

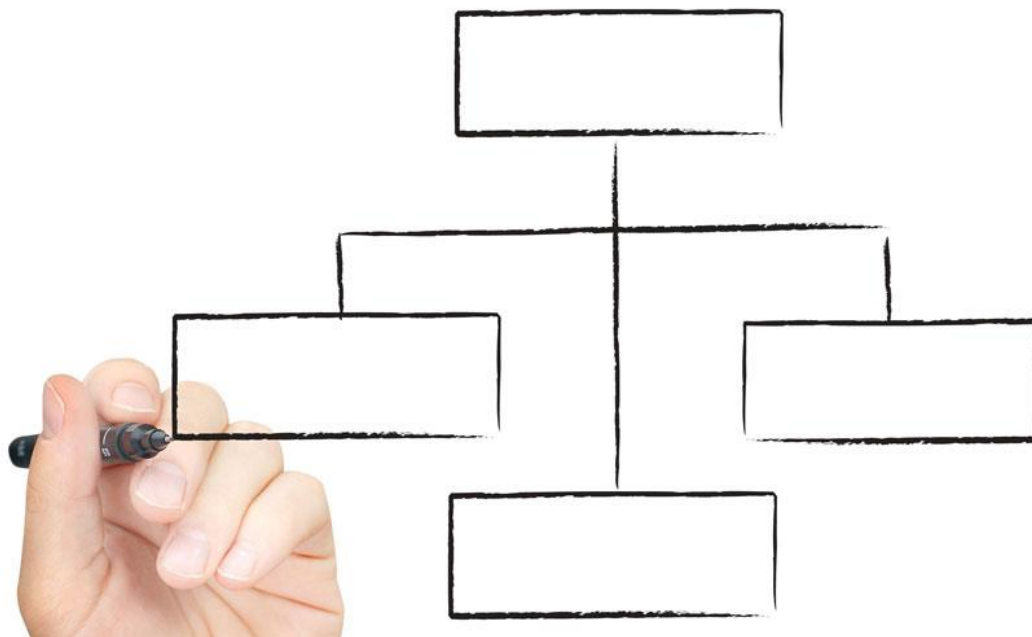
KAPITALANDELE – ÆNDRINGER I ÅRSREGNSKABSLOVEN 2018

Afgangsprojekt

HD 2. del – Regnskab og økonomistyring

Aalborg Universitet

Maj 2023



Udarbejdet af:
Anja Trærup Andersen – studienr. 20212334
Josefine Gilberg Flindt – studienr. 20182955

Vejleder:
Allan Paulsen

Indholdsfortegnelse

Indhold

1. Abstract	3
2. Indledning	4
3. Problemformulering.....	5
3.1 Problemstillinger	5
4. Afgrænsning.....	5
5. Metode	6
6. Kildekritik.....	8
7. Årsregnskabsloven	9
7.1 Byggeklodsmodellen	9
7.2 Grundlæggende krav til årsrapporten	12
7.3 Årsrapportens indhold.....	15
7.5 Delkonklusion	17
8. Lovens fortolkningsgrundlag	17
8.1 Delkonklusion	19
9. Kategorier af kapitalandele	19
9.1 Tilknyttet virksomhed/dattervirksomhed	19
9.2 Associeret virksomhed	21
9.3 Kapitalinteresser	23
9.4 Andre værdipapirer og kapitalandele	24
9.5 Delkonklusion	25
10. Indregning og måling	25
10.1 Kostpris	27
10.2 Indre værdi	28
10.3 Dagsværdi	30
10.4 Fordele og ulemper ved indregning og måling	30
10.5 Delkonklusion	32
10.6 Krav for indregning af kapitalinteresser i årsrapporten.....	33
11. Hvordan adskiller kapitalinteresser sig fra de øvrige kapitalandele?	35
11.1 Dattervirksomheder versus kapitalinteresser	35
11.2 Associerede versus kapitalinteresser	35
11.3 Andre værdipapir og kapitalandele versus kapitalinteresser	39
12. Formålkravet.....	41
13. Stemmerettigheder	43

14. Kapitalinteresser i årsrapporten	49
14.1 Delkonklusion	56
15. Antallet af kapitalandele i årsregnskabsloven	57
16. Konklusion	59
17 Kildeliste	61
17.1 Årsrapporter	62
18. Bilag	65
Bilag 1	65

1. Abstract

This thesis focuses on the changes made in The Danish Financial Statements Act applicable from the fiscal year starting January 1st 2020 or later. The changes made have resulted in an additional type of equity investments that can be included in the annual report. The changes have been made to match The European Union's accounting directive, so that Danish annual reports are more comparable with annual reports in other European countries. This new form of equity investments is called participating interests. In the succeeding chapters the effect of the changes made in The Danish Financial Statements Act will be investigated. In The Danish Financial Statements Act there is a general clause called fair presentation. This is there to ensure a clear and true presentation in the annual reports. If there is conflicting information in sections of the law, this clause will emphasize the fair presentation.

In order to assess the impact of the changes made to The Danish Financial Statements Act a statement has been prepared to account for the reasons behind the changes, this includes explanations of the different types of equity investments there can be included in the annual report, and which measurement methods that can be used when adding in results of operations and return on investments.

In the analyzing part of the thesis there has been taken a deeper look into the differences between the different types of equity investments. Analyses have been performed based on several selected companies to determine if equity interest shares and voting rights are the same percentage. Furthermore it has been analyzed if there is comparability in the way accounting firms treat the laws implemented from the financial year 2020, or if there is non-comparability. Lastly the effects of the methods used when the participating interests are recognised and measured into the annual reports.

Lastly it will be considered whether or not the prepared analyses' findings answers the problem asked. Is there comparability or not, now when there has been added another type of equity investments in The Danish Financial Statements Act? What changes had a direct impact and were implemented in the annual reports.

2. Indledning

Vedtagelsen af lov. nr. 1716 af 27/12/2018 har resulteret i, at der fra 1. januar 2020 er tilføjet en ny kategori af kapitalandele til de allerede eksisterende kategorier af kapitalandele i årsregnskabsloven. Før ændringerne til den nu gældende årsregnskabslov, bestod kapitalandele af tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder, andre værdipapir og kapitalandele samt fællesledede arrangementer. Den nye kategori opstod på baggrund af ændringerne i årsregnskabsloven, som kommer af, at man vil tilpasse den danske lovgivning til den europæiske lovgivning. Den nye type af kapitalinteresser benævnes som kapitalinteresser.

Årsagen til denne ændring og vedtagelsen af lov nr. 1716, skyldes at én eller flere bestemmelser i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv nr. 2013/4/EU ikke var implementeret korrekt. Ændringerne skal derfor medvirke til at årsregnskabsloven er i overensstemmelse med EU's regnskabsdirektiv. Begrebet Kapitalinteresser er dog ikke at finde i de internationale regnskabsstandarder der forkortes IFRS, som ellers er det primære fortolkningsgrundlag til den danske årsregnskabslov.

Den nye kategori af kapitalandele har medvirket til, at der i årsregnskabsloven er sket tilpasninger af definitionerne, og associerede virksomheder er blevet ændret som følge heraf. Derudover har den nye lov også medvirket til, at der er sket ændringer til klassifikation samt indregning og måling af kapitalandele i årsrapporten.

Ændringerne og tilføjelsen af den nye kategori kapitalinteresser ”er særlig relevante for holdingvirksomheder, virksomheder indenfor de liberale erhverv samt virksomheder, der er organiseret omkring en fælles indkøbsfunktion eller lignende samt landbrugsvirksomheder.” (Erhvervsstyrelsen, 2021) Tilføjelsen af kapitalinteresser og ændringen af definitionen på associerede virksomheder har medført at der er sket ændringer til præsentationen af kapitalandele i de danske årsrapporter. Tilføjelsen har ligeledes medført, at der er sket ændringer til indregning og måling af kapitalandele. De studerende arbejder begge indenfor revision og udarbejdelse af årsregnskaber, og beskæftiger sig tit med kapitalandele, hvorfor de studerende har valgt dette emne, idet de ønsker at opnå en bedre forståelse som de vil kunne anvende i praksis.

3. Problemformulering

På baggrund af ændringerne i årsregnskabsloven ved vedtagelse af lov nr. 1716 af 27/12/2018, og indførelsen af en ny kategori til de eksisterende kapitalandele, vil det være relevant at belyse, hvilke konsekvenser det har medført og betydningen heraf.

Opgaven har til hensigt at besvare nedenstående problemformulering.

Hvilken indvirkning har ændringerne i årsregnskabsloven haft på de øvrige kapitalandele, og hvilken betydning har det for gennemsigtigheden, at der er kommet endnu en kategori af kapitalandele?

3.1 Problemstillinger

Nedenstående problemstillinger er udarbejdet med henblik på at sikre en fyldestgørende besvarelse af opgavens problemformulering.

- Hvilke krav er der til de forskellige kategorier af kapitalandele?
- Hvilke muligheder er der til indregning og måling af kapitalandele i årsrapporten?
- Hvordan adskiller kapitalinteresser sig fra de øvrige kapitalandele i årsrapporten?
- Hvilke virksomheder er kapitalinteresser særlig relevante for?
- Hvilke udfordringer har kategorien kapitalinteresser skabt for aflæggelsen af årsrapporten?

4. Afgrænsning

Opgaven vil omhandle den regnskabsmæssige behandling af kapitalandele, hvorpå der vil være et særligt fokus på kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder, kapitalinteresser samt andre værdipapirer og kapitalandele.

Opgaven vil derfor ikke behandle den kategori af kapitalandele i fællesledede arrangementer (joint ventures), da man i praksis ikke særlig ofte beskæftiger sig med denne type af kapitalandele.

Behandlingen af kapitalandele i opgaven, vil primært ske ud fra de bestemmelser som findes i den danske årsregnskabslov. Da loven anvender flere af de internationale regnskabsstandarder som fortolkningsgrundlag, vil det være relevant at inddrage de standarder, som har særlig fokus på kapitalandele. Internationale regnskabsstandarder som ikke har betydning for kapitalandele vil ikke blive behandlet i opgaven. Da udgangspunktet tages i den danske årsregnskabslov, er

det primære fokus derfor indvirkningen af ændringerne i årsregnskabsloven på danske selskabers årsrapporter.

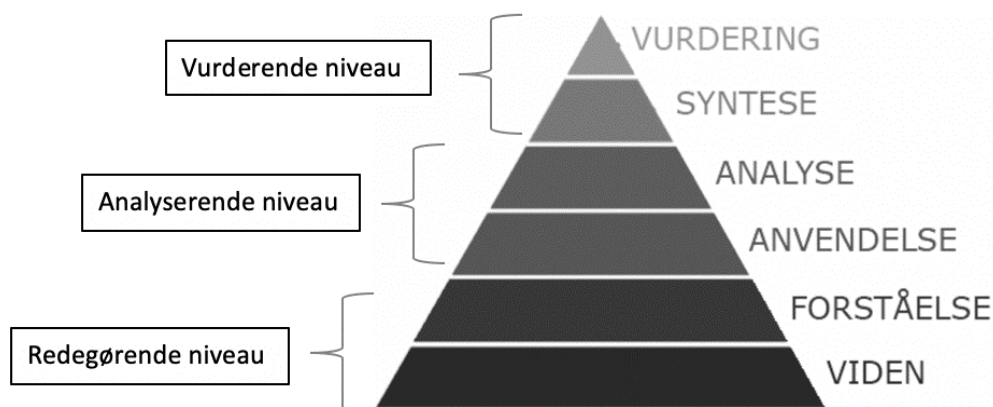
Bestemmelserne i årsregnskabsloven vedrørende kapitalandele er særlig relevante for virksomheder i regnskabsklasse B og C, hvorfor man har valgt at afgrænse sig fra særregler gældende for regnskabsklasse A og D.

Opgaven vil redegøre for de forskellige målemetoder, der kan anvendes på kapitalandele. For virksomheder der tilsammen udgør en koncern og som er forpligtet til at udarbejde et koncernregnskab gælder særlige bestemmelser, og metoder der kan anvendes ved indregning og måling. Reglerne for indregning og eliminerings mv. for koncernregnskaber vil ikke blive behandlet i opgaven.

5. Metode

I følgende afsnit er formålet at give et overblik over hvilke metoder, som bliver brugt til at besvare problemformuleringen. Projektet indeholder aspekter fra eksternt regnskab og skatteret, fordi metoder fra begge fag har relevans til besvarelsen af problemformuleringen.

Til at besvare den valgte problemformulering, tages der udgangspunkt i Blooms taksonomiske niveauer.



Figur 1 – Blooms taksonomiske niveauer, opdelt i tre niveauer

Som figuren herover illustrerer, vil afhandlingen deles op i tre hovedafsnit, efter de taksonomiske niveauer, udarbejdet af den amerikanske pædagogiske psykolog Benjamin Bloom. Denne model skal beskrive læringsmålene i opgaven på forskellige niveauer - det redegørende niveau, det analyserende niveau og det vurderende niveau. I afhandlingen vil vi arbejde med et think-share udgangspunkt, så der skabes en rød tråd gennem samtlige delafsnit.

I det redegørende afsnit vil der blive gjort brug af informative kilder, relevant lovgivning og fortolkning/specificeringer af lovgivning. Dette skal give den viden, som skal danne grundlag for den analytiske del, der består af hvordan lovgivningen anvendes i praksis. Dertil også hvordan ændringer i lovgivningen påvirker udarbejdelsen af årsrapporter, og om disse fortsat er sammenlignelige, når der sker løbende ændringer i lovgivningen. Afslutningsvis skal der under den vurderende del samles op og konkluderes på problemstillingen.

Opgavens redegørende niveau vil indeholde en beskrivelse af årsregnskabslovens, dens opbygning og de grundlæggende forudsætninger, da denne viden skal bidrage til at læseren kan opnå en større forståelse i opgavens resterende del. Dertil vil vi komme ind på EU's regnskabsdirektiv og IFRS, da årsregnskabsloven er bygget op omkring disse internationale standarder. Derudover vil det redegørende niveau beskrive de forskellige kategorier af kapitalandele som loven indeholder en definition på, samt dens bestemmelser for indregning og måling, præsentation og klassifikation. Der vil primært blive anvendt kilder i form af årsregnskabsloven, samt vejledninger der fortolker lovens bestemmelser, herunder Erhvervsstyrelsens vejledninger samt EY's Indsigt i årsregnskabsloven og øvrige specifikationer og vejledninger fra de store revisionshuse som BDO, Deloitte og Beierholm.

Opgavens analyserende niveau, skal med udgangspunkt i forskellige analyser afklare opgavens hovedspørgsmål. Dette niveau vil særligt have fokus på, hvordan teorien fra det redegørende niveau anvendes i praksis og analysere hvilke konsekvenser eventuelle forskelle kan have for brugerne af denne lov og årsregnskabet.

Det sidste niveau, som er opgavens vurderende niveau, skal besvare opgavens hovedspørgsmål. Dette er en opsamling på hele opgaven, hvor der kun vil blive anvendt teori og analyse, som er beskrevet i opgaven.

Ud fra et videnskabsteoretisk synspunkt er opgaven udarbejdet med en realistisk tilgang til emnet. Gruppens medlemmer har samme grundlæggende holdninger, værdier og tankegang. Der ønskes at opnå ny viden ud fra allerede eksisterende data. Vi opfatter virkeligheden på den måde, at den eksisterer uafhængigt af menneskelige erkendelser, deraf udledes det, at vores analyser ikke ændrer virkeligheden, men derimod fremhæver en side af den. En af de vigtigste punkter i realismen er, at generalisering af resultater er betydelig fremhævet. Dette kommer frem i denne opgave, ved at der heri er udarbejdet analyser, hvori der er udvalgt stikprøver, for at kunne bekræfte en opstillet hypotese. Eftersom denne stikprøve udgør en forholdsmæssig

lille del af den samlede population, men fordi vi fortolker på resultatet, gør vi brug af generalisering, da det antages at denne stikprøve kan fortælle os noget om den samlede population. Et andet kendetegn for den realistiske tilgang er, at der er én virkelighed. Der er en lov som danske selskaber skal følge, årsregnskabsloven, og denne skal følges uanset hvilken virksomhed der er tale om. Den måde hvorpå denne erkendes, er objektiv, da virksomheder ikke har direkte mulighed for at påvirke udfaldet, når der sker ændringer i lovgivningen. De kvalitative data der bruges til besvarelse af problemformuleringen er specificeret, således at der ud fra disse data kan generaliseres. Dette kommer blandt andet til udtryk i opgaven, når der i den analytiske del gøres brug af eksempler for at forklare en specifik kontekst.

6. Kildekritik

Tilføjjelsen af kapitalinteresser har medført, at der er sket ændringer til årsregnskabsloven, hvorfor det vil være relevant at inddrage den til at besvare opgavens problemstilling. De studerende har gjort brug af lovbekendtgørelse nr. 1441 af 14/11/2022 fra retsinformation.dk, som er gældende på tidspunktet for udarbejdelsen af denne opgave.

Til at sikre at de studerende opnår en korrekt forståelse af lovens bestemmelser, vil der i opgaven blive suppleret med vejledninger der fortolker lovens bestemmelser. For opgavens emne vil der være relevant at inddrage Erhvervsstyrelsen vejledning om kapitalinteresser. Det er de studerendes opfattelse at vejledninger herfra er af høj troværdighed, da det er Erhvervsstyrelsens opgave at håndhæve og implementere de love og regler som vedtages af folkettinget.

Ydermere er der i opgaven gjort brug af forskellige vejledninger som er udgivet af revisionselskaber i Danmark. EY's "Indsigt i årsregnskabsloven" er en praktisk guide der kan anvendes til at opnå en større forståelse for lovens bestemmelser. Det er de studerendes opfattelse at denne guide er af høj troværdighed, idet EY er en af de store aktører indenfor revision. Udover at de i vejledningen fortolker lovens bestemmelser, indeholder den også EY's egne holdninger og kommentarer. De studerende vil udfordre EY's egne holdninger og kommentarer ved at forholde sig kritisk til disse.

FSR – danske revisorer har udgivet en regnskabsvejledning for virksomheder i regnskabsklasse B og C. FSR udgør en brancheorganisation hvor flere af medlemmerne udgør revisionsvirksomheder. Det er de studerendes opfattelse, at denne vejledning bør være af høj troværdighed, idet den anvendes af flere revisionsfirmaer i Danmark. Øvrige vejledninger fra andre aktører og organisationer i Danmark, kan efter de studerendes opfattelse også anvendes

til at opnå en større forståelse af årsregnskabslovens bestemmelser. De studerende har ved anvendelsen forholdt sig kritisk og lagt særlig vægt på om udsagn understøttes af teori, analyser eller eksempler.

Opgaven vil også indeholde de studerendes egne meninger og holdninger til emnet. De studerende beskæftiger sig igennem deres arbejde med revision i dagligdagen, hvor de er ansat i hver sin revisionsvirksomhed. Den ene er ansat i Beierholm som er en landsdækkende revisionsvirksomhed, hvor den anden er ansat i en mindre revisionsvirksomhed beliggende i Midtjylland. De studerende har løbende diskuteret hvordan de anvender emnet i praksis, med henblik på at finde ud af om der er forskelle i måden hvorpå vi anvender lovens bestemmelser i praksis.

7. Årsregnskabsloven

Årsregnskabsloven har eksisteret siden 1983 og er sidenhen blevet tilpasset således den opfylder kravene for EU's regnskabsdirektiv og de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Nedenstående afsnit har til formål at redegøre for lovens opbygning, som skal medvirke til at modtageren af denne opgave opnår en større forståelse for emnet.

