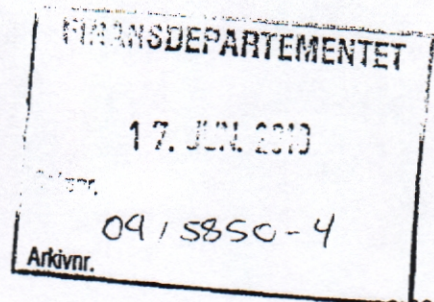




**FINANSTILSYNET**  
THE FINANCIAL SUPERVISORY  
AUTHORITY OF NORWAY

Finansdepartementet  
Postboks 8008 Dep  
0030 OSLO



16.06.2010

**SAKSBEHANDLER:**  
Ingrid Hyggen/Anders Hole

**VÅR REFERANSE:**  
09/14624

**DERES REFERANSE:**  
09/5850 MW/TYH

**DIR.TLF:**  
22 93 97 72

**ARKIVKODE:**  
520.19

## Fordeling av overkurs - ytterligere informasjon

Det vises til Finansdepartementets brev av 25. mai 2010 og vårt brev av 23. februar 2010.

### 1. Presisering av hvilke fond eierandelskapitalen omfatter

Finanstilsynet er enig i at det ikke bør være tvil knyttet til hvilke fond som skal inngå ved beregning av bokført verdi per egenkapitalbevis. Det bør derfor i samsvar med systemet i finansieringsvirksomhetsloven § 2b-1 (4) angis særskilt at overkursfondet skal inngå i eierandelskapitalen ved beregning av overkurs etter forskriftsforslaget § 12. Øvrige fond vil følge fordelingen i finansvl. § 2b-1 (3). Det foreslås derfor et tillegg i forslaget til forskrift § 12.

### 2. Spørsmål om postene "annen egenkapital" og "annen innskutt egenkapital" helt eller delvis bør kunne regnes med i grunnlaget for bokført verdi pr. egenkapitalbevis

På selskapsnivå vil all opptjent egenkapital være fordelt med unntak av fond for urealiserte gevinster forutsatt at ikke egenkapitalmetoden eller bruttometoden er benyttet. Dersom det for institusjonen på selskapsnivå er en post for "annen egenkapital", vil denne være en del av grunnfondskapitalen. Vi har lagt til grunn at investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet, bør reflektere de bokførte verdiene i de hel- eller deleide selskapene og som vanligvis vil være høyere enn verdien av investeringene til anskaffelseskost. I utkastet til forskrift er det derfor åpnet for å benytte konsernregnskap og for å medregne egenkapitalbevis-eiernes andel av fond for vurderingsforskjeller i bokført verdi pr. egenkapitalbevis.

Ved anvendelse av egenkapitalmetoden eller bruttometoden skal positiv differanse mellom investeringenes balanseførte verdi og deres anskaffelseskost avsettes til fond for vurderingsforskjeller, jf. aksjelovene § 3-3. Ved konsolidering av datterselskaper i konsernregnskapet vil imidlertid annen egenkapital kunne øke med resultatandel fra datterselskapene. Det vil da være rimelig på samme måte som for fond for vurderingsforskjeller å medregne egenkapitalbevis-eiernes andel av denne differansen i bokført verdi pr. egenkapitalbevis. Det fremgår ikke klart av forskriften om "annen egenkapital" i noen tilfeller kan medregnes, og det bør derfor presiseres i forskriftens § 13 at andel av økningen i "annen egenkapital" som skyldes differansen ved konsolidering mellom egenkapitalen i datterselskap og bokført verdi av aksjene i morselskapet, kan regnes med i grunnlaget for bokført verdi pr. egenkapitalbevis. Øvrig "annen egenkapital" tilordnes grunnfondskapitalen.



Posten "annen innskutt egenkapital" vil kunne omfatte mottatt konsernbidrag i datterselskap og vil da ikke være aktuell å medregne siden mottatt konsernbidrag ikke vil inngå på konsolidert basis. Dersom posten omfatter forskjellige former for utstedt kapital, er dette heller ikke kapital som skal fordeles. I tilfelle "annen innskutt egenkapital" er i form av gevinst som følge av institusjonens salg av egne egenkapitalbevis, foreslås gevinsten fordelt etter eierbrøken, jf. forskriftsutkastet.

