

事務局資料

令和2年4月

経済産業省

企業会計室

ディスカッションポイント

① 財務に影響を与える情報について

- 開示情報のうち、財務への影響がより短期的または突発的に発生する可能性が高いもの（※1）と、投資家が中長期的な企業価値評価に織り込むもの（※2）について、レポートの際に工夫している点は何か。

（※1）例：パイプライン情報、異常気象が引き起こす災害 等

（※2）例：人材への投資、環境や社会の移行により発生するビジネス機会に関する情報 等

② 統合報告書におけるマテリアリティについて

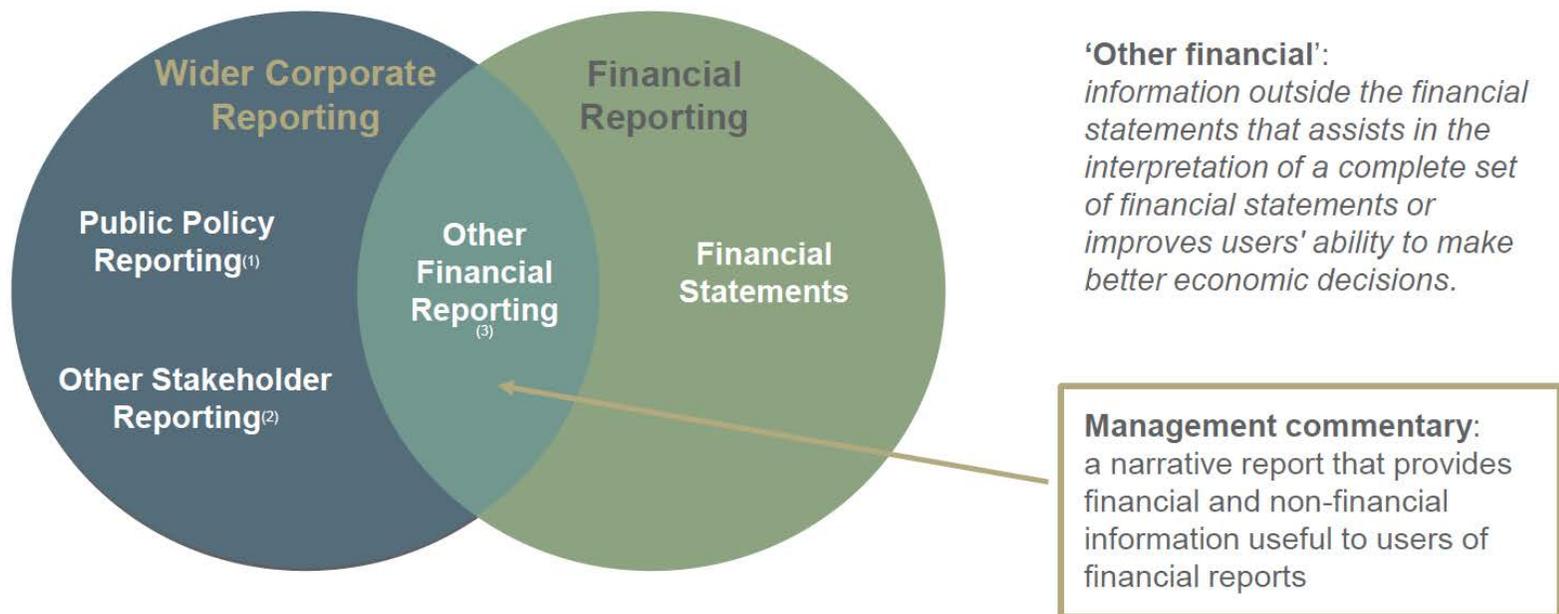
- どのような社内プロセスを経て決定しているか。
- マテリアリティの評価軸や優先順位をどのような視点で決定しているか。
- CSR的なマテリアリティや有価証券報告書を作成する上で考慮するマテリアリティとどのように区別/統合しているか。

③ 機会とリスクについて

- 有価証券報告書と統合報告書に記載するリスク情報をそれぞれどのように区別/統合しているか。
- 統合報告書に記載する機会とリスク情報をどのような視点で選別しているか。

IFRSにおける記述情報についての議論

- IFRS Management Commentary Projectにおいては、財務情報を説明する報告について議論中。2020年後半に公開草案が出される予定。
- 無形資産について、財務報告の観点からは、1) 財務諸表上認識するかどうかの検討、2) 注記による開示を行うかどうかについての検討、3) 経営者による説明 (Management Commentary)における開示についての検討という視点から検討される。



【出所】 Introduction to the Management Commentary より抜粋

<https://www.ifrs.org/-/media/project/management-commentary/supporting-material/introduction-to-the-management-commentary.pdf>

IFRS Accounting Standards Advisory Forum (ASAF) における議論

- ASAFにて、韓国会計基準委員会 (KASB) が、財務諸表に現れない無形資産の公正価値を見積り、レポートする方法について提案。

Draft – Discussion purpose only

Valuation of Core Intangibles - Batman Returns

As of the Valuation Date, the estimated value of core intangible Batman Returns is KRW 11.43 billions.