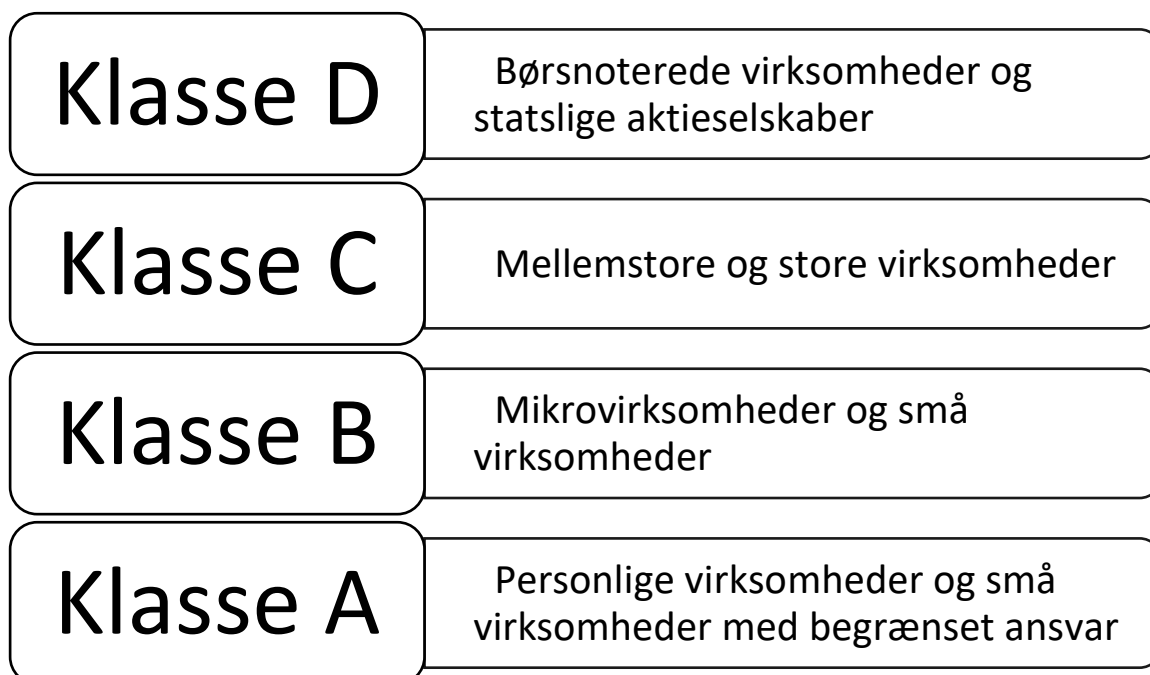
7.1 Byggeklodsmodellen

Loven er opbygget efter den såkaldte "byggeklodsmodel", der opdeler de erhvervsdrivende virksomheder i fire forskellige regnskabsklasser benævnt A, B, C og D. Formålet med denne opdeling er at gøre loven mere overskuelig for de enkelte regnskabsklasser.

Danske erhvervsdrivende virksomheder, med undtagelse af finansielle og offentlige virksomheder, skal aflægge årsregnskabet efter de regler som findes i årsregnskabsloven. Ifølge årsregnskabslovens §1: "anses en virksomhed for at være erhvervsdrivende, hvis den yder varer, rettigheder, pengemidler, tjenester eller lignende, for hvilke den normalt modtager vederlag. En virksomhed anses dog altid for erhvervsdrivende, hvis den er omfattet af selskabsloven, lov om erhvervsdrivende fonde, lov om visse erhvervsdrivende virksomheder eller i øvrigt er erhvervsdrivende i henhold til lov."

Årsregnskabsloven er inddelt i henholdsvis kapitler og afsnit. Afsnit ét har til formål at redegøre for lovens anvendelsesområde samt de grundlæggende krav til årsrapporten. Dette behandles i lovens kapitel 1-4. Afsnit 2-5 redegør for de enkelte regnskabsklassers krav til årsrapporten, hvor kapitel 5 vedrører regnskabsklasse A mens kapitel 9-11 vedrører regnskabsklasse C. Desto større regnskabsklasse en virksomhed befinder sig i, desto flere krav stilles der til

virksomhedens årsrapport. Nedenstående figur giver et overblik over hvilke virksomheder der tilhører de forskellige regnskabsklasser.



Figur 2 – Oversigt over regnskabsklasser (Egen tilvirkning)

Erhvervsdrivende virksomheder, der indgår i regnskabsklasse A er ikke omfattet af ÅRL §3. Disse virksomheder er som hovedregel ikke forpligtet til at aflægge et årsregnskab efter lovens bestemmelser. Hovedreglen kan kun anvendes, i tilfælde hvor virksomhederne ikke er forpligtet til at offentliggøre regnskabet over for tredjemand, herunder pengeinstitut, kreditor og lignende. I situationer hvor virksomheder er forpligtet til at offentliggøre regnskabet, skal denne som minimum opfylde lovens krav til regnskabsklasse A. Virksomhedsformer der er omfattet af regnskabsklasse A er:

- ”Alle virksomheder med personligt ansvar
- *Interessentskaber og kommanditselskaber, hvori én eller flere ansvarlige deltagere ikke er kapital-selskaber*
- *Meget små virksomheder med begrænset ansvar, der på balancedagen i to på hinanden følgende regnskabsår ikke overskrider to af følgende tre størrelser:*
 - *En balancesum på 7. mio. DKK*
 - *En nettoomsætning på 14 mio. DKK*
 - *Et gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i løbet af regnskabsåret på 10”*

Kilde: EY, 2022 – S. 28 og 34

Ovenstående virksomheder er ikke relevante i forhold til opgavens resterende del og vil derfor ikke blive behandlet yderligere.

De øvrige virksomhedsformer, som er omfattet af ÅRL §3 og derved er forpligtet til at aflægge årsrapporten efter lovens bestemmelser er:

- *“Små aktie- og anpartsselskaber, iværksætterselskaber og partnerselskaber (Kommanditaktieselskaber)*
- *Små interessentskaber og kommanditselskaber, hvori alle ansvarlige deltager er kapital-selskaber*
- *Små erhvervsdrivende fonde*
- *Små virksomheder med begrænset ansvar omfattet af lov om visse erhvervsdrivende virksomheder, medmindre disse er omfattet af regnskabsklasse A.”*

Kilde: EY, 2022 – S. 34

Ovenstående virksomheder skal opdeles i de resterende tre regnskabsklasser B, C og D. Til dette har man fastsat nogle størrelsesgrænser for henholdsvis omsætningen, balancesum og antal heltidsansatte. Børsnoteret virksomheder og statslige aktieselskaber er uanset deres størrelse omfattet af regnskabsklasse D (EY 2022 – S. 31). Definitionen på en børsnoteret virksomhed, er en virksomhed, hvor kapitalandelene er optaget til handel på et reguleret marked. I Danmark handles børsnoterede virksomheder på NASDAQ Copenhagen. Disse virksomheder skal ved aflæggelsen af årsregnskabet anvende de internationale regnskabsstandarder (IFRS) i stedet for årsregnskabslovens bestemmelser.

Virksomheder som ikke er børsnoteret, men som er omfattet af ÅRL §3 skal fordeles ud på de to resterende regnskabsklasser B og C. Disse to regnskabsklasser er begge opdelt i to, hvor regnskabsklasse B består af mikrovirksomheder og små virksomheder. Regnskabsklasse C opdeler virksomheder i mellemstore virksomheder og store virksomheder. Størrelseskravene for de forskellige virksomheder er i nedenstående figur forsøgt præciseret.

Regnskabsklasse	B mikro- virksomheder	B små virksomheder	C mellemstore virksomheder	C store virksomheder
Balancesum (mio. DKK)	0-2,7	0-44	44-156	>156
Omsætning (mio. DKK)	0-5,4	0-89	89-313	>313
Antal ansatte	0-10	0-50	50-250	>250

Figur 3 – Beløbsgrænser for regnskabsklasse B og C (Egen tilvirkning)

Virksomheder kan ved udarbejdelsen af årsregnskabet vælge at benytte enkelte bestemmelser fra en højere regnskabsklasse. Dette forudsætter dog at tilvalget sker kontinuerligt og at der oplyses herom i årsrapportens afsnit for anvendt regnskabspraksis. Ydermere kan virksomheder, der ikke er forpligtet til at aflægge årsregnskabet efter de internationale standarder frivilligt vælge at anvende disse i stedet for årsregnskabsloven jævnfør. ÅRL §137.

7.2 Grundlæggende krav til årsrapporten

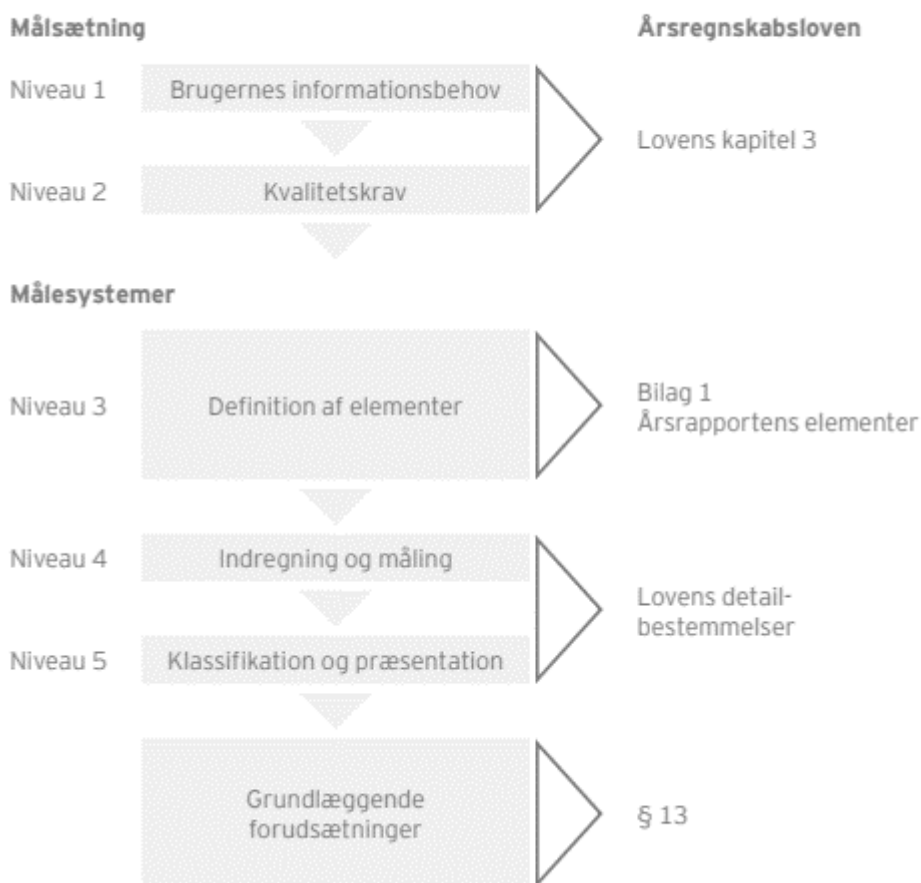
Årsregnskabsloven indeholder en generalklausul, der er gældende for alle regnskabsklasser og som skal være opfyldt ved aflæggelsen af årsrapporten. Formålet med lovens generalklausul er at sikre, at årsregnskabet giver “et retvisende billede af virksomhedens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.” (ÅRL §11) Herudover skal “ledelsesberetningen indeholde en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.” (ÅRL §11)

Det er virksomhedens ledelse, som har ansvaret for at årsregnskabet giver “*et retvisende billede*”. I tilfælde hvor bestemmelserne i årsregnskabslovens ikke er tilstrækkelige til at opfylde lovens generalklausul, skal der gives yderligere oplysninger i årsregnskabet jævnfør ÅRL §11 stk. 2. Hvis det derimod er tilfældet, at lovens bestemmelser strider mod kravet om “*et retvisende billede*”, skal disse fraviges således kravet opfyldes jævnfør ÅRL §11 stk. 3. Det er kun i særlige tilfælde, at dette krav kan anvendes, og konsekvensen heraf skal oplyses i årsregnskabet.

Begrebet “et retvisende billede” er subjektivt. Hvorvidt årsrapporten afspejler kravet afhænger i høj grad af den, som aflægger regnskabet, samt den, der anvender det. Det kan ikke entydigt

siges at det som er retvisende for et individ, også er retvisende for et andet individ. Derfor har man i Årsregnskabsloven indarbejdet en begrebsramme, som er inddelt i fem niveauer, hvor indholdet skal medvirke til at sikre at årsregnskabet giver et retvisende billede. Nedenstående figur illustrerer de fem niveauer som indgår i begrebsrammen og henviser til de kapitler i loven hvor bestemmelserne har hjemmel.

Begrebsrammens 5 niveauer



Kilde: EY, 2022 – S. 58

De første to niveauer i begrebsrammen beskriver de kvalitetskrav som årsrapporten skal udarbejdes efter for at opfylde kravet om et retvisende billede. Kvalitetskravene har hjemmel i ÅRL §12 og stiller krav til, at årsrapporten udarbejdes således at den oplyser om relevante og pålidelige forhold, som kan støtte regnskabsbrugerne i deres økonomiske beslutninger.

Begrebet regnskabsbruger omfatter ifølge ÅRL §12 stk. 2 ”personer, virksomheder, organisationer og offentlige myndigheder, herunder virksomhedsdeltagere, kreditorer, medarbejdere, kunder, alliancepartnere, lokalsamfundet samt tilskudsgivende og fiskale

myndigheder.” Ovenstående liste kan ikke anses for at være fuldstændig og der kan forekomme øvrige som også skal anses for at være bruger af regnskabet. (EY 2022)

Relevante forhold omfatter informationer der kan opgøres i tekst og tal. Til at vurdere om informationerne er relevante, skal man vurdere om regnskabsbrugerne vil træffe den samme beslutning hvis informationerne undlades. (EY 2022) Pålidelige forhold dækker over informationer og værdier, der kan være opgjort på baggrund af forventninger eller skøn. Disse informationer skal i så fald være realistiske og sandsynlige og skal kunne efterprøves uden det ændre regnskabsbrugerens beslutning. (EY 2022) Udover de to ovenstående kvalitetskrav, der er direkte omtalt i årsregnskabsloven, eksisterer der et krav om sammenlignelighed. Formålet med dette krav er at sikre, at årsrapporten mellem to eller flere virksomheder kan sammenlignes. Kravet omfatter også de enkelte poster i årsrapporten. (EY 2022)

De sidste tre niveauer i begrebsrammen redegør for henholdsvis årsrapportens elementer, indregning og måling samt klassifikation og præsentation, der sammen har til formål at opfylde de grundlæggende forudsætninger i ÅRL §13, der bl.a. stiller krav til at:

- “årsrapporten udarbejdes på en klar og overskuelig måde. (Klarhed)
- der tages hensyn til de reelle forhold frem for formaliteter uden reelt indhold. (Substans)
- alle relevante forhold indgår i årsrapporten, medmindre de er ubetydelige (Væsentlighed)
- der oplyses om virksomhedens evne til at fortsætte driften mindst et år efter balancedagen (Going concern)
- indregning og måling sker på et forsigtig grundlag, herunder skal regnskabsmæssige skøn være underbyggede og neutrale (Neutralitet)
- transaktioner, begivenheder og værdiændringer indregnes, når de indtræffer, uanset tidspunktet for betaling (Periodisering)
- indregningsmetoder og målegrundlag anvendes ensartet på samme kategori af forhold (Konsistens)
- hver transaktion, begivenhed og værdiændring indregnes og måles hver for sig, ligesom de enkelte forhold ikke må modregnes med hinanden. (Bruttoprincippet)
- primobalancen for regnskabsåret svare til ultimobalancen for det foregående regnskabsår. (Formel kontinuitet)

- regnskabsår, opstilling og klassifikation, konsolideringsmetode, indregningsmetode og målegrundlag samt den anvendte monetære enhed ikke må ændres fra år til år. (Reel kontinuitet)”

Punkt nr. 5 (Neutralitet) er på baggrund af direktivets seneste ændringer erstattet med et nyt krav om forsigtighed. Dette krav er særlig relevant for poster i årsrapporten som baseres på skøn og omfatter poster som måles til dagsværdi. Ordet neutralitet anvendes fortsat i årsregnskabslovens bestemmelser, men det er dog kravet om forsigtighed, der skal anvendes ved brug af regnskabsmæssige skøn. (EY 2022)

7.3 Årsrapportens indhold

Årsrapporten for virksomheder omfattet af regnskabsklasse B skal som minimum indeholde en “ledespåtegning, balance, resultatopgørelse, noter og en ledelsesberetning” jævnfør bestemmelserne i ÅRL §22. For virksomheder der er omfattet revisionspligt efter lovens §135, skal årsregnskabet også indeholde en revisionspåtegning afgivet af en godkendt revisor.

Resultatopgørelsen udgør sammen med balancen den finansielle del i årsrapporten hvor ledespåtegning, noter og ledelsesberetning udgør den ikke finansielle del. Resultatopgørelsen består af en virksomheds indtægter og omkostninger, der er tjent eller afholdt i en sammenhængende periode på 12 måneder svarende til et regnskabsår. Summen af en virksomheds indtægter og omkostninger udgør virksomhedens resultat, som regnskabsbrugeren kan anvende i sin vurdering af dens indtjeningssevne. Loven indeholder nogle skemaer som til brug for resultatopgørelsens opbygning. I årsregnskabslovens bilag 2 fremgår det at resultatopgørelsen enten skal være artsopdelt efter punkt 3 eller funktionsopdelt efter punkt 4. Det står virksomhederne frit for hvilken af de to skemaer de ønsker at anvende til opstillingen af resultatopgørelsen, dog skal valget være med henblik på at opnå et retvisende billede. Det er ikke muligt at skifte mellem de to metoder, medmindre der sker en betydelig ændring i virksomheden, hvortil et skifte vil medføre et mere retvisende billede.

Jævnfør begge skemaer skal indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser præsenteres på en særskilt linje i resultatopgørelsen. Finansielle indtægter og omkostninger, der vedrører tilknyttede virksomheder skal ligeledes præsenteres særskilt. Årsregnskabslovens bilag 1, punkt C, stk. 12 indeholder en definition på begrebet indtægter mens bilag 1, punkt C stk. 14 redegør for begrebet omkostninger.

Indtægter:

“Stigninger i økonomiske fordele i regnskabsperioden i form af tilgang eller værdistigning af aktiver eller fald i forpligtelser, som medfører stigninger i egenkapitalen. I indtægter indgår dog ikke indskud fra ejere.”

Omkostninger:

“Fald i økonomiske fordele i regnskabsperioden i form af afgang eller værdiforringelse af aktiver eller stigning i forpligtelser, som medfører fald i egenkapitalen. I omkostninger indgår dog ikke udlodning eller uddelinger til ejere.”

Loven stiller ligeledes krav til balancens opbygning. Den største forskel mellem lovens skemaer for balancen er opdelingen af aktiver. Vælger en virksomhed at opstille balancen ud fra ÅRL bilag 2, punkt 1 skal aktiverne opdeles i henholdsvis anlægsaktiver og omsætningsaktiver. Vælges ÅRL bilag 2, punkt 2 i stedet for skal aktiverne opdeles i langfristede- og kortfristede aktiver. Jævnfør lovens skemaer udgør kapitalandele henholdsvis anlægsaktiver eller langfristede aktiver. Fælles for begge skemaer er at kapitalandele præsenteres som et finansielt aktiv. I lovens bilag 1, punkt C stk. 1 er et aktiv defineret som:

“Ressourcer, som er under virksomhedens kontrol som et resultat af tidligere begivenheder, og hvorfra fremtidige økonomiske fordele forventes at tilflyde virksomheden.”

Et anlægsaktiv er i lovens bilag 1, punkt C stk. 2 defineret som

”Aktiver, der er bestemt til vedvarende eje eller brug for virksomheden”

Finansielle aktiver består efter loven bilag 1 punkt C stk. 6 af

- *”Likvider,*
- *aftalt ret til at modtage likvider eller andre finansielle aktiver fra tredjemand,*
- *aftalt ret til at udveksle finansielle aktiver eller forpligtelser med tredjemand på vilkår, der kan være gunstige, eller*
- *ret over egenkapital i en anden virksomhed.”*

Ledelsesberetningen og noterne udgør årsrapportens ikke finansielle del. Kravene hertil afhænger af hvilken regnskabsklasse virksomheden tilhører. Noterne skal som det eneste krav præsenteres i den nummerrækkefølge som de står oplyst i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

7.5 Delkonklusion

Årsregnskabsloven opdeler alle erhvervsdrivende virksomheder i fire forskellige regnskabsklasser, ud fra arten af virksomheden samt størrelsesgrænser for henholdsvis omsætningen, balancesum og antal heltidsansatte. Opdelingen sker med henblik på at gøre lovens anvendelse mere overskuelig, således virksomheder i de forskellige regnskabsklasser ved hvilke bestemmelser årsrapporten skal opfylde ved aflæggelsen. Lovens generalklausul om et retvisende billede gælder for alle regnskabsklasser, som er et grundlæggende krav, der skal være opfyldt ved aflæggelsen af årsregnskabet. Lovens kvalitetskrav og grundlæggende forudsætninger skal sammen med lovens bestemmelser for de enkelte regnskabsklasser medvirke til at årsrapporten opfylder lovens generalklausul. Årsrapporten er opdelt således at den indeholder informationer af finansiel og ikke finansiel art, som skal støtte regnskabsbrugeren i dens beslutninger.

