



Køb og salg af virksomheder

Fra et skattemæssigt perspektiv

Morgen briefing

Emner

- Carried interest (merafkast)
- Earn-out (løbende ydelser)
- Konvertible obligationer
- EXIT ved IPO eller afnotering
- Amerikansk handelspolitik

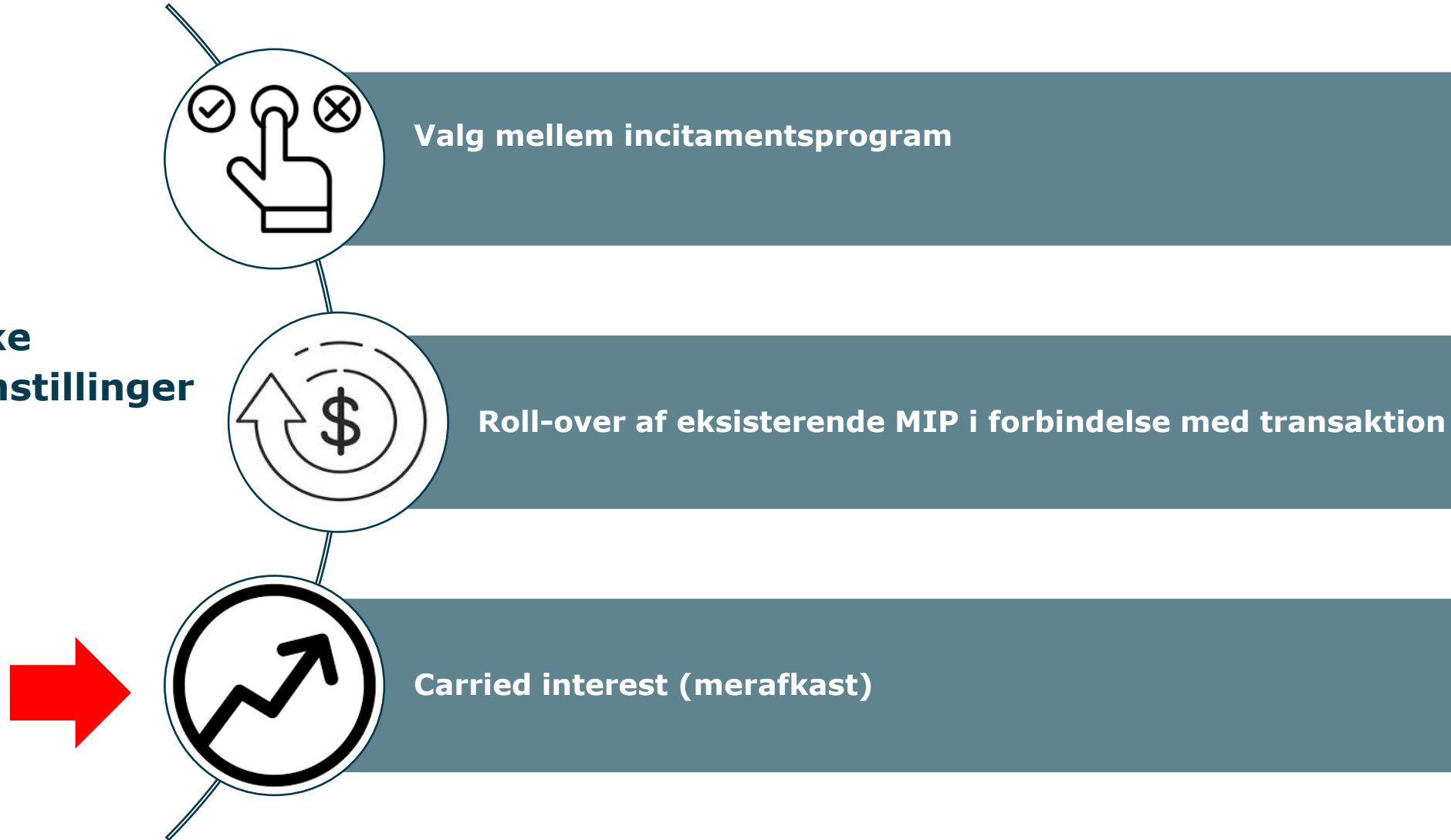


CARRIED INTEREST

Opdatering på seneste praksis

MIP & CARRIED INTEREST

Klassiske problemstillinger

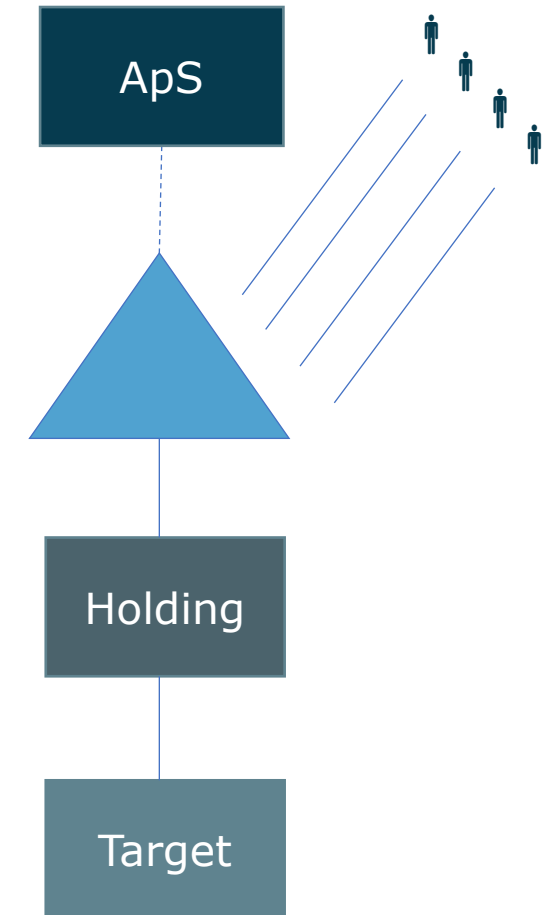


Carried interest (særlige regler om beskatning af merafkast)

- Baggrund: Politisk ønskes, at den "overskydende afkast" beskattes på samme niveau som løn
- Gælder (i udgangspunktet) når:
 - **Kapitalfondspartner** modtager en større forholdsmæssig andel af afkastet end de øvrige investorer
 - ved direkte eller indirekte investering i **kapital-, venture- eller infrastrukturfond**
