



GENERATIONSSKIFTE AF KAPITALSELSKABER

OPLYSNINGER

Vejleder: Jonas Grud Henriksen
Normalsider: 45 ekskl. bilag

Morten Neesgaard – studienummer 20212246

Afleveringsdato 12.05.2025

Indledning og problemstilling

Planlægning og udførelse af generationsskifte i kapitalselskaber er, fra et rådgiversynspunkt, en multi-disciplin, eftersom generationsskiftet berører en lang række af lovområder. Problemstillinger før, imens og efter generationsskiftet kan være mange, og kan både være store og små.

Projektet vil hovedsageligt fokusere på omstruktureringsmuligheder, der skattemæssigt er fordelagtigt før generationsskiftet, skattemæssig værdiansættelse af kapitalselskabet/selskaberne og afslutningsvis hvordan den nye generation mest fordelagtigt får finansieret generationsskiftet.

Værdiansættelsen af kapitalandele og goodwill vil i projektet tage udgangspunkt i den nye skematiske værdiansættelsesmodel, som endeligt er vedtaget d. 08.04.2025. Projektet vil behandle relevante omstruktureringsmuligheder, der bør drøftes i et generationsskifte, og som vil blive brugt ved generationsskiftet af case-virksomheden Entreprise Holding A/S. Grundlaget for omstruktureringer fødes f.eks. ved de lidt blødere drøftelser omkring heloverdragelse kontra deloverdragelse af kapitalselskabet, samt spørgsmålet omkring hvor meget af formuen der skal overdrages, eller om det udelukkende skal være fremtidig indtjening.

Til sidst berøres forskellige finansieringsmetoder ved generationsskifte indenfor successionskredsen af kapitalselskabet.

Problemformulering:

Hvordan gennemføres et vellykket generationsskifte af kapitalselskaber i successionskredsen med fokus på skattemæssig værdiansættelse, omstruktureringsmuligheder og finansiering?

Arbejdsspørgsmål:

- Hvilke omstruktureringsmuligheder bør tænkes ind før et generationsskifte?
- Hvordan værdiansættes et kapitalselskab med henblik på overdragelse med succesion?
- Hvilke finansieringsmuligheder er der ved et generationsskifte?

Afgrænsning

Eftersom generationsskifte af kapitalselskaber er meget omfattende, så må der af plads hensyn foretages en række afgrænsninger. Teorien der bliver berørt og gennemgået i projektet, vil afslutningsvis blive benyttet ved generationsskiftet af case-virksomheden, Entreprise Holding A/S. Der er foretaget følgende konkrete afgrænsninger ved processen i et generationsskifte: omstrukturering af personligt ejede virksomheder, herunder virksomhedsomdannelse af enkeltmandsvirksomheder og I/S, der afgrænses helt generelt for øvrige virksomhedsformer, som ikke er omfattet af almindelige kapitalselskaber såsom ApS og A/S – derudover behandles der udelukkende koncernforbundne selskaber. Projektet omhandler helt konkret generationsskifte i levende live, hvorfor der afgrænses fra generationsskifte ved dødsbo. Værdiansættelse af virksomheder afgrænses til TSS-cirkulære 2000-9 og 10 samt den nye skematiske værdiansættelsesmodel, hvorfor der afgrænses for øvrige værdiansættelsesmetoder. Der afgrænses for øvrige værdiansættelsesmetoder, eftersom der kan støttes ret på den nye skematiske værdiansættelsesmodel, hvorfor det ikke bør være nødvendigt også at beregne eksempelvis en DCF-model.

Projektet tager udgangspunkt i skattemæssige konsekvenser ved et generationsskifte, hvorfor der afgrænses for regnskabsmæssige konsekvenser jf. ÅRL og øvrig regnskabsmæssig lovgivning. Projektet behandler omstruktureringsformerne fusion, spaltning og aktieombytning, både skattefri og skattepligtig, hvorfor der afgrænses for omstruktureringsformen tilførsel af aktiver. I forhold til finansieringsteori, så berøres A/B modellen perifert, hvorfor der afgrænses for den bagvedliggende obligationsteori, f.eks. Black-Scholes modellen. Der henvises løbende i projektet til mange forskellige lovområder, hvor mange af disse lovområder hver især alene kunne udgøre emner til et projekt, men lovområderne er nødvendige at benytte sig af, når der udarbejdes et projekt omkring generationsskifte med henvisning til indledningen, hvor disciplinen er præsenteret som værende en multi-disciplin.

Metode

Projektet omhandler som tidligere nævnt generationsskifte af kapitalselskaber med fokus på omstrukturering og afslutningsvis finansiering af generationsskiftet. Det grundlæggende

formål med projektet er at benytte relevant teori til afslutningsvis at gennemføre et generationsskifte af en opdigtet case-virksomhed med fokus på den skattemæssige vinkel. Der er ved dataindsamlingen til projektet benyttet den juridiske metode, som giver anledning til at analysere og fortolke gældende ret ved også at inddrage afgørelser fra praksis. Jeg har nedenfor op-listet alle lovområder, som projektet er bygget op omkring. Praktiske afgørelser fremgår løbende i projektet. Dataindsamlingen er en væsentlig grundsten i projektet, hvorfor det også er utroligt vigtigt at være kildekritisk. Jeg har som udgangspunkt benyttet primære kilder i projektet, som følge af, at størstedelen af den indhentede information er genereret fra forskellige lovhenvvisninger. Der er også benyttet sekundære kilder, eftersom en del information også er indhentet fra skattestyrelsen, som oplyser omkring praktiske afgørelser og derved opdateret retspraksis. Jeg anser skattestyrelsen for at være en stærk sekundær kilde til fortolkning af lovstof, hvorfor jeg ikke anser det for at være en svaghed til projektet. Grundlæggende bærer projektet præg af Blooms taksonomi, hvor der først og fremmest redegøres for relevant teori for derefter at forstå og anvende den relevante teori og afslutningsvis er der en analyse samt en vurdering af relevant teori i et praktisk eksempel (Per Darmer, 2020). Case-opgaven tager udgangspunkt i egne beregninger, hvilket ikke er noteret ved udklippene, som udgør disse beregninger.

Lovhenvisning:

- **FUSL – Fusionsskatteloven**
- **SEL – Selskabsskatteloven**
- **SLL – Selskabsloven**
- **SL – Statsskatteloven**
- **PSL - Personskatteloven**
- **ABL – Aktieavancebeskatningsloven**
- **LL – Ligningsloven**
- **KSL – Kildeskatteloven**
- **SSL – Skattestyrelsesloven**
- **VSL – virksomhedsskatteloven**
- **EVL – Ejendomsvurderingsloven**
- **ÅRL – Årsregnskabsloven**
- **TAL – Tinglysningsafgiftsloven**

Abstract

Earlier in Denmark it has not been possible to rely on a model for generational handover, since TSS-cirkulære 2000-9 and 2000-10 has been functioning as guiding models for the underlying valuation of companies with share capital up to a generational handover. On the 8th of April, the Danish parliament adopted the rules for the new schematic valuation model which basically is based on former TSS-cirkulærer, but with the great benefit that interested parties can rely on the valuation as long as the conveyance is happening with succession and with partial conveyance to the low gift tax.

Many times, the preparation of a general handover can be a profound process where the new generation, together with the current owner, can choose to use a theory about restructuring to e.g. control which assets to generationally handover, create a better company structure without effect of liquidity in consequence of payment of tax and in other cases to avoid a rule of money bin.

Afterwards I have constructed a practical example of a general handover of the case company called Enterprise Holding A/S. First and foremost, there is a focus on obvious possibilities of restructuring that do not only have to work short term, but also long term where the current owner wishes to be left with a holding company from where you can make investments in stock as well as real estate with active rental in mind. After the desired company structure was achieved with help from different methods of restructuring, the valuation of the concern was calculated with help from the new schematic valuation model.

In closing different possibilities of funding of the generational handover in the case assignment have been discussed. The result of this discussion shows that it is both most lucrative for the new generation to enter the concern, but also that the former generation achieves the proceeds they see as being appropriate after many years of active running.

Indhold

Indledning og problemstilling.....	1
Afgrænsning	2
Metode	2
Abstract.....	4
Hvilke omstrukturingsmuligheder bør tænkes ind før et generationsskifte?	6
Fusion:	6
Spaltning:	11
Aktieombytning:	17
Hvordan værdiansættes et kapitalselskab med henblik på overdragelse med succession?.....	19
Værdiansættelse ud fra cirkulærer om aktier og goodwill TSS-cirkulære 2000-9 (kap-andele)	19
TSS-cirkulære 2000-10 (Goodwill)	21
Ny skematisk værdiansættelsesmodel	24
Generationsskifte i Entreprise Holding A/S.....	29
Konklusion.....	41
Referencer.....	43

Hvilke omstrukturingsmuligheder bør tænkes ind før et generationsskifte?

Fusion:

Fusioner omfatter jf. FUSL §1, stk. 3: ”*Fusionen foreligger, når et selskab overdrager sin formue som helhed til et andet selskab eller sammensmeltes med dette*”. Fusioner kan ved planlægning af generationsskifte afhjælpe skattemæssige udfordringer i forbindelse med f.eks. passiv kapitalindbringelse (pengetanksreglen), optimering af formueoverdragelsen og være med til at sikre den nye generations fremtidige strategi.

Helt lavpraktisk kan der udføres følgende fusioner: vandret fusion, lodret fusion og omvendt lodret fusion. Den vandrette fusion kan i praksis f.eks. være to sideordnede datterselskaber, som sammenlægges til et selskab, enten ved at det modtagende selskab forsætter og det øvrige selskab ophører jf. SEL §236. 1, pkt. (uegentlig fusion), eller at begge datterselskaber ophører, ved at de indskydes i et nystiftet selskab jf. SEL §236, 2. pkt. (egentlig fusion) (fusion, 2024). Den lodrette fusion kan i praksis være et datterselskab, som indskyder samtlige aktiver og passiver i moderselskabet (fusion, 2024).

Den omvendte lodrette fusion er pendant til den lodrette fusion, hvor moderselskabet indskyder samtlige aktiver og passiver i datterselskabet (fusion, 2024).

Skattepligtig fusion:

En skattepligtig fusion behandles efter regelsættet i SEL, og er ikke omfattet af FUSL. Overdragelsen af det indskydende selskabs aktiver og passiver til det forsættende selskab er et resultat af en fusion selskabsmæssigt, men skattemæssigt anses omstruktureringen for at være et almindeligt køb og salg af aktiver og passiver (skattepligtige Fusion, 2024). En skattepligtig fusion har jf. SEL §8A skattemæssig virkning, når der i alle medvirkende selskaber er afholdt ekstraordinære generalforsamlinger, hvor fusionen endeligt vedtages. SEL §8A stk. 2 hjemler muligheden for, at den skattepligtige fusion har virkning fra åbningsbalancen for det modtagende selskab – dog er forudsætningen for tilbagevirkningen, at datoen for åbningsbalancen falder sammen med skæringsdatoen for det modtagende regnskabsår.

SEL §8A stk. 2 er i mange tilfælde en fordel, eftersom værdien af det indskydende selskab på balancedagen udgør afståelsessummen som modsvarende er det modtagendes selskabs

anskaffelsessum – derudover skal det modtagende selskab medregne indtægter og udgifter fra skæringsdagen, som ellers er genereret i det indskydende selskab.

Ophørende selskab:

Der skal hos det indskydende selskab udarbejdes en endelig indkomstopgørelse jf. SEL §8, hvor salgssummen er sidestillet med handelsværdien fra de enkelte aktiver og passiver – ved indkomstopgørelsen i forbindelse med en likvidation bør man jf. SL §6 være opmærksom på ej fradragsberettigede rådgiveromkostninger, da disse udgifter alt andet lige ikke erhverver, sikrer og vedligeholder indkomsten. Ved likvidationsbeskatningen jf. SEL §5 i det ophørende selskab kan skattemæssige underskud til fremførsel samt kildeartsbegrænsede tab nedbringe den betaltbare selskabsskat. Ikke anvendte skattemæssige underskud og kildeartsbegrænsede tab kan ikke benyttes efter den skattemæssige likvidation jf. SEL §31 stk. 2. Projektet behandles som udgangspunkt koncernforbundne selskaber, som ikke har modstående interesser, hvilket giver skattestyrelsen mulighed for at korrigere de aftalte summer, hvis de ikke svarer til værdier, som ville være opnået i handel og vandel (skattepligtige Fusion, 2024).

Modtagende selskab:

Det modtagende selskabs anskaffelsessum for det indskydendes aktiver og passiver sidestilles med det indskydendes selskabs afståelsessum. Ved den skattepligtige fusion opstår der potentielt en opskrivning af de individuelle skattemæssige afskrivningsberettigede afskrivningsgrundlag, forudsat at anskaffelsessummerne er et retvisende udtryk for værdien i handel og vandel (skattepligtige Fusion, 2024). Skattemæssige underskud til fremførsel samt kildeartsbegrænsede tab fortabes ikke i det modtagende selskab jf. SEL §§ 12-12D, hvilket er modsat situationen i det indskydende selskab.

Aktionæren:

Fysiske personer:

Hvis fysiske personer er direkte ejere af det indskydende selskab, så vil de ude i deres private skatteopgørelse påvirkes af den skattepligtige fusion. Den fysiske person afstår aktierne i det indskydende selskab for at vederlægges med aktier i det modtagende selskab. Afståelsen af aktierne i det indskydende selskab skal ude privat behandles jf. ABL §§ 12 og 13. Jf. ABL §12 skal gevinst ved afståelse af kapitalandele (aktier) medregnes til den skattepligtige indkomst og beskattes som aktieindkomst. Aktieindkomst beskattes i 2024 jf. PSL §8A med 27% op til progressionsgrænsen kr. 61.000 (ægtefæller: 122.000), og derefter beskattes yderligere

aktieindkomst med 42%. ABL §13 beskriver, at tab på aktier, som hverken er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, kan fradrages ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst.

Jf. PSL §8A stk. 5 kan nettotab i aktieindkomst på unoterede aktier modregnes i det skattepligtiges øvrige skatter. Hvis tabet på unoterede aktier er så stort, at der forekommer negativ slutskat, så kan tabet overføres til en eventuel ægtefælles slutskat. Skulle der herefter stadig være tab, så kan tabet fremføres til fradrag i den skattepligtiges og ægtefællens fremtidige skatteopgørelser. En eventuel kontant udligningssum (likvidationsprovenu) skal jf. KSL §2 stk. 1 nr. 6 behandles som udbytte jf. LL § 16A (skattepligtige Fusion, 2024).

