



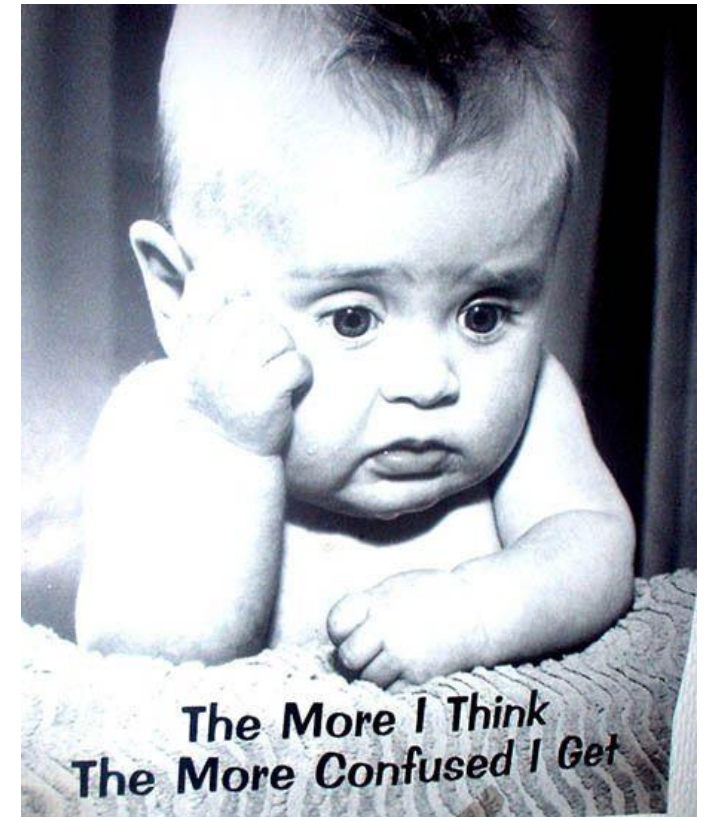
Beskatning af finansielle kontrakter

Fagdag på selskabsskatteområdet



Agenda

1. Overblik over reglerne om finansielle kontrakter
 - i) Beskatning af finansielle kontrakter
 - ii) Omfattede og undtagne kontrakter
2. Hvis reglerne om finansielle kontrakter ikke finder anvendelse
3. Eksempel: Power Purchase Agreements
 - i) Baseret på bindende svar, offentliggjort som SKM2025.38.SR



Overblik over reglerne om finansielle kontrakter

KGL § 29

Hvilke
kontrakter er
omfattet?

KGL § 30

Specifikt
undtagne
kontrakter

KGL § 31
KGL § 31 A

Særligt om
selskabers
tab på aktie-
kontrakter

KGL § 32

Særligt om
personers tab

KGL § 33

Principper for
opgørelse og
periodisering

Grundlæggende begreber

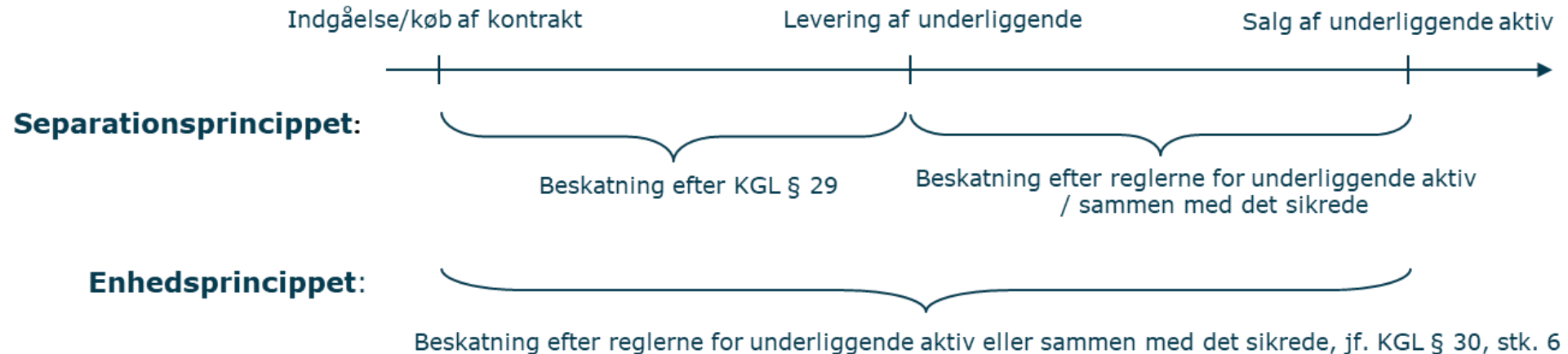
Finansielle kontrakter:

"Terminkontrakter og aftaler om køberetter og salgsretter"

- Grundlæggende karakteristika ved en finansiell kontrakt omfattet af kursgevinstloven
 1. Bindende aftale
 2. Forud fastsat pris og mængde (?)
 3. Tidsmæssig forskydning
- Underliggende aktiv
 - Fysisk eller syntetisk
- Exercisepris/strikepris/udnyttelsespris
- Præmie
- Opfyldelse/udnyttelse
 - (Faktisk) levering vs. differenceafregning

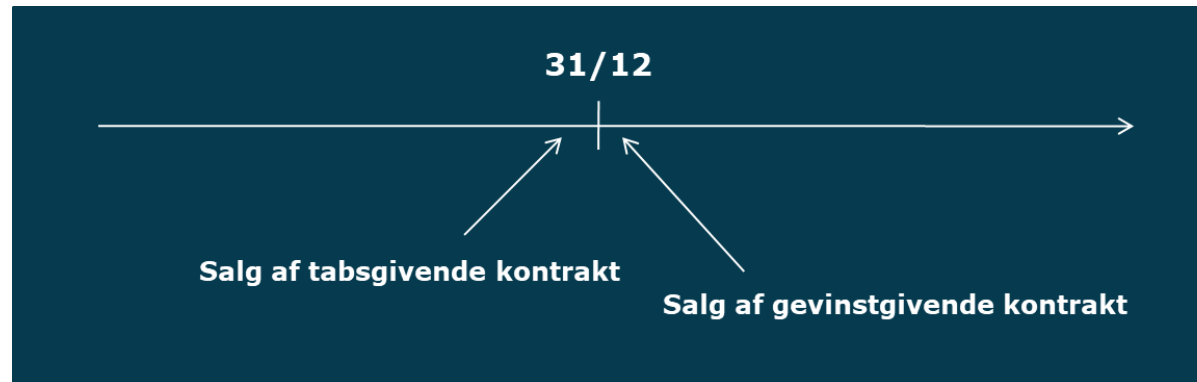
Overblik over beskatning af finansielle kontrakter

- Separationsprincippet – KGL § 33, stk. 1 (hvis beskattes som en finansiell kontrakt)
 - Beskatning er generel og symmetrisk
 - Gevinster og tab på de omfattede kontrakter er skattepligtige uden hensyn til afregningsform og hensigt
 - Kan indgå i opgørelsen af nettofinansieringsudgifter ved opgørelse af fradragsbegrænsning
- Enhedsprincippet – KGL § 30, stk. 6 (hvis undtaget)
 - Beskattes efter skattelovgivningens almindelige regler