8. Lovens fortolkningsgrundlag

Danmarks deltagelse i EU har betydning for udformningen af den danske årsregnskabslov. Dette så man tydeligt tilbage i 2015 hvor folketinget vedtog 181 ændringer til den eksisterende lov (BDO 2016). Ændringerne kommer på baggrund af EU's regnskabsdirektiv som blev fremsat i 2011 og endelig vedtaget i 2013. EU's regnskabsdirektiv nr. 2013/4/EU gør sig særlig gældende for små og mellemstore virksomheder og havde til hensigt at minimere de byrder, som førhen plagede de små virksomheder i forbindelse med udarbejdelsen af regnskabet (Erhvervs- og Vækstministeriet 2013). Derudover havde direktivet til hensigt at sikre sammenlignelighed og klarhed blandt de årsrapporter som blev aflagt af virksomheder i de forskellige medlemslande i EU.

I 2018 blev der ved lov nr. 1716 af 27/12/2018 igen vedtaget nogle ændringer til årsregnskabsloven, idet man havde konstateret at nogle af bestemmelserne i EU's regnskabsdirektiv ikke var implementeret korrekt eller også var de implementeret på en uhensigtsmæssige måde. (Beierholm 2021). Det var disse ændringer som medførte at man i årsregnskabet fik en ny kategori af kapitalandele ved at man i årsregnskabsloven tilføjede kapitalinteresser.

Udover implementeringen af EU's regnskabsdirektiv, havde man tilbage i 2015 et ønske om at tilpasse årsregnskabsloven til de internationale regnskabsstandarder, i det omfang som kunne tillades indenfor regnskabsdirektivets rammer. Årsagen til at man i Danmark havde dette ønske,

skyldes at de internationale regnskabsstandarder i høj grad anvendes som fortolkningsgrundlag til indregning og måling i årsregnskabsloven. (BDO 2016)

De internationale regnskabsstandarder, der oftest forkortes IFRS og som førhen var opkaldt ISA er udviklet af det Internationale Accounting Standards Bord (forkortes ISAB). Formålet med IFRS er, at sikre gennemsigtighed og sammenlignelighed blandt årsrapporterne fra børsnoterede selskaber i de forskellige medlemslande i EU (De Europæiske Fællesskabers Tidende 2002). For Europæiske virksomheder hvis kapitalandele er optaget til handel på et reguleret marked, er det gjort obligatorisk at aflægge årsrapporten efter IFRS. Det betyder, at børsnoteret virksomheder i Danmark, som aflægger årsrapporten efter bestemmelserne i regnskabsklasse D, også skal sikre at årsrapporten er i overensstemmelse med regnskabsstandarderne fremsat af ISAB.

Udviklingen af de internationale standarder er hen over de seneste år gået stærkt, og man har ikke nået at tilpasse årsregnskabsloven med samme hastighed. Dette betyder at loven i nogle tilfælde henviser til gamle standarder som sidenhen er erstattet med nye. Ved ændringerne i 2018 blev loven opdateret, således at det nu er IFRS anno 2019, der udgør lovens primære fortolkningsgrundlag (EY 2022). I Danmark har man besluttet at der skal udsendes vejledninger, der fortolker lovens bestemmelser og deres anvendelse i praksis. Jævnfør ÅRL § 136 er det Erhvervsstyrelsens pligt ”at sørge for, at der udarbejdes standarder, der i nødvendigt omfang skal udfylde og supplere denne lov.” Ydermere stilles der krav om, at disse standarder udarbejdes således de overholder bestemmelserne indenfor EU’s regnskabsdirektiv, men justeres såfremt det vil være i strid med lovens generalklausul om et retvisende billede. Udover Erhvervsstyrelsen standarder kan man med fordel anvende afgørelser fra regnskabskontrollen og FSR’s regnskabsvejledning for regnskabsklasse B og C til fortolkning af lovens bestemmelser (EY 2022, s. 52). Regnskabsvejledningen skal anses som et hjælpeværktøj, der skal medvirke til at sikre, at årsrapporterne udarbejdes således at de er til nytte og gavn for regnskabsbrugerne (FSR – danske revisorer 2022). Virksomheder i regnskabsklasse B og C er ikke forpligtet til at anvende FSR’s – regnskabsvejledning, men kan gøre brug af denne mulighed, idet den godkendes som fortolkningsgrundlag af lovens bestemmelser.

Selvom IFRS i høj grad anvendes som fortolkningsgrundlag i årsregnskabsloven, har man på enkelte områder fravalgt at anvende disse. I sådanne tilfælde er det ikke muligt at fravige årsregnskabslovens bestemmelser, selvom det vurderes at anvendelsen af IFRS vil være mere retvisende (EY 2022).

8.1 Delkonklusion

Danmarks deltagelse i EU har medført, at dansk regnskabslovgivning skal implementere de bestemmelser, som EU's regnskabsdirektiv indeholder. Derudover har man i Danmark besluttet at anvende de Internationale regnskabstandarde som fortolkningsgrundlag til indregning og måling på størstedelen af lovens områder og i det omfang som det tillades inden for direktivets rammer. Erhvervsstyrelsen udsender sammen med FSR vejledninger der skal hjælpe revisorer og øvrige brugere af årsregnskabsloven med at fortolke lovens bestemmelser og hvordan de skal anvendes i praksis.

9. Kategorier af kapitalandele

Dette afsnit vil redegøre for de forskellige typer af kapitalandele, som fremgår af årsregnskabslovens bestemmelser og som kan indregnes og præsenteres i årsregnskabet. Kapitalandele i fællesledede arrangementer (joint ventures) vil ikke blive behandlet i dette afsnit, idet opgaven afgrænser sig herfra. Definitionen for kapitalandele findes i årsregnskabslovens bilag 1, punkt. A stk. 2 og udgør:

“Andele i aktieselskaber (aktier), i anpartsselskaber (anpartner) samt i andre virksomheders egenkapital.”

9.1 Tilknyttet virksomhed/dattervirksomhed

Jævnfør årsregnskabslovens bilag 1, punkt B. stk. 3, udgør en dattervirksomhed:

“En virksomhed der er underlagt bestemmende indflydelse af en modervirksomhed”

For at opfylde ovenstående definition, skal en virksomhed være underlagt direkte bestemmende indflydelse af en anden virksomhed. Kravet om bestemmende indflydelse anses for at være opfyldt, når en virksomhed ejer over 50 pct. af stemmerettighederne i en anden virksomhed. Den virksomhed, der kommer i besiddelse af stemmerne, udgør i loven en modervirksomhed. Grænsen på de 50 pct. er fastsat ud fra en forventning, hvor man formoder, at en sådan råderet over stemmerettighederne opfylder kravet om bestemmende indflydelse. I situationer hvor modervirksomheden kun besidder 50 pct. eller mindre af stemmerne, kan der i nogle tilfælde alligevel være bestemmende indflydelse. Dette kræver, at modervirksomheden opfylder én eller flere af bestemmelserne i årsregnskabslovens bilag 1, punkt B. stk. 4, hvor der alligevel opnås bestemmende indflydelse:

- *”Hvis man gennem aftaler med andre investorer har råderet over halvdelen af stemmerne.*
- *Hvis man har beføjelse til at styre finansielle og driftsmæssige forhold i virksomheden jf. vedtægter eller øvrige aftaler*
- *Har man beføjelse til at udpege eller afsætte flertallet af medlemmerne i det øverste ledelsesorgan, og dette organ besidder bestemmende indflydelse*
- *Råderet over faktisk flertal af stemmerne på generalforsamlingen eller i tilsvarende organ og derved besidder den faktiske bestemmende indflydelse over virksomheden”*

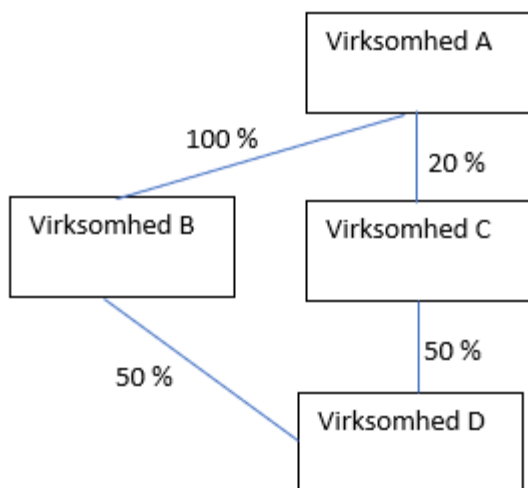
For at opnå bestemmende indflydelse, er det derfor ikke et krav, at man skal besidde kapitalandele i en anden virksomhed. Det er råderetten over medlemmerne af den øverste ledelse, som gør sig gældende, når det skal vurderes om man har bestemmende indflydelse over en underliggende virksomhed. (EY 2022)

Jævnfør årsregnskabslovens bilag 1- definitioner, punkt B. Koncerner m.v., stk. 7, er en tilknyttet virksomhed:

“En virksomheds dattervirksomhed, dens modervirksomhed og dennes dattervirksomheder.”

En tilknyttet virksomhed er i lighed med dattervirksomheder, selskaber som er forbundet gennem betydelig indflydelse. Forskellen mellem definitionerne på en dattervirksomhed og en tilknyttet virksomhed er, at en dattervirksomhed udgør en virksomhed hvor moderselskabet opnår betydelige indflydelse direkte gennem datterselskabet. Hvor tilknyttede virksomheder både kan have direkte og indirekte bestemmende indflydelse.

Eksempel hvor der er indirekte bestemmende indflydelse:



I illustrationen herover, vises det hvordan der kan være indirekte bestemmende indflydelse. Virksomhed A ejer 100 pct. af virksomheden B. Virksomhed A udgør derfor modervirksomhed og virksomhed B udgør en dattervirksomhed, hvortil der er direkte bestemmende indflydelse. Virksomhed A ejer også 20 pct. af virksomhed C, hvor det antages at stemmerettigheder og ejerandele følges ad. Virksomhed C er derfor en associeret virksomhed til virksomhed A. Virksomhed B ejer 50 pct. af virksomhed D, og fordi virksomhed A, ejer 100 pct. af virksomhed B, ejer denne indirekte 50 pct. af virksomhed D. Virksomhed C ejer 50 pct. af virksomhed D, fordi virksomhed A ejer 20 pct. af virksomhed C, ejer denne indirekte 20 pct af de 50 pct. af kapitalandelene som virksomhed C ejer i D, og dermed har man sammenlagt over 50 pct. af stemmerettighederne i virksomhed D og opfylder derfor definitionen for en tilknyttet virksomhed.

9.2 Associeret virksomhed

Årsregnskabslovens bilag 1, punkt B. Stk. 5, definerer en associeret virksomhed som:

“En virksomhed, som ikke er en dattervirksomhed, men i hvilken en anden virksomhed og dennes dattervirksomheder besidder kapitalinteresser og udøver en betydelig indflydelse på virksomhedens driftsmæssige og finansielle ledelse. En virksomhed formodes at udøve betydelig indflydelse, hvis virksomheden og dens dattervirksomheder tilsammen besidder 20 pct. eller mere af stemmerettighederne”

Implementeringen af kategorien kapitalinteresser har medført en ændring til definitionen for associerede virksomheder, der før var:

”En virksomhed, som ikke opfylder definitionen på en dattervirksomhed, men i hvilken en anden virksomhed eller dennes dattervirksomheder besidder kapitalandele og udøver betydelig indflydelse på virksomhedens driftsmæssige og finansielle ledelse. En virksomhed formodes at udøve betydelig indflydelse, hvis virksomheden og dens dattervirksomheder tilsammen besidder 20 pct. eller mere af stemmerettighederne.” (KPMG 2008 – S. 222-223)

Før ændringerne udgjorde en associeret virksomhed, en virksomhed hvori en anden virksomhed besad ejerandele og samtidig havde betydelig indflydelse på virksomhedens driftsmæssige og finansielle ledelse. Efter ændringerne er det et krav, at associerede virksomheder opfylder definitionen for kapitalinteresser samtidig med at der udøves betydelig indflydelse over virksomheden. (Beierholm 2021) Ændringen har medført at associerede virksomheder nu skal anses som en undergruppe til kapitalinteresser. (Erhvervsstyrelsen 2021)

Det formodes, at en virksomhed opnår betydelig indflydelse når virksomheden sammen med dens dattervirksomheder besidder 20 procent eller mere af stemmerettighederne. Der findes situationer, hvor dette ikke er tilfældet. Eksempelvis, kan man godt have 20 procent af stemmerettighederne, men ikke være en del af det øverste ledelsesorgan i virksomheden, og derfor ikke have en betydelig indflydelse. Der findes modsat også eksempler på, at virksomheder har under 20 procent af stemmerettighederne, men stadig har en betydelig indflydelse. Det er i disse tilfælde kapitalinteresserne tages i brug - der skal ske en konkret vurdering i hvert enkelt tilfælde, for hvordan kapitalandelene skal indregnes og præsenteres i årsrapporten. Dette vurderes ud fra et aftalesæt og øvrige aftaler med ledelsen mm. Erhvervsstyrelsen har udsendt en vejledning om kapitalinteresser, ifølge den skal virksomheder der udelukkende ejer kapitalandele i en eller flere associerede virksomheder, præsentere disse som kapitalinteresser i resultatopgørelsen og balancen. Dette skal de, fordi associerede virksomheder ikke længere fremgår af årsregnskabslovens skemaer og regnskabsdirektivet kan ikke rumme begge fortolkninger. Det er derfor kun i tilfælde hvor en virksomhed ejer både kapitalinteresser og associerede virksomheder, at begge regnskabsklasser kan stå benævnt i regnskabsskemaerne. Dog kan man med henblik på det retvisende billede argumentere for, at ÅRL § 23 stk. 2 der tillader at arabertalsposterne i årsregnskabslovens skemaer opdeles, således at poster omtales efter deres reelle indhold. Derved vil associerede virksomheder kunne indregnes på en særskilt linje sammen med de øvrige kategorier af kapitalandele, såfremt dette skaber et mere retvisende billede og hvor det vurderes at en opdeling vil medvirke til at dække regnskabsbrugerens informationsbehov.

9.3 Kapitalinteresser

Kapitalinteresser er den nye type af kapitalandele, der er tilføjet til den danske årsregnskabslov. Tilføjjelsen af denne kategori skyldes uoverensstemmelser mellem årsregnskabsloven og EU's regnskabsdirektiv. En kapitalinteresse er i årsregnskabslovens bilag 1, punkt B, stk. 6 defineret som:

“En virksomheds eller en virksomhed og dennes dattervirksomheders ret over egenkapital i en anden virksomhed, når formålet med besiddelsen er at fremme virksomhedens egne aktiviteter gennem en varig tilknytning til den anden virksomhed. Ret over egenkapital i en anden virksomhed formodes at være en kapitalinteresse, når rettigheden udgør mindst 20 pct. af egenkapitalen i den anden virksomhed.”

Ovenstående definition indeholder to krav der sammen med formodningsreglen, skal være opfyldt for at en virksomhed kan klassificeres som en kapitalinteresse. Det første krav som indgår i definitionen for en kapitalinteresse, er formålkravet. Dette krav anses for at være opfyldt, når investeringen er foretaget med henblik på ”at fremme virksomhedens egne aktiviteter” (ÅRL Bilag 1, pkt. B stk. 6). Erhvervsstyrelsen uddyber formålkravet i deres vejledning om kapitalinteresser, hvor de skriver at investeringen skal foretages af strategiske årsager med en forventning om at den vil bringe virksomheden økonomiske fordele (Erhvervsstyrelsen 2021). Det næste krav som indgår i definitionen for en kapitalinteresse, er kravet om ”varig tilknytning”. Dette krav læner sig op ad lovens definition for anlægsaktiver, der kræver at aktivet skal være anskaffet med henblik på vedvarende eje og brug (ÅRL Bilag 1, pkt. C stk. 6). Jævnfør Erhvervsstyrelsens vejledning, anses dette krav for at være opfyldt når ejerperioden udgør mindst 1-2 år.

Formodningsreglen omhandler virksomhedens ”ret over egenkapital”, der jævnfør definitionen for en kapitalinteresse udgør 20 pct. Der findes flere måder hvorpå en virksomhed kan opnå retten over egenkapital i en anden virksomhed. I langt de fleste tilfælde opnår en virksomhed ret over egenkapitalen ved at købe ejerandele i en anden virksomhed, men kan også opnå det gennem aftaler eller kontrakter. Kapitalinteresser kan derfor bestå af andet end aktie- og anpartsselskaber, for eksempel interessentskaber, hvor der gennem aftaler kan opnås ret over egenkapitalen (Erhvervsstyrelsen 2021). Årsagen til at man i definitionen har anvendt 20 pct. som vejledende grænse, er ud fra en betragtning om at en sådan størrelse medvirker til at opfylde formålkravet. Formodningsreglen er dog vejledende og det er i visse tilfælde muligt at klassificere virksomheder som kapitalinteresser selvom retten over egenkapital er mindre end

20 pct. Dette forudsætter dog at kravene til formålsbestemmelsen er opfyldt og at der foreligger tilstrækkelig dokumentation herfor.

Erhvervsstyrelsen har udsendt en vejledning om kapitalinteresser hvori de kommer med nogle eksempler på forskellige scenarier hvor ejerandelen er under 20 pct., men hvor det alligevel er en kapitalinteresse.

Eksempel 1:

”En virksomhed driver vognmandsvirksomhed og ejer 9 pct. af kapitalen i en fragtcentral. Virksomheden får størstedelen af sin omsætning gennem fragtcentralen.”
(Erhvervsstyrelsen – vejledning)

Det fremgår af ovenstående eksempel at ejerandelen i fragtcentralen udgør 9 pct., og opfylder derved ikke definitionen for en kapitalinteresse, idet retten over egenkapital er mindre end 20 pct. For at kunne klassificere fragtcentralen som en kapitalinteresse i årsrapporten for vognmandsvirksomheden skal formålkravet være opfyldt. Der skal derfor foretages en vurdering af om investeringen har medført økonomiske for vognmandsvirksomheden, hvilket kan anses for at være tilfældet idet vognmandsvirksomheden modtager størstedelen af sin omsætning fra fragtcentralen. Kravet om varig tilknytning, kan på baggrund af oplysningerne i ovenstående eksempel ikke afgøres uden yderlig dokumentation. Såfremt virksomheden kan dokumentere at investeringen er med henblik på varig tilknytning, kan det argumenteres for at formålkravet er opfyldt og andelen kan derfor præsenteres som en kapitalinteresse frem for andre kapitalandele.

9.4 Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele er ikke indeholdt i lovens definitioner, men indgår efter regnskabslovens skemaer som et finansielt anlægsaktiv i balancen. Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter kapitalandele, der ikke kan klassificeres som kapitalandele i datter- og associerede virksomheder samt kapitalinteresser. (FSR - danske revisorer 2022) Andre værdipapirer omfatter oftest virksomheder hvor retten over egenkapital udgør mindre end 20 pct. og som ikke opfylder betingelserne til formålkravet for kapitalinteresser.

Tilføjelsen af kapitalinteresser har for nogle typer af virksomheder, haft særlig indvirkning på denne kategori af kapitalandele, såfremt man har vurderet at formålkravet er opfyldt. En virksomhed der før ændringerne indregnede kapitalandele i andre virksomheder som ”andre værdipapirer og kapitalandele”, fordi betingelserne for de øvrige kategorier ikke var opfyldt,

og nu efter kan præsentere dem som kapitalinteresser fordi betingelserne for formålkravet er opfyldt, skal i afsnittet for anvendt regnskabspraksis oplyse om denne ændring som en ændring i klassifikation. Ved at ændre klassifikation på andre værdipapirer og kapitalandele, således de i stedet udgør en kapitalinteresse, kan disse nu måles efter indre værdi. I tilfælde hvor der ændres målegrundlag skal dette ligeledes oplyses i afsnittet for anvendt regnskabspraksis (Beierholm 2021)

9.5 Delkonklusion

En virksomhed kan råde over andele i henholdsvis tilknyttede/dattervirksomheder, associerede virksomheder, kapitalinteresser samt andre værdipapirer. For kategorierne tilknyttede/dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser er der forskellige krav som skal være opfyldt for at andelene kan præsenteres under de enkelte kategorier. Opfylder andelene ikke kravene for ovennævnte virksomheder, tilhører de i stedet den sidste kategori, som udgør andre værdipapirer og kapitalandele. Kravet for tilknyttede/dattervirksomheder anses for at være opfyldt, når en modervirksomhed gennem sit ejerskab i en anden virksomhed opnår bestemmende indflydelse. Opnår modervirksomheden derimod kun betydelig indflydelse gennem sit ejerskab i en anden virksomhed, opfylder disse kravet for associerede virksomheder. Til at afgøre, om der gennem ejerskabet opnås bestemmende eller betydelig indflydelse, anvendes antallet af stemmerettigheder som målegrundlag. Kravet for kapitalinteresser anses for at være opfyldt, når modervirksomheden gennem sin ejerandel i en anden virksomhed opnår økonomiske fordele gennem varig tilknytning. Andre værdipapirer og kapitalandele skal kun opfylde kravet for et anlægsaktiv, og skal være anskaffet med henblik på vedvarende eje og brug.