Juridiske personer der i 2024 afstår aktier i datterselskabsaktier (ejerandel > 10%), koncernselskabsaktier (ejerandel > 50%) og skattefrie unoterede porteføljeaktier (ejerandel < 10%) skal ikke medregne gevinst/tab transaktionen jf. ABL §§ 8 og 4C.

En eventuel kontant udligningssum (likvidationsprovenu) behandles jf. SEL §2D som udbytte. Udbytte fra datterselskabsaktier (ejerandel > 10%), koncernselskabsaktier (ejerandel > 50%) og skattefrie unoterede porteføljeaktier (ejerandel < 10%) skal ikke medregnes ved skatteopgørelsen jf. SEL §13.

Skattefri fusion:

Den skattefri fusion bygger helt grundlæggende på successionsprincippet jf. FUSL §8, som bidrager til, at det modtagende selskab indtræder i det indskydendes selskabs anskaffelsestidspunkter, anskaffelssummer og de specifikke afskrivningssaldi. De bagvedstående aktionærer i det indskydende selskab udskyder også realisationsbeskatningen, i det omfang de udelukkende vederlægges ombyttede aktier i det modtagende selskab jf. FUSL §11. En skattefri fusion følger som sagt fusionsskattelovens regler, hvor der skal være opfyldt 3 objektive krav, for at den skattefri fusion ikke ender med at blive skattepligtig – disse 3 krav beskrives nedenfor:

Betingelse 1 – Fusionsvederlaget:

Den første betingelse for at gennemføre en skattefri fusion er, at der som minimum skal vederlægges en aktie til en aktionær i det modtagende selskab – vederlæggelsen skal være nye eller egne kapitalandele, hvorfor det ikke er tilstrækkeligt bare at ”opskrive” aktionærens eksisterende aktier i det modtagende selskab med værdien af det indskydende selskabs værdi jf. FUSL §2. Derudover er der ingen krav med hensyn til om fordeling af vederlaget er kontant

eller aktie/anpart baseret til aktionærerne i det indskydende selskab jf. FUSL §2. En kontant udligningssum beskattes hos aktionæren som værende udbytte, hvis aktionæren samtidig vederlægges med aktier/anpart i det modtagende selskab jf. FUSL §9. Modsat beskattes en kontant udligningssum hos en aktionær som afståelse af aktier, hvis aktionæren helt udtræder af koncernen jf. FUSL §9. Ovenstående finder anvendelse ved vandrette fusioner samt omvendt lodrette fusioner, men ikke når der gennemføres lodrette fusioner, hvor et datterselskab indskydes i moderselskabet, da praksis jf. FUSL §2 stk. 2, hvor samtlige aktiver og passiver overdrages til moderselskabet, hvorefter moderselskabet annullerer kapitalandele i datterselskabet. FUSL §2 stk. 2 afviger fra kravet omkring et vederlag til aktionærerne hos det indskydende selskab, eftersom aktionærerne hos det indskydende i sidste ende er moderselskabet, hvor det ikke giver mening, at det modtagende selskab ville skulle udstede egen kapitalandele for at kunne opfylde en af de objektive betingelser. Det sidste fokuspunkt der er afledt af fusionsvederlaget, er ombytningsforholdet. Ombytningsforholdet mellem aktionærerne i fusionerede selskaber må jf. ABL §36 ikke medføre en formueforskydning, hvorfor ombytningsforholdet fastsættes ud fra de indblandede selskabers handelsværdier på den skattemæssige fusionsdato. Hvis ombytningsforholdet ikke er baseret på handelsværdier, så kan der f.eks. overføres skatte- og afgiftsfrie formuegoder mellem selskaber, der er ejet af forældre og børn. Skattestyrelsen har mulighed for at korrigere de aftalte summer, hvis de ikke svarer til værdier, som ville være opnået i handel ogandel (skattepligtige Fusion, 2024).

Vederlagskravet kan i en skattefri fusion være en udfordring, hvis en af selskaberne i en planlagt vandret fusion har negativ egenkapital, hvilket begrænser det modtagende selskab i at succedere i det indskydende selskabs anskaffelsestidspunkter, anskaffelsessummer og de specifikke afskrivningssaldi jf. KSL §33C stk. 3. Hvis fusionen mellem x og y skal gennemføres, så er det nødvendigt, at moderselskabet (M) overdrager kapitalandele i x til y. Ved at x er handlet ned under y, så er det muligt at foretage en lodret fusion uden vederlagskrav jf. FUSL §2 stk. 2.

Betingelse 2 – fusionsdatoen:

Den skattemæssige fusionsdato skal som hovedregel være sammenfaldene med den udarbejdede åbningsstatus for det modtagende selskab jf. FUSL §5. Hvis selskaberne i koncernen benytter kalenderåret som regnskabsperiode, så vil den skattemæssige fusionsdato være d. 1. januar. Hvis det modtagende selskab allerede er stiftet, men ikke har drevet erhvervsmæssig virksomhed forud for fusionen samt at selskabets egenkapital har stået ubehæftet hos et

pengeinstitut, så er det muligt at fastsætte den skattemæssige fusionsdato på stiftelsesdatoen af det modtagende selskab jf. FUSL §5 stk. 2. Første regnskabsperiode kan løbe fra stiftelsen, når regnskabsperioden slutter 12 måneder efter fusionsdatoen og perioden ikke overstiger 18 måneder. Hvis fusionen medfører en ændring i koncernforholdet, så skal skæringsdatoen jf. FUSL §5 stk. 3 være den dag, hvor koncernforholdet ophører/etableres.

Betingelse 3 – registrering i TastSelv:

Den sidste gyldighedsbetingelse i den skattefri fusion er registrering i TastSelv, som skal ske senest en måned efter vedtagelsen af fusionen jf. bestemmelserne i FUSL §6 stk. 2 og 3.

Skattemæssige konsekvenser for de indblandede selskaber og aktionærer:

Indskydende selskab:

Det indskydende selskab skal jf. FUSL §7 stk. 1 opgøre den skattepligtige indkomst i perioden fra udløbet af det sidste sædvanlige indkomstår, og indtil den skattemæssige fusionsdato er besluttet. Der kan jf. FUSL §7 stk. 1 maksimalt afskrives forholdsmæssigt, hvilket vil sige, at driftsmidler over en periode på f.eks. 3 måneder, ville kunne afskrives med 6,25% ($25\%/4=6,25\%$). Realisationsbeskatningen udskydes, eftersom det modtagende selskab jf. FUSL §8 indtræder i det indskydendes selskabs skattemæssige stilling.

Modtagende selskab:

Det modtagende selskab indtræder, som tidligere beskrevet, i det indskydendes selskabs skattemæssige stilling jf. FUSL §8, hvilket grundlæggende skiller sig ud fra den skattepligtige fusion, hvor skattemæssige afskrivningsgrundlag potentielt ”opskrives” til større handelsværdi.

Skattemæssige underskud til fremførsel og kildeartsbegrænsede tab:

Potentielle skattemæssige underskud til fremførsel i de fusionerede selskaber kan jf. FUSL §8 stk. 6 pkt. 1 ikke bringes til fradrag ved det modtagendes skattemæssige indkomstopgørelse – her står SEL §12 i skyggen af FUSL §8 stk. 6. Jf. FUSL §8 stk. 6 pkt. 2 kan skattemæssige underskud til fremførsel bringes til fradrag ved det modtagendes skattemæssige indkomstopgørelse, så længe det skattemæssige underskud er opstået, mens selskaberne har tilhørt samme sambeskatningskreds. FUSL §8 stk. 6 pkt. 3 begrænser pkt. 2, hvis det modtagende selskab har deltaget i en skattefri omstrukturering eller direkte/indirekte har modtaget aktiver eller

passiver fra selskaber, som ikke var del af sambeskatningskredsen på det tidspunkt, hvor eventuelle underskud til fremførsel er opstået. SEL §31 stk. 4 pkt. 1 er indsat for at forhindre, at de grundlæggende sambeskatningsregler omgår/neutraliserer FUSL §8 stk. 6. Hvis bestemmelsen ikke var indsat, så ville det være muligt for et modtagende selskab at nedbringe skattebetalingen med tidligere underskud i sambeskatningskredsen, selvom det indskydende selskab ikke var en del af sambeskatningskredsen før fusionen. Foreligger der jf. FUSL §8 stk. 8 kildeartsbegrænsede tab, så bortfalder de i alle selskaber ved den skattefrie fusion, og det er uagtet om selskaberne indgår i samme sambeskatningskreds.

Jf. ovenstående teori kan der i nogle fusioner opstå situationer, hvor underskud til fremførsel ikke længere kan benyttes i et sambeskattet selskab, hvor for eksempel et modtagende selskab i sambeskatningen med underskud til fremførsel har fusioneret med et selskab uden for sambeskatningen jf. FUSL §8 stk. 6. Det pågældende underskud til fremførsel kan ikke benyttes efter fusionen i det pågældende selskab, men kan nu benyttes som såkaldt svævende underskud i sambeskatningskredsen. Det svævende underskud kan benyttes af øvrige selskaber i sambeskatningskredsen, og i underskudsrækkefølgen kan det modregnes som andre selskabs underskud (Skattestyrelsen - underskud, 2024).

Aktionæren:

Både juridiske og fysiske aktionærer vederlægges successionsberettigede kapitalandele jf. FUSL §11, hvorfor aktieavancebeskatningen udskydes. Jeg har tidligere beskrevet konsekvensen for juridiske og fysiske aktionærer ved et eventuelt likvidationsprovenu under skattepligtig fusion og aktionæren.

Spaltning

Spaltning er endnu en omstruktureringsform, som rådgivere ved et generationsskifte bør have med i værktøjsskassen. Reglerne for at benytte omstruktureringsformen spaltning fremgår af FUSL kapitel 4 §§15a – 15b. Jf. FUSL §15a stk. 2 forstås spaltning som følgende: *”Ved spaltning forstås den transaktion, hvorved et selskab overfører en del af eller samtlige sine aktiver og passiver til et eller flere eksisterende eller nye selskaber ved i samme forhold som hidtil at tildele sine selskabsdeltagere aktier eller anparter og eventuelt en kontant udlig-ningssum”*. Ovenstående lovtekst beskriver, at spaltningen helt grundlæggende kan udføres på to måder, nemlig en ophørsspaltning, hvor alle aktiver og passiver som minimum spaltes over

i to selskaber – eller grenspaltning, hvor det er aktiver og passiver tilhørende en selvstændig gren, som spaltes over i en eller flere selskaber.

Skattepligtig ophørsspaltning:

Jeg henviser til området for skattepligtig fusion, da den skattepligtige ophørsspaltning skal behandles på næsten samme måde. Der er to punkter, hvor de to omstruktureringsmetoder adskiller sig fra hinanden - der skal ved en skattepligtig ophørsspaltning som minimum spaltes ud til to selskaber, hvor man i en skattepligtig fusion kan afstå alle aktiver og passiver til et enkelt selskab. Derudover er der ikke hjemmel til at spalte med tilbagevirkende kraft, ligesom det er med den skattepligtige fusion. Konsekvensen for modtagende selskaber samt aktionærerne er også identiske ved skattepligtig ophørsspaltning og skattepligtig fusion.

Skattepligtig grenspaltning:

Den skattepligtige grenspaltning skal helt grundlæggende sidestilles med et almindeligt køb/salg af udspaltede aktiver og passiver i det indskydende/modtagende selskab, hvor transaktionerne jf. SEL §8 skal indgå i det indskydendes selskabs skattemæssige indkomstopgørelse. Juridiske og fysiske aktionærer afstår ikke kapitalandele i en grenspaltning, men oplever en reduktion af værdien af aktierne i det indskydende selskab, mod at modtage kapitalandele i det modtagende selskab. Værdien af kapitalandelene (de udspaltede aktiver og passiver) skal hos juridiske personer udbyttebeskattes jf. SEL §2D stk. 4. – her henvises til afsnittet omkring aktionæren ved en skattepligtig fusion, som beskriver beskatning i selskaber ved eventuel koncernforbindelse. Hvis det er en fysisk person, som er direkte ejer af kapitalandele, så udbyttebeskattes den fysiske person jf. LL §16.

Skattefri spaltning – med- og uden tilladelse:

Skattefri spaltning følger FUSL kapitel 4, og kan udføres med tilladelse fra skattestyrelsen (subjektive spor) og uden tilladelse fra skattestyrelsen (objektive spor) – de forskellige metoder har en række fælles betingelser, som der skal være opfyldt, hvilken vil blive beskrevet nedenfor, og efterfølgende vil særbetingelserne for de forskellige spor beskrives.

Vederlagskravet:

Den første fælles betingelse ved en skattefri spaltning består af vederlagskravet, hvor der som minimum skal vederlægges en aktionær med en aktie i hvert af det/de modtagende selskab/er jf. FUSL §15a – vederlagsaktierne skal enten ske ved kapitalforhøjelse eller egne aktier. Vederlæggelseskravet er nedskrevet som værende en ultimativ betingelse, eftersom et selskab

med negativ egenkapital ikke kan succederes i, og derved kan der som udgangspunkt ikke gives tilladelse til at foretage en skattefri spaltning med sådanne selskaber. Jeg har tidligere beskrevet ombytningsforholdet i en skattefri fusion, som også gør sig gældende i en skattefri spaltning.

Spaltningsdato:

Spaltningsdatoen følger samme bestemmelser som fusionsdatoen, hvorfor jeg henviser til tidligere beskrivelse af fusionsdatoen.

Grenkrav:

En skattefri grenspaltning medfører et grenkrav, som skal opfyldes både for grenspaltninger med- og uden tilladelse jf. FUSL §15c stk. 2 – bestemmelser i FUSL beskriver ikke et grenkrav vedr. aktiver og passiver, der står tilbage i det indskydende selskab.