 - Vurderingen af "merafkast" baseres på "standard afkast" af **den samlede deltagerkapital**, som omfatter indskudt kapital og lånekapital indskudt af deltagere i fonden

Skattemæssig konsekvenser

- Direkte investering via kapital-, venture- eller infrastrukturfond
 - Normalafkast beskattes som aktieindkomst (27/42 %)
 - Merafkast beskattes som personlig indkomst
- Indirekte investering (eksempelvis personligt holdingselskab)
 - Merafkast beskattes som CFC-indkomst med 22% i holdingselskabet
 - Udlodninger fra holdingselskab til den fysiske ejer, beskattes som aktieindkomst (27/42 %)



CARRIED INTEREST (SENESTE PRAKSIS)

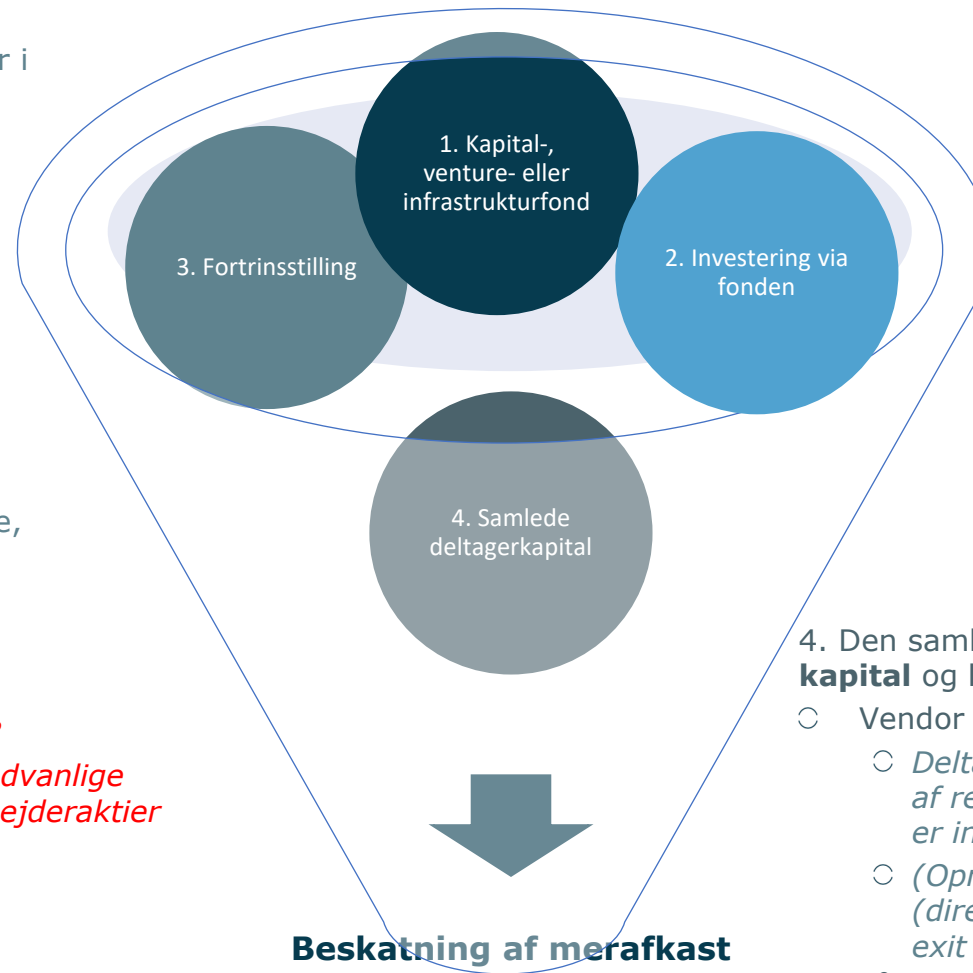
3. Har en **fortrinsstilling**, når det er aftalt, at ... resultatet af investeringerne foretaget **via** fonden overstiger "standard afkastet"

