



GENERATIONSSKIFTE

Overdragelse af selskab mellem far og søn

HD(R) afgangprojekt

Maj 2014

CSB - Copenhagen Business School

Institut for Regnskab og Revision

Peter Leth Keller

Vejleder: Pernille Pless

Afleveringsdato: 12. maj 2014

Indhold

1.	Indledning	6
1.1.	Introduktion til generationsskifte problematikken ift. skatteret	6
1.2.	Formål	7
1.3.	Problemformulering	7
1.4.	Afgrænsning og forudsætninger	8
1.5.	Model- og metodevalg.....	8
1.6.	Målgruppe	9
1.7.	Casevirksomhed – CJ Production A/S	9
1.7.1	Carsten Jensens familie.....	9
1.7.2	Ejerforhold	9
1.7.3	CJ Production A/S's historie.....	9
1.7.4	CJ Production A/S's medarbejder.....	10
1.7.5	Økonomiske forhold i selskabet.....	10
1.7.6	Carsten Jensen forventning til generationsskifte	11
1.7.7	Carstens Jensens personlige økonomiske forholde.....	11
1.8.	Afgangprojektets struktur	11
2.	Indledende overvejelser omkring generationsskiftet?.....	12
2.1.	Indledende overvejelser.....	12
2.1.1	Hvornår skal generationsskiftet ske?	12
2.1.2	Skal selskabet tilpasses	13
2.1.3	Hvem skal overtage selskabet	14
2.1.4	Værdiansættelse	14
2.1.5	Hvordan finansieres generationsskiftet?	14
2.1.6	Hvordan ser fremtiden ud?.....	15
2.1.7	Kan generationsskiftet optimeres med hensyn til skatter og afgifter?	15

2.2.	Indledende overvejelser for Carsten Jensen	16
2.2.1	Hvornår skal generationsskiftet ske?	16
2.2.2	Hvem skal overtage selskabet?	16
2.2.3	Skal selskabet tilpasses?.....	16
2.2.4	Hvordan ser fremtiden ud?.....	17
2.2.5	Hvad er selskabets værdi?.....	18
2.2.6	Hvordan finansieres generationsskiftet?	18
2.2.7	Kan generationsskiftet optimeres med hensyn til skatter og afgifter?	18
2.2.8	Konklusion på indledende overvejelser omkring generationsskifte	18
3.	Klargøring til generationsskiftet	19
3.1.	Metoder til klarlægning	19
3.1.1	Aktieombytning	19
3.1.2	Tilførsel af aktiver.....	24
3.1.3	Spaltning	28
3.2.	Holdingskonstruktion.....	32
3.2.1	Valg af metode	32
3.2.2	Anvendelse af aktieombytning.....	33
3.2.3	Konklusion på holding konstruktion.....	35
3.3.	Udskilning af ejendommen, værdipapirer og overskydende likviditet	36
3.3.1	Udskilning af ejendom og værdipapirer og overskydende likviditet	36
3.3.2	Udskilning af kapitalandele i CJ Ejendomme ApS.....	40
3.3.3	Konklusion på udskilning af kapitalandele i CJ Ejendomme ApS	43
3.4.	Konklusion på klarlægning til generationsskiftet	43
4.	Værdiansættelse	44
4.1.	TSS-cirkulære nr. 185 af 17. november 1982	44
4.1.1	Beregning af aktiernes eller anparternes værdi.....	45

4.2.	TSS-cirkulære 2000.....	47
4.2.1	TSS-cirkulære 2000-09 til brug for værdiansættelse af aktier og anparter.....	47
4.2.2	TSS-cirkulære 2000-05 til brug for værdiansættelse af ejendomme	49
4.2.3	TSS-cirkulære 2000-10 til brug for værdiansættelse af goodwill.....	49
4.3.	Værdiansættelse af CJ Holding ApS	51
4.3.1	Værdiansættelse ud fra TSS-cirkulære nr. 185 af 17. november 1982	51
4.3.2	Værdiansættelse ud fra TSS-cirkulære 2000	52
4.4.	Konklusion	55
5.	Generationsskiftet gennemføres.....	57
5.1.	Generationsskiftemodeller.....	57
5.1.1	Overdragelse af aktier	58
5.1.2	Køb af aktier gennem holdingselskab - A/B model.....	60
5.1.3	Tilbagealg til udstedende selskab.....	62
5.1.4	Overdragelse af aktier med succession	62
5.2.	Nedslag for hovedaktionæraktier	67
5.3.	Finansieringsmulighederne for overtager.....	67
5.3.1	Egenfinansiering	67
5.3.2	Gældsbevægelse	68
5.3.3	Gave	68
5.3.4	Fremmedfinansiering	69
5.3.5	Selvfinansiering	69
5.4.	Valg af model til generationsskiftet	70
5.4.1	Overdragelse af aktier	70
5.4.2	Køb af aktier gennem holdingselskab - A/B model.....	72
5.4.3	Overdragelse af aktier med succession	73
5.4.4	Konklusion af generationsmodel	75

5.5.	Valg af finansierings mulighed	77
5.5.1	Egenfinansiering	77
5.5.2	Gave	77
5.5.3	Fremmedfinansiering	77
5.5.4	Selvfinansiering	78
5.5.5	Gældsbevægelse	78
5.5.6	Konklusion af finansierings mulighed	79
5.6.	Konklusion	79
6.	Konklusion	81
7.	Litteraturliste	84
7.1.	Bøger	84
7.2.	Publikation	84
7.3.	Hjemmesider	84
7.4.	Cirkulærer, vejledning, mv. fra SKAT:	84
7.5.	Figur	85
8.	Bilag	86
8.1.	CJ Production A/S - regnskab for de seneste 3 år	87
8.2.	Aktieombytning af CJ Production A/S	89
8.3.	Spaltning af CJ Production A/S	91
8.4.	Spaltning af CJ Holding ApS	92
8.5.	Værdiansættelse efter 1982	92
8.5.1	CJ Production A/S	92
8.5.2	CJ Holding ApS	96
8.6.	Værdiansættelse efter 2000	97
8.6.1	CJ Production A/S	97
8.6.2	Værdiansættelse af CJ Holding ApS	101

8.7.	Generationsmodeller	102
8.7.1	Overdragelse	102
8.7.2	A/B Model med forlods udbyttet	104
8.7.3	Aktieoverdragelse med succession til søn	105

1. Indledning

1.1. Introduktion til generationsskifte problematikken ift. skatteret

Alle personlig ejede selskaber skal på et og andet tidspunkt foretage generationsskifte, hvis det ikke lukkes. Derfor bør alle selskaber og ejere overveje og forberede sig til dette i god tid inden det bliver aktuelt.

Generationsskiftet kan være vanskeligt at gennemføre. Der findes mange måder at gennemføre det på, men hvis alle facetter ikke afdækkes, kan det nemt ende med, at et generationsskifte mislykkes. Det er derfor en fordel i god tid, at få tænkt generationsskifte alternativer igennem og få tydeliggjort deres konsekvenser for alle involverede parter. Herved kan ejeren også søge mod en optimering af sine ønsker.

Helt overordnet set kan generationsskiftet foretages som en simpel afståelse af selskabet, hvor det udelukkende er aktierne, der skifter ejer, eller det kan foregå som en afståelse af selskabets driftsaktiviteter. Om det skal være den ene eller anden løsning afhænger i høj grad af hvem overdragelsen skal ske til.

Ejeren skal samtidig overveje om han ønsker en fuldstændig overdragelse her og nu, eller han ønsker en glidende overdragelse over f.eks. tre år. I dette tilfælde er det skattemæssige aspekt også forskelligt, alt efter hvem overdragelsen sker til.

Generationsskiftet kan ske for hele selskabet eller dele heraf.

Det er derfor vigtigt, at der er tid til at finde den rigtige person, som virksomheden skal overdrages til. Det er ikke sikkert, at ejerens børn vil være de mest oplagte, og måske er de slet ikke interesserede i at drive virksomheden videre. I de tilfælde er det vigtigt, at overveje overdragelsen grundigt; er der én eller flere nøglemedarbejdere i virksomheden, der kunne tænkes at ville, har de evnerne til at drive virksomheden videre, har de økonomisk en mulighed, eller skal overdragelsen ske til tredjemand.

Uagtet om overdragelsen af ejerens selskab sker til ejerens børn, nøglemedarbejdere eller til tredjemand, er det vigtigt, at ejeren mentalt er indstillet på overdragelsen, og at ejeren har fuld tillid til den overtagende part, idet det må antages, at ejeren har et stort ønske om at se virksomheden blive drevet succesfuldt videre.