En driftsgren i en virksomhed er en definition af alle aktiver og passiver, som ud fra et organisatorisk synspunkt udgør en samlet gren, der alt andet lige kan drifte ved hjælp af egne midler (grenkrav, 2024). Er det ikke muligt for et selskab at kunne opfylde grenkravsbetingelsen, så kan den skattefri grenspaltning ikke gennemføres, men hvis de øvrige fællesbetingelser er opfyldt, så er der mulighed for at udføre en skattefri ophørsspaltning. Den skattefri ophørsspaltning indeholder ikke et grenkrav, men der er stadig mulighed for at spalte ud til to eller flere selskaber, hvilket muliggør at placere aktiver og passiver frit i øvrige modtagende selskaber.

Registrering:

Den sidste fælles betingelse i den skattefri spaltning er registrering i TastSelv, som skal ske senest en måned efter vedtagelsen af spaltningen jf. bestemmelserne i FUSL §15b stk. 1. Oplysninger jf. bekendtgørelse 1003 kæver blandt andet oplysninger omkring, hvilken type skattefri omstrukturering der er gennemført, den skattemæssige virkningsdato samt vedtagelsesdatoen for den skattefri omstrukturering, oplysning omkring det indskydende og modtagende selskaber samt hvorvidt om den skattefri omstrukturering er gennemført inden for eller uden for en sambeskatning.

Særbetingelser skattefri spaltning med tilladelse:

Forretningsmæssig begrundelse:

Gyldige forretningsmæssige årsager til en skattefri spaltning kan f.eks. være en omstrukture-ring i forbindelse med et fremtidigt generationsskifte, som også helt konkret behandles senere i denne rapport. Skattestyrelsen har mulighed for at give de pågældende selskaber tilladelse til at foretage en skattefri spaltning med tilladelse, men en tilladelse med vilkår. Told- og skatteforvaltningen kan jf. FUSL §15a stk. 1 pkt. 2 fastsætte særlige vilkår, der skal overholdes for at den skattefri spaltning ikke overgår til at blive skattepligtig. De sædvanlige vilkår skattestyrelsen typisk fastsætter er indsendelse af dokumenter indenfor tidsfristen jf. bekendtgørelse 2014-09-06 nr. 1003, og derudover kan skattestyrelsen fastsætte et særligt vilkår bestående af ”holding kravet” jf. FUSL §15a stk. 1 pkt. 2, hvilket betyder, at ingen af de deltagende selskaber ikke afstår aktier i de indblandede selskaber i en periode på tre år efter vedtagelsen af spaltningen.

Skattefri spaltning uden tilladelse – særbetingelser:

Spaltning til handelsværdi (Vederlagskravet) :

Vederlagskravet jf. FUSL § 15b stk. 2 pkt. 2 sikrer, at vederlagsaktierne samt en eventuel kon-tant udligningssum svarer til handelsværdien af de overførte aktiver og passiver. Handelsvær-dien af de pågældende aktiver og passiver opgøres på spaltningsdatoen. Skatterådet bekræf-tede i det bindende svar af 25. september 2007, J.nr. 07-153878, at en skattefri ophørsspalt-ning kunne foretages på baggrund af regnskabsmæssige ultimo værdier, eftersom anpartsha-verne i det pågældende selskab ejer ligeligt, og derved uden risiko for uforholdsmæssige for-mueforskydninger mellem anpartshaverne. Hvis et selskab er konstitueret med flere anparts-havere med forskellige ejerandele, så er anbefalingen at indhente et bindende svar fra skatte-styrelsen ved skattemæssige konsekvenser for et konkret ombytningsforhold.

Balancekravet:

Balancekravet fremgår jf. FUSL §15a stk. 2 pkt. 3 og sikrer, at forholdet mellem aktiver og gæld, som overføres til det modtagende selskab, er identisk med forholdet mellem aktiver og gæld i det indskydende selskab. Bestemmelsen kan i praksis være vanskelig at komme i mål med i en grenspaltning, hvor det er alle aktiver og passiver vedr. den pågældende driftsgren, som skal overdrages til det modtagende selskab, hvor løsningen på den potentielle udfordring

er, hvis muligt, at ikke gren relaterede aktiver overdrages sammen med, for at forholdene mellem aktiver og gæld i det modtagende og indskydende selskab er i balance. Derudover fremgår det jf. FUSL §15a stk. 2, at aktiver og passiver skal måles ud fra handelsværdier, hvorfor ikke bogførte aktiver også indgår i fordelingen.

Holdingkravet:

Holdingkravet resulterer i, at ovenstående deltagende selskaber ikke har mulighed for at afstå ovenstående kapitalandele skattefrit i en periode på 3 år efter spaltningsdatoen jf. FUSL §15a stk. 1 pkt. 5. Undtagelsen til ovenstående holdingkrav fremgår jf. FUSL §15a stk. 1 pkt. 6, hvor en efterfølgende skattefri omstrukturering af de deltagende selskaber ikke sidestilles med en afståelse der udløser skattepligt, så længe vederlæggelsen udelukkende sker i aktier (Spaltning, 2024). Såfremt en selskabsaktionær modtager kontantvederlag i forbindelse med den skattefri spaltning, så kræver det tilladelse fra skattestyrelsen jf. FUSL §15a stk. 2 pkt. 4. Såfremt ovenstående skattefrie omstruktureringer uden tilladelse gennemføres, så vil det grundlæggende holdingskravs restløbetid videreføres hos de deltagende selskaber i den efterfølgende skattefrie omstrukturering jf. FUSL §15a stk. 1 pkt. 7.

Den efterfølgende skattefrie omstrukturering fanges helt naturligt af FUSL §15a stk. 1 pkt. 5, hvor nyt holdingkrav på 3 år igangsættes hos de deltagende selskaber. Hvis kapitalandele afstås, hvor både det grundlæggende holdingkrav og det efterfølgende holdingkrav er aktive, så vil begge skattefrie omstruktureringer komme til beskatning (Spaltning, 2024).

Jeg har tidligere beskrevet krav for skattefri spaltning med tilladelse, hvor der bliver lagt stor vægt på den forretningsmæssige begrundelse af spaltningen, hvor skattestyrelsen har mulighed for at godkende en skattefri spaltning med tilladelse uden holdingkrav. Selvom der er gennemført en skattefri spaltning uden tilladelse, så er det muligt at ansøge tilladelse for den foretagne skattefri spaltning samt den potentielle afståelse af aktier i det modtagende selskab, hvis begge forhold er forretningsmæssigt begrundede (Spaltning, 2024).

De 3 undtagelser for skattefri spaltning uden tilladelse:

Aktionærer er deltagende i både det indskydende og modtagende selskab:

Når det indskydende selskab ejes af flere aktionærer, hvor en ophørsspaltning af det indskydende selskab bidrager til at aktionærerne bliver eneejer af hver af deres modtagende selskab, så skal disse aktionærer have været selskabsdeltagere i minimum 3 år forinden

ophørsspaltningen jf. FUSL §15a stk. 1 pkt. 8. Jf. SKM2007.921.SR fastslår skattestyrelsen, at medregnet ejertid fra en foregående succession gælder ved opgørelsen af perioden.

Undtagelsen bevirker til, at eksterne parter ikke har mulighed for at tegne aktier i et indskydende selskab før spaltning ved en kapitalforhøjelse for på den måde at kunne maskere salg af aktiver skattefrit. Hvis undtagelsen ikke var indsat, så kunne en ekstern part modtage aktier i et af de modtagende selskaber, hvor de pågældende aktiver var spaltet over i, ved en ophørsspaltning af det indskydende selskab, og de øvrige grundlæggende aktionærer ville så modtage aktier i de øvrige modtagende selskaber. Den maskerede overdragelse af aktiverne er så sket ved selve spaltningen, og på den måde skal den eksterne part blot sørge for ikke at afstå aktierne i det modtagende selskab, så længe perioden for holdingkravet er aktivt, og ved denne konstellation har kapitalejerne solgt aktiver skattefrit (undtagelser Spaltning, 2024).

Udenlandsk selskabsdeltager med bestemmende indflydelse:

En skattefri spaltning uden tilladelse kan ikke foretages, hvis en udenlandsk juridisk/fysisk person har bestemmende indflydelse i det indskydende selskab og jf. LL §2 hverken er hjemhørende i EU eller i lande, som Danmark har dobbeltbeskatningsoverenskomster med jf.

FUSL §15a stk. 1 pkt. 10. Formålet med værnsreglen er, at den udenlandske hovedaktionærer ikke ender med at kunne udlodde udbytte til ingen beskatning/lav beskatning.

Konsekvenser for aktionærer ved skattefri spaltning:

Juridiske og fysiske aktionærer succederer i anskaffelsestidspunkter- og summer i vederlagsaktierne jf. FUSL §15b stk. 4. Hvis der foretages skattefri spaltning med tilladelse, har jeg tidligere beskrevet muligheden for en kontant udligningssum, som hos aktionæren udbyttebeskattes uden fradrag af anskaffelsessummen jf. LL §16 i det omfang aktionæren ejer aktier i det modtagende selskab. Hvis aktionæren helt udtræder af aktionærkredsen, så skal avancen beskattes jf. ABL §§ 12 og 13 med fradrag af anskaffelsessummen.

Konsekvenser for underskud til fremførsel samt kildeartsbegrænsede tab:

Jeg har tidligere beskrevet konsekvenser for underskud til fremførsel samt kildeartsbegrænsede tab ved skattefri fusion, og det samme regelsæt gælder for skattefri spaltning, hvorfor der henvises til tidligere afsnit. I afsnittet omkring konsekvenser for underskud til fremførsel samt

kildeartsbegrænsede tab beskrives, at alle kildeartsbegrænsede tab bortfalder i alle indblandede selskaber. Hertil skal det nævnes, at det indskydende selskab ved en skattefri grenspaltning ikke opløses, og derved bortfalder et potentielt kildeartsbegrænset tab ikke i det indskydende selskab.

Aktieombytning

En aktieombytning gennemføres ofte meget tidligt i en generationsskifteproces, hvis den ikke er udført tidligere. Jf. ABL §36 stk. 2 beskrives en aktieombytning, som den transaktion, hvor et erhvervende selskab erhverver en andel i et andet selskabs aktiekapital samt erhverver flertallet af stemmerne i det erhvervede selskab.

Skattepligtig aktieombytning konsekvenser for aktionærerne:

Den skattepligtige aktieombytning skal hos juridiske og fysiske aktionærer behandles i bestemmelserne i ABL, som tidligere er beskrevet ved konsekvenserne for aktionæren ved en skattepligtig fusion.

Et potentielt kontantvederlag skal som udgangspunkt hos juridiske og fysiske aktionærer behandles som udbytte uden fradrag for anskaffelsessummen på de bagvedliggende aktier.

Det erhvervende og det erhvervede selskabs skattemæssige underskud samt kildeartsbegrænsede tab bibeholdes i selskaberne.

Skattefri aktieombytning:

Skattefri aktieombytning kan ligesom omstruktureringsformen spaltning foretages både uden tilladelse og med tilladelse fra skattestyrelsen, hvor der ligesom ved spaltning er en række fælles betingelser både med og uden tilladelse.

Vederlagskravet:

Aktionærer der jf. ABL §36 ombytter deres aktier, skal også betales med aktier i det erhvervende selskab. Udfordringen ved vederlagskravet kan være en negativ egenkapital, eftersom aktierne i det erhvervede selskab er værdiløse, så der ikke kan vederlægges et vederlag, hvilket begrænser den skattefri aktieombytning, hvilket også er afvist i praksis jf.

SKM2024.505.SR. Der skal jf. ABL §36 stk. 6 ombyttes aktier til handelsværdien på det

pågældende tidspunkt, hvor ej bogførte merværdier skal medtages i betragtning, hvilket i sidste ende kan skabe positiv egenkapital, og på den måde kan opfylde vederlæggelseskravet.

Som tidligere nævnt er det tilladt med delvis kontantvederlag i en skattefri aktieombytning, så længe det erhvervende selskab stadigvæk har flertallet af stemmerne i det erhvervede selskab.

Vederlæggelseskravet er ud over ovenstående ellers identisk med tidligere beskrivelse af vederlæggelseskravet ved skattefri fusion.

Majoritetskravet:

Det erhvervende selskab skal ved aktieombytningen erhverve stemmeflertallet i det erhvervede selskab jf. ABL §36 stk. 2.

Tidsfrister og indberetningsfrist:

Der må højst gå 6 måneder fra kapitalandele i det erhvervede selskab udbydes til ombytning, og til at alle kapitalandele er ombyttet jf. ABL §36 stk. 4. Derudover kan en skattefri aktieombytning jf. ABL §36 stk. 4 ikke foretages med tilbagevirkende kraft. Dog sker den skattefri aktieombytning med tilbagevirkende kraft, når transaktionen sker koncerninternt i sambeskatningsforhold, og derved skal der ikke opgøres delperioder jf. SEL §31 stk. 5.

Det erhvervende selskab skal ved selvangivelsesfristen oplyse, at selskabet har deltaget i en skattefri aktieombytning uden tilladelse.

Særbetingelse Skattefri aktieombytning med tilladelse:

Forretningsmæssig begrundelse:

Skattestyrelsen kan jf. ABL §36 give tilladelse til skattefri aktieombytning, men et meget væsentligt krav som f.eks. også gør sig gældende ved en spaltning, er den forretningsmæssige begrundelse. Den forretningsmæssige begrundelse skal primært tage udgangspunkt i erhvervede selskabs forhold, og ikke en potentiel bagvedstående personaktionærs skattemæssige stilling. Tilladelsen fra skattestyrelsen er ikke nødvendigvis gældende, eftersom ledelsen skal give besked til skattestyrelsen inden for de første tre år af aktieombytningen, såfremt der i perioden sker væsentlige ændringer vedr. de grundsten, tilladelsen bygger på.

Holdingkrav:

Holdingkravet ved en skattefri aktieombytning uden tilladelse er identisk med tidligere beskrevne holdingkrav ved en skattefri spaltning.

Hvordan værdiansættes et kapitalselskab med henblik på overdragelse med succession?

Successionskredsen:

Jf. ABL §34 stk. 1 kan der foretages familieoverdragelse med succession i levende live af aktier. Successionskredsen består af børn, børnebørn, søskende, søskendes børn, søskendes børnebørn eller en samlever jf. ABL §34 stk. 1 pkt. 1. Hvis et ellers succesfuldt generationsskifte i et selskab lige pludselig går skævt, eller den yngre generation bliver udfordret i at drive forretningen, så er der jf. ABL §35a mulighed for at overdrage aktierne til den tidligere ejer med succession inden for en periode på 5 år efter overdragelsen blev effektueret første gang.