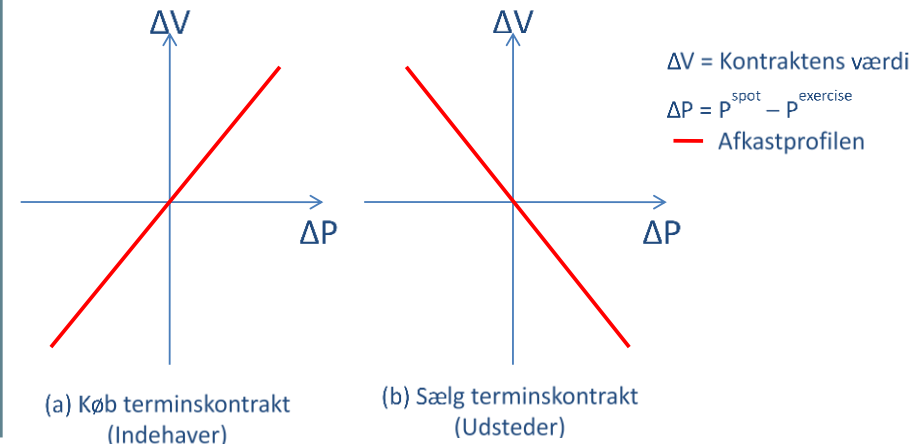
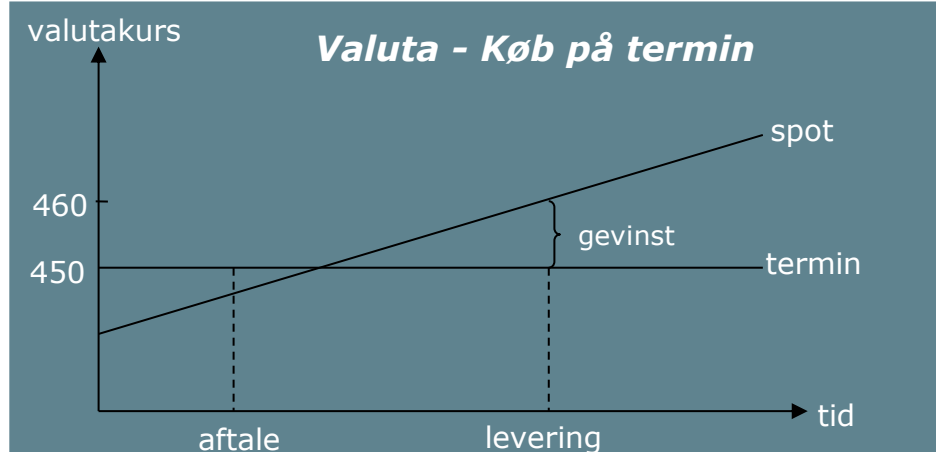
Overblik over beskatning af finansielle kontrakter

- Periodisering
 - HR: Lagerprincippet
 - Gevinst og tab opgøres som forskellen mellem værdien ved indkomstårets udløb og værdien ved indkomstårets begyndelse
 - Valgt for at imødegå mulighederne for skatteudskydelse
 - U: Dispensation
 - Kontrakten er indgået som led i den **primære drift** til **sikring** af fremtidige leverancer til eller fra virksomheden
 - Virksomheden skal godtgøre, at der foreligger en **væsentlig økonomisk ulempe**