1.2. Formål

Det videnskæssige formål med dette afgangprojekt er at belyse muligheder for generationsskifte af en virksomhed og de udfordringer der er i forbindelse hermed. Dette søges opnået gennem en teoretisk og praktisk behandling af regler og udvalgte problemstillinger.

Regelsæt og praktiske problemstillinger søges belyst gennem den til lejligheden konstruerede fiktive case 'Carsten Jensen og CJ Production A/S'. Problemerne analyseres og behandles ved anvendelse af det gældende regelsæt, hvorved reglerne anvendelighed og omfang forventes eksemplificeres.

1.3. Problemformulering

Med udgangspunkt i foranstående videnskæssige formål for nærværende afgangprojekt, ønskes en belysning af følgende hovedproblemstilling:

*HVORDAN PLANLÆGGES OG GENNEMFØRES ET SELSKABS GENERATIONSSKIFTE
MELLEM FAR OG SØN OPTIMALT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER OG
ØKONOMISKE MULIGHEDER, SAMT HVILKE PROBLEMSTILLINGER OPSTÅR
TYPISK I FORBINDELSE MED ET SÅDANT GENERATIONSSKIFTE?*

Problemstillingen vil blive analyseret gennem behandling og besvarelse af nedenstående spørgsmål, med praktisk inddragelse af case virksomheden:

- Hvilke indledende overvejelser bør Carsten Jensen gøre sig omkring generationsskiftet?
- Hvad kan Carsten Jensen gøre for at klargøre CJ Production A/S til generationsskiftet.
- Hvordan værdiansættes CJ Production A/S ved overdragelse til Carsten Jensens søn?
- Hvordan kan generationsskiftet gennemføres optimal ved overdragelse til Carsten Jensens søn Michael Jensen?

Ved besvarelsen af ovenstående spørgsmål inddrages en række relevante problemstillinger i et konstrueret eksempel, hvor et generationsskifte af et selskab gennemgås.

1.4. Afgrænsning og forudsætninger

Afgangprojektets omfang er af ressourcemæssige årsager begrænset til kun at behandle de problemstillinger, der vurderes centrale i forhold til Afgangprojektets formål og problemformulering og samtidig beskæftiger Afgangprojektet sig udelukkende med danske selskaber.

Der opstilles følgende forudsætninger, som underbygger den valgte afgrænsning:

- Alle involverede personer er i levende live under hele processen
- Anvendelse af modeller sker kun hvor de måtte være relevante for selskabet
- Selskabet er beliggende i Danmark og hører under dansk lovgivning
- Alle i generationsskiftets involverede personer er danske statsborgere, boende i Danmark, og fuld skattepligtige i Danmark
- Der vil udelukkende blive behandlet dansk lovgivning
- Der sker kun overdragelse af unoterede aktier og anparter

1.5. Model- og metodevalg

Det vurderes at der findes flere metoder til at udarbejde og løse dette afgangprojekt på. Der er valgt den metode, som findes mest hensigtsmæssig.

De stillede spørgsmål i Afgangprojektets problemformulering besvares ud fra den beskrevne case virksomhed i afsnit 1.7, som efter min opfattelse giver et kronologisk og struktureret overblik over emnets omfang og problemernes rækkevidde.

Ved at medtage en fiktiv case virksomhed giver det en god indgangsvinkel til den praktiske problemstillinger, men selvfølgelig kan det fiktive casevirksomhed ikke indeholde samtlige kendte problemstillinger indenfor området. Derfor er det vigtigt, at der foretages prioritering og valg ud fra de problemstillinger, som er mest relevante og interessante for afgangprojektet.

Der er ikke taget stilling til, hvorvidt de nævnte problemstillinger kan siges at være repræsentative eller dækkende for alle de problemstillinger, der kendes i dag, eller som må forventes at opstå som følge af den kulturelle, teknologiske, lovgivningsmæssige eller demografiske udvikling.

Jeg anerkender, at medtagelsen af emner i dette projekt er sket på bekostning af andre problemstillinger, og man kan derfor forestille sig en anderledes prioritering, der ville have resulteret i et Afgangprojekt med et anderledes fokus og en alternativ afgrænsning.

1.6. Målgruppe

Afgangprojektets primære målgruppe er medstuderende på HD(R) studiet samt personer, der via deres daglige arbejde enten direkte eller indirekte beskæftiger sig med emnet.

Afgangprojektet er udarbejdet under antagelse af, at læseren besidder en generel forståelse af selskabsretlige, regnskabs- og skattemæssige definitioner og problemstillinger og forstår at indpasse disse emner i et større og bredere perspektiv.

1.7. Casevirksomhed – CJ Production A/S

1.7.1 Carsten Jensens familie

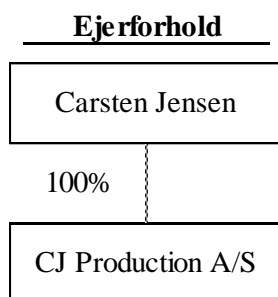
Carsten Jensen er 70 år gammel og gift med Louise Jensen på 66 år. Sammen har de sønnen Michael Jensen på 35 år.

Michael Jensen er gift med Iben Jensen, 33 år, og de har et barn på 3 år.

Michael har uddannet sig som produktionsingeniør således han har kendskab til selskabet produktion. Derudover har han taget en HD uddannelse i økonomistyring og regnskab. Han har arbejdet i virksomheden som dreng, og løbende haft lidt studiejobs. Michael har færdiggjort sine uddannelser og har arbejdet i en virksomhed inden for lignende branche i de seneste 5 år, hvor han de sidste 2 år har været direktør. Michaels kone, Iben, har færdiggjort sin uddannelse som fysioterapeut og massør og har job i en fodboldklub.

1.7.2 Ejerforhold

CJ Production A/S ejes 100% af Carsten Jensen, personligt



Figur: Ejerforhold

1.7.3 CJ Production A/S's historie

Selskabet hedder CJ Production A/S og er et familiedrevet selskab. Virksomheden er startet den 1. maj 1965 af indehaveren Carsten Jensen. Anskaffelsessum for CJ Production A/S er 1.000 t.kr.

Selskabet beskæftiger sig med produktion af vinduer og døre i dyrere træsorter.

Som følge af den øgede aktivitet i gemmen årende besluttet Carsten Jensen at opsigte lejemålet for CJ Production A/S og købte valgte at købe en ejendom i gennem CJ Production A/S, hvor produktionsfaciliteterne var bedre og større. Hvilket medførte at de nu kunne imødekomme den større ekspansion som Carsten Jensen havde gang i.

1.7.4 CJ Production A/S's medarbejder

CJ Production A/S har i alle årene været hårdt styret af Carsten Jensen, som har valgt at have kontrol på hele selskabet selv. Dette har medført at Carsten Jensen igennem alle årene har haft en smal ledelse og med få medarbejdere omkring sig,

Produktions direktør, Preben Olsen, har gennem de sidste 5 år været Carsten Jensens højre hånd og mest betroede medarbejder

Preben Olsen har det seneste år spurgt ind til Carsten Jensens og sin egen fremtid i CJ Production A/S og Carsten har kunnet fornemme at Preben gerne vil være direktør inden for nogle få år, og meget gerne når Carsten Jensen stopper. Carsten Jensen har ikke den tiltro til, at Preben Olsen har de kompetencer der skal være til stede for at kunne magte at styre et selskab som CJ Production A/S.

Carsten Jensen har altid været god til ansætte kompetente medarbejder der udviser meget høj grad af loyalitet, hvilket er en egenskab han sætter utrolig højt hos sine medarbejdere. Carsten Jensen er fuldt og fast overbevist om at det har været en af de væsentlige årsager til at CJ Production A/S har klaret sig godt gennem hele hans tid som ejer.

1.7.5 Økonomiske forhold i selskabet

CJ Production A/S er vel konsolideret og har de seneste mange år præsenteret et overskud på mellem 1-2 mio. kr. CJ Production A/S ejer selv deres ejendommen hvor de har til huse. Derudover er der investeret i børnsnoteret værdipapirer og der forekommer overskydende likviditet.

Regnskabsoplysninger fra de seneste 3 år:

T.kr.	2013	2012	2011
Omsætning	79.660	64.435	53.638
Resultat efter skat	1.524	1.033	1.652
Aktiver i alt	35.983	28.964	24.395
Egenkapital	17.376	16.132	14.875

1.7.6 Carsten Jensen forventning til generationsskifte

Det er Carsten Jensens ønske at sønnen Michael Jensen overtager virksomheden. Da Carsten Jensen har en plan om at han inden for få år at gå på pension.