Skattemæssig værdiansættelse af aktierne:

Retsgrundlaget for en skattemæssig værdiansættelse af aktier i forbindelse med et forstående generationsskifte er ikke direkte beskrevet i lovgivningen, men cirkulær 185/1982 definerer begreber som følgende: *"....Værdi i handel ogandel på det tidspunkt, der er afgørende for afgiftsberegningen. Ved værdien i handels ogandel forstås det beløb som aktivet vil kunne indbringe ved et salg i det åbne marked"*

Værdiansættelse ud fra cirkulærer om aktier og goodwill

TSS-cirkulære 2000-9 (kap-andele)

Ligningsrådet har jf. SSL §18 jf. §13 godkendt TSS-cirkulære 2000-9 som vejledende værdiansættelsesmetode for handelsværdien på kapitalandele mellem interesseforbundne parter. Handelsværdien kendes som udgangspunkt ikke på unoterede aktier, eftersom de ikke omsættes på en børs, og fordi de regnskabsmæssige værdier nødvendigvis ikke er et udtryk for handelsværdien af selskabet. Der er i TSS-cirkulære 2000-9 pkt. 2 indsat en hjælperegul for at tilnærme sig handelsværdien på kapitalandele. Hjælpereglen tager helt grundlæggende

udgangspunkt i substansprincippet, hvilket i praksis betyder, at der post for post skal tages hensyn til de reelle forhold frem for formalia, hvorfor hjælpereglen også fraviges i tilfælde, der bidrager med en mere retvisende værdiansættelse. Den endelige slutværdi af kapitalandele findes ved at summere de enkelte regulerede aktivposter med udgangspunkt i selskabets indre værdi fra seneste aflagte årsregnskab minus de respektive gældsposter i selskabet. Følgende poster skal jf. TSS-cirkulære 2000-9 korrigeres efter bestemte formkrav:

Fast ejendom:

Regnskabsmæssige værdier for fast ejendom erstattes med den seneste gældende offentlige ejendomsvurdering, hvor eventuelle ombygningsudgifter tillægges, såfremt de ikke er repræsenteret i den gældende offentlige ejendomsvurdering. Der er i starten af 2025 ikke udsendt nye gældende ejendomsvurderinger på alt fast ejendom, hvorfor værdiansættelse af fast ejendom skal ske ud fra gældende vurderinger, som blev foretaget i 2012 og 2013 (Karina Hejlesen Jensen, 2021). Eftersom de gældende ejendomsvurderinger omfatter både grundværdi og samlet ejendomsværdi, bør skattestyrelsen jf. cirkulære nr. 185 af 17. november 1982 acceptere en værdiansættelse af fast ejendom, der ligger i et interval +/- 15% af den gældende offentlige ejendomsvurdering, medmindre der ved den pågældende faste ejendom forefindes særlige omstændigheder. I praksis kan særlige omstændigheder være, at ejendomsvurderingen +/- 15% på ingen måde matcher den reelle handelsværdi af den faste ejendoms handelsværdi. Jf. SKM 2016.279.HR var den faste ejendom anskaffet til kr. 61.750.000 i handel og vandel, hvor den faste ejendom 3 måneder efter overtagelsen skulle overdrages til børn og børnebørn til en værdiansættelse kr. 32.300.000 jf. gældende offentlige ejendomsvurdering med fradrag af 15% af ejendomsvurderingen. Landsretten fandt ikke skattemyndighederne i den pågældende sag forpligtiget til at acceptere overdragelsen til den gældende offentlige ejendomsvurdering med fradrag af 15%, eftersom det kategoriseres som værende særlige omstændigheder. Når de nye ejendomsvurderinger på erhvervsejendomme bliver gældende, så er det udelukkende med en grundværdi (Vurderingsstyrelsen, 2024), hvilket begrænser muligheden for at overdrage fast ejendom +/- 20% af ejendomsvurderingen jf.

CIR1Æ nr 9792 af 27/09/2021. En vurderet handelsværdi fra uafhængige vurderingsmænd kan potentielt være højere end den hidtil gældende ejendomsvurdering og derved heller ikke mulighed for at benytte sig af +/- 20% reglen.

Associerede selskaber:

Beholdninger af unoterede aktier/andele i associerede og tilknyttede virksomheder skal ved hjælp af tidlige beskrevet hjælperegulering medtages til den forholdsmæssige andel af den opgjorte handelsværdi.

Goodwill og andre immaterielle aktiver:

Her henvises til beskrivelsen af TSS-cirkulære 2000-10.

Udskudt skat:

Den bogførte udskudte skat skal reguleres med hensyn til de foretagne reguleringer til handelsværdi. Skatteaktiver kan medtages i opgørelsen, men skal værdiansættes under kurs 100.

Andre forhold:

Eventuelle beholdninger af egne aktier medtages ikke i opgørelsen af den indre værdi. Ved opgørelsen af den indre værdi reduceres den nominelle aktiekapital forholdsmæssigt med værdien af egne aktier.

TSS-cirkulære 2000-10 (Goodwill)

Ligningsrådet har jf. SSL §18 jf. §13 godkendt TSS-cirkulære 2000-10 som vejledende værdiansættelsesmetode for handelsværdien på kapitalandele mellem interesseforbundne parter.

Den værdiansatte goodwill er en videreførelse af resultatet fra TSS-cirkulære 2000-9, som er et udtryk af de reelle handelsværdier på handelstidspunktet. TSS-cirkulære 2000-10 repræsenterer en vejledende beregningsmodel af goodwill, men modellen kan fraviges i situationer, hvor opgørelsen af en beregnet goodwill er meget branchespecifik, hvorfor TSS-cirkulære 2000-10 nødvendigvis ikke fremkommer med den værdi, en uafhængig køber er villig til at betale for goodwill, hvorfor det kan være nødvendigt at korrigere modellen for at tilnærme sig en reel goodwill.

Grundlag for beregningen:

Grundlaget for den beregnede goodwill er de regnskabsmæssige resultater før skat for de seneste 3 års aflagte årsregnskaber opgjort på baggrund af ÅRL.

Reguleringer i de enkelte år:

Udgangspunktet er som tidligere beskrevet årets resultat før skat, hvor følgende reguleringer skal udføres:

Ikke udgiftsført løn eller vederlag skal fradrages i resultat før skat – jeg har afgrænset mig fra personlige erhvervsdrivende, hvorfor løn til eventuel medarbejdende ægtefælle og driftsherreløn alt andet lige er udgiftsført i resultat før skat i et selskab, og derved skal reguleringen ikke foretages. Finansielle indtægter skal tilbageføres og finansielle omkostninger skal tillægges resultat før skat.

Eventuelle ekstraordinære indtægter og omkostninger jf. ÅRL skal tillægges/fradrages i resultat før skat, eftersom de ikke er et udtryk for faktisk drift. Afslutningsvis skal afskrivninger på tilkøbt goodwill tilbageføres og derved også aktivet i balancen.

Vægtet gennemsnit af det korrigerede resultat før skat:

De korrigerede resultater før skat for de seneste 3 års årsregnskaber skal vægtes som følgende: Det korrigerede resultat før skat i tredjesidste regnskabsår ganges med 1, andensidste regnskabsår ganges med 2, og det seneste aflagte regnskabsår ganges med 3 – herefter divideres produktet med 6, hvorved et vægtet gennemsnit af et korrigeret resultat før skat fremkommer.

Korrektioner for udviklingstendens:

Hvis selskabet de seneste 3 år har været i en konstant resultatmæssig udvikling, både positiv og negativ retning, så beregnes et tillæg/fradrag af en udviklingstendens. Beregningen af udviklingstendensen tager udgangspunkt i den konstante resultatmæssige udvikling fra tredjesidste regnskabsår og frem til det seneste aflagte regnskabsår. Den samlede konstante udvikling divideres med to og tillægges/fratrækkes den vægtede gennemsnitsindtjening.

Forrentning af virksomhedens aktiver:

Eftersom finansielle poster tilbageføres/tillægges resultat før skat, så fratrækkes en forrentning af samtlige aktiver i virksomhedens balance forud for overdragelsen. Undtagelsen til samtlige aktiver er driftsfremmede aktiver, som ikke skal indgå i beregningen af afkastet. Driftsfremmede aktiver er f.eks. likvide beholdninger, værdipapirer (SKM2001.132.LR), obligationer, pantebreve og værdi af tilkøbt goodwill. Likvide beholdninger og værdipapirer anses

i praksis som værende driftsfremmede aktiver jf. SKM2001.132.LR, eftersom likvide beholdninger og værdipapirer alene er et udtryk for overskuds likviditet og understøtter virksomhedens betalingsevne, og derfor ikke en del af selskabets aktivitetsgrundlag. Forrentningsprocenten er jf. VSL §9 fastsat til den gældende kapitalafkastsats plus 3%.

Kapitalisering:

Kapitaliseringsfaktoren er et udtryk for forholdet mellem det forventede årlige afkast, som er afbilledet med forrentningsprocenten og goodwillens forventede levetid. Forrentningsprocenten er jf. VSL §9 fastsat til den gældende kapitalafkastsats plus 8%.

Den ukendte faktor i beregningen af goodwill er, hvor mange år den nye generation kan forvente afkast af det tilkøbte immaterielle aktiv. Fastsettelsen af levetiden på den beregnede goodwill er udsat for moderat til væsentlig grad af subjektivitet, men TSS-cirkulære 2000-10 udstikker faktorer, som der må tages at være afgørende for, hvor mange år den nye generation kan forvente afkast på den tilkøbte goodwill.

- Goodwill har en længere levetid, når der er tale om produktion/salg af unikke produkter og løsninger, der ikke er standardiserede til masseproduktion.
- Et godt navn og anerkendt brand må forudsættes til at have en positiv effekt på levetiden af goodwill.
- Som tommelfingerregel har goodwill en forholdsvis kort levetid, hvis den potentielle køber ved en nyetableret virksomhed ville kunne oparbejde tilsvarende goodwill på kort tid. Dette gælder mindre simple virksomheder såsom almindelige håndværkere.

Elementer, der kan have betydning for værdiansættelsen af goodwill, som kan føre til justering af den beregnede goodwill jf. TSS-cirkulære 2000-10:

- Fremtidige større indgåede ordrer/kontrakter kan have stor betydning for værdiansættelsen af goodwill, eftersom potentielle fremtidige budgetter viser nogle resultater før skat, som måske ikke kan sammenholdes med de hidtil realiserede resultater.
- Nøglemedarbejderes tilstedeværelse i selskabet kan have stor indflydelse på virksomhedens fremtidige indtjening.

Ovenstående elementer der kan have betydning for levetiden og værdiansættelsen af goodwill, kan både være med positive og negative konsekvenser for levetiden og værdiansættelsen.

Ny skematisk værdiansættelsesmodel

Regeringen har i sommeren 2024 indgået aftale om et stærkere erhvervsliv, heriblandt en ny skematisk værdiansættelses model ved generationsskifte, som der kan støttes ret på (Forarbejder, 2024), hvilket alt andet lige sikrer en større tryghed i generationsskifteprocessen sammenholdt med TSS-cirkulære 2000-9 og 2000-10, som i sidste ende var vejledende værdiansættelsesmetoder af kapitalandele og goodwill, hvor skattestyrelsen havde mulighed for at forkaste den beregnede værdiansættelse.

Jf. faktaark: Retskrav på skematisk værdiansættelse (bilag 1) foreslår regeringen, at den nye skematiske værdiansættelsesmodel tillægges virkning for gaver, der tildeles fra d. 01.10.2024. Der er mulighed for at fravige den skematiske værdiansættelsesmodel, hvis handelsværdien viser sig at være lavere, f.eks. hvad uafhængig tredjemand vil betale. Den nye skematiske værdiansættelsesmodel er i meget store træk en revideret udgave af tidligere beskrevne TSS-cirkulære 2000-9 og 2000-10 med følgende tilretninger:

Grundlag for beregningen:

Grundlaget for den beregnede goodwill er de regnskabsmæssige resultater før skat for de seneste fem års aflagte årsregnskaber opgjort på baggrund af ÅRL, hvilket er to år yderligere sammenholdt med TSS-cirkulære 2000-10.

Fast ejendom:

Fast ejendom skal fastsættes til handelsværdi (Stoklund, 2025) modsat TSS-cirkulære 2000-9, hvor fast ejendom værdiansættes til seneste gældende offentlige ejendomsvurdering, hvis ikke der foreligger særlige omstændigheder. Handelsværdien på fast ejendom kan i praksis findes på flere gældende metoder såsom dagsværdi, vurdering fra vurderingsstyrelsen jf. EVL §11 og mæglervurderinger.

Associerede selskaber:

Beholdninger af unoterede aktier/andele i associerede og tilknyttede virksomheder skal fastsættes til den skematiske værdi.

Immaterielle aktiver:

Den bogførte værdi af alle immaterielle aktiver tilbageføres, og de dertilhørende afskrivninger tillægges resultat før skat, hvilket er en ændring sammenholdt med TSS-cirkulære 2000-10, hvor det udelukkende berører tilkøbt goodwill.

Udskudt skat:

Udkastet til den nye skematiske værdiansættelse læner sig op ad den samme praksis, der benyttes i TSS-cirkulære 2000-10, hvor der også skal afsættes udskudt skat af aktiver, der ikke er aktiveret i regnskabet, f.eks. oparbejdet goodwill.

Derudover fremgår det i udkastet, at der ikke skal afsættes udskudt skat på aktiver, hvor det er meget usandsynligt, at de nogensinde bliver realiseret, hvor der henvises til udskudt skat på aktive udlejningsselskaber, som efter den nye generationsskiftemodel ej er pengetanks aktiver mere, hvor den udskudte skat jf. EBL undgås ved at overdrage aktier i stedet for.

Andre reguleringer:

Andre reguleringer fremstår meget bredt, men skal sikre, at værdiansættelsen af selskabet på overdragelsestidspunktet er i samspil med det retvisende billede jf. ÅRL §11 af selskabets økonomiske stilling.