### **3. Hvordan forskjeller mellom anskaffelseskost og anvendelse av egenkapitalmetoden eller bruttometoden slår ut ved tilordning av overkurs**

Anskaffelseskost reflekterer ikke de eventuelle økningene i bokført verdi i selskapene som har skjedd siden overtakelsen eller etableringen. Ved å tillate medregning av en andel av fond for vurderingsforskjeller vil derfor vanligvis en større del av overkursen gå til egenkapitalbevisene. Hvorvidt bruttometoden eller egenkapitalmetoden benyttes, burde ikke ha betydning for tilordningen av overkurs, siden egenkapitalen er en residual og representerer forskjellen mellom eiendeler og gjeld. Bruttometoden er mindre benyttet siden den bare kan anvendes for felleskontrollert virksomhet.

### **4. Presisering av om goodwillposter i døtre, tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet bør inngå**

Goodwillposter er forslått trukket fra fordi postene reflekterer usikre verdier som ikke kan henføres til eiendelsposter eller gjeldsposter. I konsernbalansen som ligger til grunn for beregningen, av fordelingen av overkurs, vil både goodwill som fremkommer ved den mer- og mindreverdianalyse som gjøres ved konsolidering av datterselskapene og eventuelle andre goodwillposter i morselskapet og datterselskapene, inngå. Det fremkommer ikke klart av Finanstilsynets forskriftsforslag om eventuell goodwill inkludert i morselskapets balanseverdier av investeringene i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet skal trekkes fra, eller om eventuelle goodwillposter i selskapsregnskapene til tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet skal fratrekkes. Det kan derfor være hensiktsmessig å ta inn en presisering i forskriften vedrørende goodwill. Goodwillposter i regnskapet oppstår ved oppkjøp og identifiseres i praksis ofte ved den mer- og mindreverdianalyse som skjer på oppkjøpstidspunktet.

Ut fra hensynet til likebehandling av datterselskaper og tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet vil det være rimelig også å trekke fra goodwill for tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet. Det foreslås derfor en presisering i forskriften slik at det fremgår klart at tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet omfattes, ved en tilføyelse i tilsynets forrige forslag § 15: Posten omfatter også eventuell goodwill inkludert i balanseverdien av investeringene i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet og eventuelle goodwillposter i selskapsregnskapene til tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet. Det foreslås at bestemmelsen splittes tematisk i to nye bestemmelser, jf. forskriftsutkastet.

### **5. Alternativ modell**

I eget vedlegg er det vist noen eksempler på utregning etter ulike modeller. Alternativ modell for fordeling av overkurs skissert i departementets brev av 17. desember 2009 er også tatt inn. Etter tilsynets oppfatning baserer denne modellen seg på samme prinsipp som modellene for fordeling basert på bokførte verdier eller Gjensidiges modell, som begge er tilnærminger til hvordan man skal oppnå en riktig fordeling mellom kapitalklassene. Som vedlegget viser må en slik modell slik Finanstilsynet ser det bearbeides ytterligere for å kunne benyttes. Finanstilsynet er likevel av den oppfatning at det ikke synes hensiktsmessig å introdusere en ytterligere kompliserende modell for beregningen av overkurs ut fra siktemålet om en enkel og kommuniserbar metode.



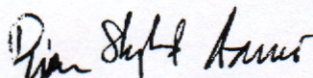
## 6. Utkast til høringsnotat

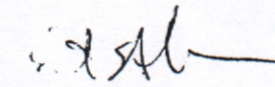
Vedlagt følger utkast til høringsnotat og forskrift. Utkastene er basert på Finanstilsynets vurderinger i brev av 23. februar 2010, med de presiseringer som følger av dette brev. I eget vedlegg er de foreslåtte endringene i forskriftsforslaget markert.

Eksempler fra to konkrete emisjoner, hhv. Sparebank 1 SMN og Sparebanken Vest, følger også vedlagt.

Av hensyn til tidsfristen er de siste presiseringene ikke behandlet i Finanstilsynets styre.

Vennlig hilsen

  
Bjørn Skogstad Aamo  
Finanstilsynsdirektør

  
Emil Steffensen  
Avdelingsdirektør

Vedlegg: ~~1. Utkast til høringsnotat og forskrift~~  
~~2. Endringsmarkert forskriftsforslag~~  
~~3. Utrekning av overkurs med ulike modeller~~  
~~4. Konkrete eksempler på beregning av overkurs~~

- legges ikke ved