1.7.7 Carstens Jensens personlige økonomiske forhold

Carsten Jensen har løbende igennem årene foretaget indbetaling til private rate- og kapitalpensionsordninger via selskabet. Det er gennem årene blevet til en god og fornuftig opsparing og Carsten Jensen forventer ikke at hans livsstil vil blive forringet når han går på pension.

1.8. Afgangprojektets struktur

Afgangprojektets struktur vil følgende:

Kapitel 2:	Indledende overvejelser omkring generationsskiftet Afsnittet skal give læseren et indblik i de overvejelser, som overdrageren bør gøre sig i forbindelse med planlægningen af generationsskifteprocessen og herefter anvendt på Carsten Jensen
Kapitel 3:	Klargøring til generationsskiftet Afsnittet skal give læseren et indblik i de relevante omstruktureringsmodeller, der kan anvendes i forbindelse med generationsskifteprocessen af CJ Production A/S og herefter anvendt på CJ Production A/S .
Kapitel 4:	Værdiansættelse Afsnittet giver læseren indblik i de relevante værdiansættelsesmodeller, der kan anvendes i forbindelse af værdiansættelse af et selskab der skal overdrages til interesseforbundet partner og herefter anvendt af CJ Production A/S.
Kapitel 5:	Generationsskiftet gennemføres Afsnittet indeholder en gennemgang af de relevante generationsskiftemodeller til brug for overdragelsen af Hotel A/S. I afsnittet er der en generel gennemgang af lovgivningen og anvendelsesmulighederne, samt en konsekvensberegning af de enkelte modeller.
Kapitel 6:	Konklusion på generationsskiftet af CJ Production A/S Afsnittet indeholder konklusion afgangprojektet af generationsskift af CJ Production A/S

2. Indledende overvejelser omkring generationsskiftet?

2.1. Indledende overvejelser

Det kan være svært og næsten umuligt at finde den ideelle løsning på et generationsskifte. Dog kan det løses ved en god planlægning af generationsskiftet, der resulterer i et fornuftigt generationsskifte, hvor alle partners interesser bliver tilgodeset.

For at planlægningen kan give den mest optimale løsning må den ske i god tid, således der kan undgås dispositioner der efterfølgende kan medføre problemer og uenigheder, der kan påvirke selskabets og eller familiens fremtid. Derfor skal planlægningen tage højde for de korte- og langsigtede konsekvenser af generationsskiftet.

Planlægningen af generationsskifte, kan således indeholde følgende:

- Hvornår skal generationsskiftet ske?
- Skal selskabet tilpasses?
- Hvem skal overtage selskabet?
- Hvad er selskabets værdi?
- Hvordan finansieres generationsskiftet?
- Hvordan ser fremtiden ud?
- Kan generationsskiftet optimeres med hensyn til skatter og afgifter?

2.1.1 Hvornår skal generationsskiftet ske?

Der skal før eller siden ske generationsskifte af selskabet, dette kan ske både som planlagt eller ikke planlagt.

Ved ejerens død vil boet eller et eventuelt testamente bestemme hvem der skal overtage selskabet enten til næste generation eller 3. mand selvom selskabet ikke er blevet klargjort til dette.

Ved at foretage generationsskiftet i levende live kan ejeren således klargøre og planlægge generationsskiftet, hvilket giver ham mulighed for at have indflydelse på hvem der skal videreføre selskabet eller dele af selskabet, hvordan de økonomiske betingelser bør sammensættes samt om skiftet skal ske som en glidende, over tiden, overdragelse eller en fuld her-og-nu overdragelse.

2.1.2 Skal selskabet tilpasses

Tilpasningen af selskabet er ofte nødvendig inden der gennemføres generationsskifte. Tilpasningen kan ske inden for flere områder fx ledelse og organisation, juridisk struktur samt forretningsgrundlag.

En af de vigtigste nøgler til et vellykket generationsskifte, er at den nye ejer har de rette kompetencer til at styre selskabet. Ved en vurdering af den nye ejer, som kan være et familiemedlem, kan bedømmelsen være upartisk, da vurderingen ikke er objektiv, og kan indeholde mange forhåndsantagelser, ved at fx overdrageren ikke anerkender den nye ejers præstationer eller overvurdere dem. Ved at den nye ejer bliver afprøvet og udvikler sine lederevner hos et andet selskab vil dette kunne give god erfaringen samt ekstern vurdering.

For at den nye ejer kan skabe den arbejdsplads han gerne vil have, også på lang sigt, er det nødvendigt at overdrageren træder tilbage og giver lov og plads til den nye ejer og ledelse. Dette kan være svært for overdrageren, da denne som regel "er selskabet". Selskabet er hans livsværk, hobby og identitet. Derfor kræver det at overdrageren har evne og vilje til at acceptere ledelsesskiftet og ikke stadig føler, udgiver eller viser som sig som ejer og leder i selskabet.

For at undgå potentielle konflikter mellem overdrageren og den nye ejer bliver begge nødt til at acceptere hinanden samt være åbne og ærlige om alle forhold. Dette gælder både i overgangsfasen, men også i det videre forløb, og især hvis generationsskiftet sker inden for familien.

Selskabets juridiske struktur bør overvejes i forbindelse med et evt. generationsskifte, for at finde den optimale struktur på selskabet for både overdrager og den nye ejer. Det kan således være hensigtsmæssigt at foretage slankning af selskabet for at opnå den optimale koncernstruktur ved etablering af holding selskab, opdeling af selskabet i flere selskaber eller sammenlægning af koncern, således at den nye ejer kan overtage det der ønskes samt at der er taget hensyn til det mulige finansieringsbehov samt eventuelle skatter og afgifter.

Selskabets forretningsgrundlag er som regel dikteret af ejeren selv, da ejeren er den vigtigste mand i selskabet, både som drivkraft og finansieringskilde, hvilket henfører ham til den vigtigste ressource i selskabet. Dette forhold gør sig især gældende i relation til mindre og mellemstore selskaber. Ved et generationsskifte vil det medføre at selskabets vigtigste ressource ikke længere er ejeren og inden for en, ofte, kortere periode er gået pension, hvis det ikke sker i forbindelse med indtrædelse af ny ejer.

Derfor er det vigtigt for selskabet at den nye ejer udarbejder en forretningsplan for selskabet, med nøje definition af mål, strategi, vision og mission. En forretningsplan medfører fx en analyse af medarbejdernes kompetencer mv. samt behovet fremtidens medarbejderstab. Ved forretningsplanens godkendelse informeres medarbejderne om indholdet, så alle ved hvor selskabet skal hen og hvad der forventes af medarbejderne.

2.1.3 Hvem skal overtage selskabet

Ved generationsskifte er det vigtigt at finde frem til den rigtige person, som selskabet skal overdrages til. Det er ikke sikkert, at eventuelle børn af ejeren er de mest oplagte og kompetente, og måske er de slet ikke interesserede i at drive selskabet videre. Er det ikke eventuelle børn der skal overtage selskabet er det vigtigt yderligere at overveje og analysere bl.a. disse to faktorer meget grundigt inden beslutning træffes, om hvem der skal være den nye ejer

- Er der én eller flere nøglemedarbejdere i virksomheden, der kunne tænkes at ville og samtidig har kompetencerne og evnerne til at drive virksomheden videre.
- Skal overdragelsen ske til tredjemand herunder fx konkurrent, forhandler eller leverandør.

2.1.4 Værdiansættelse

Værdiansættelse af et selskab er vanskeligt og kompliceret, da værdien på selskabet ikke kan regnes ud fra en total objektiv beregning, da den største del af værdien som regel er fremtidens værdistigning. Derfor sker der ofte en forhandling mellem sælger og køber omkring selskabets værdiansættelse. Til grund for forhandlingerne kan der anvendes mange forskellige teoretiske metoder og sjældent sker det at der i første fase anvendes samme metode af sælger og køber,

Ved værdiansættelser af selskab til overdragelse til familie har Skat udarbejdet specifikke retningslinjer. Dette skyldes at der ved familieoverdragelser ofte er sammenfaldende interesser, såsom lavest mulig pris for undgåelse af skat og afgift ved generationsskiftet.

Ved generationsskifte inden for familien kan et overdragelsestidspunkt af selskabet, inden der forventes større værdistigninger i fremtiden, være en god ide, således skatte og afgifter reduceres mest muligt. I praksis vil der dog være andre faktorer, der diskuteres nedenfor, der vægter mere end denne, og derfor benyttes denne vurdering ikke så meget i praksis.

