

# DANSK FORENING FOR VOLDGIFT

Ekspertbistand til voldgiftssager set  
fra ekspertens synsvinkel

- Introduktion v/Torben Lange

29. november 2021

# Generelt/overordnet om erfaringer/anbefalinger i voldgiftssager, hvor et tab skal dokumenteres

- Etisk adfærd for statsautoriserede revisorer
- Hvornår bør revisor involveres?
- Form, indhold og datering af revisors udtalelse
- Sprogbrug ved formulering af kontrakter og af spørgsmål til revisor
- Dokumentation af tab

# Den Statsautoriserede Revisor skal efterleve retningslinjer for Etisk Adfærd

- Integritet (bl.a. ligefrem og ærlig)
- Objektivitet (bl.a. undgå at kompromittere professionel dømmekraft)
- Professionel kompetence og fornøden omhu (bl.a. at handle omhyggeligt og i overensstemmelse med relevante tekniske og professionelle standarder + afstå fra opgaver man ikke er kompetent til at løse)
- Fortrolighed
- Professionel adfærd

# Hvornår bør revisor involveres?

- Kommer an på omstændighederne...
- Hvis antaget af den part, der har lidt tab - Så tidligt som muligt !
- Det kan spare meget besvær, og fremstår stærkere, hvis revisor er enig i hvordan tabet skal/kan opgøres – og dokumenteres

# Form, indhold og datering af revisors udtalelse

- Redegørelse ofte mere anvendelig – og forståelig – end erklæring efter en ISAE
  - ISAE 3000, Andre erklæringsopgaver med sikkerhed ..., eller ISAE 4400 Aftalte arbejdshandlinger er møntet på andre situationer, og foreskriver en sprogbrug, som ikke egner sig til en tabsopgørelse
- Revisors udtalelse bør tage højde for alle kendte forhold frem til den dag, hvor den er dateret – eller klart angive hvis det ikke er tilfældet

# Sprogbrug ved formulering af kontrakter og af spørgsmål til revisor

- Vær omhyggelig med regnskabstermer og undgå selvmodsigelser
- I "overensstemmelse med regnskabslovgivningen og selskabets regnskabspraksis. Hvis forskel så har sidstnævnte forrang.."
- "Ikke ordinært" versus "ekstraordinært"
- Kan en tabsopgørelse være "retvisende"?

# Dokumentation af tab

- Årsagssammenhæng
- Etabler pålidelige og omhyggelige registreringsrutiner, hvis tabet materialiserer sig over tid
  - Særligt indirekte/fordelte poster er en udfordring
  - Involver revisor

# Dansk Forening for Voldgift

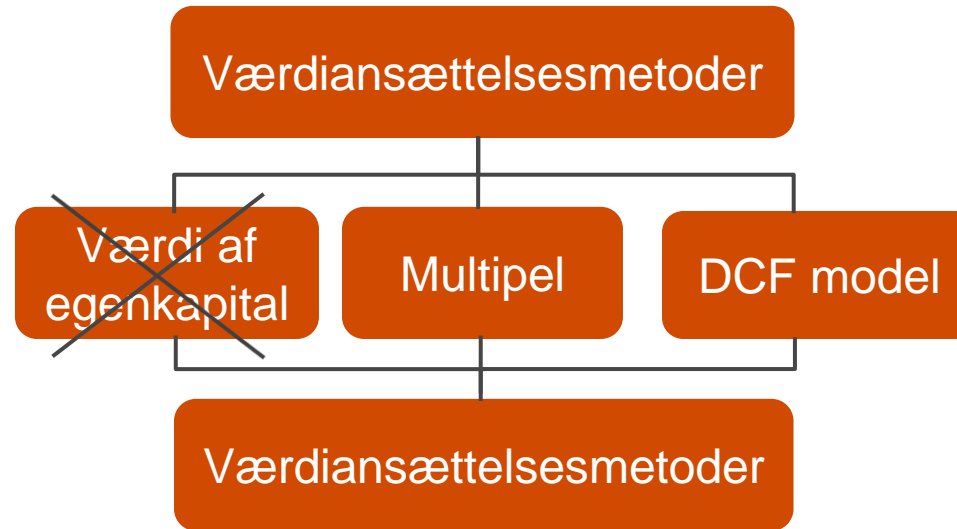
## Tabsopgørelse i relation til køb og salg af virksomheder