10. Indregning og måling

Dette afsnit har til formål at præcisere de muligheder der er for indregning og måling af de forskellige kategorier af kapitalandele. Nedenstående oversigt har til formål at præcisere de bestemmelser som loven anvender til måling af kapitalandele.

	Tilknyttede- og dattervirksomheder	Associerede virksomheder	Kapitalinteresser	Andre værdipapirer og kapitalandele
Hovedregel:	§36 Kostpris	§36 Kostpris	§37, stk. 1 Dagsværdi	§36 Kostpris
Alternativ 1:	§43 a Indre værdi	§43 a Indre værdi	§43 a Indre værdi	IR
Alternativ 2:	§41, stk. 3 Dagsværdi	§41, stk. 3 Dagsværdi	§37, stk. 4 Kostpris	§37 stk. 1 Dagsværdi

Figur 4 – Oversigt over årsregnskabslovens bestemmelser for indregning og måling (Egen tilvirkning)

Aktiver, herunder kapitalandele, skal ved første indregning og måles til kostpris jævnfør ÅRL §36. Kostprisen skal opgøres ud fra bestemmelserne i ÅRL §40. Finansielle aktiver, som er optaget til handel på et aktivt marked, skal efterfølgende måles til dagsværdi jævnfør ÅRL §37, med undtagelse af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og unoteret kapitalandele. Dette betyder, at kapitalandele i børsnoteret virksomheder, der er anskaffet med henblik på vedvarende eje skal indregnes og måles til dagsværdi i årsrapporten, imens øvrige kapitalandele som ikke er optaget til handel kan måles til kostpris. Bestemmelserne, der skal anvendes til opgørelsen af dagsværdien for finansielle aktiver findes i ÅRL §37, stk. 1. Måles kapitalandele i datter- og associerede virksomheder alligevel til dagsværdi, skal værdireguleringen føres over egenkapitalen og bindes på en reserve for opskrivninger jævnfør ÅRL §41, stk. 3. Anvendes dagsværdimetoden på kapitalandele i kapitalinteresser, skal disse i stedet følge de almindelige bestemmelser for finansielle aktiver og værdireguleres over resultatopgørelsen. Alternativt kan kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser indregnes til deres regnskabsmæssige indre værdi i moderselskabet jævnfør ÅRL §43a. Ved anvendelse af indre værdis metode, skal eventuelle værdireguleringer føres over egenkapitalen, hvor de ligesom ved dagsværdimetoden skal bindes på en reserve for nettoopskrivninger. Efter første indregning til kostpris er der valgfrihed pr. klasse vedrørende indregning af kapitalandele. Alle kapitalandele, som er klassificeret under samme kategori, skal derfor indregnes efter samme metode. Det er derfor ikke muligt at eje to dattervirksomheder, hvor den ene indregnes og måles til dagsværdi, imens den anden måles til indre værdi. Efter ændringerne i 2018 udgør associerede virksomheder en underkategori til kapitalinteresser, men når det kommer til indregning og måling af disse, skal de behandles

særskilt. Dette betyder, at alle associerede virksomheder kan indregnes efter indre værdis metode, imens kapitalandele i kapitalinteresse måles til kostpris. Selvom der er valgfrihed mellem de forskellige metoder til indregning og måling, skal virksomheder alligevel vælge den metode der bedst sikre kravet om et retvisende billede.

10.1 Kostpris

Kostprisen udgør det beløb, der er ydet som vederlag for kapitalandelene. Dertil kan omkostninger, der direkte kan henføres til anskaffelsessummen tillægges oven i kostprisen. Direkte omkostninger omfatter f.eks. udgifter til revisor eller advokat, der har ydet vejledning eller anden øvrig rådgivning i forbindelse med købet. Egne interne omkostninger, herunder løn til medarbejdere som har været involveret i købsprocessen kan ikke tillægges i anskaffelsessummen. (PWC 2023)

Ved anvendelse af kostprismetoden skal virksomheder altid foretage en separat vurdering af værdien på kapitalandelene som indregnes i årsrapporten. I tilfælde hvor en virksomhed formoder, at der er sket en forringelse af værdien på en eller flere af dens kapitalandele, er denne forpligtet til at foretage en nedskrivningstest.

Til brug herfor skal virksomheden have opgjort kapitalværdien og salgsværdien fratrukket de omkostninger der forventes at opstå i forbindelse med salg på de enkelte kapitalandele. Salgsværdien udgør det beløb, som kapitalandelene vil kunne sælges til på et aktivt marked. (BDO 2018) I tilfælde hvor der ikke findes et aktivt marked til at opgøre salgsprisen ud fra, skal denne i stedet fastsættes ud fra en ekstern vurdering fra tredje mand. Salgsprisen skal reduceres med eventuelle omkostninger, som direkte kan henføres til salget af kapitalandelene. Kapitalværdien udgør nutidsværdien af de fremtidige pengestrømme, som investeringen forventes at indbringe virksomheden over en overskuelige periode, som højst udgør 5 år. (BDO 2018)

Den højeste værdi der fremkommer ved opgørelsen, udgør genindvindingsværdien. Er denne lavere end den regnskabsmæssige værdi har virksomheden pligt til at foretage en nedskrivning til genindvindingsværdien. Nedskrivningen skal føres over resultatopgørelsen og vises på en særskilt post. Hvis det efterfølgende vurderes at værdien af de nedskrevne kapitalandele er større end genindvindingsværdien, skal nedskrivningen tilbageføres over resultatopgørelsen.

Indregnes kapitalandelene til kostpris i balancen og der modtages udbytte fra underliggende virksomheder, skal udbyttet indregnes i resultatopgørelsen ved brug af én af følgende to metoder; IFRS-metoden eller den akkumuleret metode. Ved IFRS-metoden indregnes udbytte i resultatopgørelsen. Gør man brug af denne metode, skal man være opmærksom på, at hvis udbyttet overstiger resultatet, eller hvis kostprisen på kapitalandelene overstiger den forholdsmæssige værdi af aktiverne i virksomheden, er dette en indikation på værdiforringelse og dermed skal der foretages nedskrivningstest. Ved den akkumulerede indtjeningsmetode kan der kun indtægtsføres et beløb svarende virksomhedens indtjening efter erhvervelsen af kapitalandelene. Er der derimod udbytter der hidrører optjeningen inden erhvervelsen af kapitalandelene, skal dette modregnes i kostprisen. Dette kan ikke føres tilbage, derfor vil kostprisen fastholdes her, medmindre der skulle være indikationer for yderligere nedskrivningsbehov. Når der skal vælges mellem de to forestående metoder, er dette et bindende valg man tager, og praksis herfor skal fremstå tydeligt af anvendt regnskabspraksis og kan ikke ændres. Udbytter fra kapitalandele der indregnes til kostpris præsenteres i resultatopgørelsen under "Indtægter af kapitalandele" eller på en særskilt post "Udbytte fra datter- og associerede virksomheder". (EY 2022)

10.2 Indre værdi

Når der gøres brug af indre værdis metode, skal kapitalandelene i underliggende virksomheder måles efter samme regnskabspraksis som modervirksomheden, for at skabe bedre sammenhæng mellem de underliggende selskabers egenkapital ved etablering af koncern lignende forhold. Der skal efter ÅRL § 15, stk. 5 være sammenhæng mellem en datter- og en modervirksomheds regnskabsår, dette kan kun undgås i meget sjældne tilfælde, hvor der er love eller andet der forhindrer det. Dattervirksomheders balancedag kan afvige op til tre måneder før eller efter modervirksomhedens balancedag. Der er ikke samme krav til regnskabsåret, hvis der er tale om kapitalinteresser eller associerede virksomheder. Har en associeret virksomhed forskelligt regnskabsår fra den virksomhed, der ejer 40 pct. af kapitalen, kan ejer virksomheden indregne denne efter den seneste årsrapport, under hensyntagen til væsentlige begivenheder.

Kostprisen skal opgøres på erhvervelsestidspunktet, dertil skal dagsværdien opgøres for de overtagne aktiver og forpligtelser opgøres, forskellen mellem kostprisen og aktiver og forpligtelser opgøres som goodwill eller negativ goodwill. Når der indregnes efter indre værdis metode, skal der efter første indregning til kostpris efterfølgende værdireguleres for ejervirksomhedens forholdsmæssige andel af resultatet, andre reguleringer, eliminering af koncerninterne avancer og tab på immaterielle og materielle aktiver.

Resultatandelene af underliggende virksomheder skal præsenteres i resultatopgørelsen som “Resultatandele efter skat”. Har en virksomhed kapitalandele i både dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser, skal resultatandelene herfra præsenteres på tre separate linjer i regnskabet.

Man skal jævnfør Erhvervsstyrelsens udtalelser fra 2018 vælge mellem konsolideringsmetoden eller målemetoden, når man indregner kapitalandelene efter indre værdis metode. Konsolideringsmetoden fungerer sådan, at der vil være overensstemmelse med koncernregnskabets egenkapital og modervirksomhedens egenkapital. Anvendes målemetoden vil der ikke nødvendigvis være overensstemmelse mellem de to, da nogle typer poster bliver behandlet anderledes. Når man skal vælge mellem ovenforstående metoder, er dette et bindende valg og dette skal tydeligt fremgå af anvendt regnskabspraksis. Transaktioner som valget påvirker kan findes i bilag 1.

Når en virksomhed indregner sine kapitalandele efter indre værdis metode, skal der ske binding af nettoopskrivningerne på en reserve under egenkapitalen. Denne opskrivning skal sikre, at urealiserede indtægter fra underliggende virksomheder ikke ligger til grund for udlodning af udbytter. Nettoreserven kan ikke indregnes med et negativt beløb. Har man derfor kapitalandele, som indregnes efter indre værdis metode, som har en negativ værdi, skal disse indregnes til nul. Har modervirksomheden et tilgodehavende i den underliggende virksomhed, så kan det negative resultat modregnes heri. Hvis man har andre kapitalandele, som modregner det negative resultat af den ene kapitalandel på kontoen for reserven for indre værdi, kan denne godt indregnes med negativ værdi. Skulle man senere hen vælge at sælge de kapitalandele, som er indregnet med negativ værdi på reserven for netto opskrivninger, er der ingen krav om, at reserven skal reetableres (EY 2022). Der findes kun en konto i regnskabet til opskrivning af reserven og denne skal være positiv.

Særligt ved udbytter i virksomheder, som indregnes efter indre værdis metode er, at der kan anvendes samtidighedsprincippet, hvis modervirksomheden har bestemmende indflydelse i den underliggende virksomhed. Samtidighedsprincippet betyder, at så længe dattervirksomhedens udbytte er vedtaget før aflæggelsen af moderselskabets regnskab, så skal man ikke binde den del af overskuddet fra dattervirksomheden som er udloddet som udbytte under opskrivningen på egenkapitalen.

Der skal når der indregnes efter indre værdis metode, ligesom ved kostprismetoden foretages nedskrivningstest, hvis der er indikationer på værdiforringelse.

10.3 Dagsværdi

Indregning af kapitalandele for dattervirksomheder, kapitalinteresser og associerede virksomheder til dagsværdi har en række af de samme elementer, som gælder for måling af finansielle aktiver. Måling af kapitalandele efter dagsværdimetoden kan være udfordrende, især vedr. kapitalandele der ikke er optaget til handel på et aktivt marked.

Kapitalandele der indregnes til dagsværdi, kan indregnes på to forskellige metoder - den ene metode er over resultatopgørelsen efter ÅRL § 37 og den anden er over egenkapitalen efter ÅRL § 41.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder skal følge årsregnskabslovens § 41, hvis man har valgt at indregne kapitalandelene til dagsværdi. Denne værdiregulering over egenkapitalen, skal opskrives på en særlig reserve - "reserve for netto opskrivning." Opskrivninger kan ikke modregnes i nedskrivninger på andre kapitalandele. Kapitalinteresser skal derimod følge reglerne for § 37, når disse indregnes til dagsværdi. Når der indregnes efter § 37, skal der i regnskabet oplyses dagsværdien ultimo, ændringen i dagsværdien i løbet af året (urealiserede ændringer).

Der skal under anvendt regnskabspraksis stå, at kapitalandele i en given klasse indregnes efter dagsværdi, hvis dette er tilfældet. Dertil skal det også i anvendt regnskabspraksis specificeres, hvilken lov der indregnes efter. Indregnes der efter § 37 skal der også oplyses om hvilken værdiansættelsesmetode der er brugt til beregningen af dagsværdien. Der er ikke på samme måde krav om dette, når der indregnes efter § 41, det er dog hensigtsmæssigt for regnskabslæseren og er derfor ofte medtaget

10.4 Fordele og ulemper ved indregning og måling

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser kan i årsregnskabet indregnes og måles til kostpris, indre værdi og dagsværdi. De studerende vil i dette afsnit forsøge at præcisere fordele og ulemper ved de 3 metoder.

Fordelene ved kostprismetoden er, at denne er simpel at anvende set i forhold til de øvrige metoder der findes. Kostprisen udgør det vederlag, som er betalt ved anskaffelsen af kapitalandelene i en anden virksomhed. Dertil kan omkostninger, der direkte kan henføres til

erhvervelsen, tillægges oveni kostprisen. Denne opgørelse kan foretages uden anvendelse af skøn. Metoden påvirker heller ikke virksomhedens resultat, medmindre andelen falder i værdi og det derfor er nødvendigt at foretage en nedskrivning. Derudover skal man ved udarbejdelsen af årsregnskabet ikke forholde sig til interne transaktioner mellem forbundne parter, idet der ved anvendelse af kostprismetoden ikke stilles krav om eliminering.

Ulemperne ved kostprismetoden er at årsrapporten ikke afspejler andelenes reelle værdi, som er tilfældet ved de øvrige metoder. Derudover er det ved kostprismetoden ikke muligt at videreudlodde udbytte, da dette først kan indregnes på tidspunktet for deklarerings. Denne mulighed har man først, når kapitalandelene indregnes og måles efter indre værdis metode. Her kan udbytte fra dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser videreudlodes i det samme år som udbyttet vedtages, hvilket er en fordel for andelen ved anvendelse af indre værdis metode. Derudover skal overskuddet fra underliggende virksomheder indregnes i resultatopgørelsen for ejerselskabet. Dette er en fordel når de underliggende virksomheder genererer positive pengestrømme og omvendt i år hvor virksomhedernes resultat er negativ. Det at der løbende sker værdiregulering af kapitalandelene i ejerselskabets balance, medvirker til at sikre, at årsrapporten afspejler andelenes reelle værdi. Dog skal denne værdiregulering bindes på en reserve under egenkapitalen, og det er derfor ikke muligt at udlodde fra denne. Derudover medfører denne metode, at man skal anvende de bestemmelser som gælder for koncernregnskabet, hvilket gør det mere kompleks at anvende denne. Sidst men ikke mindst, kan der ved denne metode nemmere opstå fejl sammenholdt med kostprismetoden. Sandsynligheden for fejl er størst når man råder over kapitalandele i mange virksomheder.

Dagsværdimetoden er den sidste metode der kan anvendes ved indregning og måling af kapitalandele. Denne metode skal anvendes på alle finansielle anlægsaktiver, med undtagelse af tilknyttede- og associerede virksomheder. Kapitalinteresser der er unoteret kan fravælge denne metode, hvorimod noteret kapitalinteresser som hovedregel skal indregnes og måles til dagsværdi. Årsregnskabslovens §37 beskriver de metoder, der kan anvendes ved opgørelsen af dagsværdien. Der findes flere forskellige måder til opgørelsen af dagsværdien, hvor den første tager udgangspunkt i det pågældende aktiv. Er det ikke muligt at opgøre dagsværdien ud fra det pågældende aktiv, skal dagsværdien findes ud fra lignende aktiver. Kan dagsværdien heller ikke opgøres ud fra lignende aktiver, skal dagsværdien beregnes ved brug af modeller og teknikker. Loven indeholder flere metoder, som kan anvendes til opgørelsen af dagsværdien. Antallet af metoder indikerer i sig selv, at dette kan være vanskeligt at opgøre.

Metoden er nem at anvende på virksomheder, der købes og sælges på et aktivt marked. I Danmark har vi kun et aktivt marked, hvor det primært er børsnoteret virksomheder der handles. For virksomheder der ikke er børsnoteret, er det svært at opgøre salgsværdien, da der ikke eksisterer et aktivt marked for disse. Ydermere kan det være svært at sammenligne ikke børsnoteret virksomheder med børsnoteret virksomheder, da der kan være stor forskel mellem størrelsen af disse, en sådan sammenligning vil derfor være forbundet med usikkerhed. Udover at det kan være vanskeligt at opgøre dagsværdien for unoteret kapitalandele, stilles der også større krav til oplysningerne i årsrapporten ved brug af denne metode. Beregningsgrundlaget der anvendes til opgørelsen af dagsværdien skal kunne dokumenteres, dette stiller større krav til revisors arbejdsgrundlag.

På baggrund af ovenstående kan det konkluderes at kostprismetoden er den mest simple metode, der kan anvendes til opgørelsen af værdien på en virksomheds kapitalandele. Ulempen ved denne metode er at årsregnskabet ikke afspejler kapitalandelens reelle værdi. Dagsværdimetoden er derimod den mest komplicerede metode til opgørelsen af dagsværdien for kapitalandelene. Fordelen ved denne er, at kapitalandelene i årsregnskabet afspejler den værdi, som det forventes at andelen vil indbringe ved salg. Indre værdis metode medvirker til at årsrapporten afspejler den reelle værdi af kapitalandelene, uden indeholdelse af store mængder skøn. Det er de studerendes opfattelse, at det er denne metode der oftest anvendes i praksis til indregning og måling af kapitalandelene i tilknyttede- og associerede virksomheder, dernæst kommer kostprismetoden. Dagsværdimetoden anvendes efter de studerendes opfattelse sjældent i praksis på unoteret kapitalandele, dette skyldes metodens omfang og kompleksitet. Kapitalinteresser skal som hovedregel måles til dagsværdi, medmindre disse er unoteret. Unoterede kapitalinteresser kan i stedet indregnes til kostpris eller måles efter indre værdis metode. For at minimere antallet af forskelle mellem den danske årsregnskabslov og IFRS, anbefales det at anvende kostprismetoden for unoteret kapitalinteresser.

10.5 Delkonklusion

Ovenstående afsnit tydeliggør, at der findes tre metoder til indregning og måling af kapitalandele, med undtagelse af andre værdipapirer og kapitalandele. For de kapitalandele hvori der opnås enten bestemmende- eller betydelig indflydelse, skal kostprismetoden anvendes ved første indregning og måling. Kapitalinteresser samt andre værdipapirer og kapitalandele, skal hvis de er noteret indregnes til dagsværdi. For unoteret kapitalandele i kapitalinteresser samt andre værdipapirer og kapitalandele kan kostprismetoden i stedet anvendes. Herudover

kan kapitalinteresser måles til indre værdis metode, denne metode kan ikke anvendes på andre værdipapirer og kapitalandele. For de kapitalinteresser hvori der opnås betydelig indflydelse, er metoderne de samme som før ændringerne. Anderledes er det for de kapitalinteresser, hvori der ikke opnås betydelig indflydelse. Ændringerne har særligt betydning for de kapitalandele, der før udgjorde andre værdipapirer og kapitalandele, men efterfølgende opfylder formålkravet og derfor kan klassificeres som en kapitalinteresse. Disse kan nu anvende indre værdis metode ved indregning og måling.

