

Finansielle kontrakter og finansierings instrumenter

Seneste praksis

FSR

International beskatning, 6. november 2026

AGENDA

Finansielle kontrakter

- Seneste praksis om Power Purchase Agreements (PPA'er)
- …og et lovforslag

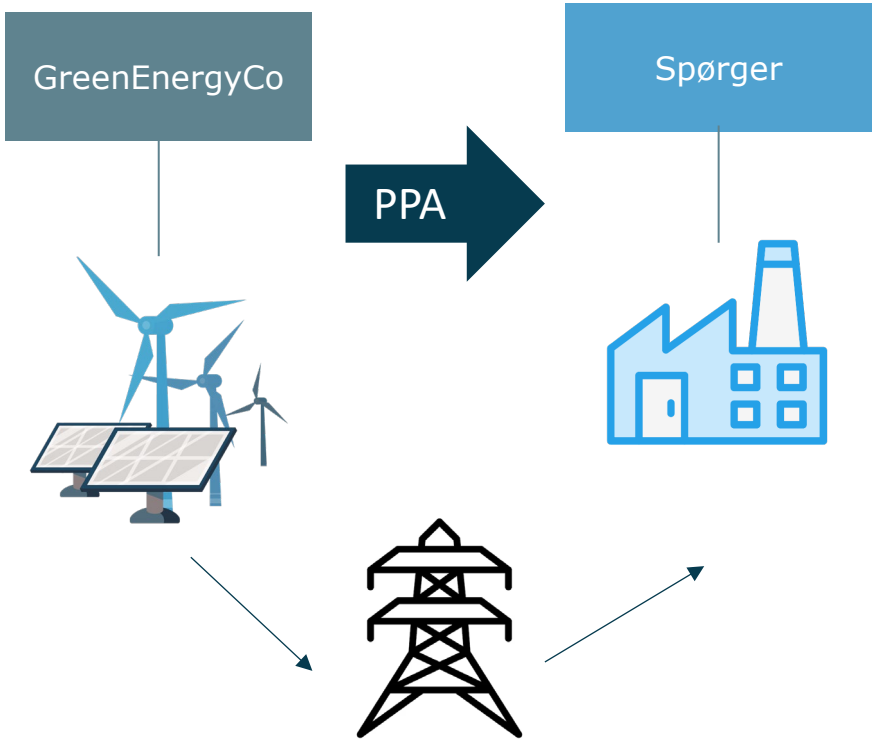
Investerings- og finansierings instrumenter

- Tre Højesteretsdomme om konvertible obligationer, næringsaktier og optionspræmier
- …og et lovforslag



FINANSIELLE KONTRAKTER

POWER PURCHASE AGREEMENTS (I)



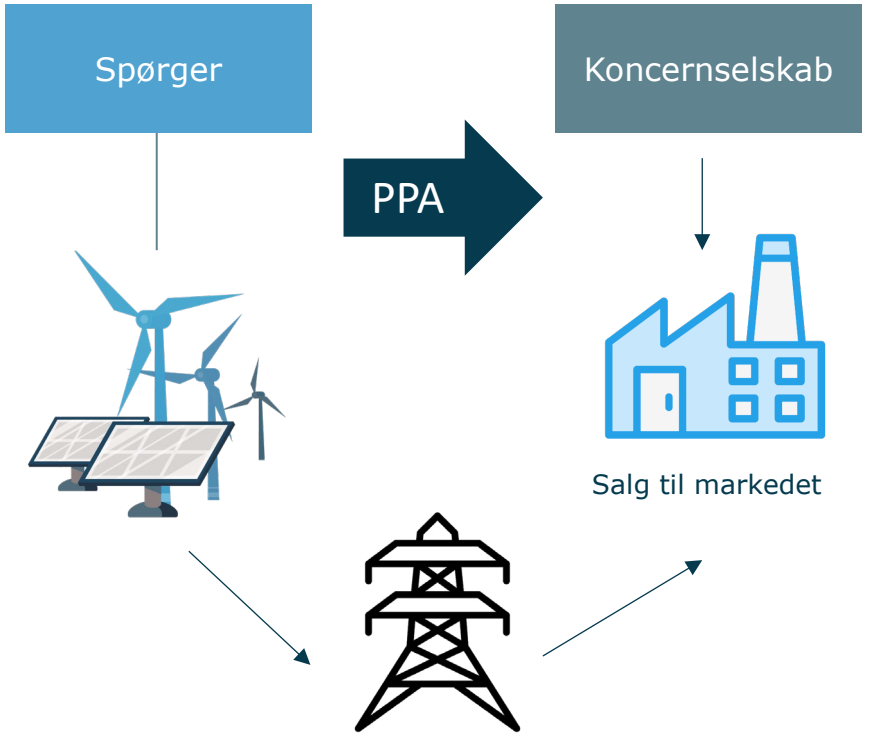
Væsentlige vilkår (påtænkt aftale)