Et bud på en regulering kunne være et holdingselskab, som ejer under 20% af et driftsselskab, og derved skal medtages til indre værdi/bogført værdi. Den indre værdi/bogførte værdi kunne i realiteten besidde en væsentlig oparbejdet goodwill, som ikke medtages på aktivsiden i holdingselskabet. Et andet bud på en anden regulering kunne også være en udbytteudlodning efter statusdagen, men inden generationsskiftet eksekveres.

Vægtet gennemsnit af det korrigerede resultat før skat:

De korrigerede resultater før skat for de seneste fem års årsregnskaber skal vægtes som følgende: Det korrigerede resultat før skat i femtesidste regnskabsår ganges med 1, og det seneste aflagte regnskabsår ganges med 5 – herefter divideres produktet med 15, hvorved et vægtet gennemsnit af et korrigeret resultat før skat fremkommer. Tillæg/fradrag for

udviklingstendensen er indirekte inkorporeret i den skematiske opgørelse af levetiden på goodwill, hvilket også afviger fra opgørelsen af udviklingstendensen jf. TSS-cirkulære 2000-9.

Skematisk opgørelse af levetiden af goodwill:

Opgørelsen af levetiden på selskabets goodwill var som tidligere beskrevet jf. TSS-cirkulære 2000-10 elastisk i meter længde grundet moderat påvirkning af subjektivitet, hvilket den nye skematiske værdiansættelsesmetode ændrer på med en skematisk opgørelse af levetiden med en grænse på 15 år.

Den skematiske opgørelse af levetiden på den tilkøbte goodwill tager udgangspunkt i selskabets historiske afkast af investeret kapital med fradrag af skat over de seneste fem aflagte årsregnskaber, samt den procentvise vækst i omsætningen i samme periode med en begrænsning på femten procent. Den beregnede merindtjening ganges med en kapitaliseringsfaktor, som er bundet op på levetid og diskonteringsrente (Stoklund, 2025). Omsætningsvækst i procent og afkast på investeret kapital resulterer derefter i en skematisk fastsættelse af levetiden for virksomhedens merindtjening.

Gaveafgift:

Udkastet af lovforslaget forslår at nedsætte gaveafgiftssatsen fra femten procent til ti procent, når der kan ske overdragelse med skattemæssig succession, og finder derved ikke sted ved pengetanke. Parterne i generationsskiftet skal være opmærksomme på, at der lægges op til, at de overdragne aktiver skal bibeholdes i 3 år, i stil med tidligere beskrevne holdingkrav, og hvis de ikke gør det, så stiger gaveafgiftssatsen forholdsmæssigt op til femten procent. Hvis aktiverne ej beholdes i tre år, så er der ikke retskrav på anvendelsen af den skematiske metode ved værdiansættelsen, hvorefter der henvises til den reelle handelsværdi af virksomheden.

Betingelser for succession:

Jeg har tidligere i opgaven beskrevet successionskredsen samt erhvervenes indtræden i overdragerens skattemæssige stilling, og hermed den skattepligtige avance, som ville have været udløst ved et almindeligt salg. Ved overdragelse med succession har parterne mulighed for at beregne en passivpost jf. KSL §33D, som udgør toogtyve procent af den opgjorte avance på de overdragne kapitalandele, så længe der som minimum overdrages en procent af aktie/anparts kapitalen jf. ABL §34 stk. 2.

Pengetanksanalyse:

Pengetanksreglen jf. ABL §34 stk. 6 er adgangsgivende til overdragelse med succession betinget af, at selskabets indtægter og balancesum ikke i overvejende grad må bestå af passiv kapitalanbringelse. Pengetanksanalysen foretages på overdragelsestidspunktet samt som gennemsnit af tre seneste regnskabsår, og for indtægterne analyseres der udelukkende på tre-års gennemsnittet.

Datterselskabsaktier medregnes ikke, hvis der besiddes direkte/indirekte mere end femogtyve procent af selskabskapitalen, da den forholdsmæssige andel af datterselskabets indtægter og aktiver medregnes i opgørelsen/konsolideringen. Udlejning af fast ejendom mellem datterselskaber anses ikke for at være passiv kapitalindbringelse med den betingelse, at lejeren benytter den faste ejendom i driften, f.eks. domicilejendom og produktion.

Konsolidering:

Moderselskaber der besidder direkte/indirekte ejerandele af datterdatterselskabsaktier under femogtyve procent jf. L183, har som udgangspunkt ikke mulighed for at modtage aktier med succession, eftersom aktierne fremstår som værende pengetanksaktiver, selvom der udføres aktiv drift i datterdatterselskabet. Ovenstående vil sige, at en familieoverdragelse ved familier med mange børn bliver vanskeligere end ved familier med et mindre antal børn, alt andet lige.

Finansiering af generationsskifte:

Generationsskifte kan helt grundlæggende finansieres på følgende måder: kontant, gældsbrev og gave, eventuelt en kombination af de 3. Derudover er der en sidste model, som tidligere var hyppigt brugt, nemlig A/B modellen.

Tidligere generation har mulighed for at tilbyde sælgerfinansiering på et gældsbrev i generationsskifteprocessen, hvilket i projektet omfatter lån til interesseforbundne parter, som er omfattet af kontrollerede transaktioner, hvorfor transaktionerne skal være i overensstemmelse med, hvad der kunne være opnået, hvis transaktionen var mellem uafhængige parter jf. LL §2. Undtagelsen til et gældsbrev på markedsmæssige vilkår er et såkaldt anfordringsgældsbrev. Anfordringslånet har ingen indkomstskattepligtige konsekvenser, når lånet ydes inden for gaveafgiftskredsen jf. BAL §22, eftersom lånet er rente- og afgiftsfrit.

Tidligere generations holdingselskab kan også sælge aktier i et driftsselskab på et gældsbrev

på markedsmæssige vilkår, hvilket resulterer i, at den nye generation får del i fremtidige værdistigninger, og den nye generation har mulighed for at nedbringe gældsbeholdningen ved fremtidige udbytteudlodninger.

A/B modellen:

A/B modellen blev forinden styresignalet SKM2020.348.SKTST ofte benyttet som en finansieringsmodel ved et generationsskifte i selskabsregi. Grundmodellen for A/B modellen bygger på en vedtægtsændring i det pågældende selskab, hvor der oprettes 2 forskellige aktieklasser, nemlig en A og B klasse (Skattestyrelsen - A/B-modeller, 2025). I mange tilfælde ville A-aktierne eje ti procent af den nominelle selskabskapital med en forlods udbytte på hele egenkapitalen, undtagen halvfems procent af den nominelle selskabskapital, som tilhører B-aktierne. Den forlods udbytte påvirkes årligt af en opskrivning, som svarer til en uafhængig investors afkastkrav af den investerede kapital i forhold til driftsrisiko- og tidsfaktor på investeringen. B-aktierne har en ejerandel på halvfems procent af den nominelle selskabskapital, hvilket svarer til kr. 360.000 i et almindeligt A/S, som enten kan overdrages på gave eller anden vederlag.

Eftersom overdragelsen af B-aktierne består af enten gave eller anden vederlag, så skal der fastsættes en handelsværdi, som en anden tredje mand vil give for aktierne. Vederlaget, svarende til halvfems procent af den nominelle selskabskapital, svarer næppe til handelsværdien, hvilket resulterer i formueforskydning mellem interesseforbundne parter, der vil få skatte- og afgiftsmæssige konsekvenser (Skattestyrelsen - A/B-modeller, 2025). Handelsværdien er tidligere fundet på tidligere benyttede TSS-cirkulærer 2000-9 og 2000-10, men har været forbundet med en del usikkerhedsmomenter, eftersom der ikke kan støttes ret, såfremt skattestyrelsen ikke anser den beregnede handelsværdi for værende retvisende.

styresignalet SKM2020.348.SKTST er blandt andet tilkommet ved SKM2019.371.SR, hvilket omfatter en A/B model, hvor den fastsatte forlods udbytte udgjorde størstedelen af selskabets værdi. Situationen ved SKM2019.371.SR skaber helt grundlæggende en skæv fordeling mellem gevinst og tab på B-aktierne sammenholdt med A-aktierne. Skatterådet har i det ”nye” styresignal lagt vægt på gevinstmuligheden hos B-aktionærerne, eftersom A-aktionæren bærer størstedelen af et potentielt tab, samt at B-aktionærerne med en meget lille risiko har en gevinstmulighed på merafkastet efter den forlods udbytte.

Skattestyrelsen henviser i det nye styresignal til at benytte optionsteori ved fordeling af

værdien mellem aktieklasserne, hvilket alt andet lige skal mindske den store gevinstmulighed med en meget lav risiko på B-aktierne, men derimod forbedre gevinstmuligheden på A-aktierne. Optionsteori bliver ikke gennemgået, men afslutningsvis skal det siges, at mængden af A/B modeller er faldet drastisk efter det nye styresignal, eftersom optionsteori er svært at benytte på ej børsnoterede aktier.

Generationsskifte i Entreprise Holding A/S

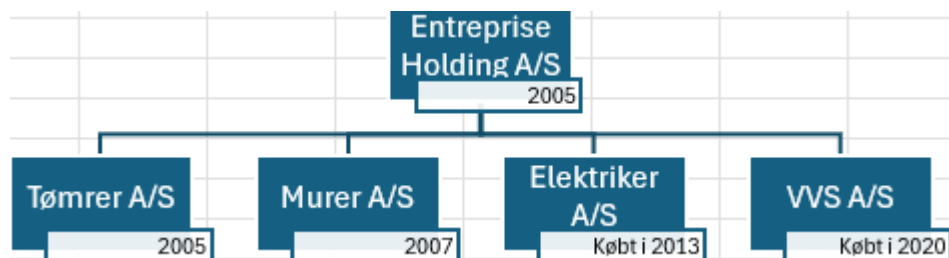
Ovenstående afsnit beskriver den teoretiske tilgang til omstrukturingsmuligheder, værdiasættelse af kapitalandele jf. cirkulærer samt finansieringen af et potentielt generationsskifte, hvor nedenstående afsnit vil benytte teorien i praksis.

Steps til eksekvering af generationsskifte:

- Hvad skal der generationsskiftes?
- Omstrukturingsmuligheder og værdiansættelse
- Gennemførelse og finansiering af generationsskiftet

Hvad skal der generationsskiftes?

Case-virksomheden, Entreprise A/S, er en spændende koncern, som står over for et aktuelt generationsskifte, hvor den hidtidige 100% ejer "AA" ønsker at inddrage sin voksne søn i processen. Sønnen "BB" arbejder aktivt i entreprisekoncernen, og har igennem de sidste par år påtaget sig mere og mere ansvar for den daglige drift. "AA" ønsker at få optimeret nedenstående selskabsstruktur efter forskellige opkøb gennem årene, så koncernen fremstår mest optimal op til et generationsskifte.



"AA" stiftede tilbage i 2005 selskabet Tømrer A/S, som umiddelbart efter gennemgik koncernens første omstrukturering ved en skattepligtig aktieombytning uden tilladelse. Den skattepligtige aktieombytning tilbage i 2005 udløste ingen skat for "AA", eftersom omstruktureringen blev iværksat umiddelbart efter stiftelsen, hvor Tømrer A/S' handelsværdi er lig med "AA"s

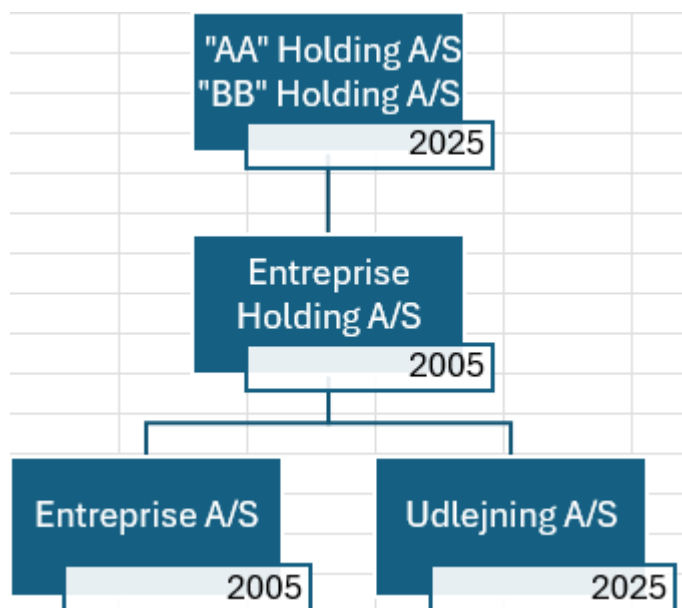
stiftelseskaptal. Efter omstruktureringen er der opstået en koncern samt en sambeskatningskreds med Entreprise A/S som administrationsselskab.

Før igangsættelsen af potentielle omstruktureringer af ovenstående selskaber, så er det først og fremmest vigtigt at danne sig et overblik over potentielle underskud til fremførsel samt kildeartsbegrænsede tab.

Murer A/S har indgået i sambeskatning tilbage i 2007, og besidder et særunderskud opstået i 2006 kr. 350.000 og derudover et kildeartsbegrænset tab efter EBL kr. 1.350.000, som opstod i forbindelse med salg af tidligere domicilejendom i 2023.

Øvrige selskaber i sambeskatningskredsen besidder hverken skattemæssige underskud til fremførsel samt kildeartsbegrænsede tab, eftersom koncernen grundlæggende er yderst profitabel.

”AA” og ”BB” har følgende nedenstående forslag til en selskabsstruktur efter generationsskifte, hvor den fremtidige strategi om at samle alle håndværkergrene i et driftsselskab samt et udlejningsselskab til materiel og ejendomme og afslutningsvis 2 separate holdingselskaber, som hver især ejer 50% af Entreprise Holding A/S.



