selvom der bliver gennemgået de samme fem elementer i forbindelse med overtagelsesmetoden, opstår der store forskelle mellem den danske årsregnskabslov og IFRS i forbindelse med behandlingen af de enkelte elementer.

I forbindelse med identificeringen af aktiver og forpligtelser, er den danske årsregnskabslov meget striks, da denne tager udgangspunkt i et forsigtighedsprincip, hvor det skal være mere end 50 % sandsynligt at den overtagende virksomhed opnår fremtidige økonomiske fordele før aktivet eller forpligtelsen må indregnes, hvorimod IFRS accepterer end lavere sandsynlighed, hvis dette afspejles i den fastlagte dagsværdi. Herudover tillader den danske årsregnskabslov kun indregning af aktiver og forpligtelser i overtagelsesbalancen, hvis disse ønskes at anvendes i den fortsatte drift af den overtagende virksomhed, hvorimod IFRS kræver at alle aktiver og forpligtelser medtages i overtagelsesbalancen uanset om disse vil blive anvendt af den overtagende virksomhed eller ej i den fortsatte drift, her må disse blive nedskrevet i den efterfølgende periode. Ved opgørelse af kostprisen, er det tilladt i henhold til den danske årsregnskabslov at medtage transaktionsomkostninger, som fx revisor- og advokathonorar, hvilket der i de fleste tilfælde ikke tillades ifølge IFRS. Herudover er der i forbindelse med muligheden for regulering af den opgjorte goodwill i efterfølgende periode, konstateret en anden væsentlig forskel, som består i at den overtagende virksomhed har mulighed for at regulere i den opgjorte goodwill frem til udgangen af regnskabsåret efter virksomhedssammenslutningen såfremt der skulle opstå ny viden omkring de overtagne aktiver og forpligtelser i henhold til den danske årsregnskabslov, hvorimod IFRS kun tillader regulering af den opgjorte goodwill i en 12-måneders periode fra overtagelsestidspunktet. Med udgangspunkt i ovenstående, vil de forskellige behandlinger i de enkelte elementer medføre en forskel i hvilken værdi den opgjorte goodwill indregnes med til den efterfølgende behandling.

I forbindelse med den med efterfølgende regnskabsmæssige behandling, er der også konstateret væsentlige forskelle på bestemmelserne i henhold til den danske årsregnskabslov og IFRS. Den erhvervede goodwill skal i henhold til den danske årsregnskabslov systematisk afskrives over den forventede brugstid, i henhold til den nye årsregnskabslov af 2016 har man afskaffet 20-årsreglen, som betyder at man kan vælge særligt lange afskrivningsperioder fx 50 år, hvis det grundigt begrundes, herudover skal den underlægges en nedskrivningstest, hvis virksomheden identificerer

en mulig værdiforringelse. Hvorimod den erhvervede goodwill kræves i henhold til IFRS årligt, mindst en gang, at blive underlagt en nedskrivningstest, i IFRS skal den dog ikke løbende afskrives systematisk, i og med at IFRS kun tillader afskrivning af immaterielle aktiver med begrænset brugstid, hvilket der ikke er tilfældet for goodwill.