- Elektriciteten leveret til Spørgers produktionsenheder med henblik på forbrug i virksomhedens drift
- Levering fra GreenEnergyCo til Spørger via det kollektive elnet
- Faciliteret af elhandler (Balance Responible Party, BPR)
- "Pay as produced" til en fast enhedspris pr. kWh
  - Variabel mængde, der leveres i takt med produktionen
  - Salg af overskudsstrøm på spotmarkedet samt senere genkøb af tilsvarende mængder

- **Skatterådet**: Finansiel kontrakt omfattet af KGL § 29, stk. 1

- Spørger påklager ikke, men indgår ikke kontrakten

POWER PURCHASE AGREEMENTS (II)



Væsentlige vilkår

- Spørger leverer al produceret elektricitet samt hertil relaterede grønne certifikater (Guarantees of Origin) til et koncernforbundet selskab
- Elektriciteten videresælges til markedet
- "Pay as produced" til følgende enhedspris pr. kWh
  - Variabel mængde, der leveres i takt med produktionen
  - Salg af overskudsstrøm på spotmarkedet samt senere genkøb af tilsvarende mængder
  - Spotpris i den første periode, herefter fast pris
    - Reduktion af fast pris ved curtailment

- **Skatterådet**: Finansiel kontrakt omfattet af KGL § 29, stk. 1, men undtaget efter KGL § 30, stk. 1, nr. 7, om sædvanlig aftale om levering af varer som produkt af egen virksomhed, fandt anvendelse. (Ingen modgående kontrakter)

- Spørger påklager ikke, da PPAen undtages af KGL

POWER PURCHASE AGREEMENTS (III)

Opsummerende
- To afgørelser vedrører PPA'er indgået på "pay as produced" vilkår – den ene med en periode, hvor der afregnes til spotpris

Sagernes problemstilling
- Er der tale om finansielle kontrakter?

Det principielle
- De grundlæggende betingelser for en finansiel kontrakt omfattet af KGL § 29, stk. 1
- Hvad der skal forstås ved »*fastsat pris*« og »*fastsat mængde*«

Skatterådet
- Det væsentlige er ikke, om den aftalte pris og mængde er *fast*
- … men om der er usikkerhed om, *hvad* parterne har aftalt – altså om det i aftalen er *fastsat, hvordan* den fremtidige pris eller mængde skal fastsættes

Finansielle kontrakter:
"Terminskontrakter og aftaler om køberetter og salgsretter"
- Grundlæggende karakteristika ved en finansiel kontrakt omfattet af kursgevinstloven:
  1. Bindende aftale
  2. Forud fastsat pris og mængde (?)
  3. Tidsmæssig forskydning

SKM2025.38.SR og SKM2025.710.SR

UDKAST TIL LOVFORSLAG - LEX HAVVIND (I)