Omstruktureringsmuligheder:

Som rådgiver i en omstruktureringsproces er det vigtigt at starte ved den skattemæssige stilling hos de indblandede selskaber, hvor Murer A/S som det eneste selskab i sambeskatningskredsen har skattemæssige underskud og kildeartsbegrænsede tab, som potentielt kan tabes i en omstruktureringsproces. Murer A/S besidder jf. nedenstående en domicilejendom, som

blev købt tilbage i 2023 i forbindelse med tidligere nævnte salg af forhenværende domicil ejendom. Domicilejendommen der blev tilkøbt tilbage i 2023, anser "AA" for at være en yderst fordelagtig investering sammenholdt med referencepriser på erhvervsejendomme solgt sidst i 2024 i området. "AA" har haft 3 uafhængige professionelle mæglere ude og vurdere domicilejendommen ved salg, som resulterede i en professionel salgsvurdering kr. 8.400.000 for hele domicilejendommen, fordelt kr. 6.000.000 på bygningsmasse og 2.400.000 på grund. Efterfølgende er der blevet hjemtaget et bindende svar på værdiansættelsen hos skattestyrelsen. Jf. bilag 2 opstår der ved den skattepligtige grenspaltning genvundne afskrivninger kr. 330.000, som beskattes jf. AL §21, samt ejendomsavance kr. 1.340.000, der beskattes jf. EBL §1. Den skattepligtige spaltning planlægges til at ske til det nystiftede selskab Udlejning A/S med skattemæssig virkningsdato d. 01.01.25, eftersom der afholdes ekstraordinær generalforsamling i både Murer A/S samt udlejning A/S d. 01.01.25 med godkendelse af spaltningen på dagsordenen. Murer A/S skal jf. SEL §8 medtage transaktionerne fra den skattepligtige spaltning ved den skattemæssige indkomstopgørelse, hvor ovenstående særunderskud og kildeartsbegrænsede tab kan nedbringe den skattepligtige indkomst. Udlejning A/S har efter den skattepligtige spaltning et "forhøjet" afskrivningsgrundlag, og har ikke succederet i Murer A/S' tidligere skattemæssige stilling. Entreprise Holding A/S afstår ikke aktier i Murer A/S ved den skattepligtige spaltning, eftersom værditabet af udspaltningen af ejendommen plus tilknyttet gæld modsvares af kapitalandele i Udlejning A/S. Ovenstående spaltning fungerer som et helt normalt salg af aktiver til tredjemand, men ved at foretage transaktionen ved en spaltning, så udløses den variable tinglysningsafgift på 0,6% af handelsværdien ikke, hvilket i ovenstående eksempel havde udgjort kr. $(8.400.000 * 0,06)$ 50.400 jf. TAL §6A.

Efter ovenstående skattepligtige spaltning, så har Murer A/S ikke væsentlige underskud til fremførsel samt kildeartsbegrænsede tab, eftersom de benyttes ved indkomstopgørelsen. Murer A/S besidder ikke en ejendom mere, men har stadigvæk driftsmidler og aktiv drift, som skal behandles i endnu en omstrukturering. Den næste omstrukturering der bør igangsættes, er at få samlet alle driftsselskaber i et driftsselskab ved en fusion, hvilket vil sige at alle driftsmidler og ejendomme bliver samlet i et selskab, undtagen ejendommen fra Murer A/S, som ligger i Udlejning A/S. Der vil ved alle selskaber udløses en væsentlig skattebetaling, hvis der iværksættes en skattepligtig fusion, hvorfor der bør iværksættes en skattefri fusion. Det planlægges, at Tømrer A/S skal være det forsættende selskab i en uegentlig vandret fusion, hvor de øvrige sideordnede datterselskaber sammensmeltes med Tømrer A/S. For at fusionen ikke

ender med at være skattepligtig, så skal fusionen opfylde tre objektive krav jf FUSL. Vederlagskravet jf. FUSL §2 er der ingen udfordringer i at opfylde, eftersom ingen af ovenstående selskaber besidder negativ egenkapital på fusionstidspunktet, hvilket giver Tømrer A/S mulighed for at succedere i de øvrige selskabers anskaffelsestidspunkter og anskaffelsessummer, og derudover modtager Entreprise A/S som minimum en ny aktie i Tømrer A/S tilsvarende med værdien af de respektive fusionerede selskaber. Ombytningsforholdet giver heller ikke anledning til udfordringer, eftersom der ikke opstår formueforskydninger, da "AA" er 100% ejer på fusionstidspunktet.

Alle selskaber i Entreprise Holding A/S koncernen har kalenderåret som regnskabsperiode, hvorfor der ingen udfordringer er med, at den skattemæssige fusionsdato er sammenfaldne med Tømrer A/S' (det modtagende selskab) åbningsstatus (01.01.25) jf. FUSL §5.

Den sidste objektive betingelse er registrering af den skattefrie fusion i Tastselv, som senest skal ske en måned efter vedtagelsen af fusionen jf. FUSL §6 stk. 2 og 3. Efter den skattefrie fusion, så fremgår alle passiver og aktiver fra driftsselskaberne i selskabet Tømrer A/S, undtagen ejendom samt tilhørende gæld fra Murer A/S. Det næste step mod den ønskede selskabs-

struktur er at få udspaltet alle ejendomme og driftsmidler samt dertilhørende gæld i Tømrer A/S over til Udlejning A/S i form af en skattefri grenspaltning.

De tre objektive krav fra den skattefrie fusion gør sig også gældende ved den skattefri spaltning, hvorfor der ingen udfordringer er med at opfylde disse, men særbetingelser ved den skattefri spaltning uden til-

ladelse vil blive gennemgået med henblik på opfyldelse af disse.

Vederlagsbetingelsen skal bestå af aktier, eftersom delvis kontantvederlag udelukkende er til-ladt, hvis det er spaltning med tilladelse. Ved skattefrie grenspaltninger, så er der krav om at grenen, der udspaltes, skal kunne drifte ved hjælp af egne midler/belåning. Tømrer A/S består

Tømrer A/S				
Aktiver	Balance	Grenspaltning 1	Grenspaltning 2	Balance efter spaltning
Ejendomme	65.000.000,00	65.000.000,00	-	-
Ejendomme til handelsværdi		100.000,00		
Driftsmidler	21.000.000,00		21.000.000,00	-
Anlægsaktiver i alt	86.000.000,00	65.100.000,00	21.000.000,00	-
Varebeholdning	3.000.000,00		-	3.000.000,00
Igangværende Arbejder	10.000.000,00		-	10.000.000,00
Tilgodehavender fra salg	8.000.000,00		-	8.000.000,00
Likvidebeholdninger	2.500.000,00	2.100.000,00	400.000,00	-
Omsætningsaktiver i alt	23.500.000,00	2.100.000,00	400.000,00	21.000.000,00
Aktiver i alt	109.500.000,00	67.200.000,00	21.400.000,00	21.000.000,00
Passiver				
Egenkapital	45.500.000,00	27.960.000,00	8.900.000,00	8.740.000,00
Hensættelse til udskudt skat	10.000.000,00	5.665.000,00	2.500.000,00	1.835.000,00
Realkredit	33.575.000,00	33.575.000,00	-	-
Leasinggæld	10.000.000,00		10.000.000,00	-
Leverandørgæld	10.425.000,00			10.425.000,00
Passiver i alt	109.500.000,00	67.200.000,00	21.400.000,00	21.000.000,00
Forhold mellem egenkapital og aktiver	41,6%	41,6%	41,6%	41,6%

helt grundlæggende af tre grene: drift af entreprise virksomhed, besiddelse/udlejning af koncerninternt af fast ejendom og materiel, hvor driftsgrenene vedr. fast ejendom og materiel skal spaltes over i Udlejning A/S. Den første særbetingelse omhandler, at spaltningen skal ske til handelsværdi, men skatterådet har i et bindende svar af 25. september 2007, J. nr. 07-153878 bekræftet, at en skattefri spaltning kunne foretages på baggrund af regnskabsmæssige ultimo værdier, eftersom det er uden risiko for uforholdsmæssige formueforskydninger mellem anpartshavere (ene anpartshaver). Jf. det bindende svar, så vil ejendommene blive udspaltet til ultimo 2024 værdier. Den næste særbetingelse omhandler balancekravet jf. FUSL §15a stk. 2 pkt. 3, der sikrer at forhold mellem aktiver og forpligtigelser, som overføres til det modtagende selskab, er identisk med forholdet i det indskydende selskab. Ovenstående udklip viser, hvordan Tømrer A/S i praksis kommer i mål med balancekravet. Tømrer A/S har før grenspaltningen en soliditet på 41,6%, hvilket skal bibeholdes efter grenspaltningerne, for at balancekravet er opfyldt. Grenspaltning 1 vedr. udspaltning af driftsgrenen fast ejendom, hvor der helt grundlæggende var udfordringer med at ende 41,6% i soliditet. Ejendommene er i regnskabet indregnet til kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i egenkapitalen under reserve for opskrivninger, hvor det efter mæglervurderinger og bindene svar fra skattestyrelsen er muligt at opskrive ejendommene med yderligere kr. 100.000. Derudover overføres også ikke gren relaterede aktiver kr. 2.100.000, hvilket sikrer soliditeten på 41,6%.

Grenspaltning 2 af materielt udstyr var nærmere soliditeten på 41,6%, hvor der udelukkende var behov for ikke gren relaterede aktiver kr. 400.000. Balancen efter spaltning fremgår også med en soliditet på 41,6%, hvorfor balancekravet er opfyldt. Afslutningsvis skal det nu bemærkes, at der er opstået et holdingkrav, der gælder for det indskydende selskab og det modtagende selskab. Entreprise Holding A/S må ikke afstå aktier i Entreprise A/S og Udlejning A/S i en periode på tre år efter vedtagelsen af spaltningen. Holdingkravet gælder ikke for fysiske personer, hvorfor det ikke bremser ”BB” i at sælge halvdelen af aktierne i Entreprise Holding A/S. Tømrer A/S har efter omstrukturering skiftet navn til Entreprise A/S, og den ønskede selskabsstruktur er nu på plads, hvorfor generationsskiftet nu kan påbegyndes.

Værdiansættelse af Entreprise A/S koncernen:

Generationsskiftet forventes at træde i kraft d. 01.01.2025, hvorfor kapitalandele og goodwill skal tage udgangspunkt i den nye skematiske værdiansættelsesmodel, som i perspektiv til de tidligere cirkulærer kan støttes ret på, hvor de tidligere i store træk nærmere var vejledende.

Morten Neesgaard
 Generationsskifte i kapitalselskaber
 Studienummer: 20212246

	2020	2021	2022	2023	2024
Regnskabsmæssigt resultat før skat	11.000.000	15.000.000	19.000.000	23.000.000	24.000.000
(-) Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder					
(-) Finansielle indtægter	-100.000	-150.000	-100.000	-200.000	-250.000
(+) Finansielle udgifter	500.000	600.000	700.000	900.000	1.500.000
(+/-) Eventuelle ekstraordinære poster i henhold til ÅRL					
(-) Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder					
(+) Afskrivninger på erhvervet immaterielle aktiver					
Reguleret resultat	11.400.000	15.450.000	19.600.000	23.700.000	25.250.000
Vægtning	1	2	3	4	5
Vægtet gennemsnit					21.476.667
Driftsherreløn					
				2024	
Forrentning af aktiver	Kapitalafkastsats plus 3%		7%	107.100.000	-7.497.000
Merindtjening					13.979.667
Opgørelse af merindtjeningens levetid	2020	2021	2022	2023	2024
Omsætning jf. regnskab	120.000.000	170.000.000	206.500.000	250.000.000	261.000.000
Omsætning	120.000.000	170.000.000	206.500.000	250.000.000	261.000.000
Annualiseret vækst					21,44%
Aktiver i alt	100.000.000	102.000.000	105.000.000	107.500.000	109.600.000
-Bogført værdi af erhvervet immaterielle aktiver					
-Likvid beholdning	-200.000	-500.000	-900.000	-1.200.000	-2.500.000
(-) Kapitalandele i andre selskaber	0	0	0	0	0
(-) Andre ikke-driftsrelaterede poster	0	0	0	0	0
Investeret kapital	99.800.000	101.500.000	104.100.000	106.300.000	107.100.000
Driftsresultat efter skat	8.892.000	12.051.000	15.288.000	18.486.000	19.695.000
Afkast af investeret kapital	8,91%	11,87%	14,69%	17,39%	18,39%
Gennemsnitsafkast					14,25%
Levetid (år)					14
kapitalisering af mertindtjeningen (Goodwillværdi)					
Kapitaliseringsfaktor					4,15
Kapitaliseret merindtjening					58.033.438

Den nye værdiansættelsesmodel til overdragelse med succession tager helt grundlæggende udgangspunkt i cirkulærerne 2000-9 og 10 med få opdateringer/ændringer.

Modellen taget først og fremmest udgangspunkt i regnskabsmæssigt resultat før skat i de seneste fem års aflagte regnskaber, hvor finansielle indtægter tilbageføres og finansielle omkostninger tillægges til et reguleret resultat. De regulerede resultater vægtes gennemsnitligt, hvor det regulerede resultat i år 2020 vægter 1, og det regulerede resultat i år 2024 vægter med 5 i beregningen til det samlede vægtede gennemsnit. 2024 regnskabet skal anvendes i beregningen, når der generationsskiftes i nyt kalender år, selvom det ikke er offentliggjort.

Eftersom finansielle indtægter og omkostninger tilbageføres/tillægges til det regulerede kapital, så fratrækkes en forrentning af investeret kapital til beregningsgrundlaget for merindtjeningen. Forrentningsprocenten tager udgangspunkt i den gældende kapitalafkastsats jf. VSL §9 (2024 kapitalafkast på fire procent benyttes i beregningen) tillagt tre procent (Stoklund, 2025). Jeg har i modellen tilnærmet mig et reguleret driftsresultat efter skat ved at gange 0,78 på det regulerede resultat, hvilket forudsætter, at der ingen permanente afvigelser er

Morten Neesgaard

Generationsskifte i kapitalselskaber

Studienummer: 20212246

forekommet, og derefter afkast af investeret resultat (ROI) beregnes ved at dividere resultat efter skat med den investerede kapital, som sammenlægges ved et simpelt gennemsnit til 14,25%.

