



M&A Tax Seminar

24 SEPTEMBER 2026



En skattemæssig vinkel

- Udvalgte problemstillinger ved investering i forskellige finansieringsinstrumenter
- Seneste udvikling om misbrug ved brug af holdingselskaber

Pause

Tax insurance i et M&A lys

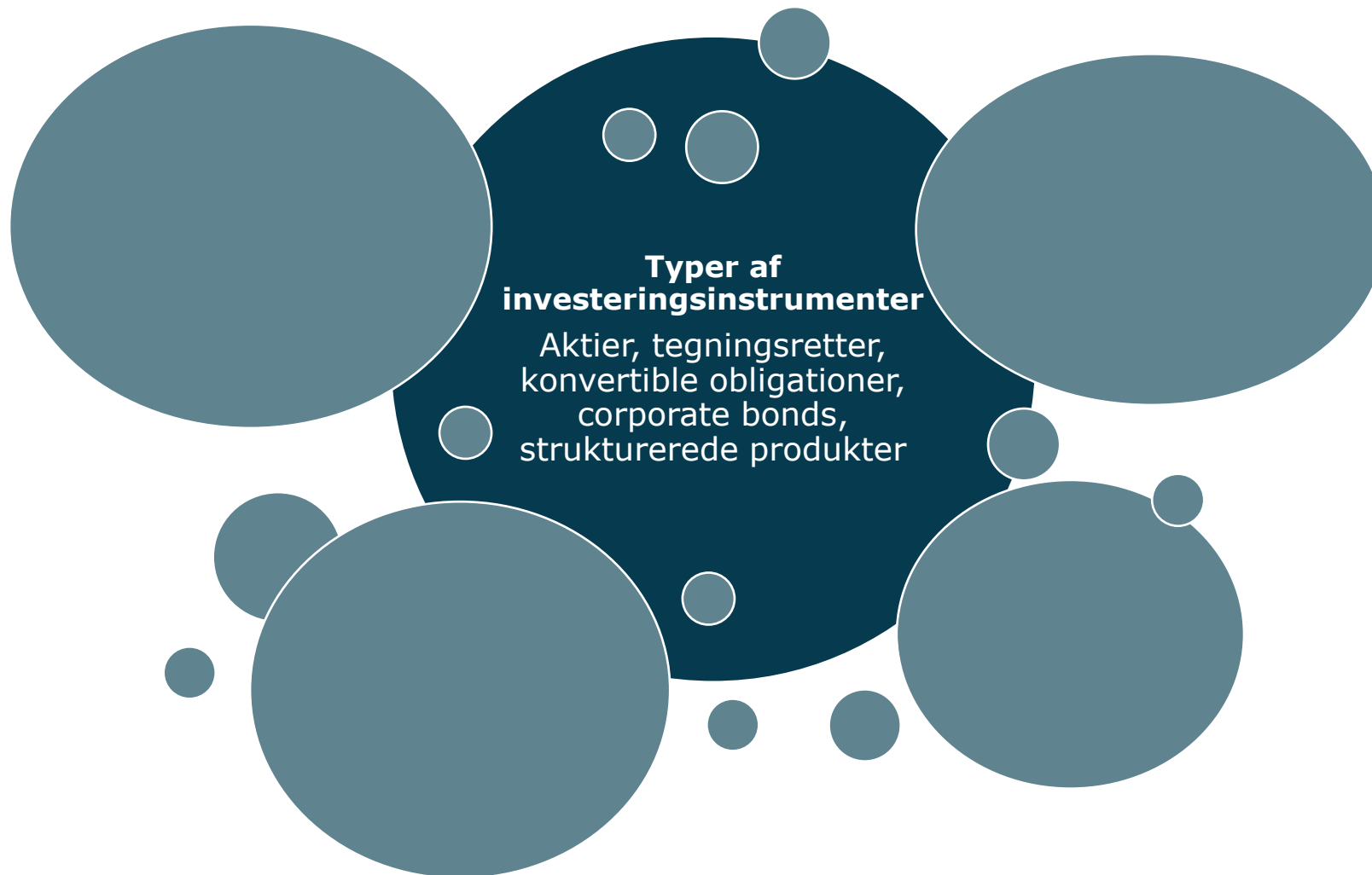
v. Luisa Lopes Silva Vollmond, Senior Manager, Söderberg & Partners

Kl. 10:30 Tak for i dag

A close-up, high-contrast photograph of a thick rope tied in a knot, likely a reef knot (square knot), with a blurred background of more rope and rigging.