Baggrund for nye regler

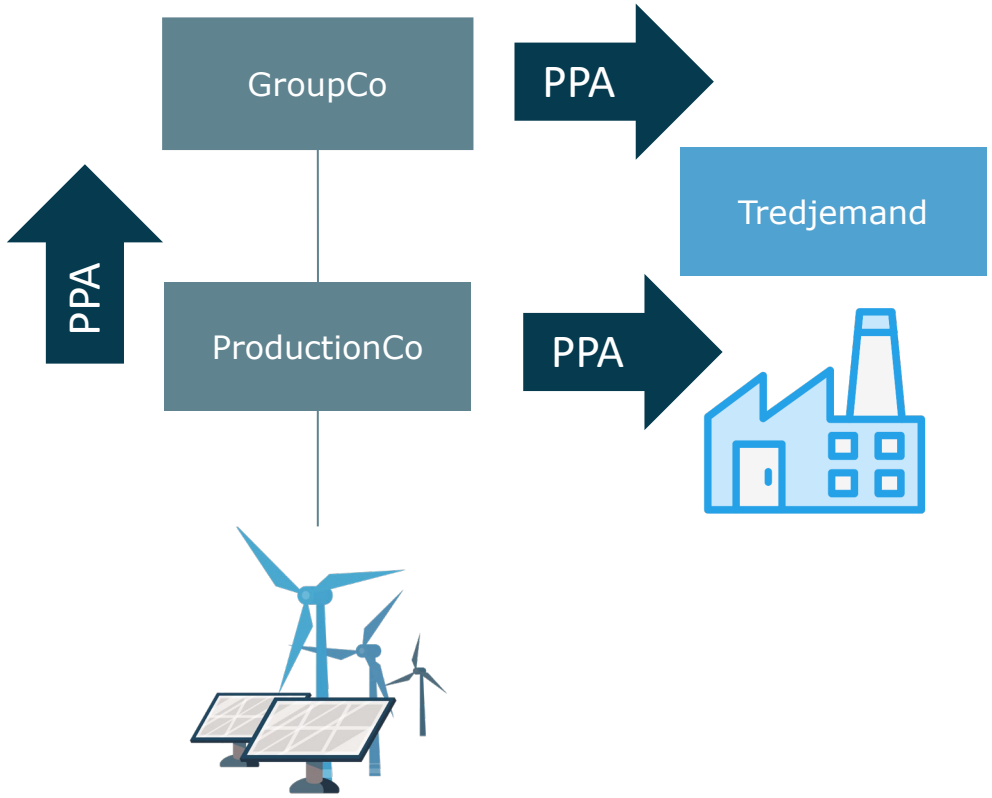
- Skatterådets afgørelser om PPA'er udvider anvendelsesområdet for finansielle kontrakter
- Utilsigtede konsekvenser
  - Lagerbeskatning medfører væsentlig likviditetsbelastning
  - Renteloft og CFC
  - Moms
- Branchen tilkendegav, at ingen ville byde på udbud af havvind
- Politiskaftale om lovændring inden valget



UDKAST TIL LOVFORSLAG - LEX HAVVIND (II)

Grundlæggende

- Ny periodiseringsregel i KGL § 33A
- *Længerevarende* prissikringskontrakter og valutakontrakter indgået i forbindelse hermed
- Skal vedrøre varer, som den skattepligtige producerer eller anvender som led i *virksomhedens primære drift*
- De prissikrede leverancer skal ikke overstiger den mængde, som virksomheden *forventer* at producere eller har forpligtet sig til at aftage
- Særlig overgangsregel





INVESTERINGS- OG FINANSIERINGSFORMER

KONVERTIBLE OBLIGATIONER

Sagens baggrund

- 1/3 2012: På ekstraordinær GF i X ApS blev det besluttet, at X ApS skulle udstede konvertibelt gældsbrev til A på DKK 10M
  - Beslutningen og vedtægtsændringerne blev først registreret i 2014
- 16/12 2012: A overdrog sin fordring mod X til Y for DKK 1.000