- Inkluderer ejeraftale vedrørende aktier i BidCo
 - Indgået i forbindelse med kapitalfondens erhvervelse
 - Inkl. aftale om at tegne A-C aktier samt fordelingen af netto-salgssprovenuet
- Fortrinsstilling af både A og C aktier
 - 3 aktieklasser, hvor den ene aktieklasser B → skal overføre en nærmere defineret likviditets præference til C aktierne (Fonden)
 - Tegningskursen for A er den samme, som tegningskursen for B

Hvad er rækkevidden af disse afgørelser?

Hvordan skal dette afgrænses overfor sædvanlige medarbejde aktieprogrammer og medarbejderaktier ejet i personlige holdingselskaber?

To Skatteråds afgørelser har sat (fornyet) fokus



1. Investering i aktier med henblik på hel eller delvis at erhverve et eller flere selskaber mv. med **henblik på at deltage i ledelsen og driften** af disse

- Modsat af passiv kapitalanbringelse
 - Ikke nok, at man ikke udnytter sin ret til at vælge ledelsen/majoriteten af bestyrelsen
- Ikke lånefond

2. ...merafkast af investeringer **via** fonden..

- investeringer i selve fonden men også i selskaber, som fondens deltagere investerer i
- Ikke afgørende om man er kapitalfondspartner, eller medarbejder/direktør i et selskab, som kapitalfonden har investeret i

4. Den samlede deltagerkapital omfatter både den **indskudte kapital** og **lånekapital indskudt af deltagere i fonden**

- Vendor lån blev ikke anset for indskudt lånekapital (!!)
- Deltagerkapital er indskudt kapital, der giver ret til en del af resultatet af investeringen ved exit efter, at lånekapital er indfriet
- (Oprindelig) Indehaver af venderlånet havde ikke (direkte) ret til den del af resultatet af investeringen ved exit
- Lånet fremgik ikke af ejeraftalen og var indfriet før exit...



EARN-OUT

Earn-out

- Den del af købesummen, der betales som earn out dvs. hvor varigheden eller den årlige betaling er usikker (f.eks. afhængig af EBIT/salg), og som strækker sig ud over kontraktåret, behandles som en earn-out
 - En engangsjustering af købesummen defineres ikke som en earn-out

Tidligere problematiker

- Før særregler: Beskatning af både kapitaliserede værdi (hvis skattepligtigt gode) og de faktiske betalinger
- Efter særregler: Beskatning af kapitaliserede værdi (hvis skattepligtigt gode) og de faktiske betalinger som overstiger den kapitaliserede værdi, selv hvis overdragelse af skattefrit gode.

Nye regler

- Øget mulighed for at strukturere opkøb med earn-out uden negative danske skattemæssige konsekvenser
 - **Nyt:** Mulighed for at udskyde skattebetalingen fsva. den kapitaliserede earn out
 - Skattepligtigt gode: Sælger kan vælge at udskyde beskatningen af den kapitaliserede værdi indtil betaling sker (rentefrit).
 - **Nyt:** Ingen asymmetri i forhold til det overdragne aktiv, da de faktiske earn out betalinger ikke beskattes/fradrages, hvis det overdragne aktiv er skattefrit for hhv. køber/sælger
 - Skattefrit gode: Ingen kapitalisering er nødvendig, hvis der er tale om skattefrie aktier for både dansk sælger og for dansk køber.