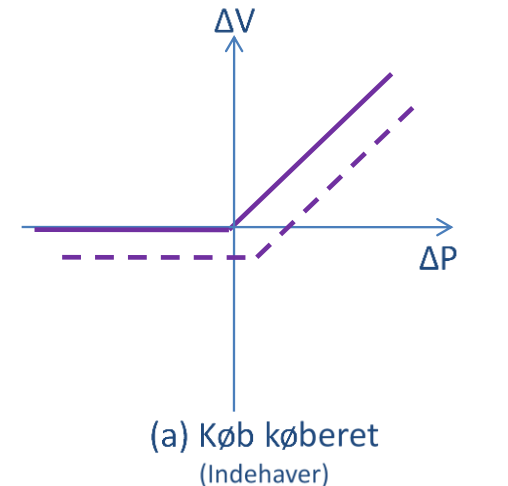
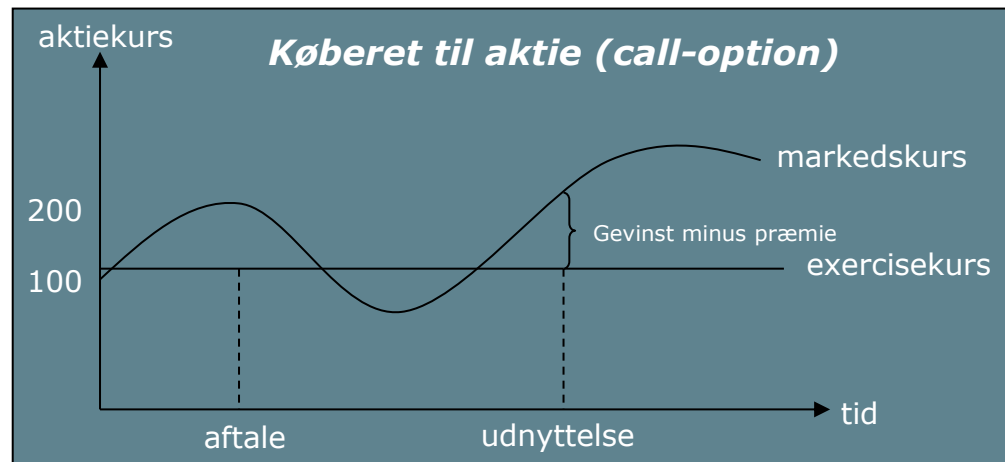
Terminskontrakt (§ 29, stk. 1)

- Aftale om **overdragelse** af et aktiv eller en gældsforpligtigelse til en på forhånd fastsat pris, hvor kontrakten opfyldes på et på forhånd aftalt tidspunkt, der ligger senere end aftaletidspunktet
 - Symmetrisk risiko for køber (erhverver) og sælger (udsteder)
 - Forwardkontrakter og futures er som udgangspunkt omfattet
- Når afviklingstidspunktet ligger senere end aftaletidspunktet, men afviklingen sker inden for den frist, der på området anses for sædvanlig, betragtes handlen som en sædvanlig spothandel



Købe- og salgsretter (§ 29, stk. 1)

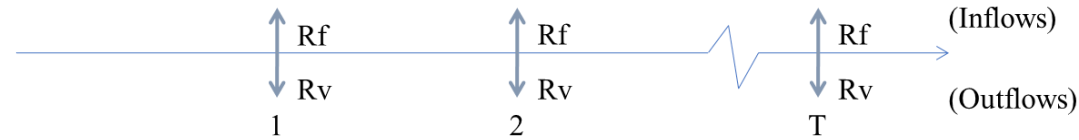
- En aftale om en køberet (call option) eller salgsret (put option) forstås en aftale om, hvor indehaveren af køberetten hhv. salgsretten har ret til at erhverv hhv. afstå et aktiv eller en forpligtelse til en på forhånd fastsat pris på eller inden et på forhånd aftalt tidspunkt
 - Køberet: indehaveren har en ret til at købe, og udstederen har en pligt til at sælge
 - Salgsret: indehaveren har en ret til at sælge, og udstederen har en pligt til at købe



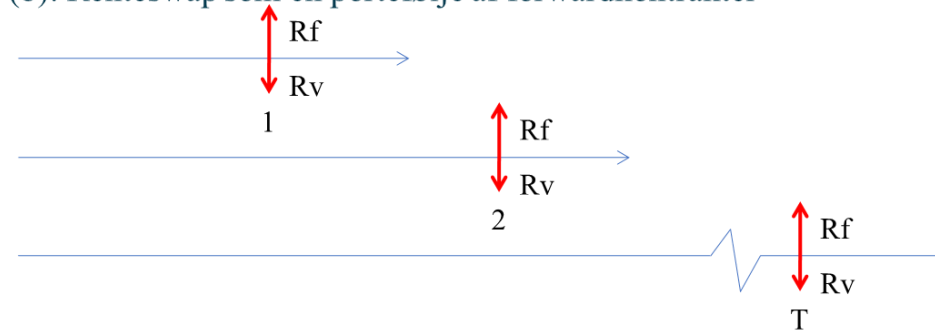
Andre finansielle kontrakter (§ 29, stk. 1)

- "Portefølje"-tankegang
 - Reglerne finder anvendelse på andre aftale- og kontrakttyper end de nævnte, hvis de er **sammensat** af terminskontrakter samt købe- og salgsretter.
 - Sammensat $\neq$ "ligner" / "minder om"
 - Eks. futures, swaps, FRAs etc.