UDVALGTE PROBLEMSTILLINGER VED INVESTERING I FORSKELLIGE INVESTERINGSINSTRUMENTER

AFKAST FØR ELLER EFTER SKAT



SAFE (SIMPLE AGREEMENT FOR FUTURE EQUITY)



- Giver ret til ejerandel ved trigger events..
- Minder om en konvertibel obligation men uden krav om tilbagebetaling..
- Finansiering uden værdiansættelse..
- Få forhold skal forhandles..

Lån, egenkapital eller andet?

- Dansk praksis (konkret vurdering):
 - Ikke konvertibel obligation
 - Væddemål, hvis ikke finansiel kontrakt
 - HATCH, option til tegningsret

Udsteder..

- Skattefrit kapitalindskud?

Investor..

- Långiver, aktionær eller andet?
 - Avanceopgørelse/periodisering
- ...Udløser konvertering skat?



- Fordringer som helt eller delvist **reguleres** i forhold til udviklingen i priser og andet på værdipapirer, varer og andre aktiver m.v., når blot **udviklingen er af en karakter**, som kan lægges til grund i en finansiel kontrakt

Kunne være... PPLs og CLOs

Hvornår reguleres en fordring?

- Afkast udgør %-del af hovedstol
- Afkast baseret på anden udvikling
- Lån med sikkerhed i få aktiver?

Udsteder..

- Fradrag for renter og kurstab
 - Periodisering

Investor..

- Afgrænsning mellem renter og kursgevinst
 - Avanceopgørelse/periodisering
 - Kildeartsbegrænsning
- Kildeskat

ADR/ADS (AMERICAN DEPOSITARY RECEIPTS/SHARES)



- ADR-indehaveren bliver part i deponeringsaftalen og udøver aftalte økonomiske og forvaltningsmæssige rettigheder
- Adgang til udenlandske kapitalmarkeder uden direkte børsnotering eller via børsnotering i ét land
- Øget likviditet og investorbasis

Hvem er aktionær (rette indkomstmodtager)?

- Dansk praksis (konkret vurdering):
 - Banken udgør aktionær og rette indkomstmodtager

Udsteder..

- Indeholdelse af kildeskat

Investor..

- Långiver, aktionær eller andet?
 - Beskatning af afkast
 - Avanceopgørelse/periodisering

.. Og hvad med depotbanken?

- Tilbagesøgning af kildeskat - retmæssig ejer?



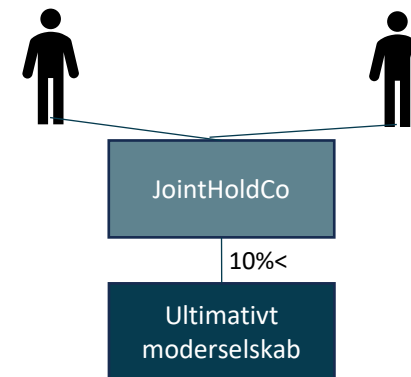
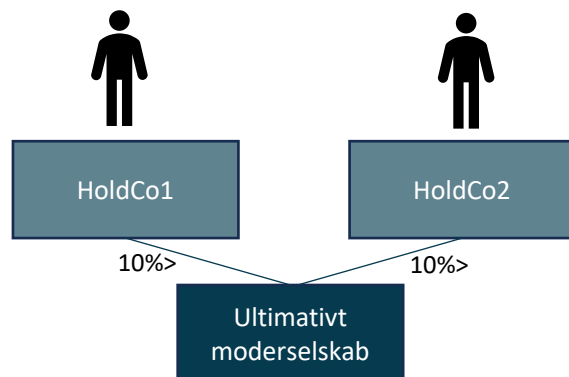
SENESTE UDVIKLING OM MISBRUG VED BRUG AF HOLDINGSELSKABER

EU-retten

- EU Unshell direktivet er dødt
- ATAD misbrugsklausul

Danmark

- Kommende Højesteretsdom vedrørende LL § 3
- Udvikling på området med eksisterende særregler
 - Vi ser nu Skattestyrelsen forsøge at udvide anvendelsesområdet for LL § 3
 - [Kobling til genoptagelse og strafferetlige sanktioner](#)
 - GAAR vs. SAAR – eksempler
 - [ATAD Præamblen præmis 11](#)
 - [Dansk retspraksis om dette samspil](#)
 - Kobling til objektivt fastsatte grænser i skattelovgivningen – fx. 10% eller lign.

