

## Waardering van deelnemingen met negatief eigen vermogen

2011-103



Door: drs. P.W.A. Kasteleyn EMFC RC

*Deelnemingen in andere ondernemingen worden tegen netto vermogenswaarde gewaardeerd. Maar hoe moet een deelneming verwerkt worden met een negatieve vermogenswaarde?*

### Garantstelling

Als de deelnemende rechtspersoon zich garant stelt voor de deelneming (403-verklaring), dan betekent dit dat de rechtspersoon aansprakelijk gesteld kan worden voor de nakoming van de schulden van de deelneming. Voor deze garantstelling moet de deelnemende rechtspersoon een voorziening treffen tot maximaal de omvang van het negatieve eigen vermogen van de deelneming. De maximale garantstelling die is afgegeven bepaalt het maximum van de voorziening. Dit hoeft niet per definitie gelijk te zijn aan het aandeel dat de deelnemende rechtspersoon heeft in de (negatieve) nettovermogenswaarde van de deelneming.

De nettovermogenswaarde kan op twee manieren ontstaan:

1. De onderneming koopt een andere onderneming waarin reeds een negatieve nettovermogenswaarde aanwezig is.
2. De onderneming heeft een deelneming in een andere onderneming waarin een negatieve nettovermogenswaarde ontstaat.

Voor de vorming van de voorziening maakt het niet uit op welke manier de negatieve nettovermogenswaarde is ontstaan. Als een andere onderneming wordt gekocht (ad 1) is er veelal sprake van goodwill. De goodwill bestaat in de dit geval uit de som van de verkrijgingsprijs en de hoogte van de te vormen voorziening (bij garantstelling).

### Voorbeeld

Onderneming A koopt een 100% belang in onderneming B voor € 100 miljoen. De reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van B is negatief en bedraagt - € 80 miljoen.

Onderneming A heeft zich niet garant gesteld voor de verplichtingen van deelneming B. Wat betekent dit voor de enkelvoudige balans?

#### Enkelvoudige Balans A

Goodwill	100	
Deelneming	0	

Onderneming A heeft zich 100% garant gesteld voor de verplichtingen van deelneming B. Wat betekent dit voor de enkelvoudige balans?

#### Enkelvoudige Balans A

Goodwill	180	Voorziening	80
Deelneming	0		

NB De voorziening moet afzonderlijk worden gepresenteerd (niet gesaldeerd met bijvoorbeeld goodwill).

*De maximale garantstelling die is afgegeven bepaalt het maximum van de voorziening*

En hoe ziet de geconsolideerde balans eruit?

#### Geconsolideerde Balans A

Goodwill	180	Netto passief	80
----------	-----	---------------	----

NB In de geconsolideerde jaarrekening in de varianten mét en zónder garantstelling wordt de verplichting meegeconsolideerd in het netto passief. De goodwill in de enkelvoudige balans zonder garantstelling wijkt af van de situatie met garantstelling en in de geconsolideerde balans.

Bron: RJ 214.

□