2.1.5 Hvordan finansieres generationsskiftet?

Som regel vil en overdragelse af selskabet ske inden for en overskuelig årrække, da det normalt fortrækkes af den nye ejer. Ved overdragelse til familie vil det som regel være svært for den yngre

generation at betale købesummen kontant, hvis gaveelementet ikke benyttes ved overdragelsen. Derfor vil der være brug for en finansieringsmodel af købesummen. Finansieringen kan ske igennem låneoptagelser hos den overdragende i form af gældsbrief eller / og hos ekstern långiver, der dog kan give udfordringer i form af sikkerhedsstillelser. Den nye ejer vil blive belastet af betydelige renter og afdragsforpligtelser uanset finansieringsform, og derfor skal lånemuligheder undersøges meget nøje.

2.1.6 Hvordan ser fremtiden ud?

Ejeren skal også tage stilling og hensyn til de privatøkonomiske forhold inden overdragelsen, herunder:

- Hvor stort rådighedsbeløb har ejeren brug for, så resten af den forventede levetid ikke bliver forringet og der er plads til eventuelt at dyrke hobbyer, rejser og oplevelser.
- Hvordan ser indkomstkilderne ud efter selskabet er solgt – er der indtægter fra investeringer, pensioner og andre private opsparinger eller skal salget af selskabet alene klare fremtidens finansiering
- Hvilken værdi skal selskabet sættes til og hvornår skal betalingen fra den nye ejer forfalde.

Derudover kommer den økonomiske påvirkning af skatter og afgifter ved salg af selskabet. Ved afståelse vil der som udgangspunkt blive udløst en skattepligtig avance. Dette kan forhindres ved at afståelse sker med succession.

2.1.7 Kan generationsskiftet optimeres med hensyn til skatter og afgifter?

De skatte- og afgiftsmæssige konsekvenser er ligeledes en vigtig faktor når der skal foretages et generationsskifte. Der forekommer forskellige beskatninger ud fra hvilken metode der vælges til at foretage generationsskiftet på. Det er som regel muligt at foretage en hensigtsmæssig planlægning af generationsskiftet der vil medføre reducere af skat og afgifter. Dette kan ske ved brug af forskellige metoder:

- Succession
- Gaver
- Lån
- Passivposter ved succession
- Arv

2.2. Indledende overvejelser for Carsten Jensen

Carsten Jensen har ene opbygget CJ Production A/S helt fra bunden og det er hans "hjerdebarn". Han har brugt alt sin tid på firmaet. Carsten Jensen har derfor for 2 år siden startet sin planlægning af sit generationsskifte og er kommet frem til følgende løsning.

2.2.1 Hvornår skal generationsskiftet ske?

Carsten Jensen er 70 år nu og vil endelig gerne prøve på at pension gå pension inden for kort tid, derfor vil han gerne foretage generationsskiftet, mens han, forhåbentlig, er i levende live.

Om generationsskiftet skal ses som en glidende eller et fuldstændig overdragelse kommer an på hvem Carsten Jensen overdrager selskabet til. Ved overdragelse af selskabet til 3. mand skal det ske ved et fuldstændig overdragelse, mens det ved overdragelse til en nøglemedarbejder skal det ske med en glidende overdragelse. Ved overdragelse til Carsten Jensens søn, Michael Jensen, har han ikke taget stilling, da han kan se fordele og ulemper ved begge overdragelsesmetoder.

Overdragelsen må gerne være inden for en overskuelig fremtid.

2.2.2 Hvem skal overtage selskabet?

Carsten Jensen har overvejet det meget grundigt. Han er kommet frem til at han ikke mener at Preben Olsen ikke er den rigtige person at overdrage selskabet til, da Carsten Jensen ikke finder at Preben Olsen alle de nødvendige kompetencer til at overtage CJ Production A/S.

Der har været flere interesserede eksterne firmaer, der i løbet af årene har været interesserede i at købe CJ Production A/S, men der har ikke været nogle rigtige forhandlinger.

Men Carsten Jensens søn, Michael Jensen, har det seneste år været interesserede i at komme ind og arbejde i selskabet og han har også vist interesse for ejerskabet af CJ Production A/S.

Carsten Jensen ved at han ved at sælge til et eksternt køber vil kunne få flere penge for det ind i forhold til at overdrage det til Micheal Jensen. Carsten Jensen synes dog det ville være dejligt at se sin søn overtage selskabet, hvilket vil være en større værdi for ham ind en stor check, hvorfor han vil forfølge denne løsningsmodel.

2.2.3 Skal selskabet tilpasses?

Michael Jensens uddannelse samt hans erhvervs erfaring har gjort ham egnet til at kunne overtage CJ Production A/S samt ledelse af samme.

Carsten Jensen har indset at han snart skal og vil på pension og derfor må vige pladsen. Han ved at det kan blive et problem for ham, da hans liv og identitet er lig med CJ Production A/S.

Carsten Jensen har derfor de seneste år genoptaget sin gamle hobby, han havde da han var en teenager og yngre, nemlig galop. Det er en hobby som han kan bruge en del tid på og han har nogle dejlige venner inden for sporten fra gammel dage og samtidig har han mødt nye venner gennem galoppen. I stedet for at gå på arbejde tidligt om morgenen går han nu ned og ser til sine heste. Carsten Jensen har også nogle gamle venner fra branchen som er stoppet og de mødes 1-2 gange om ugen og spiller kort, hvilket Carsten er blevet inviteret med til.

Carsten Jensen har skabt sig en ny identitet i forbindelse med sin genopståede galophobby. Han har brugt lidt af sin opsparede kapital til at investere i nogle galopheste og sammen med sin venlige personlighed og engagement i sporten, har det medført at Carsten Jensen er blevet respekteret herre i miljøet i og omkring Galopporten.

Carsten og Michael har talt generationsskiftet igennem og er blevet enige om en forretningsplan samt på hvilke områder Carsten stadig skal være en del af selskabet ved at forbliver Carsten i bestyrelsen således han stadig kan følge med. Michael bliver direktør.

Michael Jensen har ønsket at tage produktionschefen med fra sit nuværende firma, da han har et rigtig godt forhold til ham og han kan hjælpe ham i forbindelse med overtagelsen.

Dette er Carsten Jensen enig i og mener det vil være en god løsning på den del af generationsskiftet, da han ved at den nuværende produktionschef Preben Olsen ville blive sur og skuffet når sønnen overtager selskabet, når det ikke bliver ham der får lov til at overtage CJ Production A/S.

Carsten Jensen og Michael Jensen er blevet enige om at de ønsker at få selskabets revisor til at udfærdige en vurdering og en plan over hvordan selskabsstrukturen skal være inden der foretages generationsskifte. Revisoren foreslår at ejendommen, værdipapirer og den overskydende likviditet i CJ Production A/S ikke overdrages til Michael, da dette vil minimere finansieringsbehovet og Carsten beholder en indkomstkilde efterfølgende.

2.2.4 Hvordan ser fremtiden ud?

Fremtiden for Carsten Jensen med hensyn til hans personlige økonomi.

Carsten Jensens krav til fremtidens rådighedsbeløb vil være højt, da han ønsker at opretholde sin og hustruens nuværende livsstil. Disse udgifter vil kunne dækkes ved hans løbende udbetalinger på

pensionsopsparinger, hans opsparing og en eventuelt indkomst ved udbytte fra et nyt selskab, som følge af den ikke overdragede ejendom, værdipapirerne og den overskydende likviditet i CJ Production A/S.

Med hensyn til afståelsen af CJ Production A/S har Carsten Jensen ikke specifikke ønsker omkring skatter og afgifter udover at de skal optimeres således, der ikke betales unødvendige skatter og afgifter samt at Michael Jensen har mulighed for at overtage CJ Production A/S.

2.2.5 Hvad er selskabets værdi?

Generationsskiftet af CJ Production A/S sker til Carsten Jensens søn Michael Jensen. Dette betyder at værdiansættelsen sker mellem interesseforbundne personer og derved skal handelsværdien opgøres efter Skats retningslinjer herom.

Carsten Jensen ønsker handelsværdien således at Michael Jensen kan overtage CJ Production A/S billigst muligt. Hvilket skyldes at Carsten Jensen ikke mener, at han har behov for købesummen til at opretholde sin livsstil.

2.2.6 Hvordan finansieres generationsskiftet?

Finansieringen af generationsskiftet skal således optimeres så det bedst muligt kan betale sig for Michael Jensen, da Carsten Jensen ikke behøver pengene i forbindelse med salget.

2.2.7 Kan generationsskiftet optimeres med hensyn til skatter og afgifter?

Gennemførelse af generationsskiftet med hensyn til skatter og afgifter ønskes af både Carsten og Michael Jensen, optimeret så der ikke betales unødvendige skatter og afgifter.