Værdiberegning ud fra Skattestyrelsens skematiske

Entreprise Holding A/S (Koncern)	t.kr.
Egenkapital	45.500.000
Domicilejendomme, bogført værdi tilbageført	-65.000.000
Domicilejendomme, handelsværdi på baggrund af mæglervurderinger	65.100.000
Udskudt skat 22%	-22.000
Beregnet Goodwill efter skematisk værdiansættelsesmodel	58.033.438
Udskudt skat af merværdi 22%	-12.767.356
Samlet handelsværdi i alt	90.844.082

Omsætningsvæksten er jf. ovenstående beregnet til 21,44%, hvorfor der skal tages udgangspunkt i den vandrette kolonne 20-24 i bilag 3. Gennemsnitligt afkast på investeret kapital er jf. ovenstående beregnet til 14,25%, hvorfor der kigges på den lodrette kolonne 14-16 – skæringspunktet fastsætter levetiden for merindtjeningen til 14 år. Når levetiden på merindtjeningen er fastsat, så skal kapitaliseringsfaktoren fastsættes, hvilket er en kombination af en kapitalafkastsats på fire procent (2024) og levetiden på fjorten år, som resulterer i en kapitaliseringsfaktor på 4,15 jf. bilag 4. Kapitaliseringsfaktoren ganget på merindtjeningen resulterer i en kapitaliseret merindtjening kr. 58.033.438, hvilket helt grundlæggende svarer til de fremtidiges pengestrømme omregnet til nutidsværdi. Ovenstående skematiske værdiansættelsesmodel bidrager med nedenstående overdragelsessum kr. 90.844.082, hvor der meget hurtigt kan konstateres, at der ikke er tale om en pengetank, som ikke kan overdrages med succession.

Jf. ABL §34 stk. 6 består pengetanksanalysen af både af et treårs gennemsnit på balancesummen samt en analyse på overdragelsestidspunktet, hvor betingelsen for overdragelse med succession er, at finansielle aktiver i begge tilfælde er under halvtreds procent. Derudover kontrolleres også, om virksomhedens indtægter over en treårig periode er under halvtreds procent fra finansielle aktiver. Jf. praksis SKM2007.625.LSR skal oparbejdet goodwill også medgå på aktivsiden, når der udføres en pengetanksanalyse. Entreprise A/S koncernen besidder udelukkende en likvid beholdning tkr. 2.500, som der kategoriseres som værende et finansielt aktiv på en samlet balancesum tkr. 109.600 (2,3%).

		DKK
Handelsværdi aktier Entreprise Holding A/S		90.844.081,60
Regulering til overdragelse 50%		- 45.422.040,80
Samlet overdragelsessum		45.422.040,80
Anskaffelsessum (500.000/2)		- 250.000,00
Avance		45.172.040,80
Passivpost 22%	22%	9.937.848,98
Overdragelse til finansiering		35.234.191,82

"AA" betaler gaveafgiften			
Gavegrundlag "BB"			35.234.191,82
Afgiftsfri gave 2025		-	76.900,00
Grundlag for beregning af gaveafgift			35.157.291,82
Gaveafgift	10%	-	3.515.729,18
Nettogave til "BB"			35.157.291,82
Omkostning for "AA" (Gave + afgift)			38.749.921,01
Gaveafgift i %			9,07%
"BB" betaler gaveafgiften			
Gavegrundlag "BB"			38.749.921,01
Afgiftsfri gave 2025		-	76.900,00
Grundlag for beregning af gaveafgift			38.673.021,01
Gaveafgift	10%	-	3.867.302,10
Nettogave til "BB"			34.882.618,90
Omkostning for "AA"			38.749.921,01
Gaveafgift i %			9,98%
Difference			351.572,92

Finansiering og gennemførsel af det planlagte generationsskifte:

Som tidligere nævnt, så skal "BB" succedere i "AA"s anskaffelsessum- og tid, hvorfor første step i gennemførsel af det planlagte generationsskifte er at opføre passivposten, som afbilleder kompensationen for at overtage en latent skattebyrde ved overdragelsen.

En stor fordel for at finansiere generationsskiftet billigst til "BB" er, at "BB" er enebarn, og "AA" og ægtefællen ikke har behov for at få et provenu fra salget af halvdelen af koncernen, og samtidig også har mulighed for at yde betalingen af gaveafgiften på et anfordringsgældbrev.

Ved at "AA" betaler gaveafgiften beregnet ud fra ovenstående grundlag efter passivposten, så nedsættes den effektive gaveafgiftsprocent til 9,07% i stedet for eksempel 2, hvor "BB" modtager en noget større gave, eftersom han selv skal indbetale gaveafgiften, og derved ender på en effektiv gaveafgift på 9,98%. Omkostningen for "AA" i eksempel et og to er identisk, men nettogaven til "BB" er kr. 351.572,92 større ved at "AA" betaler gaveafgiften. Den større nettogave opstår som følge af, at der i eksempel et spares afgiften på differencen mellem de to gaver.

Afgiftsgrundlag			28.730.035,85
Boafgift 50 år		15%	4.309.505,38
Nutidsværdi af afgift			
Fremtidig værdi			4.309.505,38
Diskonteringsrenten			3%
Perioder (år)			50,00
Nutidsværdi			983.028,69

Anfordringsgældsbrief til "BB" udstedes på gaveafgiften kr. 3.515.729,18, som i sidste ende kan sidestilles med det beløb han skal betale for at komme med ind i en koncern med en samlet handelsværdi tkr. 90.844.082.

Alternativet til ikke at afregne gaveafgiften nu er at udstede et anfordringsgældsbrief til "BB", som dækker beløbet til restfinansiering. Jeg har i mit nedenstående beregningseksempel antaget, at de afgiftsfrie gavebeløb stiger med to procent årligt og beregningen indeholder halvtreds gavenedskrivninger, hvor restgælden på anfordringsgældsbriefet indgår i boafgiftsberegningen.

Anfordringsgældsbriefet vil over de halvtreds år blive afdraget fra tkr. 35.234 til tkr. 28.730, hvilket vil resultere i en boafgift tkr. 4.310 ved femten procent i boafgift. Dette beløb skal vi have omregnet til en nutidsværdi, hvor jeg forsigtigt har indsat en diskonteringsrente på tre procent, hvilket giver en nutidsværdi for afgiften tkr. 983, som skal sidestilles med afgiften på ti procent tkr. 3.516, som betales nu. Nulpunktet for denne beregning er alt andet lige, at forældrene jf. nedenstående skal leve som minimum tretten år efter generationsskiftet, for at det er mere fordelagtigt at udstede et stort anfordringsgældsbrief mod at afregne gaveafgiften nu. Hvis der vælges at udstede et anfordringsgældsbrief til at finansiere restoverdragelsessummen, så skal der indgå en delvis gave til lav afgift, for at skatteyder kan støtte ret på modellen, Beregning fremgår først på næste side.

Afgiftsgrundlag			34.105.274,33
Boafgift 13 år		15%	5.115.791,15
Nutidsværdi af afgift			
Fremtidig værdi			5.115.791,15
Diskonteringsrenten			3%
Perioder (år)			13,00
Nutidsværdi			3.483.604,84

Den sidste omstrukturering der mangler, før den ønskede selskabsstruktur er på plads efter generationsskiftet, er en skattefri aktieombytning uden tilladelse af Entreprise Holding A/S, så "AA" og "BB" modtager særskilte holdingselskaber. Den skattefri aktieombytning uden tilladelse omfatter blandt andet vederlagskravet jf. ABL §36, hvilket omfatter at en aktionær skal modtage aktier fra det erhvervende selskab som vederlag, hvilket i pågældende situation ikke er en udfordring, eftersom aktierne i "BB" Holding A/S og "AA" Holding A/S har samme handelsværdi som aktier i Entreprise Holding A/S. Derudover skal aktionærerne "AA" og "BB" erhverve stemmeflertallet i det erhvervede selskab jf. ALB §36 stk. 2, hvilket heller ikke er en udfordring, eftersom de hver især modtager hundrede procent af stemmerettighederne i deres særskilte holdingselskaber. Særbetingelsen ved en skattefri aktieombytning uden tilladelse består i et holdingkrav, hvor konsekvenserne ved dette er beskrevet tidligere. Fælleskravet ved alle de skattefri omstruktureringer som endnu ikke er behandlet, er registrering senest en måned efter vedtagelsen + bekendtgørelse nr. 1003. I bekendtgørelsen oplyses, hvilken type skattefri omstrukturering der er gennemført, den skattemæssige virkningsdato inkl. vedtagelsesdatoen, hvilke selskaber der er indblandet samt oplysning omkring modtagende og indskydende.

Næste step i generationsskifteprocessen ønsker "AA" og "BB" allerede at planlægge nu, så der hurtigt kan eksekveres på det, når tiden er inde. "AA" ønsker afslutningsvis, at "AA" Holding A/S i sidste ende er et selskab bestående af likvider, som potentielt kan investere i ejendomme og værdipapirer, hvorfor det ikke er muligt at støtte ret på den skematiske

værdiansættelsesmodel med overdragelse ved succession. "AA" vil gerne lette finansieringsprocessen for "BB"-holdingselskab som følge af udstedelse af et gældsbrev på overdragelsessummen fra "AA" Holding A/S til "BB" Holding A/S. "AA" og "BB" ønsker ikke, at der allerede nu skal beregnes på faktiske tal, men ønsker nærmere at få oplyst om eventuelle problemstillinger ved generationsskifte step 2.

Ovenstående generationsskiftemodel er også kendt som den klassiske generationsskiftemodel, og benyttes flittigt efter udsendelsen af styresignalet SKM2020.348.SKTST, som alt andet lige begrænser det lukrative element i A/B modellen. Den klassiske generationsskiftemodel ligner angiveligvis meget A/B modellen på et meget lukrativt område, fra før A/B modellen modtog et nyt styresignal. "AA" Holding A/S påtager sig en væsentlig tabsrisiko, hvis Entreprise Holding A/S ikke formår at drifte som forventet, og på den måde ikke har mulighed for at afbetale gældsbrevet til "AA" Holding A/S, og hvis det skulle gå bedre end forventet for Entreprise Holding A/S, så vil der opstå en gevinstmulighed for "BB" Holding A/S. Den potentielle gevinstmulighed for "BB" Holding A/S uden væsentlig risiko giver anledning til at drøfte det asymmetriske forhold mellem gevinst og tabsmuligheder forøges, når det udstedte gældsbrev svarer til handelsværdien af aktierne og derved ligner modellen for forlods udbytte ret. Det skal bemærkes, at salg af aktierne i Entreprise Holding A/S fra "AA" Holding A/S til "BB" Holding A/S og derefter overdragelse på gældsbrev er omfattet af LL §2, som fastsætter priser og vilkår for transaktioner mellem interesseforbundne parter. Transaktionerne er omfattet af kontrollerede transaktioner jf. LL §2 stk. 2, hvor de fysiske aktionærer bag "AA" og "BB" Holding A/S medregnes som koncernforbundne, eftersom det er far og søn, som indirekte har bestemmende indflydelse i Entreprise Holding A/S (samme aktionærkreds). Værdiansættelsen af Entreprise Holding A/S til brug for overdragelse af de resterende halvtreds procent af koncernen skal ske til handelsværdien, hvis aktierne var solgt til uafhængige parter jf. LL §2 stk. 1. Jeg har tidligere i casen afbilledet værdiansættelse med den skematiske model, som der kan støttes ret på, hvis der overdrages med succession + helt eller delvis med lav gaveafgift. Den værdiansættelsesmetode kan der ikke støttes ret på, når generationsskiftet sker på gældsbreve mellem selskaber, hvorfor det alt andet lige er nødvendigt at udføre andre værdiansættelsesmodeller såsom DCF, diverse multipler og derefter eventuelt søge om et bindende svar på værdiansættelsen. Inden der indsendes et eventuelt bindende svar på værdiansættelsen, så bør der også kigges på gældsbrevet udstedt fra "AA" Holding A/S til "BB" Holding A/S, som også er omfattet af LL §2. "BB" Holding A/S er ikke et pengeinstitut, hvorfor

det kan være meget svært at argumentere for, at udstedelsen af et gældsbrev ligger inde for sædvanlig forretningsmæssig disposition. Lån til hovedaktionærens nærtstående er beskrevet i LL §16E, og når det ikke er som led i sædvanlig forretningsmæssig disposition, så vil det i værste tilfælde anses for at skulle behandles som hævnninger uden tilbagebetalingspligt (maskeret udlodning). Når/hvis skattestyrelsen ved et bindende svar har nikket godkendende til at eksekvere på generationsskiftet på den pågældende værdiansættelse samt finansieringen på gældsbrev på markedsvilkår, hvor skattestyrelsen har mulighed for at korrigere i både renten samt kursfastsættelsen af gældsbrevet, så skal "AA" være opmærksom på, at såfremt den fremtidige drift i Entreprise Holding A/S på ingen måde går som forventet og der opstår et tab på det udstedte gældsbrev i "BB" Holding A/S, så har "AA" Holding A/S ikke mulighed for at fratrække tabet jf. KGL §4 stk. 1 og 2. Derudover skal "BB" Holding A/S heller ikke beskattes ved en eventuel eftergivelse af gældsbrevet. Selvom "AA" Holding A/S kan stå i en situation, hvor det ser så skidt ud, at gældsbrevet skønnes til at have en kursværdi på nul, så skal "AA" stadigvæk have in mente, at transaktionen vil være omfattet af LL §2, hvorfor skattestyrelsen alt andet lige vil efterprøve kursfastsættelsen på gældsbrevet. Hvis skattestyrelsen kommer frem til en højere kursværdi og eftergivelsen allerede er kørt igennem, så kan transaktionen ramme "AA" som en maskeret udlodning jf. LL §16E og en potentiel gaveafgiftsberegning af den fastsatte værdi af gældsbrevet, hvilket resulterer i en potentiel dobbelt beskatning/afgiftsberegning. Den fikserede gaveafgiftsberegning kan forekomme ved at "BB" efter en potentiel gældseftergivelse har modtaget en formuefordel, mod at "AA" oplever en formuenedgang, som følge af fordringsværdi ikke er kurs pari mere, eftersom det ikke forventes at være muligt at indfri lånet. I forhold til gave, så skal "AA" og "BB" også være opmærksomme på, at hvis det reelle gældsbrev bliver eftergivet, så kan det også gaveafgiftsmæssigt have betydning for det tidligere udstedte anfordringsgældsbrev, hvis det ikke forventes, at "BB" nogensinde kommer til at kunne indfri gældsbrevet.