(a): Betalingsstrømmen på en (valuta)renteswap



(b): Renteswap som en portefølje af forwardkontrakter



Undtagne kontrakter

Kontrakter, der specifikt er undtaget fra beskatning som finansielle kontrakter:

1. Aftaler vedrørende fast ejendom*
2. Tegningsretter til aktier m.v. omfattet af ABL*
- 3. Kurssikringskontrakter**
4. Konverteringsretter (retten til at indfri til kurs 100)*
- 5. Aftaler om køb og salg af aktier**
- 6. Valutakontrakter knyttet til værdipapirhandel**
- 7. Sædvanlige aftaler om levering og valutakontrakter knyttet hertil**
- 8. Aftaler om afståelse af virksomhed**

Krav om levering

- Modsæt differenceafregning
- Fastlagt ved aftalens indgåelse
- Må udløbe uudnyttet
- Salg og genkøb?
 - Reelt ejerskab
 - Tidsmæssigt aspekt?

Ingen modgående kontrakter

- Deltagere?
- Ikke krav om samme mængde
 - Dvs. modgående den mængde, som både kan købes og sælges
- Ikke krav om (præcis) samme pris
- Ingen praksis – formålsfortolkning
 - Undgå timingarbitrage

Ingen afståelse

- Aftaleparterne forbliver de samme
- Ændring af væsentlige aftalevilkår (beror på en konkret vurdering)
 - Forlængelse / ændring af kontrakten
 - Påvirker ændringen værdien af den finansielle kontrakt?

Konsekvens af undtagelsen:

- Beskatning efter skattelovgivningens almindelige regler
- Ikke særlige fradragsbegrænsninger

Strukturerede fordringer (§ 29, stk. 3)

- **Fordringen** skal **reguleres** helt eller delvist i forhold til udviklingen i priser **og andet** på værdipapirer, varer og **andre aktiver mv.**, og reguleringen skal ske efter en udvikling, der er af en **karakter**, som kan lægges til grund i en finansiel kontrakt.
 - Der kan være tale om en sammensætning af en traditionel 0-kupon obligation med en eller flere finansielle kontrakter, men hvor der er tale om ét samlet produkt
- **Reguleringskravet**
 - Hel eller delvis regulering
 - Hvornår er reguleringen tilstrækkelig?
 - Sandsynlighed for, at den samlede indfrielsessum er større/mindre
 - "og andet" og "andre aktiver"
 - Uindskrænket fortolkning - ikke renteniveau eller betalingsdygtighed
- **Karakterkravet**
 - Forventning om, at værdien på det underliggende aktiv vil ændre sig
 - Er det sandsynligt, at en finansiel kontrakt indgås?
 - Reel risiko?
 - Subjektiv vurdering?
 - Retssikkerhed?

- Værdiansættelse ved lagerbeskatning
 - For unoterede finansielle kontrakter opgøres værdien i princippet som anskaffelsessummen ved indkomstårets udløb for en *tilsvarende* finansiell kontrakt med samme restløbetid som den pågældende kontrakt
- Ved opgørelsen synes det dog muligt at tage højde for:
 - Løbetid
 - Prisvolatilitet
 - Omsættelighed
 - Modpartens kreditværdighed
 - Andre vilkår, som afviger fra standardiserede kontrakter
- Den regnskabsmæssige værdiansættelse kan være vejledende
- Ved usikkerhed anvendes en forsigtig ansættelse, hvor prisudsving - særligt på kontrakter med lang løbetid - - tillægges mindre vægt ved værdiansættelsen