2.2.8 Konklusion på indledende overvejelser omkring generationsskifte

Carsten Jensen har valgt at foretage generationsskiftet til sin søn Michael Jensen. Generationsskiftet skal ske med en optimal koncernstruktur i forhold til Carsten Jensen og Michael Jensen. Om generationsskiftet skal det ske ved en fuldstændig overdragelse eller en glidende overdragelse, men inden for få år, tages stilling til efter hvad der bedst kan betale sig ud fra hensyn til finansieringsbehov, skatter og afgifter.

3. Klargøring til generationsskiftet

Inden selve generationsskiftet gennemføres, bør det altid overvejes om der bør gennemføres én eller flere omstruktureringer af selskabet for at klargøre selskabet til generationsskiftet. Ved et familieinternt generationsskifte – som i Carsten og Michael Jensens tilfælde – vil der typisk være en stor indbyrdes forståelse og interesse for at få generationsskiftet struktureret mest optimalt ud fra såvel et skatte- og afgiftsmæssigt som finansieringsmæssigt synspunkt.

I Carstens tilfælde vil det en god ide at der stiftes et holdingselskab, hvor generationsskiftet rent faktisk sker igennem. Dette skyldes, ud over ønsket om generationsskiftet af CJ Produktion A/S, at der muligvis vil forekomme en slankning og omstrukturering af selskabet, når det blevet gennemgået komplet.

3.1. Metoder til klargøring

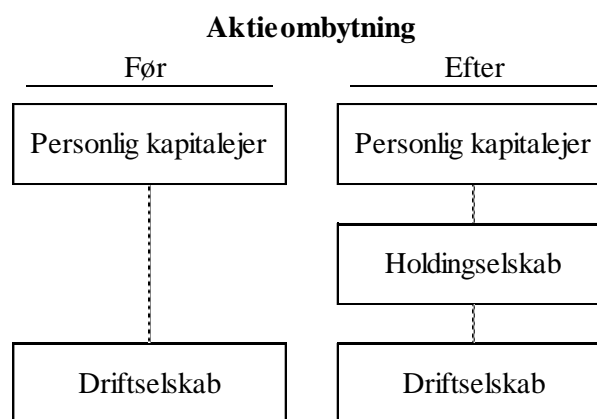
Ved generationsskifte af CJ Produktion A/S vil der kunne benyttes forskellige metoder. De metoder som vil blive anvendt til generationsskiftet er følgende:

- Aktieombytning,
- Tilførsel af aktiver
- Spaltning

3.1.1 Aktieombytning

En aktieombytning er en afståelse af kapitalandele, mod at der tages kapitalandele samt et eventuelt kontantbeløb, som vederlag for de afståede kapitalandele.

Aktieombytningen kan ske til et nystiftet selskab eller et eksisterende selskab. Aktieombytning til et nystiftet selskab sker ved stiftelse af et nyt selskab ved indskud af kapitalandelene i det eksisterende selskab.



Figur: Aktieombytning af driftselskab

Aktieombytning til et eksisterende selskab sker det ved en kapitalforhøjelse i det eksisterende selskab i form af indskud af kapitalandele i det eksisterende selskab.

Aktieombytning kan ske ved en skattepligtig aktieombytning eller skattefri aktieombytning med eller uden tilladelse.

Aktieombytning benyttes i de fleste tilfælde til at etablere en holdingkonstruktion. Ved etablering af holdingkonstruktion vil det være muligt at foretage risikoafdækning ved at foretage skattefri udlodning af udbytte fra datterselskabet til moderselskabet og moderselskabet har mulighed for skattefrit at sælge datterselskabet.

3.1.1.1. Skattepligtig aktieombytning

Skattepligtig aktieombytning omfattes af de almindelige bestemmelser i Aktieavancebeskatningsloven og metoden opfattes som en kapitalejer sælger sine kapitalandele i et selskab og køber dem i et andet selskab. Som vederlag for salget af kapitalandelene vil kapitalejeren modtage kapitalandele i det selskab der sælges til. Således modtager ejeren ikke penge ved salget, men kapitalandele.

Der skal derfor foretages en opgørelse af aktieavancen af afståelsen som vil blive beskattet som aktieindkomst.

Aktieombytningen kan ikke skattemæssigt foretages med tilbagevirkende kraft grundet de almindelige regler i Aktieavancebeskatningsloven, men træder i kraft fra overdragelsestidspunktet. Den regnskabsmæssige behandling kan godt ske med tilbagevirkende kraft i henhold til Selskabsloven §40 stk.6.

Ved det er person som er kapitalejer i det erhvervende selskab, vil det oftest vælges at gennemføre aktieombytningen ved hjælp af den skattefri ombytning. Hvis der skulle forekomme større skattemæssige underskud i aktieindkomst hos den personlige ejer, som kan benyttes til modregning af avancen i ombytningen, vil det med fordel kunne betale sig at foretage aktieombytningen ved en skattepligtig ombytning.

Ved en skatte skattepligtig aktieombytning skal derved kun foretages en opgørelse avancen af afståelsen efter reglerne i Aktieavancebeskatningsloven.

3.1.1.2. Skattefri aktieombytning

Skattefri aktieombytning kan ske både med eller uden tilladelse fra Skat. Begge metoder kræver at de involverede selskaber i aktieombytningen skal opfylde lovkravene til danske aktie- eller anpartsselskaber. Derudover skal det erhvervende selskab opnå stemmeflertallet både formelt og reelt. Det betyder der ikke må indgås en aktionærindkomst, som medfører at det erhvervende

selskab ikke har bestemmende indflydelse samt ikke afgiver vetoret til mindretalsaktionærer. Der kan dog foretages kapitaludvidelse af en part, således det erhvervende selskab mister den bestemmende indflydelse.

Som udgangspunkt kan der ikke foretages aktieombytning med et selskab med negativ egenkapital, da aktionærer, der ombytter deres aktier, skal vederlægges med aktier i det erhvervende selskab. Hvis de indskudte aktier er værdiløse, forekommer der ikke et vederlag, og dermed kan der ikke foretages en skattefri aktieombytning. Selskabet kan dog dokumentere med et købstilbud fra en uafhængig part, eller lignede, at selskabet har en værdi. Herefter kan der godt foretages aktieombytning.

Aktieombytningen skal ske til handelsværdi. Det betyder at aktionæren i driftselskabet skal have aktier i det erhvervende selskab svarende til værdien af aktierne i driftselskabet eller der kan foretages en kontant vederlagssum for at udligne forskellen. Udlignings sum som vederlag vil være skattepligtigt efter reglerne for afståelse af aktier efter Aktieavancebeskatningsloven.

Det erhvervede selskab skifter ejer eller kapitalejer men forsætter sine normale drift og der tilføres eller afgives ikke aktiver eller passive til eller fra selskabet. Dette betyder der ikke forekommer beskatning af eller i selskabet. Selskabet vil blive sambeskattet med det erhvervende selskab. Selskabets underskud fra tidligere år vil som udgangspunkt blive særunderskud.

Det erhvervende selskab anskaffer kapitalandelene på det tidspunkt og til handelsværdien ved aktieombytningsdatoen. Der forekommer dermed ikke skattemæssige succession af anskaffelsestidspunkt og -sum, mellem den tidligere ejer og det erhvervende selskab. Det erhvervende selskab vil som udgangspunkt blive sambeskattet med det erhvervede selskab.

Selskabsdeltageren, der ombytter sine kapitalandele i det erhvervede selskab til kapitalandele i det erhvervende selskab, beskattes som udgangspunkt ikke ved aktieombytningen. Ved aktieombytning sker der fuld succession for kapitalejeren, således at kapitalandelene i erhvervende selskab vil have den samme anskaffelsestidspunkt samt tidspunkt og sum som i det erhvervede selskab.

Der vil første ske beskatning af kapitalandele når der foretages afståelse efter Aktieavancebeskatningsloven, hvis afståelsen ikke sker ved succession eller en ny skattefri omstrukturering. Hvis der gives kontant vederlag i forbindelse med aktieombytningen vil det kontante vederlag blive beskattet som afståelse efter Aktieavancebeskatningsloven. Der vil således

blive foretaget en forholdsmæssig avancebeskatning af det kontante vederlag i forhold til vederlaget i kapitalandele.

3.1.1.2.1. Skattefri aktieombytning med tilladelse

Aktieombytning er omfattet i Aktieavancebeskatningsloven § 36, men er omfattet af Fusionsdirektivet og bedømmes ud fra bestemmelser heri. Dette medfører at personer og selskaber der ønsker anvende reglerne, kan få tilladelse til omstrukturering. Tilladelsen opnås ved ansøgning herom til Skat. Ansøgningen skal indeholde en begrundelse for aktieombytnings forretningsmæssige formål. Der gives ikke tilladelse hvis et af formålene i ansøgningen er skatteundgåelse eller skatteudskydelse. Tilladelsen kan tilbagekaldes af Skat hvis ansøgningen det ikke opfyldes.

