

# De waarde van fiscaal compensabele verliezen

## **Door de Covid19 crisis hebben bedrijven verliezen geleden.**

Hierdoor zijn fiscaal compensabele verliezen ontstaan. Bij de waardebepaling is van belang in welke mate en wanneer beschikbare fiscaal compensabele verliezen kunnen worden gecompenseerd met (toekomstige) fiscale winsten. Dit vormt namelijk een onderdeel van de geldstroom in een bepaald jaar.

Daarnaast beïnvloedt het de omvang van het zogeheten 'tax shield'. Dit is het voordeel van de fiscale aftrekbaarheid van financieringskosten dat toekomt aan de vermogensverschaffers en dat dus ook onderdeel uitmaakt van de waarde van de onderneming.

Aangezien het bij de waardering van een onderneming volgens de DCF methode om de verwachte vrije geldstromen gaat, wordt met bovenstaande niet de boekhoudkundige verantwoording van de compensabele verliezen bedoelt, zoals deze door accountants in de jaarrekening wordt verwerkt. De balanswaarde als gevolg van een geactiveerd compensabel verlies ('deferred tax asset') komt dus niet noodzakelijkerwijs overeen met de economische waarde van het compensabele verlies. Deze waarde ontstaat namelijk pas op het moment dat het verlies wordt gecompenseerd met fiscale winst. Een reden temeer om zeer voorzichtig om te gaan met bedrijfswaarderingen op basis van boekhoudkundige regels.

**Meer weten: bel of mail naar Aafa Business Valuators.**