

# Udvalgte skattemæssige overvejelser ved M&A

1. November 2011

Moalem Weitemeyer Bendtsen

Advokatpartnerselskab

- Take away:
  - Skat er vigtigt i enhver transaktion.
  - Inddragelse af skattechef tidligst muligt.
    - Kan spare tid og penge.
    - Alternativet er inefficente strukturer, regnskabsmæssige udfordringer, risiko eksponering etc., etc.

- Mulighed for exit – undgå trapped cash og manglende fleksibilitet.
- Optimeret finansiering
- Udbytte-, rente, og royaltyflow
- Reducere kildeskatterisici, herunder faste driftssteder
- IP rettigheder
- Transfer pricing set up
- Udnyttelse af skatteaktiver

- Aktieombytning
- Fusion, herunder cross border
- Aktivoverdragelse
- Aktieoverdragelse

Kan gennemføres skattefrit hvis nærmere betingelser opfyldes.

## Opdeling af selskabers aktiebesiddelser

### Datterselskabsaktier (DSA)

- Aktier, som ejes af et selskab, der direkte ejer mindst 10 % af aktiekapitalen i datterselskabet
- Kun direkte ejerskab
- Aktier medregnes, uanset om kapitalen er indbetalt eller ej (bilag 58)
- Er datterselskabet udenlandsk, er det yderligere et krav, at beskatning af udbytter fra datterselskabet frafaldes eller nedsættes efter moder-/datterselskabsdirektivet eller en DBO

### Koncernselskabsaktier (KSA)

- Aktier, hvor ejeren og det selskab, hvori der ejes aktier, **er** sambeskattede eller **kan** sambeskattes
- Aktier, hvor en fond og det selskab, hvori der ejes aktier, er koncernforbundne, og hvor selskabet kan indgå i en sambeskatning

### Porteføljeaktier (PA)

- Alle øvrige aktier, hvilket bl.a. omfatter:
  - Aktier, hvor der ejes mindre end 10 % af selskabet, og hvor aktierne ikke er koncernselskabsaktier
  - Aktier i selskaber fra lande uden for EU, som ikke har DBO med Danmark, og hvor aktionæren ikke har bestemmende indflydelse
  - Konvertible obligationer og tegningsretter hertil

- Debt push down strategier
  - Opnå fradrag, hvor der har størst værdi og hvor der er kapacitet til udnyttelse af fradrag.
- Fradragsbegrænsninger
  - Tynd kapitalisering
  - Renteloft
  - Globale tendenser (ex. Sverige, Tyskland, UK, seneste Frankrig)
- Innovativ finansiering
  - Hybride instrumenter

- Earn out
- Optioner
- Sambeskatning
  - Dansk og international sambeskatning
  - Ophør af sambeskatning

- Typiske betalinger
  - Renter
  - Udbytte
  - Aktieavance
  - Likvidationsprovenu
  - Gevinst på andre aktiver
  - Royalties /software etc.
- Særligt om Frankrig, Spanien, Indien m.fl.
- Lempelse for dobbeltbeskatning



- Fast driftssted
- Indkomst skal allokeres til det faste driftssted
- Voldsom international stigning i beskatning efter fast driftsstedsprincippet.
  - Kommissærstrukturer
  - Tjenesteydelser
  - Datterselskaber

- CFC beskatning
- Er der ejerskifterestriktioner, der medfører at man ikke efterfølgende kan fusionere og/eller omstrukturere som ønsket for at opnå synergier mv.?
- Fremførte underskud (losses carried forward)
  - Change of control bestemmelser
  - I nogle lande afhænger det af direkte ejerskab, hvorfor interne omstruktureringer kan medføre begrænsning
- Lokale capital duties? Capital taxes? Transfer taxes?
- Ej fradragsberettigede omkostninger?
- Rette omkostningsbærer – risiko for korrektion?
- Management team: Transaktionsbonus ctr. stay on bonus

- "Fair løsning"
  - Forhøjet løn til topkandidater i skatteadministrationen
  - Inddragelse af eksterne specialister
  - Forøget bevisbyrde i transfer pricing forhold.
  - Kontrol af fremførte underskud
  - Intensiceret fælles skattekontrol.
- Skatteministeriets handlingsplan –Multinationale selskaber
  - Styrke indsatsen overfor selskaber med vedvarende skattemæssige underskud og nul-skattebetaling
  - Servicecheck af selskabsskattelovgivningen
    - Særlig revisorpåtegning i selskaber med vedvarende underskud
    - Stramning af reglerne om fremførsel af underskud
    - Afskrivningsregler
    - Rentefradragsbegrænsning
    - Gennemstrømning af udbytter
    - Beneficial owner
    - Overdragelse af immaterielle aktiver til selskaber i lavskattelande



Jakob Bundgaard  
Partner, Cand.merc.(jur.), Ph.D.  
Adjungeret professor

Tel. +45 3377 9030  
Mob. +45 3037 9630  
Email: [jbu@mwblaw.dk](mailto:jbu@mwblaw.dk)

## Overblik

Tidligere partner hos Deloitte. Adjungeret professor ved Aarhus Universitet og Ph.D. i skatteret.

## Primære kompetencer

- Selskabs- og koncernskat
- International skatteret
- Finansierungsstrukturer og instrumenter
- Investeringsstrukturer

## Medlemsskaber

- Repræsentantskabet i Dansk Skattevidenskabelig Forening (DSF)
- European Association of Tax Law Professors (EATLP).
- IFA rapportør i 2010, 2011 og 2013
- Medlem af skatteudvalget i DVCA

## Publikationer

Forfatter til en række skatteretlige bøger og artikler, herunder om: Transfer pricing, tynd kapitalisering, koncernbeskatning, beskatning af immaterielle aktiver, skatteret & civilret, kapitalfonde samt Skatteretten 1-4

Moalem Weitemeyer Bendtsen

Advokatpartnerselskab