Jan Hetland Møller  
29. november 2021





# Værdiansættelses modeller

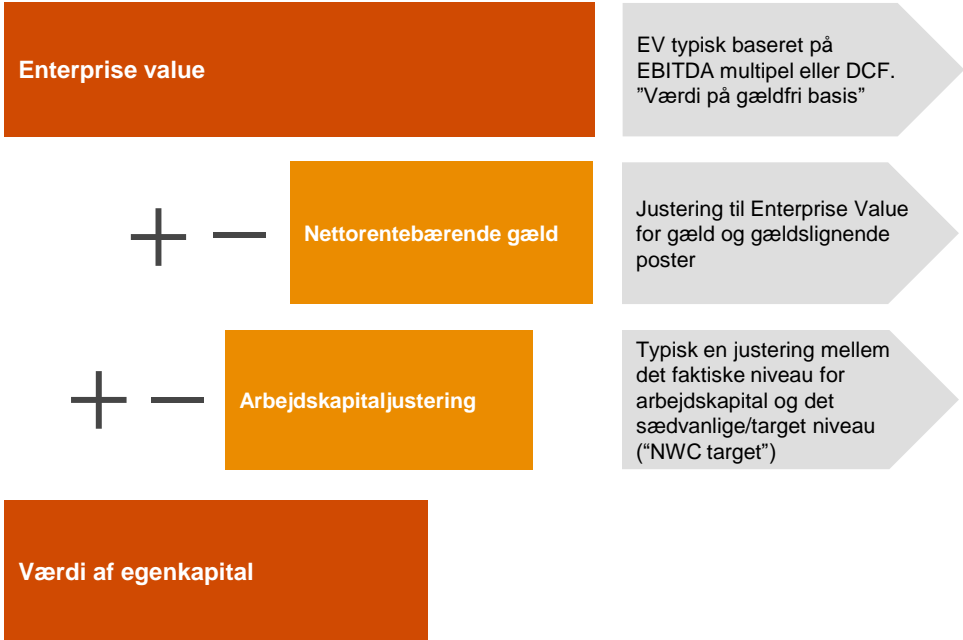


Hvad kendetegner værdi?	Værdi af egenkapital	Multipel	DCF
Størrelsen af fremtidige pengestrømme	-	(+)	+
Timing af fremtidige pengestrømme (time value of money)	-	-	+
Risici på pengestrømme	-	(+)	+

***Som en hovedregel anvender købere DCF modellen***

# Opgørelse af pris for aktieoverdragelse

## Typiske købesums komponenter



Equity Bridge	
DKK i millioner	31 Dec 20 Realiseret
Enterprise value	1,000.0
Nettobærende gæld	(241.8)
Target arbejdskapital NWC ved closing	54.9 (3.0)
NWC justering	(57.9)
Værdi af egenkapital	700.3

# Typiske problemstillinger

Fejl i historisk indtjening	Har historisk indtjening indgået i købers værdiansættelse?  Vedrører fejlen selskabets ordinære drift?  Hvilken værdi har fejlen for køber?
Fejl i rapporteret gæld	Hvilken viden havde køber om forholdet?  Hvad siger aftalen herom?  Hvilken værdi har fejlen for køber?
Fejl i rapporteret arbejdskapital (lager, debitorer mv.)	Hvilken viden havde køber om forholdet?  Hvad siger aftalen herom?  Hvilken værdi har fejlen for køber?



# **Deloitte Disputes Services**

**Economic loss in connection with  
breach of contract**

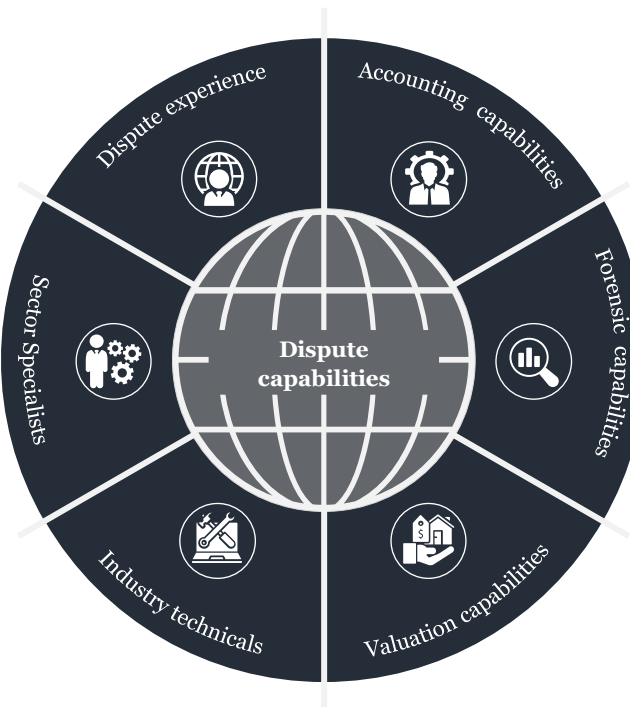
**Voldgiftsforeningen**

29. November 2021

## Multi-disciplinary sport that requires experience and different kind of capabilities

### Areas to watch

#### What to expect from the appointed expert/advisor?



#### Roles of appointed advisor/expert

- ✓ Providing supporting data or analyses
- ✓ Provision of expert testimony, reports and expert opinions
- ✓ Independent insight in the resolution and avoidance of disputes
- ✓ Appointed as expert by institute of arbitration

#### Typical workstreams

- ✓ Understanding and follow up questions with regards to questions to expert
- ✓ Data collection/investigations
- ✓ Data analysis, fraud analytics, digital forensic and discovery services
- ✓ Strategic analysis incl. understanding of industry, company & contract
- ✓ Selection of applicable methods for economic loss
- ✓ Assessment of economic loss incl. reporting
- ✓ Testimony

#### To watch out for

- ✓ Questions to appointed expert
- ✓ No guidance on methodologies
- ✓ Experience of appointed expert
- ✓ Depth of capabilities and access to required support
- ✓ Misalignment of testimonial plan
- ✓ Easy communication
  - ✓ Limit technical words
  - ✓ Lack of charts
  - ✓ Avoid adjectives
- ✓ Lack of causality

#### Special for breach of contract

- ✓ Causality
- ✓ Financial and strategic impact
  - ✓ Profits, risks, duration and derived effects breach of contract
- ✓ With or without contract analysis
- ✓ Legal terms incl. duration, application etc.

## Get storyline right and don't underestimate the value of proper guidance of the appointed technical expert

### Recommendations

- Don't start with the numbers...Get the storyline right!
- Create solid foundation from historic performance and numbers before forecasting/predicting...
- Data driven approach, if possible
- Advisors need to combine strong forensic, audit and valuation capabilities
  - *Utilise international network, if possible*
- Experience with dispute cases is a must...
  - *Avoid mistakes undermining your work*
    - *Neutral approach*
    - *Believe in your analysis*
  - *Present in a calm and solid way (first impression lasts)*
- Prepare the testimonial in close collaboration with the legal advisor
  - *Have a plan...*
- (Financial/Economic loss) questions to appointed expert
  - *Wording are some time not exact and leaves possibilities for different interpretations*