Ved en skattefri aktieombytning med tilladelse stiller Skat krav til at selskabet skal anmelde ændringer i en række forhold, hvis disse sker inden for de kommende 3 år efter aktieombytningen. Anmeldelsen skal ske seneste 3 måneder før ændringen ønskes indført. Hvis selskabet ikke har indflydelse på ændringen skal anmeldelsen ske senest 1 måned efter begivenheden er indtrådt.

Eksempler på forhold der skal anmeldes til Skat:

- Salg af kapitalandele i datterselskabet,
- Skattefri omstrukturering inden for koncernen
- Kapitaludvidelse eller -nedsættelse
- Udstedelse af medarbejder aktier, køb –og salgsretter til aktierne i datterselskabet,
- Ændring af bestemmelse indflyvendes i dattervirksomheden
- Frasalg af aktiviteter i datterselskabet
- Udlodning af udbytte der overstiger årets resultat

3.1.1.2.2. Skattefri aktieombytning uden tilladelse

I stedet for at vælge Skattefri aktieombytning med tilladelse kan der vælges at gøre dette uden tilladelse, hvilket betyder at selskabet ikke behøver ansøge om aktieombytningen.

Det er muligt at for selskabet at anmode om tilladelse til den foretagende skattefri aktieombytning uden tilladelse, hvis selskabet ønsker dette med tilbagevirkende kraft, hvis det sker inden for lovens rammer samt gældende praksis.

Efter ændringer for indkomståret 2010 i Aktieavancebeskatningsloven § 36. stk. 6, 3 pkt. medfører Holding kravet, således selskabet ikke må sælge kapitalandelene i det erhvervede selskab indenfor 3 år fra ombytningstidspunktet.

Ved en efterfølgende skattefri omstrukturering indenfor 3 års fristen, hvor kapitalandele i erhvervende eller erhvervede selskab sælges, bibeholdes Holding kravet på de oprindelige kapitalandele og aktieombytningen og forsætter resten af løbetiden. Desuden oprettes et nyt Holding krav på den nye omstrukturering, hvis den foretages uden tilladelse. Derudover skal omstrukturering ske med vederlæggelse af kapitalandele.

Ved salg inden for 3 års fristen af de erhvervede kapitalandele kan dette ske skattefrit. Dog skifter den skattefri aktieombytning af de erhvervede kapitalandelene til en skattepligtig aktieombytning.

Holdingkravet omfatter ikke det erhvervende selskabs kapitalejer, hvilket gør at koncernen kan skifte ejerskab uden det medfører skattemæssige konsekvenser for den foretagne aktieombytning. Den sælgende kapitalejer vil blive beskattet af salget efter reglerne i Aktieavancebeskatningsloven.

3.1.1.2.3. Delkonklusion

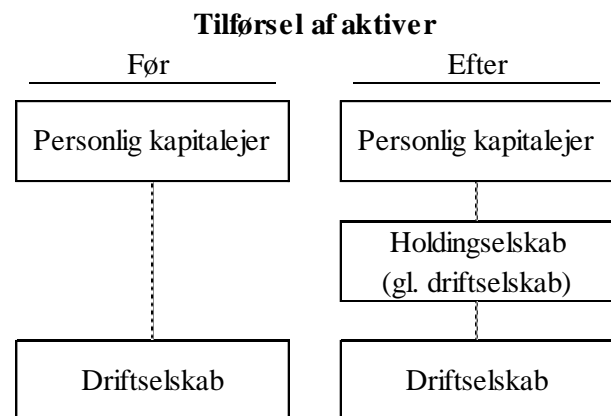
Ved at vælge skattefri aktieombytning er den store fordel at skatten ikke skal betales ved ombytningen med udskydes til senere. Dog skal der overholdes og opfyldes en række krav som ombytnings tidspunktet, inden for den 3-årige periode hvis ikke medføre at den skattefri aktieombytning bliver skattepligtig.

Ved valget af skattepligtig aktieombytning forekommer der ikke disse krav, men der skal betales skat, derfor vælges denne model hovedsagligt hvis der forekommer en minimal skattebetaling.

Der vil almindeligvis efter aktieombytning forekomme koncernforbindelse hvorved der kan foretages risikoafdækning af driftselskabet ved at udlodde skattefriudbytte fra driftselskabet til holdingselskabet.

3.1.2 Tilførsel af aktiver

Tilførsel af aktiver baseres på at hele virksomheden eller en gren af virksomhedens bliver overdraget fra et selskab til et andet selskab. Således bliver driftselskabet overdraget til et nystiftet eller eksisterende selskab, som herefter bliver ejet af det gamle driftselskab, således at det gamle driftselskab bliver til holdingselskabet.



Figur: Tilførsel af aktiver af driftselskab

Selskabsretlig forekommer der ingen særregler om tilførsel af aktiver og metoden betragtes som et apportindskud enten i forbindelse med stiftelse af et nyt selskab eller en kapitalforhøjelse af et eksisterende selskab, eller evt. modtagelse af egne kapitalandele fra det modtagende selskab.

Tilførsel af aktiver er et skatteretligt begreb, som forstås som en transaktion, hvor det indskydende selskab tilfører hele den samlede virksomhed, eller en eller flere grene af virksomheden, uden at blive opløst efterfølgende, til det modtagende selskab. Det modtagende selskab tildeler det indskydende selskab aktier i selskabet, der svarer til handelsværdien på tilførslen. Det modtagende selskab kan både være et eksisterende selskab eller et nystiftet selskab. Ved opfyldelse af definitionen kan metoden, tilførsel af aktiver, ske ved en skattepligtig tilførsel eller skattefri tilførsel med eller uden tilladelse.

Ved tilførsel af aktiver sker der kun ændringerne på selskabsniveau ved at der skydes ned af og således berører metoden ikke kapitalejeren modsat aktieombytning som er opad.

3.1.2.1. Skattepligtig tilførsel af aktiver

Ved en skattepligtig tilførsel af aktiver vil det indskydende selskab blive afståelsesbeskattet af tilførslen af virksomheden eller virksomheden grenen til det modtagende selskab. Det vil almindeligvis omfatte kursgevinstbeskatning, afståelse af goodwill, ejendomsavance og genvundne afskrivninger. Afståelsen skal ske til den aktuelle handelsværdi på overdragelsestidspunktet og vil derfor være anskaffelsessummen på de modtagende kapitalandele i det modtagende selskab som betaling for overdragelsen. Det modtagende selskab skal således behandle de tilførte aktiver og passiver til anskaffelsessummen og –tidspunkt, som tilførslen er sket til.

Som regel gennemføres en skattepligtig tilførsel af aktiver ud fra en vurdering af de økonomiske og skattemæssige konsekvenser. Fx gennemføres en skattepligtig tilførsel af aktiver ved at tilførsel af aktiver medfører en minimal afståelsesbeskatning i det tilførende selskab eller der forekommer underskud og eller kildebegrænset tab fra tidligere år, der kan benyttes til at eliminere afståelsesbeskatningen, der evt. ellers ikke kunne anvendes. Samt hvis der ønskes at undgå restriktioner.

3.1.2.2. Skattefri tilførsel af aktiver

Skattefri tilførsel af aktiver kan ske både med eller uden tilladelse og begge metoder er omfattet af den skatteretlige definition af tilførsel af aktiver.

3.1.2.2.1. Objektiv betingelser ved Skattefri tilførsel af aktiver er følgende

Hvis selskabet kun driver en aktivitet giver det ikke anledning til den store vanskelighed at foretage tilførsel af aktiver, da samtlige aktiver og passiver skal overdrages til det modtagende selskab. Eventuelle balancetilpasninger, hvor der fx foretages lån i virksomheden for at modsvare den ønsket tilførsels værdi, accepteres som udgangspunkt ikke.

Hvis selskaber driver flere aktiviteter og ønsker at tilføre en af aktiviteterne kan dette give udfordringer, med hensyn til fordelingen af aktiver og passiver, især hvis aktiviteterne anvender samme aktiver.

Fast ejendom anses som udgangspunkt som en selvstændig gren i et selskab, både hvis ejendom benyttes som udlejningsejendom eller bebos af selskabet. Kapitalandele kan også anses som en selvstændig gren i et selskab, dog ikke hvis kapitalandele alene udgør selskabs drift. Derudover skal den selskabs gren, der ønskes tilført det modtagende selskab, fungere ved hjælp af egne likvide midler. Dette er en vurdering af kapitalberedskabet for grenen, herunder at der tilføres tilstrækkelige likvide midler og grenen kan opnå tilstrækkelige lånefaciliteter, uden at det indskydende selskab eller andre afgiver kaution eller sikkerhedsstillelser herfor.