10.6 Krav for indregning af kapitalinteresser i årsrapporten

Ændringerne i ÅRL der er gældende fra 1. januar 2020, medfører både ændringer i indregnings- og målemetoder i årsrapporter som begyndte 1. januar 2020 eller senere. Dertil er der stramninger og lempelser, som kan påvirke balancen og resultatopgørelsen. Udgangspunktet når der er valgt indregnings- og målemetode er, at denne ikke kan ændres, fordi der skal være reel kontinuitet i årsrapporterne fra år til år. Jævnfør ÅRL § 13, stk. 2 kan ændringer i anvendt regnskabspraksis ske, hvis dette enten medfører et mere retvisende billede, eller, hvis dette er en nødvendighed, for at overholde nye regler/love, eller ved overgang til en ny regnskabsklasse. I en situation, hvor virksomheden skal ændre anvendt regnskabspraksis, skal denne følge bestemmelserne i ÅRL § 51. Jævnfør § 51 i årsregnskabsloven medfører praksisændring, at de poster som berøres af ændringen, skal ændres i overensstemmelse med den nye praksis, effekten ved indregningen efter den nye regnskabspraksis skal indregnes direkte på egenkapitalen primo. Dertil skal sammenligningstallene ændres i overensstemmelse med den nye anvendte regnskabspraksis. Når en virksomhed ændrer i anvendt regnskabspraksis skal dette være fyldestgørende og konkret begrundet, og dertil skal der så vidt muligt beskrives, hvilken beløbsmæssig indvirkning ændringerne har på balancen.

Virksomheder der som følge af ændringerne i ÅRL 2020, er stillet overfor nye muligheder for indregning og måling af kapitalandele, kan vælge hvordan de vil indregne kapitalandele i virksomheden, som hvis de skulle vælge ved første indregning og måling, fordi der skal være samme udgangspunkt for alle, ligegyldigt hvilket år man vælger anvendt regnskabspraksis.

Kapitalinteresser måles til kostpris ved første indregning i balancen. Derefter kan disse indregnes efter tre metoder; kostpris efter ÅRL § 37, stk. 4, dagsværdi efter ÅRL § 37 eller indre værdi efter ÅRL § 43 a. Når målegrundlaget er valgt, skal dette anvendes systematisk for at skabe kontinuitet i årsrapporterne.

Jævnfør årsregnskabslovens § 37 er hovedreglen for kapitalinteresser, at disse skal indregnes til dagsværdi i balancen i overliggende selskaber. Dette svarer til salgsværdien af de aktiver og forpligtelser, der indgår i balancen på handelstidspunktet. Kan en dagsværdi ikke opgøres, opgør man værdierne ud fra markedspriser for de enkelte bestanddele, på lignende aktiver eller forpligtelser. Er der ikke et marked for de bestanddele virksomheden har i balancen, således at en realistisk og troværdig salgsværdi ikke kan opgøres, skal dagsværdien, om muligt, måles aktiver og forpligtelser efter relevante kapitalværdi, hvis denne kan beregnes med almindeligt accepteret modeller. Når en virksomhed skal indregne en kapitalinteresse til dagsværdi, skal det være med værdiregulering over resultatopgørelsen. Virksomheden kan til enhver tid undlade at indregne til dagsværdi, hvis kapitalinteressen ikke er optaget til handel på et aktivt marked jævnfør ÅRL § 37 stk. 4. Dertil kan virksomheden, hvis den ønsker det, altid indregne kapitalandelene efter internationale regnskabsstandarder, som er godkendt af Europa-Kommissionen, og som er i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets forordning jævnfør ÅRL § 37 stk. 5.

Kapitalinteresser uden betydelig indflydelse kan, hvis de er unoterede, indregnes til kostpris efter ÅRL § 37, stk. 4. Kostprisen måles som det faktiske beløb, der er betalt for kapitalandelene. I kostprisen indgår også direkte omkostninger i form af omkostninger til rådgivere, advokat, revisor mv. Udbytter skal ved denne metode indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsmæssige andel, virksomheden ejer.

En alternativ metode til indregning af kapitalinteresser er indregning efter indre værdis metode jævnfør ÅRL § 43 a. Når kapitalinteresser indregnes efter indre værdis metode, er det efter samme paragraf, som havde det været en tilknyttet eller associeret virksomhed. Hvilket betyder, at udbytter og resultater fra kapitalinteresserne skal indregnes, således at værdien af virksomheden stemmer til den forholdsmæssige del af egenkapitalen i den gældende virksomhed. Dertil skal der opskrives på egenkapitalreserven for indre værdi, for den værdi der er indregnet i balancen som overstiger kostprisen på kapitalandelene.

Gældende for alle kapitalandele er, ligegyldigt hvilken metode der indregnes efter, skal der oplyses om hvilken metode der anvendes under anvendt regnskabspraksis. Dette skal fremgå klart og tydeligt af praksis.

11. Hvordan adskiller kapitalinteresser sig fra de øvrige kapitalandele?

Dette afsnit har til formål at redegøre for de forskelle der er mellem kapitalinteresser og de øvrige kategorier af kapitalandele. Efter ændringerne i årsregnskabsloven i 2018, kan kapitalandele i årsregnskabet udgøre tilknyttede-/dattervirksomheder, associerede virksomheder, kapitalinteresser samt andre værdipapirer og kapitalandele. Associerede virksomheder udgør efter ændringerne en undergruppe under kapitalinteresser som beskrevet ovenfor. Selvom definitionen på associerede virksomheder nu er ændret, således de er sammenlignelige med definitionen på kapitalinteresser, er der alligevel enkelte punkter hvor de to kategorier adskiller sig fra hinanden. I følgende afsnit vil der være fokus på, hvordan kapitalinteresser adskiller sig fra øvrige former for kapitalandele.

11.1 Dattervirksomheder versus kapitalinteresser

Kapitalinteresser adskiller sig særligt fra dattervirksomheder, idet en dattervirksomhed udgør en virksomhed, som er underlagt bestemmende indflydelse fra det overliggende moderselskab. Der er dog enkelte ligheder mellem de to kategorier, idet begge ved første indregning anvender lovens hovedregel og måler kapitalandelene til kostpris efter ÅRL §36. Derudover kan de ved efterfølgende måling anvende bestemmelserne i ÅRL §43a., og indregne kapitalandelene til indre værdis metode. Sidst men ikke mindst, kan begge kategorier af kapitalandele indregnes til dagsværdi. Bestemmelserne herfor adskiller sig fra hinanden, idet kapitalinteresser, der i årsrapporten indregnes og måles til dagsværdi, skal føre værdireguleringen over resultatopgørelsen. Værdireguleringen for dattervirksomheder, der i moderselskabets årsrapport indregnes og måles til dagsværdi, skal i stedet føres over egenkapitalen, hvor reguleringen skal bindes på en reserve. På baggrund af kravet om bestemmende indflydelse og adskillelsen mellem bestemmelserne for indregning og måling til dagsværdi, er disse to former for kapitalandele ikke til at sammenligne. Dattervirksomheder kan heller ikke sammenlignes med de øvrige former for kapitalandele. Dette skyldes at når kravet om bestemmende indflydelse i et andet selskab er opnået, så er det større end kravet om betydelig indflydelse som gælder for associerede virksomheder. Det betyder, at kapitalandele som opfylder definitionen for kapitalinteresser og associerede virksomheder, aldrig vil kunne klassificeres som en dattervirksomhed i moderselskabets årsrapport.

11.2 Associerede versus kapitalinteresser

Med ændringen i ÅRL i 2018 ændrede man definitionen på en associeret virksomhed, således at disse nu udgør en underkategori til kapitalinteresserne, alligevel er der flere steder i lovens bestemmelser, hvor disse bliver behandlet som to forskellige kategorier. Problemstillingen

vedrørende behandlingen af kapitalinteresser og associerede virksomheder vil blive behandlet i et senere afsnit. Afgørelsen for om kapitalandelene i en anden virksomhed i årsrapporten, enten skal klassificeres som associerede virksomheder eller kapitalinteresser, afhænger af om formålkravet er opfyldt eller om der via ejerandelen opnås betydelig indflydelse. Kravene til de to kategorier er beskrevet ovenfor i afsnit 9.2 associerede virksomheder og 9.3 kapitalinteresser, hvoraf det fremgår, at en associeret virksomhed er en virksomhed, hvor man gennem stemmerettighederne eller anden aftale opnår betydelig indflydelse. Dette krav er i langt størstedelen af tilfældene opfyldt, når man besidder over 20 pct. af ejerandelen, idet de som oftest følges ad. Forholdet mellem ejerandelene og stemmerettighederne er nærmere beskrevet i afsnit 13 vedr. stemmerettigheder. Kravene for en virksomhed udgør en kapitalinteresse forventes opfyldt, når en virksomhed har retten over egenkapital i en anden virksomhed på mindst 20 pct. Derudover skal formålet med anskaffelsen opfylde betingelserne, der indgår i definitionen for en kapitalinteresse. Begge definitioner indeholder et krav om 20 pct, men adskiller sig fra hinanden, da det ene krav er gældende for antallet af stemmerettigheder imens det andet er gældende for ejerandelene. Selvom de to definitioner adskiller sig fra hinanden, vil man i praksis se at disse alligevel overlapper hinanden. Dette skyldes at man i praksis oftest besidder 20 pct. af stemmerne i en virksomhed ved at råde over ejerandelene i samme niveau. Kravet om ret over egenkapital på mindst 20 pct. er i langt størstedelen af tilfældene opfyldt for de kapitalandele som indregnes som associerede virksomheder i årsrapporten. Det der adskiller associerede virksomheder fra at udgøre en kapitalinteresse i alle tilfælde, er formålet med besiddelsen. Kapitalandele der opfylder kravene for en associeret virksomhed kan kun udgøre en kapitalinteresse i tilfælde hvor formålkravet er opfyldt. Nedenfor er der givet nogle eksempler på hvornår kapitalandelene i en virksomhed skal klassificeres som enten en kapitalinteresse eller associeret virksomhed.

Eksempel 1:

Virksomhed E råder over 30 pct. af egenkapitalen i virksomhed F. Virksomhed A råder ligeledes over 30 pct. af stemmerettighederne i virksomhed F. Der er en varig tilknytning og betydelig indflydelse.

I eksempel 1 skal kapitalandelene i virksomhed F indregnes som en associeret virksomhed i virksomhed E, det skal den fordi den gennem stemmerettighederne på 30 pct. opnår betydelig indflydelse i virksomheden. Kravet om varig tilknytning indgår ikke i definitionen for en associeret virksomhed. Selvom varig tilknytning ikke indgår i definitionen på en associeret virksomhed, skal disse typer kapitalandele efter lovens skemakrav indregnes som et finansielt

anlægsaktiv i balancen, hvorfor det kan henledes, at denne form for investeringer foretages med henblik på vedvarende eje. Havde der ikke været varig tilknytning, skulle virksomhed F i stedet indregnes som et omsætningsaktiv i balancen.

Eksempel 2:

Virksomhed G råder over 10 pct. af egenkapitalen i virksomhed H. Virksomhed G råder over 40 pct. af stemmerettighederne i virksomhed H, gennem en særligt indgået aftale mellem ejerne i selskabet. Der er en varig tilknytning og betydelig indflydelse.

I eksempel 2 skal virksomhed H indregnes som en associeret virksomhed under finansielle anlægsaktiver i balancen i virksomhed G. Det skal den fordi der er opnået betydelig indflydelse gennem 40 pct. af stemmerettighederne i virksomheden. Dertil er der varig tilknytning mellem virksomhederne, som derfor gør, at denne skal klassificeres som et anlægsaktiv frem for et omsætningsaktiv.

Eksempel 3:

Virksomhed I råder over 25 pct. af egenkapitalen i virksomhed J. Virksomhed I råder over 10 pct. af stemmerettighederne i virksomhed J. Der er en varig tilknytning, men ingen betydelig indflydelse.

I eksempel 3 skal virksomhed J klassificeres som en kapitalinteresse under finansielle anlægsaktiver i balancen i virksomhed I. Dette skal den fordi den opfylder kravet om en ejerandel over 20 pct. samt varig tilknytning.

Eksempel 4:

Virksomhed K råder over 40 pct. af egenkapitalen i virksomhed L. Virksomhed G råder over 5 pct. af stemmerettighederne i virksomhed L. Virksomhed L er et ikke noteret selskab, som Virksomhed K har ejet 40 pct. af i 25 år.

I eksempel 4 skal virksomhed L indregnes som en kapitalinteresse under finansielle anlægsaktiver i balancen for virksomhed K. Dette skal den, fordi der ikke opnås bestemmende indflydelse, da man kun råder over 5 pct. af stemmerettighederne. Der rådes derimod over mere end 20 pct. af egenkapitalen, hvilket opfylder kravet for en kapitalinteresse, samt der er en varig tilknytning mellem virksomhed K og L.

Ovenstående tydeliggør at formålkravet ikke mister sin selvstændige betydning fordi ejerandelen udgør minimum 20 pct. Forskellen ligger i om formålkravet opfyldes. Dette

betyder, at ejer man minimum 20 pct. af egenkapitalen, skal kapitalandelene indregnes som en kapitalinteresse, medmindre det ikke kan dokumenteres at kravet opfyldes. Ejers der derimod mindre end 20 pct. af egenkapitalen, skal kapitalandelene indregnes som andre værdipapirer og kapitalandele, medmindre det kan dokumenteres at disse opfylder formålkravene. (Erhvervsstyrelsen) For en virksomhed der ejer 20 pct. af en anden virksomhed, skal denne derfor som udgangspunkt indregnes som kapitalinteresse, fordi formodningsreglen efter opdateringen af ÅRL i 2018 gør, at når man ejer 20 pct. er dette en kapitalinteresse, hvor det før havde været en associeret virksomhed, fordi formodningsreglen før var, at når man ejede 20 pct. var der opnået bestemmende indflydelse, da det var formodet, at ejerandele og stemmerettighederne fulgtes ad. (Erhvervsstyrelsen 2021)

Endnu en forskel mellem associerede virksomheder og kapitalinteresser er, når disse indregnes til dagsværdi; dette skal gøres efter to forskellige indregningsmetoder, associerede virksomheder måles med binding på egenkapitalen (ÅRL § 41 stk. 1), hvor kapitalinteresser måles med reguleringer over resultatopgørelsen (ÅRL § 37 stk. 3, nr. 2). Det er desuden ikke muligt at anvende reglerne for mikrovirksomheder, når man i en virksomhed har kapitalandele som indregnes som associerede virksomheder, hvorimod hvis man har kapitalinteresser, så er muligheden for at bruge reglerne for mikrovirksomheder stadig en mulighed (ÅRL § 22a, stk. 3, nr.1). Derudover er der krav om særskilte oplysninger om eventualforpligtelser, pantsætninger og andre sikkerhedsstillelser overfor associerede virksomheder, hvorimod dette ikke er et krav overfor kapitalinteresser (ÅRL § 64 stk. 3).

Associerede virksomheder omfattes af reglerne om nærtstående parter efter IAS 24 (Deloitte), og derfor skal associerede virksomheder oplyse om eventuelle transaktioner med nærtstående parter. Disse oplysninger skal bestå af følgende; transaktionernes art og beløbsmæssige størrelse, den beløbsmæssige størrelse af mellemværende og betingelserne herfor, årets nedskrivninger af tilgodehavender fra nærtstående og den eksisterende nedskrivning på tilgodehavender. Kapitalinteresser er ikke omfattet af disse regler, og kan derfor undlade oplysninger om nærtstående parter (ÅRL § 98c)

Associerede virksomheder er generelt stillet flere krav end kapitalinteresser, som det kan udledes af ovenstående. Dette hænger sammen med, at der er betydelig indflydelse i associerede virksomheder, og derfor er der mere omfattende krav til rapportering, fordi få personer kan påvirke outputtet fra virksomheden sammenlignet med kapitalinteresser, hvor betydelig indflydelse ikke har betydning for klassificeringen.

11.3 Andre værdipapir og kapitalandele versus kapitalinteresser

Klassificeringen af andre værdipapirer og kapitalandele og kapitalinteresser er sværere at foretage, da disse på flere områder minder om hinanden. Inden kapitalinteresserne blev implementeret i ÅRL, var det mere simpelt at finde ud af, hvor kapitalandelene skulle klassificeres. Havde den overliggende virksomhed bestemmende indflydelse, er det en dattervirksomhed, man brugte gerne over 50 pct. af stemmerettighederne som målemetode, til at vurdere, hvorvidt en virksomhed havde bestemmende indflydelse. Havde den overliggende virksomhed betydelig indflydelse, var dette en associeret virksomhed, her brugte man gerne mellem 20 og 50 procent som målemetode til at vurdere indflydelsen. De kapitalandele, som ikke passede ind i nogle af de to førstnævnte kategorier, ville derfor blive klassificeret som andre værdipapirer og kapitalandele. Dette er dog anderledes nu, hvor kapitalinteresser er implementeret i lovgivningen. Har man efter implementeringen under 20 pct. af stemmerettighederne i en virksomhed, skal man vurdere, om kapitalandelene opfylder kravene til at blive indregnet som en kapitalinteresse. Når der besiddes under 20 pct. af stemmerettighederne, skal formålskravet være opfyldt, for at en kapitalandel vil kunne indregnes som en kapitalinteresse. Det betyder, at besiddelsen af kapitalandelene skal fremme ejervirksomhedens aktiviteter, derudover skal investeringen være med varig tilknytning, og ejerandelen skal have en vis størrelse (BDO).

Eksempel 5:

Virksomhed A ejer 15 pct. af stemmerettighederne i virksomhed B. Ejeren af virksomhed A er direktør i virksomhed B. Virksomhed B er et selskab, som ikke er optaget til handel på et aktivt marked. Virksomhed A har ejet 15 pct. af virksomhed B i 15 år, og der er ikke udsigt til at kapitalandelene i virksomhed B skal frasælges.

I eksempel 5, ville kapitalandelene inden ændringerne i ÅRL have været indregnet som andre værdipapirer og kapitalandele, men efter de nye regler, vil man indregne disse som kapitalinteresser, da formålskravet er opfyldt. Kravet om at besiddelsen skal fremme virksomhedens egne aktiviteter opfyldes i og med at ejeren af virksomhed A er direktør i Virksomhed B, og derfor kan påvirke driften og dermed resultatet i virksomhed B, som dermed kan skabe afkast for virksomhed A. Kravet om at der skal være en varig tilknytning er opfyldt, da man har ejet kapitalandelene længe, og har intention om at blive ved med at eje disse. Dertil ejes 15 pct. af stemmerettighederne, som i dette tilfælde vurderes at gå ind under formuleringen "en vis størrelse."

Eksempel 6:

Virksomhed C ejer 3 pct. af stemmerettighederne i virksomhed D. Virksomhed D er en virksomhed som er optaget til handel på et aktivt marked. virksomhed C købte kapitalandelene i virksomhed D med intentionen om, at disse ville stige i værdi, og man ville kunne skabe et afkast heraf.

I eksempel 6, ville kapitalandelene inden ændringerne af ÅRL stå indregnet som andre værdipapirer og kapitalandele. Dette ville ikke ændre sig med implementeringen af de nye regler om kapitalinteresser. Da virksomhed C ikke har indflydelse til at kunne påvirke/fremme egne aktiviteter, ved at eje dele af virksomhed D. Derudover er der ingen varig tilknytning mellem virksomhed C og virksomhed D, og man ejer en forholdsmæssig lille andel af stemmerne. På baggrund af dette vil man ikke kunne indregne virksomhed D som en kapitalinteresse i virksomhed C.

For kapitalandele, som i eksempel 1 går fra at blive indregnet som andre værdipapirer og kapitalandele, til at blive indregnet som kapitalinteresser, vil der opnås en yderligere metode for indregning - indre værdis metode. Indre værdis metode kan være med til at skabe et mere retvisende billede, for hvad kapitalandelene reelt set er værd, når de indtil ændringen af lovgivningen har stået indregnet til kostpris. Dette er udelukkende relevant for kapitalandele, som ikke er optaget til handel på et aktivt marked. Er kapitalandelene optaget til handel, vil disse være indregnet til dagsværdi, denne indregningsmetode er den som skaber det mest præcise øjebliksbillede, da værdien herfor korrigeres dag for dag.

Ejes der under 20 pct. af kapitalandelene i en virksomhed, skal denne virksomhed i udgangspunktet indregnes under andre værdipapirer og kapitalandele. Dog kan der i nogle tilfælde være tale om en kapitalinteresse, selvom der ejes under 20 pct. af egenkapitalen. For at man i et sådan tilfælde skal kunne klassificere kapitalandelene som kapitalinteresser skal formålkravet være opfyldt, hvilket betyder, at det klart skal fremgå, at formålet med kapitalinteressen er at fremme virksomhedens egne aktiviteter, samt der skal være varig tilknytning mellem virksomhederne. Desto mindre andele af egenkapitalen der rådes over i kapitalinteressen, skal dokumentationen for at formålkravet er opfyldt være det stærkere. (Erhvervsstyrelsen 2021)

En betydelig forskel mellem andre værdipapirer og kapitalandele og kapitalinteresser er, at det ikke er muligt at indregne andre værdipapir og kapitalandele efter indre værdis metode, hvorfor

mange kapitalandele som var klassificeret som disse frem til ændringen af ÅRL i 2020, stod til kostpris. Kostpris er den indregningsmetode for indregning af kapitalandele der fortæller mindst om de kapitalandele som indregnes, hvorfor der med muligheden for nogle kapitalandele som frem til ændringen i loven har været indregnet som andre værdipapirer og kapitalandele, nu kan indregnes som kapitalinteresser, og dermed efter indre værdis metode, så kan dette bidrage til et mere retvisende billede i tilfælde, hvor dette er en mulighed.