KONVERTIBLE OBLIGATIONER

Definition

- En konvertibel obligation er et finansielt instrument, der består af:
 - En pengefordring og
 - En reel ret til at konvertere til aktier (eventuel med en rabat)
- Skattemæssige problematikker for danske långivere
 1. Før konvertering er långiver kreditor med krav på hovedstol og renteindtægter
 - Før konverteringen betragtes renter som skattepligtig indkomst for långiver og fradragsberettiget for låntager
 - Gevinst og tab på fordringen behandles efter reglerne for skattepligtige porteføljeaktier
 - Problem 1: Beskatning årligt eller ved realisation?
 2. Ved konverteringen/indfrielsen
 - Gevinst og tab behandles efter reglerne for skattepligtige porteføljeaktier
 - Problem 2: Er konvertering en afståelse?
 - Problem 3: Opgørelse af gevinst og tab?
 - Valget mellem konvertering og indfrielse
 - Problem 4: Førtidig indfrielse samt "tvungen" konvertering?
 3. Efter konverteringen bliver långiver aktionær i selskabet
 - Gevinst og tab på aktierne behandles efter reglerne for aktier, typisk skattefri

Problem 1: Tidspunkt for beskatning (før konvertering/indfrielse)

- Gevinst og tab på konvertible obligationer samt tegningsretter hertil er skattepligtige, da disse altid behandles som såkaldt skattepligtige porteføljeaktier
- Selskaber skal i udgangspunktet anvende lagerprincippet, dvs. årlig beskatning af gevinster/tab
 - Indkomstårets gevinst eller tab som forskellen mellem aktiernes værdi ved indkomstårets slutning og aktiernes værdi ved indkomstårets begyndelse
- Selskaber kan vælge realisationsprincippet på aktier, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller på en multilateral handelsfacilitet, samt ny-noterede aktier (7 års-reglen)
 - Det er en betingelse, at selskabet anvender realisationsprincippet på alle sådanne aktier

Særregler for koncerninterne konvertible obligationer og tegningsretter hertil

- Ved opgørelse af gevinst og tab på koncerninterne konvertible obligationer anvendes lagerprincippet på den enkelte konvertible obligation
- Om fradragsretten
 - Realisationsbeskatning: Tab ikke fradragsberettiget.
 - Lagerbeskatning: Der kan ikke opnås et samlet fradragsberettiget tab over hele ejertiden.

Vores vurdering

- Det er vores vurdering at der ikke gælder tvungen lagerbeskatning, ej heller for koncerninterne konvertible obligationer, hvorved løbende årlig beskatning kan undgås

Problem 2 og 3: Ved konvertering

- Konvertering i sig selv er ikke en skatteudløsende begivenhed, MEN kan de facto skattemæssigt ofte være det
 - Skattemæssigt anses det som en afståelse, hvis der sker et såkaldt statusskifte fra skattepligtige porteføljeaktier behandling til skattefrie aktier.
 - Det vil ofte være tilfældet og derved skal opgøres en skattepligtig gevinst/tab,
- Afståelsessum: Markedsværdien af de "nye" aktier
- Anskaffelsessum: Anskaffelsessummen for hele aktiebeholdningen i selskabet, dvs. både skattefrie aktier og de ny anskaffede aktier ved konverteringen, fordeles ud på hvert enkel aktie.
 - Ved gennemsnitsmetoden blandes skattepligtige aktier og skattefrie aktier sammen i opgørelsen ved opgørelse af gevinst/tab
- Eksempel
 - Et dansk selskab ejer 100% et dansk datterselskab
 - Ved stiftelsen indskudte selskabet 40.000 kr. og der udstedtes 1 anpart (skattefri aktie)
 - Selskabet har nu udlånt 1 mio. kr. til datterselskabet ved en konvertible obligation, som konverteres til 1. anpart til markedsværdien på dette tidspunkt (skattepligtig aktie)
 - Konvertering vil medføre statusskifte vedr. konvertible obligation
 - Afståelsessum 1 mio. kr.
 - Anskaffelsessum: 520.000 kr. (1.040.000/2)
 - Skattepligtig gevinst på 480.000 kr.

Vores vurdering

- Pas nu på hvis man i forvejen af aktionær!