Når KGL ikke finder anvendelse

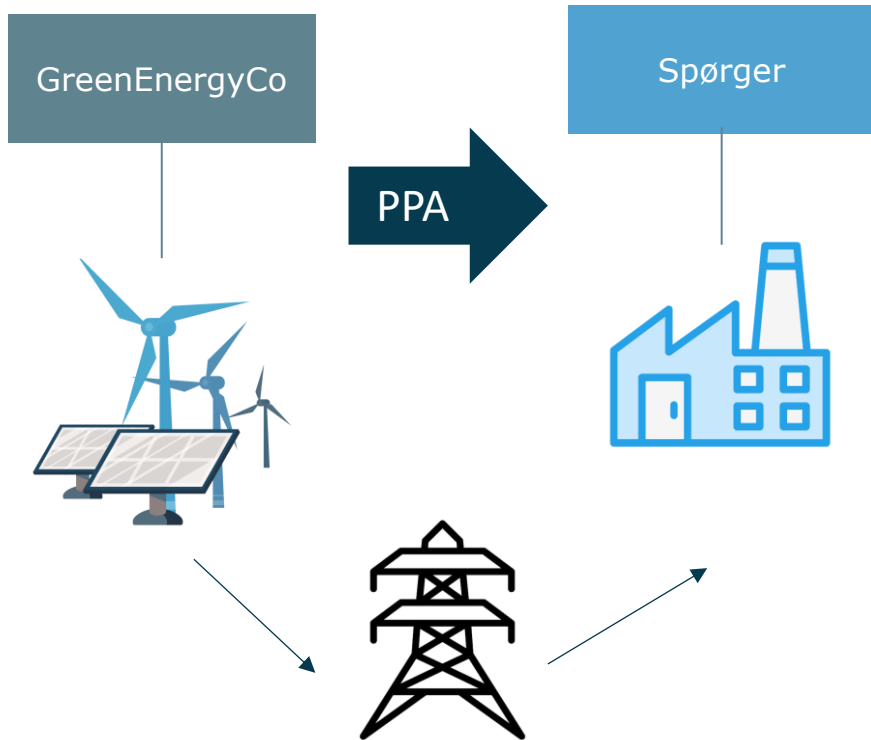
- Sammen med eller separat fra det underliggende aktiv?
 - Sammen ("enhedsprincippet")
 - En forud fastsat aftale om levering kan næppe anses som andet end køb og salg af det underliggende aktiv
 - Formentlig betingelse: at der ved aftaleindgåelse forudsættes levering, levering faktisk sker
 - Separat ("separationsprincippet") -> statsskatteloven
 - Et differenceafregnet instrument kan næppe anses som køb og salg af det underliggende aktiv
- Statsskatteloven (separationsbeskatning)
 - Indkomst efter SL § 4 vs. formuegenstand omfattet af SL § 5
 - Derivater, som opfyldes ved differenceafregning, er i deres essens et væddemål
 - Skattepligtig indkomst (§4f) og nettetab kan fradrages, hvis der er tale om driftsomkostninger
 - Det kan ikke udelukkes, at standardiserede og likvide kontrakter kan omfattes af SL § 5
 - Hvis selve kontrakten overdrages, taler dette tale for, at den udgør et selvstændigt formuegode
 - Skattefri, medmindre der foreligger spekulation eller næring

PPA som eksempel

Den skattemæssige behandling afhænger af, om PPA'en skal kvalificeres som en finansiel kontrakt eller ej