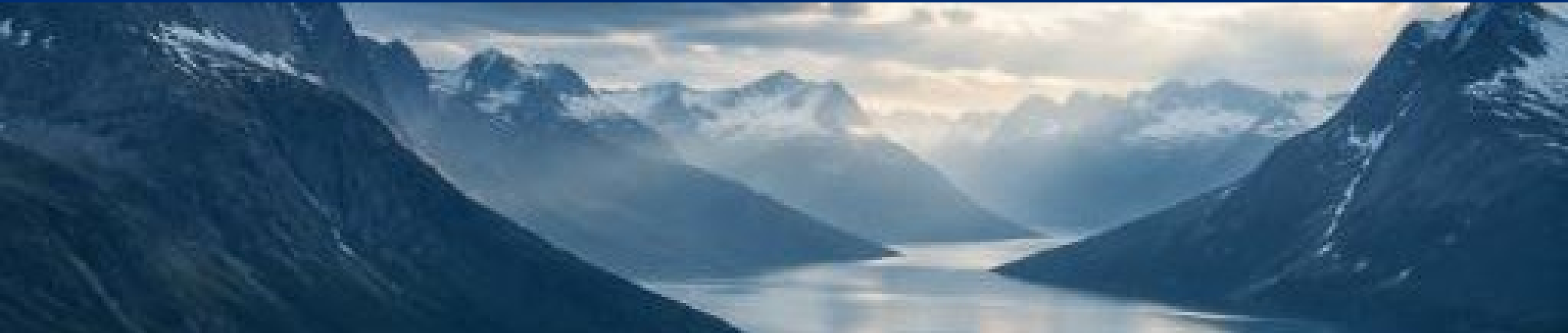


TAX INSURANCE I ET M&A LYS

LUISA LOPES SILVA VOLLMOND
SÖDERBERG & PARTNERS

Turning tax uncertainty into contractual certainty

A practical guide to tax insurance



Luisa Lopes Silva Vollmond

Söderberg & Partners | luisa.vollmond@soderbergpartners.dk | +45 20 96 19 18

From identified tax risk to tailored protection

FROM TAX RISK TO CERTAINTY

What it covers. Identified historic or forward-looking positions with clear facts, indicative quantum and strong technical support.

Where it works. Transaction risks and operational positions exposed to future tax-authority scrutiny.

What it changes. Transfers exposure; can remove deal blockers, avoid price adjustments or replace lengthy clearances.

WHEN IT CAN UNLOCK VALUE

Protect against challenge. Cover a historic position assumed by a buyer or retained by a seller.

Secure intended treatment. Protect the expected outcome of a transaction structure.

Resolve legal uncertainty. Provide protection where law or guidance is unclear.

RISK APPETITE — EVIDENCE AND DEFENSIBILITY DECIDE COVER

HIGHER APPETITE

Withholding tax · beneficial ownership · equity/debt classification · MIP · contractor/consultant reclassification · risks related to tax assets · VAT/customs · PE/residency · reorganisations/restructuring · international tax risks · tax matters under audit/active litigation · convertible bonds · employee benefits · transfer taxes/stamp duties.

SELECTIVE

Transfer pricing requires comprehensive adviser analysis · valuation risks.

TYPICALLY NOT INSURABLE

Detection / discovery risks without a technical defence · aggressive planning or avoidance.

INDICATIVE POLICY ECONOMICS

1–5%	€35–100k	€20–45k	up to €200m	7–10 years
premium / limit	minimum premium	underwriting fee	market capacity	policy term

WHAT THE POLICY CAN COVER

Tax liability, interest and penalties · defence costs and relevant gross-up · in some cases, advance tax payments for an appeal · usually no or limited retention.

KEY TERMS TO SETTLE

Insured parties · insured loss · limit · policy term · retention and defence costs · claims control · assignment · definitions · representations · exclusions.

Practical takeaway: involve the broker early — clear facts, technical support and credible quantification shape both appetite and terms.

CORIT Advisory