I henhold til de overstående oplistede forskelle, er disse dem jeg har fundet mest væsentlige i forbindelse med projektet, og når man ser på de oplistede forskelle har disse en stor påvirkning på hvordan den erhvervede goodwill bliver opgjort, og hermed også på hvilken værdi goodwill optages til i årsregnskabet. I forbindelse med analysen af de enkelte elementer er der afslutningsvis i kapitel 5 givet en delkonklusion på hvilken standard, der giver det mest retvisende billede for de nuværende og potentielle investorer indenfor enkelte elementer. Hertil blev det konkluderet at den danske årsregnskabslov overordnet set giver det mest retvisende billede for de nuværende investorer samt de potentielle investorer, både i forbindelse med overtagelsesforløbet og i forbindelse med den efterfølgende regnskabsmæssige behandling. Hvilket primært skyldes at den danske årsregnskabslov sikrer at de kvalitative egenskaber (klarhed og substans) bliver opfyldt mest hensigtsmæssigt i denne, som kan henledes til at årsregnskabet ifølge den danske årsregnskabslov kun indeholder aktiver og forpligtelser med en reel værdi, og med en vis sikkerhed for fremtidige økonomiske fordele, det vil sige at årsregnskabet fremstår mest overskueligt i henhold til den danske årsregnskabslov frem for den internationale standard IFRS. I forbindelse med den efterfølgende regnskabsmæssige behandling, er det her også tilfældet at den danske årsregnskabslov giver det mest retvisende billede for de nuværende og de potentielle investorer, i og med at den danske årsregnskabslov sikre at årsregnskabet løbende fremstår på klar og overskuelig måde, i og med at der løbende systematisk afskrives på den erhvervede goodwill og dermed mindsker risikoen for enkeltstående væsentlige påvirkninger på årets resultat som følge af et nedskrivningsbehov af goodwill, som medfører at den bogførte værdi af goodwill fremstår mest korrekt i henhold til den danske årsregnskabslov end IFRS. Den danske årsregnskabslov tilgodeser dermed også de nuværende og potentielle investorer, i forbindelse med deres værdiansættelse af virksomheden i de enkelte år, da de enkelte år jævnfør ovenstående ikke vil skille sig ud på samme måde, som der er risiko for i henhold til IFRS.

Afslutningsvis giver den årlige nedskrivningstest i IFRS ifølge min vurdering ikke en egentlig nytteværdi for investorerne, i og med at denne tager udgangspunkt i ledelsens forventninger til virksomhedens vækst samt afkastkrav til investorer, derfor er der en stor risiko for at denne kan indeholde fejlvurderinger. Og dermed også en besvigelsesrisiko da virksomheden kan manipulere med forventningerne til virksomheden for at undgå at foretage en nedskrivning af goodwill.

Det vurderes samlet set at bestemmelserne i den danske årsregnskabslov giver det mest retvisende billede for regnskabsbrugeren, herunder de nuværende og potentielle investorer i forbindelse med den regnskabsmæssige behandling af den erhvervede goodwill, som opstod i en virksomhedssammenslutning.

7 Perspektivering

Formålet med dette projekt har været at klarlægge forskellene mellem den danske årsregnskabslov og IFRS i forbindelse med erhvervelsen af goodwill i en virksomhedssammenslutning, og dermed konkluderer på hvilken af disse to regnskabsstandarder, der giver det mest retvisende billede for regnskabsbrugeren herunder de nuværende og de potentielle investorer.

I forbindelse med dette projekt blev det konkluderet at den danske årsregnskabslov samlet set giver det mest retvisende billede for regnskabsbrugeren i forbindelse med den regnskabsmæssige behandling af den erhvervede goodwill.

Hvis man ser bort fra at den danske årsregnskabslov i dette projekt blev vurderet mest retvisende. Kan der opstå en situation, hvor Danfoss-koncernen, herunder Danfoss Power Solutions ApS kan være mere eller mindre tvunget til at aflægge regnskab efter IFRS, fx hvis man står i en situation hvor koncernen akut har behov for en ny stor investor for at kunne overleve i de kommende år, og de nuværende investorer ikke har mulighed for at tilføje mere kapital til koncernen, og der hertil kun er en potentiel investor, som fx kunne være en europæisk kapitalfond, som kræver at årsregnskabet aflægges efter IFRS. Danfoss koncernen vil derfor være nødsaget til at skifte regnskabsstandard til IFRS for at overleve, selvom man finder den danske årsregnskabslov mest retvisende.