- Hvis PPA'en **ikke** udgør en finansiel kontrakt omfattet af kursgevinstloven
 - Gevinster og tab indgår ved beskattningen i prisen på elektricitet
 - Kun årets realiserede gevinster og tab beskattes
 - Ingen medregning ved opgørelsen af nettofinansieringsudgifterne ved opgørelse af fradragsbegrænsning
- Hvis PPA'en udgør en finansiel kontrakt omfattet af kursgevinstloven
 - Opfylder betingelserne for at være en finansiel kontrakt
 - Kan undtages, hvis der er tale om en sædvanlig aftale om levering af elektricitet til brug i egen virksomhed – eller som produkt af egen virksomhed
 - Gevinster og tab beskattes selvstændigt, dvs. ikke som eller sammen med elektricitet
 - Lagerbeskatning: også urealiserede gevinster og tab medregnes
 - Mulighed for dispensation, hvis kontrakten vedrører den primære drift, og der foreligger væsentlig økonomisk ulempe
 - Kan medregnes ved opgørelsen af nettofinansieringsudgifter ved opgørelse af fradragsbegrænsning

PPA som eksempel



SKM 2025.38.SR: Væsentlige vilkår (påtænkt aftale)

- Spørger påtænker at indgå en PPA, hvor elektriciteten leveres til selskabets produktionsenheder med henblik på forbrug i driften af virksomheden
- GreenEnergyCo leverer elektricitet til det kollektive elnet, og Spørger aftager elektricitet via det kollektive elnet
- Den faktiske fysiske levering og aftag af elektricitet faciliteres af elhandleren (Balance Responsible Party, BPR)
- Pay as produced til en fast enhedspris pr. kWh
 - Variabel mængde, som leveres, når den produceres
 - Pris-, mængde- og produktionstidspunktsrisikoen overgår til Spørger
 - Den samlede producerede og leverede elektricitet forventes at udgøre ca. 50% af Spørgers energibehov
- Ved "overskudsstrøm" sælger Spørger "overskudsstrøm" på spotmarkedet og forpligter sig samtidig til at genkøbe tilsvarende mængder på spotmarkedet til forbrug på et senere tidspunkt
 - Relevant f.eks. om natten, på helligdage eller ved (uforudsete) produktionsstop
 - Overskudsstrøm forventes maksimalt at svare til ca. 15% af den mulige produktionsmængde

Skatterådets afgørelse og begrundelse

- PPA'en anses for at være en finansiel kontrakt, selvom aftalen om køb af elektricitet ikke vedrører en konkret forud fastsat mængde
 - Der gælder ikke et krav om fast mængde
 - Det er først i andet punktum, at der nævnes "fastsat mængde"
 - En aftale, der omfatter en varierende mængde, kan godt være omfattet af KGL § 29, når det ikke er usikkert, hvad der er aftalt
 - En aftale, hvor det er aftalt, at hele produktionen købes, medfører, at der ikke er væsentlig usikkerhed om prisen, da der er aftalt et beregningsgrundlag
 - I lovbemærkningerne til KGL § 30, om hvilke finansielle kontrakter der skal undtages fra beskatning som finansielle kontrakter efter KGL § 29, konkret anføres som eksempel på en finansiel kontrakt, at der indgås en aftale med en landmand om at købe dennes høstresultat på et senere tidspunkt
- PPA'en anses ikke for at være en "sædvanlig aftale om levering til brug i modtagerens virksomhed"
 - Efter en konkret vurdering foreligger der en væsentlig mængde overskudsstrøm, som ikke leveres til og anvendes i Spørgers virksomhed
- Bemærkninger
 - Jeg er ikke enig i afgørelsen, som dog ikke påklages, idet Spørger har valgt ikke at indgå aftalen
 - Der foreligger ikke en fast praksis, som er fuldt stadigt og længe
 - Højesteret finder, at den retsopfattelse, som skattemyndighederne har givet udtryk for i bl.a. Den juridiske vejledning 2012-1, klart ikke er forenelig med det overordnede retsgrundlag, dvs. kursgevinstloven og transparensprincippet. Skattemyndighederne har som følge heraf været berettigede og forpligtede til at ændre praksis (SKM2023.146.HR)

TAK FOR I DAG!