Jeg kan på ingen måde anbefale eftergivelse af lån, som en metode til at hjælpe sønnens situation, da det i værste tilfælde kan udløse unødvendige konsekvenser. I SKM2024.32.VLR blev størstedelen af et generationsskifte finansieret ved anfordringsgældsbreve, som seks år senere blev kursfastsat til tyve procent. Landsretten argumenterede for, at der ikke eksisterede et aktivt marked for at omsætte disse anfordringsgældsbreve, hvorfor det ikke var muligt at fastsætte en "dagsværdi" på fordringen. Landsretten fandt ikke oplysninger, der sandsynliggjorde

at gælden ville være blevet indfriet før ved arv, og på den baggrund at værdien af disse gælds-breve ved eftergivelsen ikke skulle fastsættes til mindre end kurs 100 ved beregning af gave-afgiften. En anden metode ville være at købe sønnens holdingselskab til en meget lav værdi, der ikke udløser likviditet, da det udelukkende nedsætter den bogførte værdi af gælds-brevet. Derefter kan "AA" Holding A/S vælge at udstede et koncerntilskud jf. SEL §31D på gælds-brevet uden skattemæssige og afgiftsmæssige konsekvenser for nogle af parterne.

Konklusion

Hvordan gennemføres et vellykket generationsskifte af kapitalselskaber i successions-kredsen med fokus på skattemæssig værdiansættelse, omstruktureringsmuligheder og finansiering?

Ovenstående projekt bidrager først og fremmest med, hvilke omstruktureringsformer der kan være værdifulde for at udnytte eventuelle skattemæssige underskud til fremførsel samt kilde-artsbegrænsede tab, så de ikke fortabes. Derudover bidrager afsnittene omkring omstrukture-ringsformerne og senere et praktisk eksempel også til, hvordan en ønsket selskabsstruktur kan etableres, uden likviditetsmæssige konsekvenser som følge af skattebetalinger.

Den nye skematiske værdiansættelsesmetode har sin store fordel i, at der kan støttes ret på den beregnede værdiansættelse af de aktier, som skal indgå i generationsskiftet. Dette er med til, at et generationsskifte ender med at være en succes, eftersom tidligere og fremtidige generati-oner ikke skal gå i uvished omkring en mulig regulering af den beregnede værdiansættelse af aktierne.

Konklusion på generationsskifte af Entreprise Holding A/S:

”AA”s selskabsstruktur var præget af forskellige opkøb af andre selskaber i perioden 2005 – 2020, hvilket havde forårsaget en selskabsstruktur med en del søsterselskaber, i forhold til koncernens størrelse, samtidig med at sønnen ”BB” havde et stort ønske om at samle aktiviteterne i et decideret driftsselskab samt et udlejningsselskab med intern udlejning af fast ejendom og driftsmidler. Både skattepligtige og skattefrie omstruktureringer blev taget i brug for først og fremmest at udnytte særunderskud samt kildeartsbegrænsede tab, så de ikke blev fortabt, når der ellers blev foretaget skattefrie omstruktureringer. Grundreglen må være, at der ikke altid bare skal udføres skattefrie omstruktureringer, inden man lige har været koncernens skatteforhold igennem. Derudover var der også et ønske om at ende ud med særskilte holdingselskaber, så ”AA” og ”BB” havde mulighed for selv at bestemme, hvor meget udbytte der f.eks. skulle udbetales til privat eller investeres i værdipapirer.

I forhold til finansieringen af generationsskiftet er ”AA” og ”BB” blevet enige om at lave et anfordringsgældsbrief, som dækker restfinansieringen, som følge af at ”AA” og ægtefællen har en tro på, at de lever mange år endnu. ”AA” og ”BB” er tilfredse med at have hørt om de potentielle problemstillinger i generationsskifte step to, når det gennemføres på gældsbriefe mellem holdingselskaberne, og de er kommet frem til, at der ikke skal gennemføres generationsskifte step to, før skattestyrelsen er vendt tilbage med et bindende svar på værdiansættelsen og finansiering på gældsbriefe.

Referencer

fusion, S. -, 2024. *Skattestyrelsen - fusion*. [Online]

Available at: <https://info.skat.dk/data.aspx?oid=1945137>

[Senest hentet eller vist den 23 December 2024].

grenkrav, S. -, 2024. *Skattestyrelsen*. [Online]

Available at: <https://info.skat.dk/data.aspx?oid=1945305>

[Senest hentet eller vist den 16 1 2025].

Karina Hejlesen Jensen, H. H. N. o. L. T., 2021. *PWC*. [Online]

Available at: <https://www.pwc.dk/da/artikler/2021/10/vaerdiansaettelse-ved-familieoverdragelse-af-fast-egendom-efter-.html>

[Senest hentet eller vist den 22 Januar 2025].

Per Darmer, B. J. & J. A. M., 2020. Blooms Taksonomi. I: B. J. & J. A. M. Per Darmer, red.

Paradigmer i praksis. Danmark: Djøf Forlag, p. 89.

Skatteministeriet, 2024. *Skatteministeriet*. [Online]

Available at: <https://skm.dk/aktuelt/presse-nyheder/pressemeddelelser/bred-politisk-aftale-om-et-staerkere-erhvervsliv-paa-plads>

[Senest hentet eller vist den 23 Januar 2025].

skattepligtige, S. -. F., 2024. *Skattestyrelsen - Fusion*. [Online]

Available at: <https://info.skat.dk/data.aspx?oid=1945129>

[Senest hentet eller vist den 23 December 2024].

Skattestyrelsen - A/B-modeller, 2025. *Skattestyrelsen*. [Online]

Available at: <https://info.skat.dk/data.aspx?oid=2298747>

[Senest hentet eller vist den 27 Februar 2025].

Skattestyrelsen - underskud, 2024. *Skattestyrelsen*. [Online]

Available at: <https://info.skat.dk/data.aspx?oid=2185798>

[Senest hentet eller vist den 2 Januar 2025].

Skattestyrelsen, 2024. *Skattestyrelsen - forretningsmæssige årsager*. [Online]

Available at: <https://info.skat.dk/data.aspx?oid=1945273>

[Senest hentet eller vist den 16 januar 2025].

Morten Neesgaard
Generationsskifte i kapitalselskaber
Studienummer: 20212246
Skattestyrelsen, 2024. *Skattestyrelsen - spaltning hovedregler*. [Online]
Available at: <https://info.skat.dk/data.aspx?oid=1945243>
[Senest hentet eller vist den 19 Januar 2025].

Stoklund, R., 2025. *Folketinget*. [Online]
Available at: <https://www.ft.dk/samling/20241/lovforslag/1123/index.htm>
[Senest hentet eller vist den 22 januar - marts 2025].

undtagelser, S. -, 2024. *Skattestyrelsen - undtagelser*. [Online]
Available at: <https://info.skat.dk/data.aspx?oid=1945244>
[Senest hentet eller vist den 19 Januar 2025].

Vurderingsstyrelsen, 2024. *Vurderingsstyrelsen*. [Online]
Available at: <https://www.vurderingsportalen.dk/erhverv/vurdering/saadan-vurderer-vi/>
[Senest hentet eller vist den 22 Januar 2025].

Bilag:

Bilag 1 – Retskrav på skematisk værdiansættelse

Bilag 2 – Beregning genvundne afskrivninger og ejendomsavance (eget eksempel)

Bilag 3 – Tabel for fastsættelse af levetiden af merindtjeningen (Stoklund, 2025)

Bilag 4 – Tabel for kapitaliseringsfaktor (Stoklund, 2025)

Bilag 1

Faktaark: Retskrav på skematisk værdiansættelse

Med regeringens udspil *Et stærkere erhvervsliv* indføres et retskrav på anvendelse af en skematisk værdiansættelse ved generationsskifte af en erhvervsvirksomhed inden for den nære familie. Den skematiske værdiansættelse skal altid kunne anvendes som beskatningsgrundlag ved opgørelse af bo- og gaveafgiften, når der overdrages ejerskabet i en erhvervsvirksomhed.

Efter gældende regler skal værdien af en virksomhed fastsættes til handelsværdien, når bo- og gaveafgift skal beregnes, hvilket i udgangspunktet estimeres efter skematiske regler i aktie- og goodwillcirkulæerne og dermed alene pba. historiske regnskabsdata. Hvis Skattestyrelsen kan godtgøre, at cirkulæerne ikke vil give et retvisende udtryk for handelsværdien, kan Skattestyrelsen fastsætte værdien ud fra et skøn over virksomhedens fremtidige indtjening.

Regeringens forslag til et retskrav på skematisk værdiansættelse vil understøtte transparens og forudsigelighed for både den nuværende ejer og den, som skal overtage virksomheden, ved opgørelse af bo- og gaveafgiftsgrundlaget. Værdiansættelsen kan afvige fra virksomhedernes handelsværdi. Der vil være mulighed for at fravælge den skematiske værdiansættelse, hvis det kan godtgøres, at den skematiske værdi overstiger handelsværdien.

Regeringens forslag indebærer, at den skematiske værdiansættelse tager udgangspunkt i de nuværende skematiske regler i aktie- og goodwillcirkulæerne. Ved opgørelse af den skematiske værdiansættelse tages dog udgangspunkt i virksomhedens seneste 5 regnskabsår og ikke kun de seneste 3 år som i aktie- og goodwillcirkulæerne.

Desuden indføres en klar skematik ift. levetiden på virksomhedens goodwill (immaterielle aktiver) baseret på virksomhedens historiske afkast af den investerede kapital og vækst i omsætning med en øvre grænse på 15 år. Derudover indebærer forslaget, at værdien af goodwill henfalder over tid. Levetiden i aktie- og goodwillcirkulæerne er formelt set ubegrænset, men der er opstået en praksis om at anvende 7 år i de fleste værdiansættelser.

Forslaget skal også ses i sammenhæng med forslaget om at nedsætte bo- og gaveafgiftssatsen fra 15 pct. til 10 pct. ved generationsskifte af en erhvervsvirksomhed, og vil gælde i samme tilfælde som afgiftsnedsættelsen. Retskravet på skematisk værdiansættelse gælder kun ved beregning af bo- og gaveafgift og fx ikke ved opgørelse af en eventuel avancebeskatning ved overdragelsen.

Skatteministeriet

Et retskrav på skematisk værdiansættelse skønnes at medføre et årligt mindreprovenu på ca. 800 mio. kr. (2024-niveau) årligt efter tilbageløb og adfærd, jf. *tabel 1*.

Tabel 1. Økonomiske konsekvenser ved skematisk værdiansættelse ved beregning af bo- og gaveafgift

2024-niveau	Umiddelbar provenuvirkning	Provenuvirkning efter tilbageløb og adfærd	Arbejdsudbud	Velstand (samfundsøkonomisk virkning)	Fordelingsvirkning (Gini)
	Mio. kr.	Mio. kr.	Fuldtidspersoner	Mio. kr.	Pct.-point
Økonomiske konsekvenser	-1.100	-800	-	-	0,05

Anm: De provenumæssige konsekvenser vil blive yderligere konsolideret i forbindelse med fremsættelse af lovforslag.

Kilde: Skatteministeriet

Regeringen foreslår, at initiativet tillægges virkning for gaver, der ydes den 1. oktober 2024 eller senere, og for udlodning fra boer vedrørende personer, der er afgået ved døden den 1. oktober 2024 eller senere.

Bilag 2:

Genvundne afskrivninger

Opgørelse genvundne afskrivninger:

Bygning 2023	5.000.000,00
Forbedring 2024	1.000.000,00
I alt	6.000.000,00
Afskrivninger foretaget 2023 - 2024	- 330.000,00
Nedskreven værdi	5.670.000,00
Afståelsessum	6.000.000,00
Ikke genvundne afskrivninger, fratrækkes anskaf. Sum i EBL-opgørelsen -	
Genvundne afskrivninger, beskattes efter AL §21	330.000,00
EBL-opgørelse	
Kontant, afståelsessum i 2025	8.400.000,00
Handelsomkostninger ekskl. variabel tinglysning (0,6%)	- 50.000,00
Kontant, anskaffelsessum i 2023 (bygning + grund)	6.000.000,00
Forbedring i 2024 (minus bundgrænse), jf. EBL § 5, stk. 2	990.000,00
10.000 kr. tillæg (2023-2024), jf. EBL § 5, stk. 1	20.000,00

Ikke-genvundne afskrivninger, jf. EBL § 5, stk.4

-

Samlet anskaffelsessum

-

7.010.000,00

Ejendomsavance Over-

blik:

1.340.000,00

Genvundne afskrivninger, beskattes efter AL §21

330.000,00

Ejendomsavance

1.340.000,00

Bilag 3:

Tabel 1. Fastsættelse af levetiden for merindtjeningen										
Omsætningsvækst										
Afkast på investeret kapital	Pct.	0	0-4	4-8	8-12	12-16	16-20	20-24	24-28	28+
	0	-	1	2	3	4	5	6	7	8
	0-2	1	2	3	4	5	6	7	8	9
	2-4	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	4-6	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	6-8	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	8-10	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	10-12	6	7	8	9	10	11	12	13	14
	12-14	7	8	9	10	11	12	13	14	15
	14-16	8	9	10	11	12	13	14	15	15
	16-18	9	10	11	12	13	14	15	15	15
	18-20	10	11	12	13	14	15	15	15	15
	20-22	11	12	13	14	15	15	15	15	15
	22-24	12	13	14	15	15	15	15	15	15
	24-26	13	14	15	15	15	15	15	15	15
	26-28	14	15	15	15	15	15	15	15	15
	28+	15	15	15	15	15	15	15	15	15

Kapitaliseringsfaktor

kapitalafkastsats	0,00%	1,00%	2,00%	3,00%	4,00%	5,00%
Diskonteringsrente	8,00%	9,00%	10,00%	11,00%	12,00%	13,00%
Levetid						
1	0,46	0,46	0,45	0,45	0,45	0,44
2	0,91	0,90	0,89	0,88	0,87	0,86
3	1,33	1,31	1,30	1,28	1,26	1,25
4	1,74	1,71	1,68	1,65	1,63	1,60
5	2,12	2,08	2,04	2,00	1,96	1,93
6	2,48	2,43	2,38	2,33	2,28	2,23
7	2,83	2,76	2,70	2,63	2,57	2,52
8	3,16	3,08	3,00	2,92	2,85	2,78
9	3,48	3,38	3,28	3,19	3,10	3,02
10	3,78	3,66	3,55	3,44	3,34	3,25
11	4,06	3,93	3,80	3,68	3,57	3,46
12	3,34	4,18	4,04	3,90	3,77	3,65
13	4,60	4,42	4,26	4,11	3,97	3,83
14	4,84	4,65	4,47	4,31	4,15	4,00
15	5,08	4,87	4,68	4,49	4,32	4,16