8 Litteraturliste

8.1 Bøger

- Elling, Jens O.: *Finansiel rapportering*, 3. udgave 2012
- Steffensen, Henrik m.fl., *Årsrapporten – Kommentarer til årsregnskabsloven*, 5. udgave 2007, Karnov Group A/S
- Fedders, Jan m.fl., *Årsrapport efter IFRS*, 4. udgave 2012, Karnov Group A/S
- PWC – Regnskabshåndbogen 2015
- EY – indsigt i årsregnskabsloven 2014/15

8.2 Hjemmesider

- <http://www.dst.dk/da/Statistik/nyt/NytHtml?cid=24075>

8.3 Publikationer

- M&A analyse 2015, Clearwater International
- Deloitte – IFRS, Introduktion til de internationale regnskabsstander 2013
- Deloitte, *Ændring af årsregnskabsloven – betyder det noget for mit regnskab?*
- Årsrapporten 2015, Danfoss Power Solutions ApS
- Årsrapporten 2016, Danfoss Power Solutions ApS

8.4 Lovsamlinger

- Bekendtgørelse af årsregnskabsloven
- Bekendtgørelse af internationale regnskabsstandarder (IFRS)

9 Bilag

Bilag 1 – Danfoss Power Solutions ApS, balance pr. 31. december 2015

AKTIVER

(t.kr.)

Kunderealationer	372
Goodwill	67.215
Færdigjorte udviklingsprojekter	<u>20.364</u>
Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>87.951</u>
Grunde og bygninger	1.555
Produktionsanlæg	150.518
Andre anlæg, transportmateriel og inventar	16.996
Anlægsaktiver under fremstilling	38.686
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>207.755</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>295.706</u>
Råvarer og hjælpematerialer	69.542
Varer under fremstilling	35.456
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>29.984</u>
Varebeholdninger i alt	<u>134.982</u>
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	92.474
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	793.362
Periodeafgrænsningsposter	5.083
Andre tilgodehavender	618
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	<u>7.380</u>
Tilgodehavende i alt	<u>898.917</u>
Likvide beholdninger	<u>0</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>1.033.899</u>
Aktiver i alt	<u>1.329.605</u>

Kilde: Årsrapport 2015, Danfoss Power Solutions ApS

PASSIVER

(t.kr.)

Anpartskapital	231.000
Overkurs ved stiftelse	431.354
Over resultat ved årets udgang	<u>269.260</u>
Egenkapital i alt	<u>931.614</u>
Andre hensatte forpligtelser	22.084
Udskudt skat	<u>11.075</u>
Hensatte forpligtelser i alt	<u>33.159</u>
Anden gæld	<u>23.026</u>
Langfristede gæld i alt	<u>23.026</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	178.138
Gæld til tilknyttede virksomheder	53.312
Anden gæld	<u>110.356</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>341.806</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>364.832</u>
Passiver i alt	<u>1.329.605</u>

Kilde: Årsrapport 2015, Danfoss Power Solutions ApS

Bilag 2 – Virksomhed X, balance pr. 31. december 2015**AKTIVER**

(t.kr)

Bygninger	13.445
Produktionsanlæg og maskiner	1.023
Andre anlæg, driftsmaterialer og inventar	<u>528</u>
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>14.996</u>
Varelager	<u>8.419</u>
Varebeholdninger i alt	<u>8.419</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.765
Andre tilgodehavender	1.433
Periodeafgrænsningsposter	<u>347</u>
Tilgodehavender i alt	<u>16.545</u>
Likvider beholdninger	<u>3.173</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>28.137</u>
Aktiver i alt	<u><u>43.133</u></u>

PASSIVER

(t.kr.)