Problem 4: Førtidig indfrielse samt "tvungen" konvertering

- Indfrielse af en konvertibel obligation sidestilles i praksis med en afståelse
 - Førtidig indfrielse:
 - Skattepligtigt udbytte, dvs. bruttobeskatning af hele indfrielsesbeløbet, og indeholdelsespligt hos låntager!
 - Indfrielse selvom rationelt for indehaveren at konvertere:
 - Långiveren kan frit vælge, hvorvidt han ønsker indfrielse af gældsbrevet eller konvertering til kapitalandele, hvis der ved indløsningen ikke sker nogen formueoverførsel mellem aktionærerne
 - Konkret formueoverførsel mellem interesseforbundne parter kan medføre en skattemæssig forhøjelse af indfrielsessummen (afståelsessummen) til kursværdien på indfrielsestidspunktet og ikke blot indfrielsesbeløbet

Vores vurdering

- Aldrig indfrielsen udenfor indfrielsesvinduer, da hård bruttobeskatning
- Vær opmærksom på om manglende konvertering medfører en formueforskydning (og ikke helt uden risiko)

OPSUMMERING PÅ KONVERTIBLE OBLIGATIONER

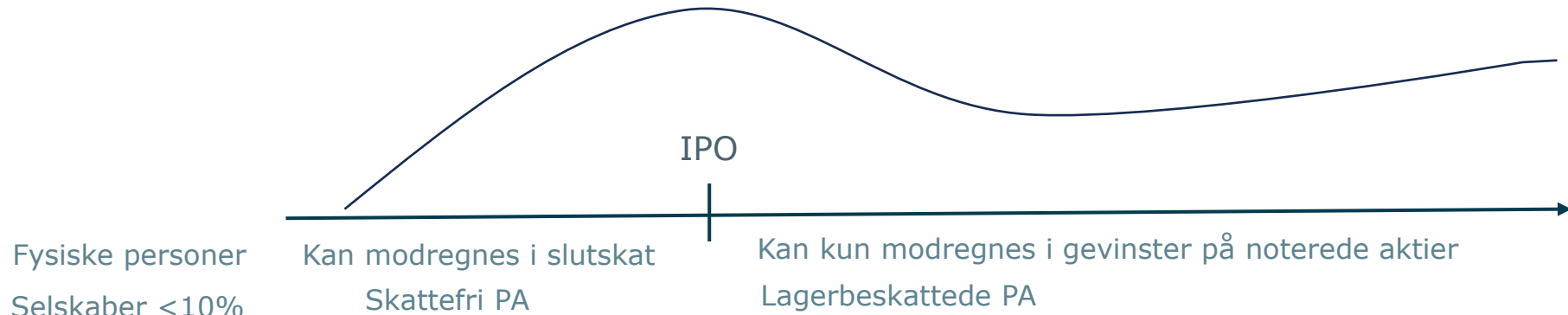


EXIT

Ved IPO eller afnotering

EXIT (ved IPO eller afnotering)

IPO eller afnotering ændrer aktiens karakter (gælder både reguleret marked og multilateral handelsfacilitet)



"Skatten fra helvede" er afskaffet

- Problem: Lagerskat udløser "dry tax"
 - Mest relevant for stiftere eller ledende medarbejdere med personlige holdingselskaber, med ingen likvide investeringer
 - Forstærkes, hvis der er en "lock up" periode
 - Når selskaber bliver noteret, oplever man ofte, at aktiekursen stiger ved noteringen inden det naturlige leje findes
 - Problemet forstærkes, når der ikke er (andre) gevinster på noterede aktier til at modregne et fremtidigt tab i
- Løsning: Kan nu fravælge lagerbeskatning i syv år fra det tidspunkt selskabet første gang bliver noteret

AMERIKANSK HANDELSPOLITIK

America First Trade Policy

- Varsler markante ændringer i global skatte- og handelspolitik

Centrale tiltag (executive orders og OBBB):

- Udtrækning af USA fra globale skatteaftaler indgået i OECD regi, såsom Pillar I og Pillar II
- Indførsel af importtariffer
- Mulig anvendelse af hævnskatter (remedial actions) – seneste udvikling

Konsekvenser og implikationer

- Tariffer skal inddrages i risikovurderinger
- Monitorere udviklingen i hævnskatter

Now all this may be changing.....(3)

○ **How can companies best prepare - if at all?**

- Monitor regulatory changes
- Actively engage with policymakers to stay informed about upcoming regulatory changes and contribute to shaping policies that affect your industries
- Tariffs and trade wars can alter market conditions, affecting the prices of goods and services traded between related entities => Review Transfer Pricing policies
- Trade wars may lead to supply chain disruptions, which can affect the costs and profitability of intercompany transactions => Review Transfer Pricing policies
- Keep your management informed!

CORIT Advisory