Vederlaget til det indskydende selskab fra det modtagende selskab skal være kapitalandele i det modtagende selskab, og vederlaget må ikke udgøres af kontanter eller lignende.

Hvis det modtagende selskab er eksisterende vil tilførslen ske ved en kapitalforhøjelse. Hvis det modtagende selskab er et nyt stiftet selskab vil tilførslen ske som apportindskud.

3.1.2.2.2. Skattemæssige konsekvenser og øvrige skattemæssige forhold

De skattemæssige konsekvenser er de samme ved skattefri tilførsel af aktiver med eller uden tilladelse - der sker skattemæssig succession.

Det betyder at de aktiver og passiver, der er omfattet af den skattefri tilførsel af aktiver, anses af det modtagende selskab er anskaffet på det tidspunkt og den anskaffelsessum, som det indskydende selskab har anskaffet dem til. Det modtagende selskab overtager derved den skattemæssige af- og nedskrivning der foretaget i det tilførende selskab. Successionen sker således til de til nedskrevne skattemæssige værdier.

Endvidere overtager det modtagende selskab det indskydende selskabs hensigt med anskaffelsen af aktiver og passiver.

Successionsoverdragelsen i forbindelse med tilførsel af aktiver betyder for det indskydende selskab at der ikke forekommer afståelsesbeskatning.

Det indskydende selskab kan kun vederlægges i kapitalandele i det modtagende selskab.

Kapitalandelens anskaffelsessum svarer til handelsværdien på tilførslen til det modtagende selskab, samtidig med at der skal tages højde for den udskudte skat, da tilførslen sker til nedskrevet skattemæssige værdi. Anskaffelsestidspunktet på kapitalandelene er gennemførselsdatoen for tilførslen, da handelsværdien værdiansættes på gennemførselsdatoen, hvilket medfører at der foretages værdiændringer af de tilførte aktiver og passiver fra skæringsdatoen og frem til gennemførselsdatoen.

For kapitalejeren forekommer der ingen skattemæssige konsekvenser.

Efterfølgende dispositioner i det modtagende selskab, såsom udlodning af udbytte, vil blive vurderet efter den tidsmæssige sammenhæng mellem tilførslen og udlodningen og størrelsen af den vedtagne udlodning, herunder om den overstiger årets resultat, samt tilbagesalg af kapitalandelene fra det indskydende selskab til det modtagende selskab. Konsekvensen af overtrædelse vil være at skattefri tilførsel af aktiver bliver skattepligtig. Der kan ansøges for bindende svar på efterfølgende dispositioner hos Skat.

3.1.2.2.3. Skattefri tilførsel af aktiver med tilladelse

Ved en skattefri tilførsel af aktiver med tilladelse forekommer der objektive og skattemæssige konsekvenser, forhold der er beskrevet ovenfor samt subjektive betingelser.

Ved at foretage af en skattefri tilførsel af aktiver med tilladelse må et af hovedformålene ikke være skatteunddragelse eller skatteundgåelse, men derimod skal hovedformålene være båret af forsvarlige forretningsmæssige begrundelser. Det er en subjektiv vurdering som Skat foretager før der afgives tilladelse til tilførsel af aktiver.

Skat vurderer således ud fra virksomhedens drift, herunder fremtidlige ønsker om investering, ekspansion, generationsskifte m.v. - ikke af hensyn til kapitalejeren - om de kan give tilladelse til en skattefri tilførsel af aktiver med tilladelse.

Skat har opdelt den deres tilladelsespraksis i følgende 3 dele.

- Tilladelser uden vilkår – Godkendelse af skattefri tilførsel af aktiver med tilladelse
- Tilladelse med vilkår – Godkendelse af skattefri tilførsel af aktiver med tilladelse men vilkårene skal overholdes. Vilkaere omfatter typisk at bestemte aktiver og passiver skal omfattes af tilførsel af aktiver og ikke forblive i det indskydende selskab. Ved overtrædelse af vilkår vil som udgangspunkt medføre tilbagekaldelse af tilladelsen og tilførsel af aktiver anses dermed for skattepligtig.
- Afslag - Kan forekomme hvor objektive eller subjektive forhold ikke er opfyldt

Selskabet skal fremsende de selskabsretlige dokumenter til Erhvervsstyrelsen, og Skat har ret til at indhente specifikt udarbejdede dokumenter inden for 1 måned fra spaltningens vedtagelse.

3.1.2.2.4. Skattefri tilførsel af aktiver uden tilladelse

Ved en skattefri tilførsel af aktiver uden tilladelse forekommer der objektive og skattemæssige konsekvenser, forhold der er beskrevet ovenfor og derudover er der indført værnsregler herom, for at forhindre at der kan foretages skattefri tilførsel af aktiver uden tilladelse med henblik på skatteunddragelse eller skatteundgåelse.

Holding kravet medfører at det indskydende selskab ikke må afstå sine kapitalandele, der er modtaget af det modtagende selskab i forbindelse med tilførsel af aktiver, inden for en 3-årig periode efter vedtagelsesdatoen. Dog kan kapitalandele i de modtagende selskab afstås i forbindelse med en skattefri omstrukturering og vederlæggelsen kun udgør kapitalandele. Restløbetiden på holdingkravet overføres de overtagende selskaber.

Salg af kapitalandelene inden for den 3-årige periode vil blive anset som afståelse og vil blive skattepligtigt. Skat kan give dispensation af beskatningen, hvis der foreligger en velbegrunnet forretningsmæssig forklaring både for den foretagender skattefri tilførslen af aktiver og for salget.

3.1.2.2.5. Delkonklusion

Tilførsel af aktiver kan kun ske ned af i koncernstrukturen. Ved at vælge skattefri tilførsel af aktiver er den store fordel at skatten ikke skal betales ved ombytningen med udskydes til senere. Dog ved valget af skattefri tilførsel af aktiver både med eller uden tilladelse stilles der en række krav, der skal opfyldes. Begge metoder skal opfylde de objektive krav der stilles. Så hvis tilførsel af aktiver kan opfylde de subjektive krav om forretningsmæssige begrundelse, vil det anbefales som udgangspunkt at vælge at foretage en skattefri tilførsel af aktiver med tilladelse, samtidig bliver de objektive krav også godkendt samt at holdingkravet undgås. Hvis den skattefri tilførsel af aktiver ikke opfylder de subjektive krav om forretningsmæssige begrundelse er den eneste vej frem for gennemførelse, skattefri tilførsel af aktiver uden tilladelse. Hvis der er tvivl om de objektive krav er opfyldt kan der søges om bindende svar fra Skat

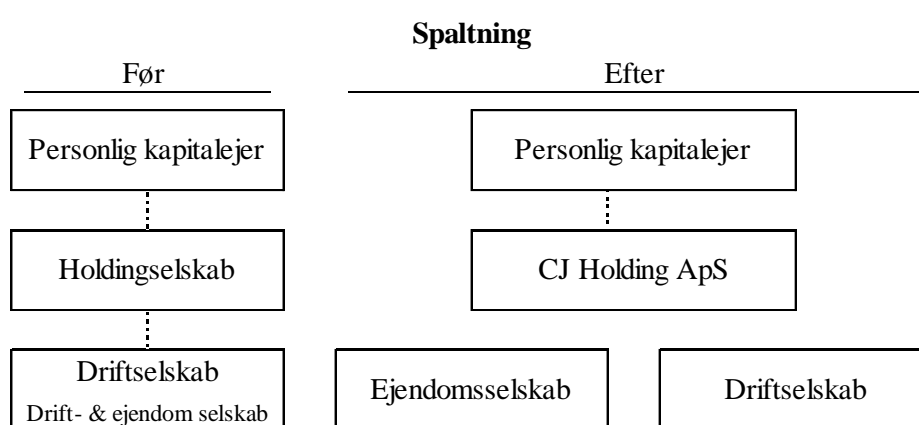
Ved valget af skattepligtig tilførsel af aktiver forekommer der ikke disse krav, men der skal som beskrevet ovenfor betales skat, derfor vælges denne model hovedsagligt hvis der forekommer en minimal skattebetaling.

3.1.3 Spaltning

Ved en spaltning forstås det at der foretages en transaktion, hvor selskabet overfører en del eller samtlige af sine aktiver og passiver til et eller flere eksisterende eller nye selskaber ved i samme forhold som hidtil, at tildele sine selskabsdeltagere aktier eller anparter og eventuelt kontant udligningssum efter FUL § 15 a, stk. 2.