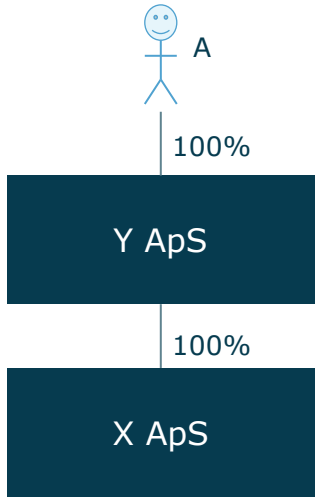
Sagens problemstilling

- Kan A's tab på ca. 10M i 2012 fradrages efter ABL?

Højesteret

- **Konkret**: Der forelå ikke et selskabsretligt gyldigt konvertibelt gældsbrev på afståelsestidspunktet
- Senere vedtægtsændringer kan ikke med tilbagevirkende kraft ændre på de selskabsretlige forhold på afståelsestidspunktet

- **Generelt**: Der skal foretages en konkret vurdering af sagens omstændigheder
  - Der tages udgangspunkt i de selskabsretlige krav til konvertible obligationer
    - Hvis der ikke foreligger en selskabsretligt gyldig konvertibel obligation, er obligationen allerede af denne grund ikke omfattet af ABL





Afsagt 23. september 2026 (U.2026.553)

NÆRING OG OPTIONSPRÆMIER (U.2026.5563)

Sagernes baggrund

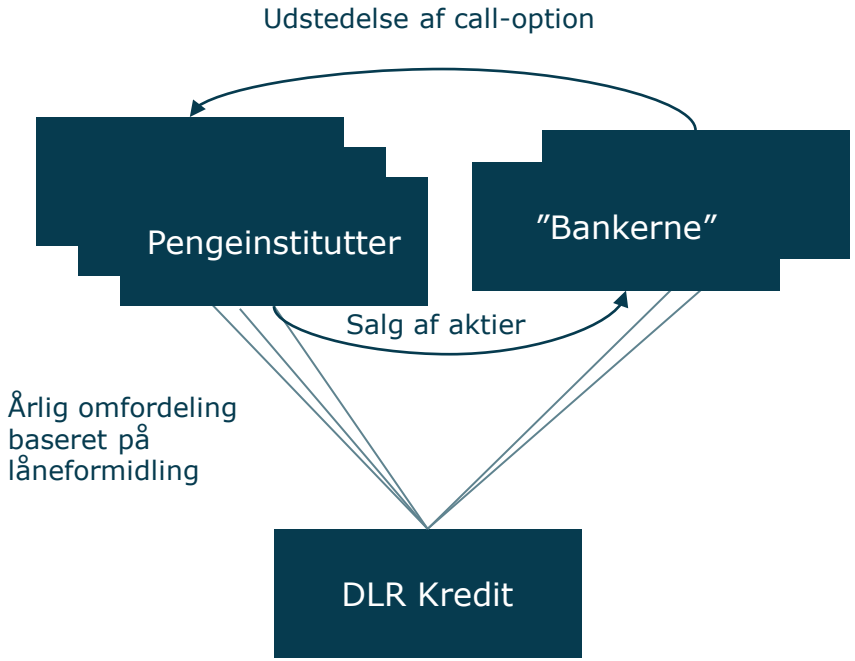
- DLR kredit er et realkreditinstitut, der finansierer erhvervs- og landbrugsejendomme
- I 2014 købte bankerne ekstraordinært aktier i DLR kredit fra en række andre aktionærer
- De sælgende pengeinstitutter fik en call-option, der udløb efter 5 år
  - Årlig optionspræmie

Sagernes problemstilling

- Om de erhvervede aktier udgør næringsaktier eller anlægsaktier?
- Om optionspræmien beskattes sammen med det underliggende aktiv?