Estimated Fair Value of Batman returns - MEEM

KRW in millions	Historical fiscal years			For the projected fiscal years ending December 31,				
	2016(A)	2017(A)	2018(A)	2019(F)	2020(F)	2021(F)	2022(F)	2023(F)
Revenue attributable to Batman returns	-	-	-	18,742	10,133	4,819	3,182	2,462
Adjusted EBIT attributable to Batman returns	-	-	-	9,809	5,282	1,617	(343)	842
Adjusted EBIT margin	-	-	-	52.3%	52.1%	33.5%	(10.8%)	34.2%
Less: Tax expense / (benefit) at tax rate of 24.2%				2,374	1,278	391	(83)	204
After-tax earnings, prior to contributory charges				7,435	4,004	1,225	(260)	638
Less: Return on net working capital				79	59	20	14	10
Less: Return on PP&E				20	12	8	9	4
Less: Return on Trade name				284	154	73	48	37
Less: Return on assembled workforce				471	254	121	80	62
Excess earnings attributable to Batman returns				6,582	3,525	1,003	(412)	525
Mid-year convention				0.5000	1.5000	2.5000	3.5000	4.5000
Present value factor at discount rate of 17.8%				0.9214	0.7821	0.6640	0.5636	0.4785
Present value of excess earnings				6,064	2,757	666	(232)	251

Summary of estimated Fair Value

Present value of excess earnings	9,506
Plus: Tax amortization benefit	1,921
Estimated Fair Value	11,427

* In accordance with the Company's business plan, operating profit is estimated by subtracting operating expenses from sales. The annual operating profit ratio indicated in the table above is based on the Company's business plan.

無形資産の評価手法 (この場合は多期間超過収益法; MEEM) を記載

作品に帰属する収益から、税や要求収益を控除

超過収益の現在価値に税額控除額を加算し、公正価値の見積り額を算出

IFRS Accounting Standards Advisory Forum (ASAF) における議論

- KASBの提案では、「コアとなる無形資産の特定」→「評価方法の適用」→「将来キャッシュフローの予測」→「報告」という一連のプロセスを推奨。

Draft – Discussion purpose only

コアとなる無形資産の特定

Primary inputs and key assumptions – Batman Returns

The primary inputs and key assumptions to estimate the value of game Batman Returns are as follows.

評価手法の説明

- Valuation approach - The value of game Batman Returns was estimated using the MEEM. Sales, service period, operating expenses and contributory asset charges attributable solely to the game Batman Returns were forecasted for the purpose of valuation.

売上予測（分析評価方法を含む）の説明

- Sales
 - Game Batman Returns, a RPG game, is scheduled to be in service in June 2019 in Korea. The future sales of Batman Returns is estimated based on the required development period, the number of development personnel, and the result of K-Data analysis (level of peak sales classified by genre/grade/region and the monthly sales decreasing rate after the launch of benchmark games).

Period	Monthly changes	Note
Release date (June 2019)	Assumed KRW 11,289M based on gross revenue	The minimum sales level of domestic RPG games with high grade under K Data. Applied 35% revenue share from gross revenue
June 2019 ~ May 2020	13.3% decrease	Applied monthly sales decreasing rate of domestic RPG games with high grade under K Data (1~3 years)
June 2020 ~ May 2021	5.6% decrease	
June 2021 ~ May 2022	3.5% decrease	
May 2022 ~	2.0% decrease	Applied 2% monthly sales decreasing rate

- The service period is assumed to be 55 months, based on the working period of development personnel, the expected sales level after release date, and the average service period of games similar in genre.
- Operating expenses – consist of labor costs, depreciation, commissions, etc. Other cost components are similar to those of game Batman Begins.
- Operating margin – The estimated operating margin of game Batman Returns is 52.3% in FY19 and 52.1% in FY20, 33.5% in FY21, (-)10.8% in FY22, 34.2% in FY23.

Statements of Core Intangibles

August 2019

会計上で認識されない資産の報告 (Baruch Lev, Feng Gu,「会計の再生」より)

- ニューヨーク大学ビジネススクールBaruch Lev教授と、バッファロー大学Feng Gu准教授によると、企業は、資源や資産を効率的に活用することによって長期的な経済的利益を達成できるが、価値創造を可能とする資源（投入要素）、すなわち「**戦略的資源**」は、**会計上で認識される資源とは異なる**という。
- また、こうした戦略的資源を保有し、効率的に活用している企業は、彼らの競争業者がなし得ない価値創造戦略を一貫して実施し経済的利益を創造することができるため、事業会社の主要な目的である「**持続可能な競争優位**」を獲得することができる、としている。

戦略的資源が兼ね備える3つの属性

1. 戦略的資源は価値がある
戦略的資源は、利益を生み出す製品やサービスなどの基となっている特許など、コストを超えるベネフィットを創造するか、その創造に貢献する。
2. 戦略的資源は希少である
無線帯域、航空会社の着陸権など戦略的資源の一般的利用は限定されている。
3. 戦略的資源は模倣困難である
競争相手は、戦略的資源を容易には獲得しないしは創造できない。価値あるブランド(Google)を短期的に模倣することは実質的に困難である。

戦略的資源の例(医療・バイオ技術の場合)

既存製品

- 販売高トップ5と月次トレンド X X
- 新規医薬品の売上と処方リピート率
Stribild \$144M (722%成長)
 - 販売額トップ5の市場シェア：82%
 - ROIヤリティ利益 (\$) X X

製品パイプライン

- 製品と開発ステージ
- 次年度の期待進捗度
- 市場規模やシェアの期待値

特許・商標権

- 承認数
- 米国特許局分類別