Egenkapital	<u>11.709</u>
Gæld til kreditinstitutter	<u>10.873</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>10.873</u>
Leveradører af varer og tjenesteydelser	11.983
Anden gæld	<u>8.568</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>20.551</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>31.424</u>
Passiver i alt	<u><u>43.133</u></u>

Kilde: egen tilvirkning

Bilag 3 – Semistruktureret interview – Jonas Mikkelsen, Danske Bank:

Navn: Jonas Mikkelsen

Firma: Danske Bank

Titel: Relationship Manager

Spørgsmål 1: **Hvordan ser Danske Bank overordnet set på værdien af goodwill?**

Svar:

- Er regnskabet revideret eller opstillet, større grad af sikkerhed hvis revision.
- Goodwill er selvfølgelig skæv størrelse, da der er tale om et immaterielt aktiv
- To uafhængige parter handler en virksomheden og kommer frem til en pris, men det er ikke givet at den overtagne virksomhed drives videre på samme vis. Er man sikker på at fastholde kunderne og leverandører ved en ny ejer. Flere usikkerhedsmomenter.

Spørgsmål 2: **Hvordan medregnes Goodwill i kreditvurderingen af erhvervskunder i Danske Bank?**

Svar:

- Det er som udgangspunkt svært at sige hvad den overordnede procedure er om goodwill medtages med nedsat værdi i kreditvurdering eller ej, der tages en konkret vurdering ved behandling af hver sag.
- Fx er der forskel på om der handles en herretøjsbutik eller om du handler en tandlægeklinik, som har nogen ydernumre i relation til genvunden omsætning.
- Der ses konkret fra sag til sag på hvad denne goodwill bundet op i
- Hvis der fx tale er goodwill i forbindelse at man ville have nogle bestemte lokaler i forbindelse med beliggenheden, så vil man som udgangspunkt være mere konservativ i kreditvurdering.

- Hvis der fx er tale om goodwill i forbindelse med erhvervelse af nogle ydernumre, abonnementer eller en bestemt kundegruppe, så tillægges det større værdi i kreditvurderingen.
- Der kigges meget på, hvad denne goodwill er opstået på baggrund af og derudover også hvor ny den er, da jo ældre den er jo svære er goodwill at værdiansætte.
- Vi vil hellere være super konservative og nedskrive goodwill til kr. 0 og så blive positivt overasket. Dette sker i de fleste tilfælde, er ikke bekendt med om man nogensinde medtager goodwill med fuld værdi.
- Goodwill tillægges som udgangspunkt med større værdi hvis regnskabet er revideret.
- Hvordan står goodwill på mål overfor soliditet, altså hvis man fjerner denne, hvor solid er virksomhedens så reelt set. Der beregnes en soliditetsgrad hvor goodwill er indregnet og en hvor goodwill er fjernet. Hertil ses det hvor meget af egenkapitalen som er bundet op i goodwill.
- Hvis virksomheden generer underskud vil vi flere beregninger på hvor meget denne goodwill er bundet op i egenkapitalen. Det vil tale i negativ retning på værdiansættelse af denne goodwill, hvis der realiseres underskud.

Spørgsmål 3:

Er der forskel hvordan Danske Bank medtager værdien af goodwill i forhold til hvilken erhvervskunde det drejer sig om?

Svar:

- Meget fra kunde til kunde og ikke har en overordnet vurdering.
- Der er større chance for finansiering af goodwill, hvis denne er bundet op på noget genvindne omsætning eller abonnementsbaseret omsætning.

- Som udgangspunkt er der ikke nogen forskel på synspunktet om en dansk virksomhed overtager en udenlandsk virksomhed, frem for at overtage en dansk virksomhed. Er det adgang til et større marked. Og hvad er det præcise formål ved denne virksomhedsoverdragelse.

Spørgsmål 4:

Hvilken indflydelse har det for Danske Bank, om goodwill er opgjort efter den danske regnskabsstandard (årsregnskabsloven) eller den internationale regnskabsstandard (IFRS)?

Svar:

- Det kan være en fordel for virksomheden, at man er tvunget til hvert år at tage stilling til værdien af denne goodwill. Vi går stadig ind og kigger på om det er en realistisk værdi, som fremgår af regnskabet.
- Vi synes også at det er en god ide løbende at gå ind og afskrive på værdien af goodwill. Og derigennem allokerer goodwill på andre aktivposter som den relaterer sig til.