Højesteret

- Aktierne
  - Næringsformodningen var ikke afkræftet
  - Kræver et meget sikkert bevis for, at erhvervelsen alene er sket med anlægsøjemed og ikke tillige med videresalg for øje og med henblik på at opnå gevinst ved sådant videresalg
- Optionspræmien
  - 5 call-optioner
  - Præmien for uudnyttede optioner beskattes efter SL § 4



Afsagt 4. september 2026 (U.2026.5409 (Nykredit Bank A/S, tidligere Spar Nord Bank A/S) og BS-36904/2025 (Sydjysk Sparekasse, tidligere Broager Sparkasse))

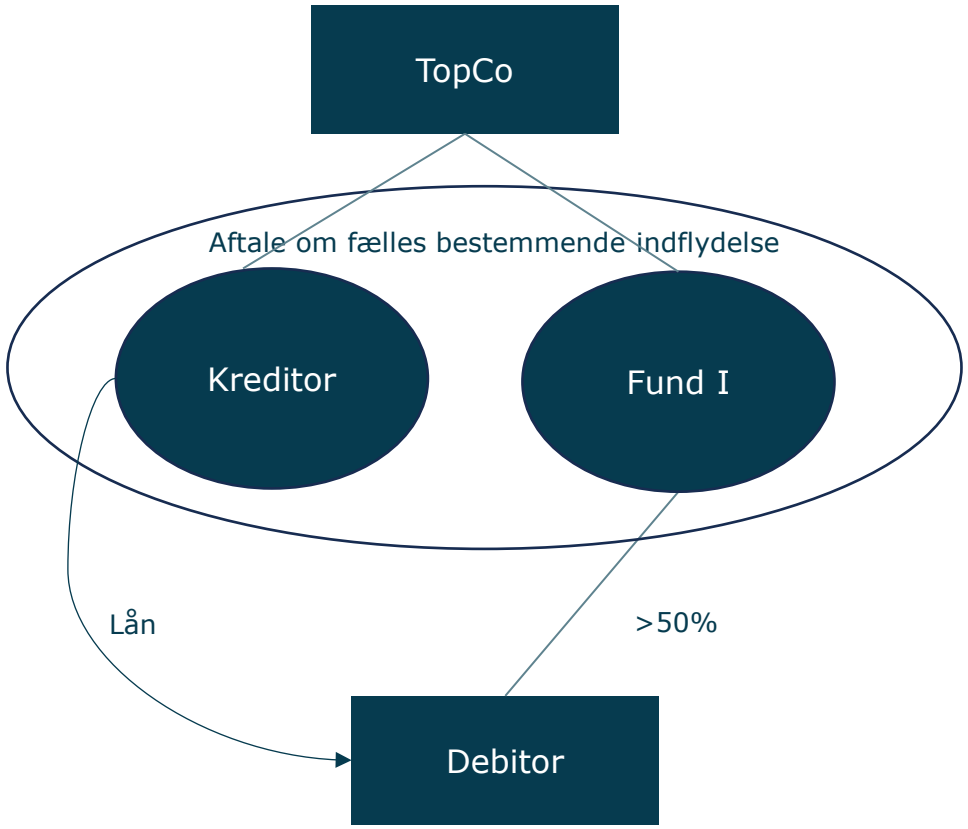
UDKAST TIL LOVFORSLAG

Udvide reglerne om begrænset skattepligt på renter

Gældende ret (SEL § 2, stk. 1, litra c og h)
Begrænset skattepligt for selskaber, hvis:
- Kontrolleret gæld (tegn)
- Renter og forud fastsat overkurs

En lang række undtagelser

Grundlæggende tre ændringer
- Udvide til også at omfatte *"andre rentelignende beløb"*
  - Skal også omfatte overskudsafhængigt afkast på PPL
- Udvide til også at omfatte *"kontrolleret hybridt gældslignede instrument"*
- Udvide kontrolbegrebet
  - Ikke krav om at kreditor ejer aktier i debitor





Katja Dyppel Weber
Partner, Ph.D.
CORIT Advisory