12. Formålskravet

Det fremgår af ovenstående afsnit at andre værdipapirer og kapitalandele i nogle situationer udgør en kapitalinteresse, selvom retten over egenkapital er mindre en 20 pct. dette kræver dog at formålskravet er opfyldt. Dette afsnit har til formål at redegøre for de betingelser der kræves for at formålskravet anses for at være opfyldt. Formålskravet er sammen med et par øvrige betingelser afgørende for om kapitalandele i andre virksomheder kan klassificeres som kapitalinteresser. Formålskravet er særligt relevant for de virksomheder hvor ejerandelen er mindre en 20 pct. Betingelserne for formålskravet anses for at være opfyldt når virksomheden kan dokumentere at investeringen er foretaget med henblik på ”at fremme virksomhedens egne aktiviteter gennem varig tilknytning” (ÅRL Bilag 1, punkt B. stk. 6)

Erhvervsstyrelsen har i deres vejledning om årsregnskabslovens bestemmelser om kapitalinteresser udpeget en problemstilling, der er opstået på baggrund af de nye regler for kapitalinteresser. Problemstillingen vedrører virksomheder, hvis aktivitet alene udgør investering i kapitalandele, og hvor investeringen er foretaget med henblik på vedvarende eje og brug. Disse virksomheders investeringer vil alle kun klassificeres som kapitalinteresser i årsregnskabet, idet investeringen er foretaget med henblik på at fremme virksomhedens egne aktiviteter. Problemstillingen er særlig relevant for den del af investeringerne, hvor virksomhedens ret over egenkapital udgør mindre end 20 pct. (Erhvervsstyrelsen 2021)

Ovenstående problemstilling er særlig relevant for holdingvirksomheder, hvis hovedaktivitet oftest består i at eje kapitalandele i andre virksomheder. I sådanne tilfælde skal det ved klassificering af kapitalandelene overvejes om investeringen anses for at være strategisk. Dette vurderes at være tilfældet, når virksomheden gennem besiddelsen opnår enten betydelig indflydelse eller hvis det vurderes, at investeringen er central for virksomheden (Erhvervsstyrelsen 2021). Formålet skal altså være tilstrækkeligt klart. Loven indeholder ikke en definition for begrebet ”tilstrækkeligt klart”, dette er derfor en subjektiv vurdering.

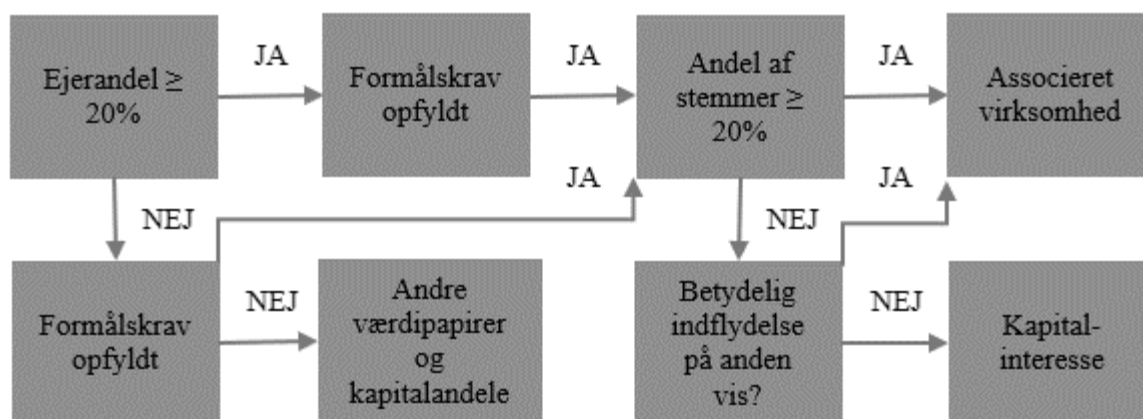
Erhvervsstyrelsen vejledning indeholder et eksempel på en holdingvirksomhed, hvor retten over egenkapital udgør mindre end 20 pct. men hvor den alligevel udgør en kapitalinteresse.

Eksempel 8:

En virksomhed ejer 2 pct. af et advokatfirma, hvor ejeren er partner. Virksomheden ejer advokatfirmaet sammen med 49 andre partnere, hvis ejerandel også er placeret i holdingvirksomheder. Al aktivitet foregår i advokatfirmaet, og virksomheden indregner alene en resultatandel i henhold til kontrakt. Alle indtægter og omkostninger afholdes i advokatfirmaet. (Erhvervsstyrelsen 2021)

Årsagen til, at partnerens ejerandel i advokatfirmaet udgør en kapitalinteresse, skyldes at overskuddet i advokatfirmaet indregnes som en indtægt i holdingvirksomheden, og derfor betragtes som et afkast af investeringen. Ydermere er det ejerens virke i advokatfirmaet, der efter erhvervsstyrelsens opfattelse er så tæt forbundet, at investeringen anses for at være anskaffet af strategiske årsager og med henblik på varig tilknytning.

Til at vurdere om kapitalandelene i en virksomhed, enten skal klassificeres som en associeret virksomhed, kapitalinteresse eller andre værdipapirer og kapitalandele, kan man med fordel gøre brug af nedenstående figur.



Figur 5 – Vejledning for kapitalinteresser (EY)

I figurens første step skal man vurdere om ejerandelen udgør mere eller mindre end 20 pct. Dette bør ikke være vanskeligt for en virksomhed at afgøre. Dernæst skal man vurdere om betingelserne for formålsskravet anses for at være opfyldt. Vurderes dette ikke at være tilfældet skal kapitalandelene klassificeres som andre værdipapirer og kapitalandele, medmindre man

gennem investeringen råder over 20 pct. af stemmerne og derved kan klassificere dem som en associeret virksomhed i stedet for. Vurdere man i stedet at betingelserne for formålskravet er opfyldt, skal man i stedet afgøre hvorvidt man også besidder over 20 pct. af stemmerne eller på anden måde opnår betydelig indflydelse. I tilfælde hvor man råder over 20 pct. af stemmerne skal disse kapitalandele klassificeres som en associeret virksomhed. Råder man ikke over 20 pct. af stemmerne men på anden vis opnår betydelig indflydelse skal disse også klassificeres som en associeret virksomhed. Råder man derimod ikke over 20 pct. af stemmerne og ikke opnår betydelig indflydelse på anden vis, skal disse kapitalandele i stedet klassificeres som kapitalinteresser.

Til at afgøre om betingelserne for formålskravet er opfyldt, kan man gøre sig følgende nedenstående overvejelser:

- Investeringen er foretaget af strategiske årsager
- Investeringen er foretaget med henblik på at øge virksomhedens indtægter
- Investeringen er foretaget med henblik på at reducere virksomhedens omkostninger
- Investeringen er foretaget med henblik på at opnå et finansielt afkast/udbytte
- Afviklingen af investeringen vil få en negativ konsekvens for virksomheden
- Indtægter fra investeringen indgår i virksomhedens fremtidige budgetter
- Der foreligger en aftale som binder virksomheden til investeringen i en længere periode.

13. Stemmerettigheder

Før indførelsen af kapitalinteresser i årsregnskabsloven, blev virksomheder med en ejerandel på mindst 20 pct. klassificeret som en associeret virksomhed, idet man antog at der var sammenhæng mellem antallet af ejerandele og stemmerettighederne. (Erhvervsstyrelsen 2021)

I praksis er dette i størstedelen også tilfældet. De studerende har til at understøtte denne teori foretaget et antal søgninger i Det Centrale Virksomhedsregister (CVR) og fundet 10 forskellige virksomheder, som råder over ejerandele i øvrige virksomheder. Virksomhederne er udvalgt tilfældigt, og de studerende har ikke noget kendskab til de udvalgte virksomheder, og må derfor tage udgangspunkt i de oplysninger der er registeret på CVR samt virksomhedernes årsrapporter. Formålet med denne søgning er at sammenligne kapitalandelene i årsrapporten med de oplysninger der er registeret på CVR, for at kunne analysere om der er sammenhæng mellem ejerandelene og stemmerettighederne. De studerende har udvalgt tre virksomheder som de ønsker at uddybe nærmere.

Virksomhedsnavn:	Legale ejere:	Kapitalandel:
AMH 2013 ApS	AUBO Holding ApS <i>E: 66,67-89,99%</i> <i>S: 66,67-89,99%</i> TA Holding, Aulum ApS <i>E: 25-33,32%</i> <i>S: 25-33,32%</i>	Dattervirksomhed Associeret virksomhed
BWM Fodbold ApS	BARSI Holding ApS <i>E: 66,67-89,99%</i> <i>S: 66,67-89,99%</i> NALA Holding ApS <i>E: 10-14,99%</i> <i>S: 10-14,99%</i> Bille86 Holding ApS <i>E: 10-14,99%</i> <i>S: 10-14,99%</i>	Dattervirksomhed Andre kapitalandele Andre kapitalandele
Give Elementfabrik Holding A/S	JHHE ApS <i>E: 50-66,66%</i> <i>S: 50-66,66%</i> FHE ApS <i>E: 50-66,66%</i> <i>S: 50-66,66%</i>	Associeret virksomhed Associeret virksomhed

Bolwerk A/S	Pro Tex Invest A/S <i>E: 50-66,66%</i> <i>S: 50-66,66%</i> Ikast Invest A/S <i>E: 33,33-49,99%</i> <i>S: 33,33-49,99%</i>	Dattervirksomhed Associeret virksomhed
Fragment ApS	Anders Heltzen Holding ApS <i>E: 100%</i> <i>S: 100%</i>	Dattervirksomhed
Food With You ApS	N. Bejer Holding ApS <i>E: 66,67-89,99%</i> <i>S: 66,67-89,99%</i> P Zitthen Holding ApS <i>E: 20-24,99%</i> <i>S: 20-24,99%</i> DEMA Holding ApS <i>E: 10-14,99%</i> <i>S: 10-14,99%</i>	Dattervirksomhed Associeret virksomhed Andre kapitalandele
Finnemann ApS	Finnemann Holding Horsens ApS <i>E: 100%</i> <i>S: 100%</i>	Dattervirksomhed

Humlum A/S	Kakes A/S <i>E: 50-66,66%</i> <i>S: 50-66,66%</i> From Brød DK ApS <i>E: 33,33-49,99%</i> <i>S: 33,33-49,99%</i>	Dattervirksomhed Associeret virksomhed
Tømrerne DK ApS	Tømrer TLR Holding ApS <i>E: 50-66,66%</i> <i>S: 50-66,66%</i> Tømrer KL Holding ApS <i>E: 50-66,66%</i> <i>S: 50-66,66%</i>	Associeret virksomhed Associeret virksomhed
Bolighuset Warenberg A/S	Lundtofte Holding A/S <i>E: 66,67-89,99%</i> <i>S: 66,67-89,99%</i> Kronquist Holding A/S <i>E: 25-33,32%</i> <i>S: 25-33,32%</i>	Dattervirksomhed Associeret virksomhed

Virksomhed: AMH 2013 ApS (Cvr-nr. 35 48 28 81)

På CVR er det under fanen "Ejerforhold" oplyst, at selskabets legale ejere udgør AUBO Holding (Cvr-nr. 29 53 11 37) og TA Holding, Aulum ApS (Cvr-nr. 29 84 30 31). Det fremgår ud fra oplysningerne, at AUBO Holding ApS råder over 66,66-89,99 pct. af ejerandelene og stemmerettighederne i AMH 2013 ApS. På baggrund af de oplysninger vi har fra CVR og ovenstående redegørelse af de forskellige kapitalandele, vil man kategorisere AMH 2013 ApS som en dattervirksomhed i årsrapporten for AUBO Holding ApS. I AUBO Holding ApS årsrapport for 2022 fremgår det under noten for "kapitalandele i dattervirksomheder", at AUBO

Holding ApS råder over 75 pct. af ejerandelene i AMH 2013 ApS. TA Holding, Aulum ApS udgør den sidste legale ejer, og besidder både ejerandele og stemmerettigheder i et niveau på 25-33,33 pct. hvilket klassificerer AMH 2013 ApS som en associeret virksomhed, ud fra en antagelse om at der udøves betydelig indflydelse, hvis der rådes over mindst 20 pct. af stemmerettighederne. I årsrapporten for 2022 for TA Holding, Aulum ApS fremgår det i balancen, at selskabet ejer andele i associeret virksomheder samt råder over andre værdipapirer. Idet årsrapporten er aflagt efter bestemmelserne for virksomheder i regnskabsklasse B, er det ikke et krav at oplyse navn og ejerandel på kapitalandele i datter- og associerede virksomheder. I "Anvendt regnskabspraksis" er det i årsrapporten for TA Holding, Aulum ApS oplyst at kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter indre værdis metode. Såfremt AMH 2013 ApS er den eneste virksomhed som TA Holding, Aulum ApS besidder ejerandele i, skal værdien af kapitalandelene svare til egenkapitalen i AMH 2013 ApS, svarende til den ejerandel som virksomheden råder over. Vi ved fra årsrapporten for AUBO Holding ApS, at de råder over 75 pct. af ejerandelene og må derfor formode at TA Holding, Aulum ApS råder over de sidste 25 pct. Egenkapitalen i AMH 2013 ApS udgør pr. 31. december 2022 i alt kr. 73.347.052. 25 pct. af egenkapitalen udgør kr. 18.336.763, og stemmer overens med værdien af kapitalandelene for associeret virksomheder i årsrapporten for TA Holding, Aulum ApS.

Virksomhed: Give Elementfabrik Holding A/S (Cvr-nr. 26 16 12 82)

Under "Ejerforhold" på CVR står det oplyst at selskaberne JHHE ApS (cvr-nr. 26 06 94 40) og FHE ApS (cvr-nr. 26 04 86 21) hver råder over 50-66,66 pct. af ejerandelene og stemmerettighederne i Give Elementfabrik Holding A/S. På baggrund af de oplysninger formoder de studerende at ejerandelene og stemmerettighederne fordeles lige mellem hvert af selskaberne, således de hver råder over 50 pct. Derved opnår ingen af de to selskaber bestemmende indflydelse, hvilket medfører at selskaberne ikke kan klassificere ejerandelene i Give Elementfabrik Holding A/S som kapitalandele i tilknyttede/dattervirksomheder. I stedet kan begge selskaber præsentere dem som kapitalandele i associerede virksomheder. I årsrapporten for JHHE ApS for perioden 1. juli 2021 til 30. juni 2022, fremgår det af selskabets balance, at der kun ejes kapitalandele i associerede virksomheder. Det samme gør sig gældende for FHE ApS, der ifølge årsrapporten for 1. juli 2021 til 30. juni 2022, som også kun råder over kapitalandele i associerede virksomheder.

Virksomhed: Food With You ApS (Cvr-nr. 33 36 31 92)

Den sidste virksomhed, hvor de studerende ønsker at belyse forholdet mellem antallet af ejerandele og stemmerettigheder er for Food With You ApS. Dennes legale ejere udgør tre virksomheder, hvor ejerandelene i procent alle er forskellige. Den første virksomhed er N. Bejer Holding ApS (cvr.dk), som ifølge oplysningerne fra CVR råder over 66-89,99 pct. af ejerandelene og stemmerettighederne i Food With You ApS. Ud fra disse oplysninger må det formodes at ejerandelene i årsrapporten for N. Bejer Holding ApS præsenteres som kapitalandele i tilknyttet/dattervirksomheder. I årsrapporten for 1. juli 2021 til 30. juni 2022, fremgår det af selskabets balance, at kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgør 6.799.519 kr. I årsrapporten er der ikke oplyst navn og ejerandele på de virksomheder som selskabet besidder ejerandele i, og det er derfor ikke muligt at fastlægge den præcise ejerandel. Det kan dog konkluderes at antallet af ejerandele og stemmerettigheder fra CVR stemmer overens med den måde man har præsenteret kapitalandelene på i årsrapporten. Det næste selskab er DEMA Holding ApS (cvr.dk), hvor det på CVR står det oplyst at ejerandelen og stemmerettighederne i Food With You ApS udgør 10-14,99 pct. Med en ejerandel på under 20 pct. opfylder den ikke kravet for en kapitalinteresse. I årsrapporten for DEMA Holding ApS, må det formodes at kapitalandelene er præsenteret som andre værdipapirer eller kapitalandele i balancen. Alternativ kan de præsenteres som kapitalinteresser, hvis man har vurderet at betingelserne for formålkravet er opfyldt. Det kan ud fra årsrapporten for 1. oktober 2021 til 30. september 2022 for DEMA Holding ApS, konkluderes at kapitalandelene i Food With You ApS er præsenteret som en kapitalinteresse, og man må trods ejerandelen udgør mindre end 20 pct. have vurderet at betingelserne for formålkravet er opfyldt. I dette tilfælde er det interessant at belyse hvordan ejerandelene i Food With You ApS blev præsenteret i årsrapporten for DEMA Holding ApS før indførelsen af kapitalinteresser. På baggrund af opgavens ovenstående afsnit ved vi, at ændringerne vedrørende kapitalinteresser trådte i kraft fra begyndelsen af regnskabsåret 2020. Ved gennemgang af selskabets seneste årsrapporter, kan de studerende konkludere at ændringen først er sket fra regnskabsåret 2021/2022. I årsrapporten for 1. oktober 2020 til 30. september 2021, fremgår det af balancen, at selskabet råder over andre værdipapirer og kapitalandele hvis samlede værdi udgør 270.332 kr. (Årsrapport 2020/21) I årsrapporten for 2021/2022 udgør værdien af selskabets kapitalinteresser i alt 270.332 kr. I anvendt regnskabspraksis har man ligeledes oplyst at en ”ændring af årsregnskabsloven har medført, at selskabet ændrer klassifikation af andre værdipapirer og kapitalandele til kapitalinteresser.” (Årsrapport 2021/22) Det sidste selskab er P Zitthen Holding ApS (cvr), der ifølge

oplysningerne fra CVR råder over 20-24,99 pct. af ejerandelene og stemmerettighederne i Food With You ApS. Det formodes derfor at disse kapitalandele i årsrapporten præsenteres som kapitalandele i associerede virksomheder. I årsrapporten fra 1. oktober 2021 til 30. september 2022 fremgår det af balancen, at selskabet besidder kapitalandele i kapitalinteresser. Her er det igen relevant at belyse præsentationen før indførelsen af kapitalinteresser. Kigger man i årsrapporten for samme periode året før, kan det konkluderes at de kapitalandele som nu indregnes som kapitalinteresser, året før blev præsenteret som associerede virksomheder. I anvendt regnskabspraksis er det ikke omtalt hvorfor man anvender betegnelsen kapitalinteresser i stedet for associerede virksomheder. Præsentationen i årsrapporten er ikke forkert, da det er i overensstemmelse med lovens skemakrav. De studerende bemærker at det i årsrapporten er oplyst at ”selskabets hovedaktivitet er at eje kapitalandele i andre selskaber.” (Årsrapport) Ledelsen kan sammen med revisor have vurderet at formålet med investeringen er at fremme virksomhedens egne aktiviteter og at dette er mere essentielt end at udøve betydelig indflydelse.

Ud fra ovenstående eksempler og søgninger på CVR, har de studerende ikke fundet eksempler på virksomheder hvor andelen af ejerandele er forskellig fra antallet af stemmer. De studerende vurderer derfor at man i langt størstedelen af tilfældene godt kan antage at der er en sammenhæng mellem ejerandel og stemmer således at hvis det oplyses at ejerandelen udgør 80 pct., så må man forvente at antallet af stemmer udgør samme procent. På baggrund af dette, vurderer de studerende, at indførelsen af kapitalinteresser ikke har den store betydning for de kapitalandele som før udgjorde associerede virksomheder. Den største problematik mellem disse to typer af kapitalandele er måden, hvorpå de præsenteres i årsrapporten, idet der nu findes to metoder til dette. Denne problematik ligger op til det næste afsnit, der omhandler, hvordan revisionsfirmaer forskelligt præsenterer kapitalinteresser i årsrapporten, og hvilken betydning dette kan have for regnskabsbrugeren.

14. Kapitalinteresser i årsrapporten

Indførelsen af kapitalinteresser har medført, at årsregnskabslovens skemaer for henholdsvis resultatopgørelsen og balancen er ændret som følge heraf. Posterne der før ændringerne vedrører associerede virksomheder er udgået af lovens regnskabsskemaer, idet associerede virksomheder nu udgør en undergruppe af de såkaldte kapitalinteresser. Ifølge Erhvervsstyrelsens vejledning om kapitalinteresser skal virksomheder, som kun besidder kapitalandele i associerede virksomheder præsenteres disse som kapitalinteresser i årsrapporten. Besidder en virksomhed derimod kapitalandele i både associerede virksomheder og

kapitalinteresser, kan de i årsrapporten opdeles og præsenteres særskilt. De henviser i vejledningen til lovens regler for opdeling af arabertalsposter. Ydermere påpeger Erhvervsstyrelsen i deres vejledning, at præsentationen af associerede virksomheder som kapitalinteresser ”kan være uhensigtsmæssig, men at anden fortolkning ikke kan rummes inden for direktivet.” (Erhvervsstyrelsen 2021)

FSR – danske revisorer har i deres ”Regnskabsvejledning for klasse B- og C-virksomheder” kommet med deres bud på, hvordan kapitalinteresser og associerede virksomheder bør klassificeres i årsrapporten. Efter deres opfattelse er der stor sammenlignelighed mellem definitionerne på associerede virksomheder og kapitalinteresser, hvilket har medført at ”alle associerede virksomheder nu udgør kapitalinteresser, men ikke alle kapitalinteresser udgør associerede virksomheder” (FSR – danske revisorer 2022). I deres vejledning anbefaler de, at associerede virksomheder og kapitalinteresser klassificeres særskilt, hvilket betyder at alle virksomheder, hvori der opnås betydelig indflydelse, skal klassificeres som associerede virksomheder i årsrapporten. Samtidig skal alle virksomheder der før udgjorde andre kapitalandele, som efter ændringerne nu udgør en kapitalinteresse, klassificeres særskilt i årsrapporten. FSR henviser i deres vejledning til ovenstående figur 5 men kommer i deres vejledning ikke med nogle dybere begrundelser for denne opdeling, og forholder sig ikke til om dette skulle være i direkte strid med EU’s regnskabsdirektiv.

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har også udsendt en vejledning, hvori de kommer med deres bud på, hvordan kapitalinteresser og associerede virksomheder skal præsenteres i årsrapporten. Beierholm finder det fortsat relevant, at klassificere de to typer af kapitalandele hver for sig i henholdsvis balancen og resultatopgørelsen. Begrundelsen herfor er, at kapitalinteresser og associerede virksomheder ikke nødvendigvis skal anvende samme målemetode ved indregning i årsrapporten. Ved at opdele de to kategorier er man med til at sikre, at samme regnskabspost ikke indeholder forskellige målegrundlag. (Beierholm 2021)

EY Godkendt Revisionspartnerselskab har i deres seneste udgave af ”Indsigt i årsregnskabsloven 2022/23” kommenteret på, hvilke problematikker de ser i forhold til præsentationen af associerede virksomheder som kapitalinteresser. EY synes ikke det er hensigtsmæssigt at præsentere de to typer af kapitalandele som en fælles kategori i årsrapporten. De henviser til Erhvervsstyrelsens vejledning, hvor de adskiller de to typer af kapitalandele for at gøre vejledningen mere overskuelig for læseren. Derudover henviser de til loven, som også adskiller de to kategorier, idet definitionerne er forskellige. Ydermere påpeger EY i deres

vejledning, hvilke udfordringer det giver i praksis for regnskabsbrugeren samt det retvisende billede. Det er EY's opfattelse, at opdelingen af associerede virksomheder og kapitalinteresser i årsrapporten i større grad medvirker til at opfylde lovens krav om et retvisende billede og samtidig skaber en bedre forståelse for regnskabsbrugeren. De henviser i vejledningen til årsregnskabslovens §23, som de mener kan anvendes til opdelingen af associerede virksomheder og kapitalinteresser. De gør det dog klart, at dette er deres holdning og kommenter at dette er i strid med Erhvervsstyrelsens vejledning.

De studerende har ved gennemgang af forskellige virksomheders årsrapporter konstateret, at præsentationen af associerede virksomheder og kapitalinteresser er forskellig fra det ene revisionsfirma til den anden. De studerende vil i dette afsnit komme med eksempler på hvordan kapitalandelene i praksis præsenteres forskelligt. Formålet med dette afsnit er at analysere hvilken betydning det har for henholdsvis regnskabsaflæggeren og regnskabsbrugeren samt lovens generalklausul "et retvisende billede"

Eksempel 9:

I dette eksempel for Ikast Invest A/S (cvr-nr. 30 08 38 65), der ifølge CVR ejer 33,33-49,99 pct. af ejerandelene og råder over samme andel af stemmerne i Bolwerk A/S (cvr-nr. 33 87 91 80). De studerende antager at der i eksemplet er tale om en associeret virksomhed, idet den opfylder definitionen herfor. I virksomhedens seneste årsrapport for perioden 1. januar til 31. december 2021, fremgår det af balancen, at virksomheden råder over kapitalandele i tilknyttede virksomheder, kapitalinteresser samt andre værdipapirer og kapitalandele. De studerende formoder at man i dette eksempel præsenterer associerede virksomheder som kapitalinteresser og disse derfor udgør én og samme kategori i årsrapporten. I årsrapportens afsnit "anvendt regnskabspraksis" er det ikke oplyst om kapitalinteresser også udgør associerede virksomheder. Det er derfor interessant at analysere hvordan kapitalinteresser var præsenteret inden ændringerne i årsregnskabsloven. I opgavens tidligere afsnit er det oplyst at ændringerne havde virkning fra 1. januar 2020. For Ikast Invest A/S der aflægger årsrapporten efter kalenderåret, havde disse ændringer indflydelse på årsrapporten for 2020. De studerende kan ved gennemgang af årsrapporten for 2020 se, at der i stedet anvendes betegnelsen associerede virksomheder i stedet for kapitalinteresser. De studerende kan ydermere bekræfte at der er sket ændringer i præsentationen, idet værdien af associerede virksomheder i årsrapporten for 2020 stemmer overens med værdien for 2020 i årsrapporten for 2021 for kapitalinteresser. Dette kan også bekræftes ud fra anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2021, hvor det oplyses at

”selskabet anvender de nye bestemmelser om kapitalinteresser og at dette medfører en reklassifikation af kapitalandele i kapitalinteresser.” (Årsrapport). Årsrapporterne for 2021 og 2020 er revideret af Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab.

Eksempel 10:

Det næste eksempel er for Rosenmeier Invest A/S (cvr-nr. 21 18 77 47), som ifølge CVR ejes af tre følgende virksomheder, Joanjo Holding ApS (cvr-nr. 26 89 55 45), Anelin A/S (cvr-nr 78 19 76 17) og Jero Holding ApS (cvr-nr. 24 24 12 70). De tre virksomheder råder hver især over 33,33-49,99 pct. af ejerandelene i Rosenmeier Invest A/S, som ligeledes besidder over stemmerne i samme niveau. På baggrund af ovenstående antager de studerende at Rosenmeier Invest A/S udgør en associerede virksomhed i de tre selskaber.

Årsrapporterne for Joanjo Holding ApS og Jero Holding ApS er begge revideret og opstillet af PriceWaterhouseCoopers statsautoriseret revisionspartnerselskab også kendt som PWC. I årsrapporternes balance og resultatopgørelse fremgår det, at kapitalandelene i Rosenmeier Invest A/S præsenteres som ”kapitalandele i associerede virksomheder”. I noteoplysningerne for begge selskaber, er det oplyst at stemme- og ejerandelene udgør 33 pct. Regnskabsbrugeren er derfor ikke i tvivl om hvorvidt der foreligger betydelig indflydelse. Af årsrapporterne fremgår det ikke, at selskaberne ejer kapitalandele i kapitalinteresser. De studerende konkluderer derfor at PWC har fravalgt at følge Erhvervsstyrelsens vejledning og i stedet gør brug af regnskabsvejledningen for klasse B og C virksomheder. Til brug for ovenstående analyse af de to selskabers årsrapporter er der taget udgangspunkt i årsrapporterne for perioden 1. januar til 31. december 2021.

Årsrapporten for det sidste selskab Anelin A/S er udarbejdet af Dansk Revision Wulff & Haaning Godkendt Revisionspartnerselskab. I årsrapporten for perioden 1. januar til 31. december 2021 fremgår det af selskabets balance og resultatopgørelse, at de besidder ejerandele i tilknyttede- og associerede virksomheder samt andre værdipapirer og kapitalandele. Også her konkludere de studerende at man har fravalgt at følge Erhvervsstyrelsens vejledning vedrørende præsentation af kapitalinteresser og associerede virksomheder i årsrapporten.

Eksempel 11:

Det næste eksempel illustrerer tydeligt hvordan revisionsfirmaer præsenterer kapitalinteresser forskelligt i årsrapporten. Ud fra oplysningerne på CVR for Print & Kontor ApS (cvr-nr. 41 70 27 61) fremgår det, at de tre holdingselskaber Fleno Holding ApS (cvr.nr. 14 34 29 31), Pleth Holding ApS (cvr-nr. 27 96 76 39) og Hemcker Holding ApS (cvr-nr. 30 28 24 26) hver især ejer mellem 33,33-49,99 pct. af ejerandelene og stemmerettighederne i Print & Kontor ApS. Ejerandelene i Print & Kontor ApS er i årsrapporterne for Fleno Holding ApS og Pleth Holding ApS præsenteret som "kapitalandele i kapitalinteresser" i balancen. I noteoplysningerne for begge selskaber har man valgt at oplyse navn, hjemsted og ejerandel for henholdsvis kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser. I afsnittet "anvendt regnskabspraksis" for begge selskaber, er det ikke oplyst hvorvidt kapitalinteresser også udgør associerede virksomheder. Årsrapporten for Fleno Holding ApS og Pleth Holding er udarbejdet af Rådgivning & Revision Statsautoriseret Revisionsaktieselskab. Det er efter de studerendes opfattelse at de her gør brug af Erhvervsstyrelsens vejledning for kapitalinteresser. Til brug for analysen har man i opgaven anvendt årsrapporten for 1. oktober 2021 til 30. september 2022 for Fleno Holding ApS. For Pleth Holding ApS har man anvendt årsrapporten for 1. januar 2021 til 31. december 2021.

I årsrapporten for Hemcker Holding ApS er ejerandelene i Print & Kontor ApS præsenteret som "Kapitalandele i associerede virksomheder" i balancen. I noteoplysningerne er det oplyst at ejerandelen i Print & Kontor ApS udgør 33,33 pct. De studerende bemærker her, at man i noterne omtaler ovenstående virksomhed som en dattervirksomhed. De studerende formoder at dette er en fejl, idet antallet af stemmerettighederne i så fald skulle udgøre mere end 50 pct. Ovenstående oplysninger har de studerende hentet fra årsrapporten der omfatter regnskabsåret fra den 1. januar til 31. december 2021. Årsrapporten for Hemcker Holding ApS er udarbejdet af Delta Administration v/Fl. Brøgger. Her ses det igen, at man har fravalgt Erhvervsstyrelsens vejledning og i stedet gjort brug af regnskabsvejledningen.

De tre eksempler, der er præsenteret ovenfor, tydeliggør, at man i praksis præsenterer associerede virksomheder og kapitalinteresser forskelligt i årsrapporterne. Dertil kan det konkluderes at mængden af oplysninger også adskiller sig fra den ene revisionsvirksomhed til en anden. Det er de studerendes opfattelse, at ændringerne til årsregnskabslovens og tilføjelsen af kapitalinteresser, har skabt en forskellighed blandt årsrapporterne, som ikke var der før. De studerende vurderer også, at tilføjelsen har skabt størst forvirring hos revisorerne, end det har

for regnskabsbrugerne. Denne vurdering begrundes med at man i årsregnskabsloven har forholdt sig til den nye kategori af kapitalandele ved at ændre på definitionen for associerede virksomheder samtidig med at man har ladet dem udgå af lovens skemaer for henholdsvis resultatopgørelsen og balancen. Derudover har Erhvervsstyrelsen i deres vejledning præciseret, at posten for kapitalinteresser kun kan opdeles i to, såfremt man besidder kapitalandele i henholdsvis associerede virksomheder og kapitalinteresser. Til trods for ændringerne i årsregnskabsloven og Erhvervsstyrelsens vejledning, anbefaler FSR – danske revisorer i deres regnskabsvejledning, at disse to kategorier af kapitalandele opdeles og klassificeres hver for sig. Begge vejledninger kan anvendes til fortolkning af årsregnskabslovens bestemmelser. De studerende finder det særdeles uhensigtsmæssigt, at disse to fortolkningsgrundlag ikke er enige omkring præsentationen af kapitalinteresser og associerede virksomheder i årsrapporten. Beierholm er enig med FSR i denne opdeling. EY kommer også med deres bud på, hvordan kapitalinteresser og associerede virksomheder bør præsenteres i årsrapporten. Det er deres opfattelse, at en opdeling af disse kategorier, vil skabe en bedre forståelse hos regnskabsbrugeren, samtidig med at det vil opfylde lovens krav om et retvisende billede.

Hvad angår kravet om et retvisende billede, er det efter de studerendes opfattelse, at den forskellighed, der nu er blandt årsrapporterne, er i direkte strid med kvalitetskravet om sammenlignelighed. Dette begrundes de studerende med, at der sker forskellig præsentation af kapitalandelene samtidig med at oplysningerne i henholdsvis noterne og anvendt regnskabspraksis er forskellig fra hinanden. Derudover vil en opdeling af de to kategorier være i bedre overensstemmelse med lovens grundlæggende forudsætninger, punkt nr. 2 (Substans), som kræver at “der tages hensyn til de reelle forhold frem for formaliteter uden reelt indhold.” (ÅRL §13) Hvorvidt regnskabsbrugeren vurderer om ovenstående problematik er i strid med kravet om et retvisende billede, afhænger efter de studerendes opfattelse om den enkelte regnskabsbruger og deres informationsbehov.

Løsningen på ovenstående problematik kan efter de studerendes opfattelse kun løses ved, at man finder én måde hvorpå kapitalinteresser og associerede virksomheder skal præsenteres. Erhvervsstyrelsen anerkender i deres vejledning, at der er uhensigtsmæssigheder forbundet med sammenlægningen af de to kategorier i årsrapporten, men at en anden løsning ikke vil opfylde de bestemmelser som indgår i EU's regnskabsdirektiv. Erhvervsstyrelsen må derfor have vurderet, at præsentationen af associerede virksomheder som kapitalinteresser, ikke er i strid med lovens krav om et retvisende billede, idet Erhvervsstyrelsen ikke har gjort brug af fravigelsespligten i ÅRL §11 stk. 3. Det er de studerendes opfattelse, at Erhvervsstyrelsen bør

genoverveje, om deres vejledning til præsentation af kapitalinteresser, kan være i strid med lovens generalklausul. Særligt eftersom FSR sammen med flere af de store revisionsfirmaer i Danmark er uenige med Erhvervsstyrelsens i deres præsentation af kapitalinteresser og associerede virksomheder. Erhvervsstyrelsen bør ved en genovervejelse, inddrage årsregnskabslovens bestemmelser, der finder anvendelse for indregning og måling af kapitalandele, idet den opdeler associerede virksomheder og kapitalinteresser i to særskilte kategorier, ved at dens bestemmelser for indregning til dagsværdi ikke er ens for de to kategorier. Derudover kræver loven ikke, at der anvendes samme regnskabspraksis for associerede virksomheder og kapitalinteresser. Dette betyder, at virksomheder der besidder ejerandele i begge kategorier, kan anvende kostprisen på den ene, imens der anvendes dagsværdi eller indre værdi på den anden. Det er de studerendes opfattelse, at lovens opdeling i den bestemmelser også bør afspejles i årsrapportens udformning.

For at sikre at eventuelle regnskabsbrugere opnår en god forståelse af de forskellige kategorier af kapitalandele. Særligt når man præsenterer associerede virksomheder som kapitalinteresser, kan dette efter de studerendes opfattelse løses ved at tilføje flere oplysninger i årsrapportens noter eller anvendt regnskabspraksis.

Tager man udgangspunkt i eksempel to for virksomhederne Joanio Holding ApS og Jero Holding ApS, hvor man i noterne har valgt at oplyse antallet af ejerandele og stemmerettigheder, gør man det synligt for regnskabsbrugeren at der rådes over stemmerne i et niveau hvor der opnås betydelig indflydelse. Årsregnskabsloven stiller kun krav om, at virksomheder der indgår i regnskabsklasse C, som råder over kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser skal for hver enkelt oplyse "navn, hjemsted, retsform, ejerandel samt egenkapitalens størrelse og resultat ifølge den senest godkendte årsrapport" (ÅRL §97a. stk. 2 og 3.). For at præcisere det endnu mere over for regnskabsbrugeren, vil dette efter de studerendes opfattelse kunne gøres ved at oplyse det i afsnittet for anvendt regnskabspraksis. Kigger man i afsnittet "anvendt regnskabspraksis" for Ikast Invest A/S, der er nærmere beskrevet i afsnittets eksempel 1, og som præsenterer associerede virksomheder som kapitalinteresser i årsrapporten er det i afsnittet oplyst:

"Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser indregnes og måles efter den indre værdis metode."

Det er de studerendes opfattelse, at denne sætning til fordel for regnskabsbrugeren kunne ændres til:

”Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser, som udgør associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.”

14.1 Delkonklusion

Det kan ud fra ovenstående analyse af de tre virksomheder konkluderes, at tilføjelsen af kapitalinteresser til ÅRL har medført, at associerede virksomheder nu præsenteres forskelligt i årsrapporterne. Dette skyldes, at Erhvervsstyrelsen og FSR er uenige i, hvordan disse bør præsenteres. En opdeling af de to kategorier af kapitalandele kan ifølge Erhvervsstyrelsens vejledning ikke finde anvendelse, da dette ikke kan rummes inden for rammerne af EU's regnskabsdirektiv, medmindre en virksomhed besidder ejerandele i både associerede virksomheder og kapitalinteresser. Regnskabsvejledningen for virksomheder i regnskabsklasse B og C, anbefaler derimod at man opdeler de to kategorier og præsenterer dem særskilt i årsregnskabet. Det fremgår tydeligt af årsrapporterne, at det er forskelligt, hvilken vejledning der anvendes af de enkelte revisionsfirmaer i Danmark. Derudover er mængden af oplysninger i årsrapportens noter også forskellig fra et revisionsfirma til et andet. Konsekvensen heraf er, at det for regnskabsbrugeren bliver vanskeligere at sammenligne de enkelte årsrapporter med hinanden. Præsentationen af associerede virksomheder, som en kapitalinteresse, opfylder ikke lovens grundlæggende forudsætning om substans, idet der tages højde for formaliteter frem i stedet for det reelle indhold. Ovenstående problematik kan bedst løses ved at finde en måde hvorpå associerede virksomheder skal præsenteres i årsrapporten, hvortil der skal lægges vægt på kravet om et retvisende billede. Alternativt hvis dette ikke kan findes, kan problemet løses ved at tilføje flere informationer, således det for regnskabsbrugeren tydeligt fremgår af årsrapporten om kapitalinteresser udgør dens reelle indhold eller om det i stedet udgør associerede virksomheder. Tilføjelsen af kapitalinteresser til årsregnskabsloven har ikke gjort det nemmere at anvende den i praksis. Det tydeliggøres gennem opgaven at, man ved at ændre på definitionen for associerede virksomheder, har forsøgt at gøre dem sammenlignelige med kapitalinteresser. Dog indeholder loven flere bestemmelser, hvor den adskiller de to kategorier fra hinanden.

15. Antallet af kapitalandele i årsregnskabsloven

Årsagen til, at man har ændret definitionen for associerede virksomheder, skyldes at regnskabsdirektivet indeholder flere specifikke krav, der kun finder anvendelse for kapitalinteresser. Før ændringerne til årsregnskabsloven tilbage i 2018, var vurderingen at definitionerne for kapitalinteresser og associerede virksomheder var tilnærmelsesvis sammenlignelige. Derfor valgte man at behandle de to kategorier som én, hvorfor kapitalinteresser frem til ændringerne har været benævnt som associerede virksomheder. Fra dansk side havde man derfor ikke fundet det nødvendigt at implementere kategorien kapitalinteresser til den danske årsregnskabslov (Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalget 2017-18). Direktivet mener derimod, at der væsentlige forskelle mellem definitionerne på de to kategorier, som gør, at kapitalinteresser og associerede virksomheder ikke må behandles som en fælles kategori. Dette begrundes med, at alle virksomheder, der opfylder definitionen for en associeret virksomhed, også opfylder definitionen for en kapitalinteresse, hvorimod ikke alle kapitalinteresser opfylder definitionen på en associeret virksomhed. Direktivet kræver derfor at alle medlemslande opdeler de to kategorier og implementerer kapitalinteresser til egen national lovgivning, såfremt dette ikke var sket.

Ved implementeringen af kapitalinteresser, har man i formodningsreglen valgt at anvende en grænse på 20 pct. Dette har man gjort af hensyn til de internationale regnskabsstandarder - IFRS, idet kapitalinteresser ikke indgår i deres standarder. Grænsen på de 20 pct. vil i størstedelen af tilfældene medføre, at aktie- og anpartsselskaber der besidder ejerandele i en anden virksomhed, vil opfylde definitionen for en associeret virksomhed. Dette er fordi, det formodes at en sådan størrelse af ejerandelene vil opfylde kravet om betydelig indflydelse. Herved har man forsøgt at minimere eventuelle forskelle mellem den danske årsregnskabslov og IFRS. I tilfælde hvor en virksomhed med en ejerandel på 20 pct. alligevel ikke opnår betydelig indflydelse, vil denne i stedet opfylde definitionen for en kapitalinteresse.

Kapitalinteresser kan ved indregning og måling anvende indre værdis metode jævnfør ÅRL §43a. Dette er en forskel til IFRS, idet kapitalinteresser her vil blive behandlet som et finansielt instrument. Ved aflæggelsen af årsrapporten efter de internationale standarder, vil indregning af kapitalinteresse skulle måles til dagsværdi, hvor værdireguleringen vil kunne føres over resultatopgørelsen eller egenkapitalen. Det anbefales derfor, at man ved indregning og måling af kapitalinteresser fravælger at anvende indre værdis metode for kapitalinteresser, da dette er i overensstemmelse med IFRS (Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalget 2017-18).

Årsregnskabsloven kræver, at alle aktiver ved første indregning måles til kostpris, hvorefter finansielle aktiver ved efterfølgende måling skal anvende dagsværdien, såfremt denne kan opgøres ellers skal kostprisen anvendes.

Det er de studerendes opfattelse, at man ved implementeringen af kapitalinteresser, har forsøgt at minimere antallet af reklassifikationer mellem associerede virksomheder og kapitalinteresser. Dette har man bl.a. gjort ved at anvende den samme procentvise grænse på begge definitioners formodningsregel. Til trods for at dette har været intentionen ved indførelsen, har det alligevel skabt nogle udfordringer. På baggrund af ovenstående analyser, er det de studerendes opfattelse, at virksomheder der i årsrapporterne præsenteres som kapitalinteresser i lang størstedelen af tilfældene udgør associerede virksomheder. Bestemmelserne herfor i årsregnskabsloven er ikke ændret på baggrund af tilføjelsen af kapitalinteresser. Revisorer, der assisterer ved udarbejdelsen af årsrapporten, skal derfor ikke forholde sig til nye bestemmelser for de virksomheder, der før ændringerne udgjorde associerede virksomheder. Ændringerne i lovens bestemmelser er derfor kun relevante for de virksomheder, der ikke opfylder definitionen for associerede virksomheder, men alligevel udgør en kapitalinteresse. For kapitalinteresser hvor retten over egenkapital er mindre end grænsen på 20 pct. skal formålet med investeringen være tilstrækkeligt klart samtidig med at dette skal dokumenteres. De studerende har her en opfattelse af, at dette i praksis kan være svært at afgøre, hvorfor flere revisorer vælger at indregne disse som andre værdipapirer og kapitalandele på samme måde som før. Implementeringen af kapitalinteresser har derfor ikke haft store konsekvenser for virksomheder i praksis. Alligevel har tilføjelsen af kapitalinteresser haft en central påvirkning på de regnskaber, hvori der rådes over kapitalandele i associerede virksomheder.

Det kan ikke med sikkerhed siges, at tilføjelsen af kapitalinteresser var den sidste tilføjelse til de eksisterende kategorier af kapitalandele. De udfordringer der er opstået på baggrund af ændringerne, kan efter de studerendes opfattelse løses. Men det er vores opfattelse, at antallet af kapitalandele er tilstrækkeligt for små og mellemstore virksomheder i Danmark, hvor det for små og mellemstore virksomheder i de forskellige EU-lande, måske kan være relevant at tilføje endnu en kategori af kapitalandele. Skulle det igen ske, at man tilføjer endnu en kategori, er det de studerendes opfattelse at implementeringen af denne skal nøjes overvejes, særligt i forhold til kravet om at årsrapporterne skal give et retvisende billede.

16. Konklusion

Tilføjjelsen af kapitalinteresser har medført, at kapitalandele i årsrapporten nu udgør tilknyttede- og dattervirksomheder, associerede virksomheder, kapitalinteresser og andre værdipapirer og kapitalandele.

Definitionen for associerede virksomheder er ændret som følge af ændringerne i årsregnskabsloven, således at alle associerede virksomheder nu opfylder definitionen for en kapitalinteresse, men ikke alle kapitalinteresser opfylder definitionen for en associeret virksomhed, idet der er krav om betydelig indflydelse, når der er tale om en associeret virksomhed, hvor dette ikke er et krav for kapitalinteresser. Det betyder, at associerede virksomheder er udgået af årsregnskabslovens skemaer for henholdsvis balancen og resultatopgørelsen, og skal i stedet præsenteres som kapitalinteresser.

Man har ved tilføjjelsen af kapitalinteresser til årsregnskabsloven forsøgt at gøre disse sammenlignelige med associerede virksomheder, dog er der flere bestemmelser i årsregnskabsloven hvor disse to kategorier af kapitalandele adskilles fra hinanden. Kapitalinteresser kan ligesom associerede virksomheder måles til kostpris, indre værdi og dagsværdi. Ved første måling skal begge indregnes til kostprisen jævnfør ÅRL §36. Efterfølgende kan kapitalandelene indregnes og måles efter indre værdis metode eller til dagsværdi. Ved anvendelse af dagsværdimetoden skal værdireguleringer for associerede virksomheder føres over ejer-virksomhedens egenkapital og bindes på en reservepost, mens værdireguleringen for kapitalinteresser i stedet føres over resultatopgørelsen.

Årsregnskabsloven stiller krav om at der anvendes en ensartet regnskabspraksis for de forskellige kategorier af kapitalandele, fx alle tilknyttede virksomheder skal indregnes efter samme metode, og associerede virksomheder, kan godt indregnes efter en anden metode. Det tillades at opdele associerede virksomheder og kapitalinteresser.

I praksis har tilføjjelsen af kapitalinteresser ikke haft stor indvirkning på de virksomheder, der før ændringerne udgjorde associerede virksomheder, idet ret over egenkapital på 20 pct. i langt størstedelen af tilfældene også medføre at der opnås betydelig indflydelse. Ejerandele og stemmerettigheder oftest følges ad, hvorfor de fleste kapitalinteresser også udgør en associeret virksomhed. Tilføjjelsen af kapitalinteresser har i stedet haft større indvirkning på årsrapporterne, idet præsentationen af kapitalinteresser og associerede virksomheder er forskellig fra det ene revisionsfirma til et andet. Erhvervsstyrelsen og FSR er uenige om,

hvordan kapitalinteresser bør præsenteres i årsrapporten, for at denne kan opfylde kravet om et retvisende billede. Den forskellighed gør det sværere at foretage sammenligninger blandt de enkelte årsrapporter, og forringer gennemsigtigheden.

Ydermere har tilføjelsen af kapitalinteresser haft indvirkning på den kategori af kapitalandele, som udgør andre værdipapirer og kapitalandele. Disse kan såfremt de opfylder formålkravet for kapitalinteresser indregnes og måles efter bestemmelserne herfor, selvom retten over egenkapital er mindre en 20 pct. Andre værdipapirer og kapitalandele kan i årsrapporten indregnes og måles efter de bestemmelser, som gælder for finansielle aktiver. Indre værdi kan derfor ikke anvendes til indregning og måling af denne kategori. En ændring i klassifikationen fra andre værdipapirer og kapitalandele til kapitalinteresser, medfører at disse efter ændringerne kan måles efter indre værdis metode. Før ændringerne ville unoterede kapitalandele være indregnet til kostpris i de fleste tilfælde, når ejerandelene var under 20 pct., det at disse nu kan indregnes til indre værdi, hvis formålkravet opfyldes, kan være med til at skabe et mere retvisende billede i årsrapporterne, da værdien i balancen ændres som følge værdireguleringerne i form af udbytter og årets resultat.

17 Kildeliste

Advokatavisen (2011). *Forslag til nyt regnskabsdirektiv fra EU-Kommissionen (15. december 2011)* Hentet fra <https://www.advokatavisen.dk/artikler/forslag-til-nyt-regnskabsdirektiv-fra-eu-kommissionen-399/>

Beierholm (2021) *Ændringer til regnskabsloven for årsrapporter 2020 (Guide til implementering)* Hentet fra https://www.beierholm.dk/sites/beierholm.dk/files/2021-03/Beierholm_Guide_-_aendringer_til_AARL2020.pdf

BDO (2016). *Ændringer til årsregnskabsloven i 2015 (2. udgave, ajourført december 2016)*. Hentet fra <https://www.bdo.dk/getmedia/b96bde36-5118-4db8-883e-91dc1841bfa6/Ny-Arsregnskabslov-2017.pdf.aspx>

BDO (2018). *Depechen-artikel: Regnskabsmæssig nedskrivning af anlægsaktiver*. Hentet fra <https://www.bdo.dk/da-dk/faglig-info/depechen/depechen-artikler-2018/regnskabsmaessig-nedskrivning-af-anlaegsaktiver>

De Europæiske Fællesskabers Tidende (2002). *Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) Nr. 1606/2002 af 19. juli 2002 om anvendelse af internationale regnskabsstandarder (11. september 2002)*. Hentet fra <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/PDF/?uri=CELEX%3A32002R1606&from=DA>

Deloitte (2016) IAS 24 - oplysninger om nærtstående parter <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/dk/Documents/audit/64344%20Deloitte%20IFRS-bog%202016%20IAS%2024.pdf>

Erhvervsstyrelsen (2021). *Vejledning om årsregnskabslovens bestemmelser om kapitalinteresser (Version 1.0, opdateret 3. maj 2021)* Hentet fra <https://erhvervsstyrelsen.dk/vejledning-aarsregnskabslovens-bestemmelser-om-kapitalinteresser>

Erhvervs- og Vækstministeriet (2013). *FAKTA OM REGNSKABSDIREKTIVET (10. april 2013)* Hentet fra <https://em.dk/media/12234/10-04-13-fakta-regnskabsdirektivet.pdf>

Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalget 2017-18 (Dato ukendt). *Forslag til Lov om ændring af årsregnskabsloven, revisorloven og lov om anvendelsen af visse af Den Europæiske Unions*

retsakter om økonomiske forbindelser til tredjelande m.v. Hentet fra <https://www.ft.dk/samling/20171/almdel/ERU/bilag/322/1940653.pdf>

EU-Oplysningen (Udgivelsesår ukendt). *Direktiv*. Hentet fra <https://www.eu.dk/da/leksikon/Direktiv>

EY (2022). *Indsigt i årsregnskabsloven (9. udgave 2022/23)* Hentet fra https://www.ey.com/da_dk/assurance/indsigt-i-arsregnskabsloven-2022-23mark (Online version)

FSR – danske revisorer (2022). *Regnskabsvejledning for klasse B- og C-virksomheder (Oktober 2022)* Hentet fra <https://www.fsr.dk/regnskabsvejledning-for-klasse-b-og-c-virksomheder-oktober-2022>

KPMG (2008). *Indsigt i årsregnskabsloven (3. udgave 2008/09)* Hentet fra https://services-webdav.cbs.dk/doc/CBS.dk/Library/Indsigt_i_%C3%A5rsregnskabsloven_KPMG.pdf (Online version)

PwC (2023). *Regnskabshåndbogen 2023 (afsluttet 7. december 2022)* Hentet fra <https://www.pwc.dk/da/publikationer/2023/regnskabshaandbogen-2023.pdf>

17.1 Årsrapporter

AMH 2013 ApS (2022). *Årsrapport 2022 (CVR nr. 35 48 28 81)*. Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

Anders Heltzen Holding ApS (2022). *Årsrapport 2022 (CVR nr. 25 58 88 43)*. Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

AUBO Holding ApS (2022). *Årsrapport 2022 (CVR nr. 29 53 11 37)*. Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

BARSI Holding ApS (2021/2022). *Årsrapport 2021/2022 (CVR nr. 33 03 95 14)*. Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

Bille86 Holding ApS (2021/2022). *Årsrapport 2021/2022 (CVR nr. 38 91 72 93)*. Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

Bolighuset Warenberg A/S (2021/2022). *Årsrapport 2021/2022 (CVR nr. 33 95 32 91)*. Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

Bolwerk A/S (2021). *Årsrapport 2021 (CVR nr. 33 87 91 80)*. Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

BWM Fodbold ApS (30. maj 2022). (CVR nr. 43 30 32 79). Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

DEMA Holding ApS (2021/2022). *Årsrapport 2021/2022 (CVR nr. 38 43 59 81)*. Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

FHE ApS (2021/2022). *Årsrapport 2021/2022 (CVR nr. 26 04 86 21)*. Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

Finnemann ApS (2021/2022). *Årsrapport 2021/2022 (CVR nr. 37 60 98 54)*. Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

Finnemann Holding Horsens ApS (2021/2022). *Årsrapport 2021/2022 (CVR nr. 37 60 98 54)*. Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

Food With You ApS (2021/2022). *Årsrapport 2021/2022 (CVR nr. 33 36 31 92)*. Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

Fragment ApS (2021). *Årsrapport 2021 (CVR nr. 36 95 08 62)*. Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

From Brød DK ApS (17. juni 2022). (CVR nr. 43 34 05 06). Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

Give Elementfabrik Holding A/S (2021/2022). *Årsrapport 2021/2022 (CVR nr. 26 16 12 82)*. Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

Humlum A/S (2021). *Årsrapport 2021 (CVR nr. 21 03 58 82)*. Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

Ikast Invest A/S (2021). *Årsrapport 2021 (CVR nr. 30 08 38 65)*. Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

JHHE ApS (2021/2022). *Årsrapport 2021/2022 (CVR nr. 26 06 94 40)*. Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

Kakes A/S (2021). *Årsrapport 2021 (CVR nr. 32 27 35 99)*. Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

Kronquist Holding ApS (25. august 2022). (CVR nr. 43 46 55 70). Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

Lundtofte Holding A/S (2021/2022). *Årsrapport 2021/2022* (CVR nr. 28 84 88 70). Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

N. Bejer Holding ApS (2021/2022). *Årsrapport 2021/2022* (CVR nr. 33 36 31 76). Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

NALA Holding ApS (2021/2022). *Årsrapport 2021/2022* (CVR nr. 35 67 55 23). Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

P Zitthen Holding ApS (2021/2022). *Årsrapport 2021/2022* (CVR nr. 36 01 85 93). Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

Pro Tex Invest A/S (2021). *Årsrapport 2021* (CVR nr. 12 50 82 47). Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

TA Holding, Aulum ApS (2022). *Årsrapport 2022* (CVR nr. 29 84 30 31). Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

Tømrer KL Holding ApS (2021). *Årsrapport 2021* (CVR nr. 37 52 32 08). Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

Tømrer TLR Holding ApS (2021). *Årsrapport 2021* (CVR nr. 37 52 24 81). Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

Tømrerne DK ApS (2021). *Årsrapport 2021* (CVR nr. 37 52 32 24). Hentet fra <https://datacvr.virk.dk/>

18. Bilag

Bilag 1

EYs indsigt i årsregnskabsloven - transaktioner påvirket af valg af konsolideringsmetoden eller målemetoden

Nr.	Udfordringer	Indre værdis metode som konsolideringsmetode	Indre værdis metode som målemetode
1	Transaktionsomkostninger	Alt. 1: Indregnes som en del af kostprisen. Alt. 2: Indregnes i resultatopgørelsen. Valg af regnskabspraksis.	Indregning som en del af kostprisen for kapitalandelene.
2	Betingede købsvederlag på overtagestidspunktet	Indregnes til dagsværdi som en del af købsvederlaget.	
3	Efterfølgende ændringer til betingede købsvederlag	Efterfølgende ændringer til betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.	Alt. 1: Indregnes som en korrektion til kostprisen (under forudsætning af at det variable vederlag relaterer sig til kostprisen for aktivet). Alt. 2: Indregnes i resultatopgørelsen. Valg af regnskabspraksis.
4	Regnskabsmæssig behandling af goodwill	Goodwill som en del af den samlede regnskabsmæssige værdi af kapitalandele afskrives og nedskrivningstestes ved indikation på værdiforringelse. Nedskrivninger på kapitalandele, der indeholder goodwill, anses for at være en del af den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene og kan derfor tilbageføres.	
5	Regnskabsmæssig behandling af negativ goodwill	Indregnes i resultatopgørelsen.	
6	Måling af minoritetsinteresser og goodwill ved første indregning	Goodwill måles på basis af forholdsmæssigt ejerskab (krav om oplysning)	
7	Omvendte overtagelser	Den juridiske overtager/"køber" skal ved anvendelse af indre værdis metode måle nettoaktiverne i den juridisk overtagne virksomhed til dagsværdi.	

8	Skreven put-option over minoritetsinteresser	<p>Der indregnes ikke en bruttogældforpligtelse i selskabsregnskabet, da forpligtelsen udgør en investeringsforpligtelse, der medfører senere indregning af et aktiv.</p> <p>En skreven put-option udgør et afledt finansielt instrument, der måles til dagsværdi med værdiregulering gennem resultatopgørelsen.</p>
---	--	--

9	Yderligere investering i kapitalinteresser eller associerede virksomheder under fortsat betydelig indflydelse	Kostprisbaseret tilgang, hvilket betyder merværdier og goodwill opgøres hver gang, der sker tilgang af kapitalandele (trinvis erhvervelser).	
10	Køb og salg af kapitalandele, hvor kontrol bibeholdes	<p>Køb: Investering til andel af regnskabsmæssig indre værdi og forskel mellem kostpris og andel af indre værdi indregnes som egenkapitaltransaktion.</p> <p>Salg: Afgang til andel af indre værdi og forskel mellem salgspris og andel af indre værdi indregnes som egenkapitaltransaktion.</p>	<p>Køb: Investering, der tillægges kostprisen. Merværdier indregnes som goodwill. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.</p> <p>Salg: Opgørelse af forholdsmæssig gevinst/tab efter en kostprisbaseret tilgang med indregning i resultatopgørelsen.</p>
11	Delvis afhændelse af kapitalinteresser eller kapitalandele i associerede virksomheder under fortsat betydelig indflydelse	Kostprisbaseret tilgang med opgørelse af forholdsmæssig gevinst/tab. Den regnskabsmæssige værdi af bibeholdte kapitalandele danner grundlag for en fortsættelse af indre værdis metode.	
12	Tab af kontrol men under fortsat betydelig indflydelse	Kostprisbaseret tilgang med opgørelse af forholdsmæssig gevinst/tab. Den regnskabsmæssige værdi af de bibeholdte kapitalandele danner grundlag for fortsat anvendelse af indre værdis metode.	
13	Trinvis virksomheds- overtagelse - opnåelse af bestemmende indflydelse/kontrol	Genmåling af hidtidig ejede kapitalandele med indregning i resultatopgørelsen (IFRS 3.41 + 3.42).	<p>Kostprisbaseret tilgang, hvilket betyder merværdier og goodwill opgøres hver gang, der sker yderligere tilgang af kapitalandele.</p> <p>Som alternativ indregnes en justering af eksisterende nettoaktiver på egenkapitalen, hvor justeringen bindes.</p>

14	Eliminering af koncerninterne gevinster og tab	<p>Fuld eliminering af koncerninterne gevinster og tab i dattervirksomheder, uanset ejerbesiddelse, jf. § 43 a.</p> <p>For kapitalandele i kapitalinteresser, associerede og fællesledede virksomheder foretages alene forholdsmæssig eliminering i forhold til ejerbesiddelse, jf. § 43 a.</p>
15	Omregning af regnskaber i fremmed valuta	Forskelle for omregning af investering primo og resultatandele omregnet til gennemsnitskurs indregnes direkte i egenkapitalen.