Benyttelsen af spaltning

af et selskabet, kan anvendes i forbindelse med fx bodeling, frasalg risikoafgræsning, forskellige ønsker og krav fra aktionærkredsen og generationsskifte.



Figur: Spaltning af driftselskab

Ved spaltning kan selskabet, det indskydende, enten ophøre ved spaltningen eller føres videre. De to metoder benævnes henholdsvis ophørsspaltning og grenspaltning. Spaltninger kan foretages både som skattepligtige eller skattefrie og sker på samme selskabsniveau hvilket betyder at spaltningen sker til siden i forhold til tilførsel af aktiver er ned af.

- Ved ophørsspaltning vil det indskydende selskab blive likvideret efter selskabet har overdraget sine aktiver og passiver til det modtagende selskab, som kan være et allerede eksisterende selskab eller ny oprettet selskab
- Ved grenspaltning forsætter det indskydende selskab med at leve videre, og aktiver og passiver, der bliver udspaltet til det modtagende selskab, som kan være et allerede eksisterende selskab eller ny oprettet selskab

I følgende afsnit vil udelukket basseret på grenspaltning da der ikke ønskes ophørsspaltning i forbindelse med en eventuelt spaltning, grundet at CJ Production A/S ønskes at vider føres.

3.1.3.1. Skattepligtig spaltning

Ved grenspaltning forsætter det indskydende selskab med at leve videre, og aktiver og passiver, der bliver udspaltet til det modtagende selskab, som kan være et allerede eksisterende selskab eller ny oprettet selskab, vil anses som solgte på overdragelsestidspunktet og derved vil det indskydende selskab blive afståelsesbeskattet efter de almindelige regler herom. Det modtagende selskab anses for at have anskaffet aktiverne og passiverne til den overdragelsessum på overdragelsestidspunktet. Det indskydende selskab vil modtage kapitalandele i det modtagende selskab og evt. et kontantbeløb for de overdragne aktiver og passiver. Hvis spaltningdenuntiationen skal overholdes i det indskydende selskab skal der ske videreoverdragelse af kapitalandele og evt. kontante udligningsbeløb til kapitalejeren, hvilket skattemæssigt behandles som udbytte til kapitalejeren.

Ved at kapitalandele i det indskydende selskab er personligt ejet eller selskabet ejer under 10% vil udbytte ved grenspaltning.

En skattepligtig spaltning benyttes hvor spaltningen ikke vil medføre relativ stor afståelsesbeskatning. Dette kunne fx være hvor de skattemæssige værdier svarer til handelsværdien eller afståelsesbeskatning kan elimineres ved fremførsel af underskud fra tidligere år.

3.1.3.2. Skattefri spaltning

Skattefri spaltning kan ske med eller uden tilladelse. De to metoder har samme objektive betingelser, skattemæssige konsekvenser og øvrige skattemæssige forhold.

I forbindelse med skattefri spaltning med tilladelse forekommer der subjektive betingelser og tilladelsesgivning. I forbindelse med skattefri spaltning uden tilladelse forekommer der værneregler herunder holdingkrav.

3.1.3.2.1. Objektiv betingelser ved grenspaltning er følgende:

Det er en betingelse for at spalte et selskab uden ophør, at de aktiver og passiver, som udspaltes til et eller flere modtagende selskaber, hver især udgør en gren af en virksomhed, hvilket betyder aktiver og passiver der tilhører grenen skal udgør en samlet enhed og fungere ved hjælp af egne midler, der vurderes ud fra moderselskabet eller andre nærtstående ikke stiller sikkerhed for det modtagende selskabs gæld eller andre forpligtelser. Vurderinger om et selskab har flere grene sker ud fra en organisationsmæssig synspunkt. Fx anses fast ejendom som udgangspunkt som selvstændig enhed. Ved spaltning af en gren med negativ handelsværdi vil dette som udgangspunkt ikke være muligt.

3.1.3.2.2. Skattemæssige konsekvenser og øvrige skattemæssige forhold

De skattemæssige konsekvenser er de samme ved skattefri spaltning med eller uden tilladelse, idet der sker en skattemæssig succession. Dette betyder at de aktier og passiver, der er omfattet af den skattefri spaltning, anses for det modtagende selskab at være anskaffet på det tidspunkt og til den anskaffelse sum, som det indskydende selskab har anskaffet dem til. Dertil overtager det modtagende selskab den skattemæssige af- og nedskrivning, der er foretaget i det indskydende selskab. Successionen sker således til de nedskrevne skattemæssige værdier.

Endvidere overtager det modtagende selskab det indskydende selskabs hensigt med anskaffelsen af aktiver og passiver.

Successionsoverdragelsen i forbindelse med spaltning betyder for det indskydende selskab, at der ikke forekommer afståelsesbeskatning ved en grenspaltning.

3.1.3.2.3. Skattefri spaltning med tilladelse

Ved en skattefri spaltning med tilladelse forekommer der objektive og skattemæssige- konsekvenser og forhold der er beskrevet ovenfor og desuden forekommer også subjektive betingelser.

Ved at foretagelse af en skattefri spaltning med tilladelse må et af hovedformålene ikke være skatteunddragelse eller skatteundgåelse, men derimod skal hovedformålene være båret af forsvarlige forretningsmæssige begrundelser. Det er en subjektiv vurdering som Skat foretager før de afgiver deres tilladelse til spaltningen.

Skat vurderer således ud fra virksomhedens drift, herunder fremtidige ønsker om investering, ekspansion, generationsskifte m.v., og ikke af hensyn til kapital ejeren, om de kan give tilladelse til en skattefri spaltning med tilladelse.

Skat har opdelt tilladelsespraksis i følgende 3 dele.

- Tilladelser uden vilkår – Godkendelse af skattefri spaltning med tilladelse
- Tilladelse med vilkår – Godkendelse af skattefri spaltning med tilladelse men vilkårene skal overholdes. Vilkaere er omfatter typisk at bestemte aktiver og passiver skal omfattes af grenspaltningen og ikke forblive i det indskydende selskab. En overtrædelse af vilkår vil som udgangspunkt medføre tilbagekaldelse af tilladelsen og spaltningen anses dermed for skattepligtig.
- Afslag – Kan forekomme hvor objektive eller subjektive forhold ikke er opfyldt

3.1.3.2.4. Skattefri spaltning uden tilladelse

Ved en skattefri spaltning uden tilladelse forekommer der objektive og skattemæssige konsekvenser og forhold der er beskrevet ovenfor samt at der er indført værns regler herom, for at forhindre at der kan foretages skattefri spaltning uden tilladelse med henblik på skatteunddragelse eller skatteundgåelse.

Holderkravet medfører at selskaber med ejerandel på over 10% af kapitalandelen i deltagende selskaber i en spaltning ikke må afstå sine kapitalandele i selskaberne over en periode på 3 år gældende fra dato for vedtagelsen af spaltningen. Dette forhindrer et skattefrit salg af kapitalandele i de modtagende selskaber. Dog kan kapitalandele i de modtagende selskaber afstås i forbindelse med en skattefri omstrukturering ved vederlæggelsen kun udgør kapitalandele uden det medfører et bryd på holderkravet. Restløbetiden på holderkravet overføres til de overtagende selskaber.

Der forekommer aktionærdeltagelseskrav hvis der er flere end en kapitalejer i det indskydende selskab.

Betingelsen for Balancetilpasning medfører at forholdet mellem aktiver og forpligtelser der overføres fra det indskydende selskab til det modtagende selskab skal svare til forholdet mellem det indskydendes aktiver og forpligtelser. Opgørelse over dette forhold sker som udgangspunkt på spaltningsdatoen. Der kan dog foretages optagelse af lån i mellemprioroden i det indskydende selskab således at forholdet er korrekt.

Handelsværdi betingelsen medfører at det indskydende selskab skal modtage kapitalandele med evt. tillæg af kontant udligningssum, der svarer til handelsværdien på aktiver og passiver, der overføres til det modtagende selskab. Handelsværdi på aktiver og forpligtelser skal ske på grundlag af den

regnskabsmæssige værdi på spaltningdatoen. Ved skævvridning af værdierne kan dette være i strid med bestemmelsen.

3.1.3.2.5. Delkonklusion

Ved at vælge skattefri spaltning er den store fordel at skatten ikke skal betales ved ombytningen med udskydes til senere. Hvis der ikke foreligger en velbegrunderet forretningsmæssige begrundelse for at gennemføre en skattefri spaltning er den eneste mulighed for at gennemføre den uden tilladelse grundet de objektive krav. Men ved skattefri spaltning uden tilladelse skal spaltningen ske til handelsværdi og forholdet mellem aktiver og forpligtelser skal opretholdes.

Ved valget af skattepligtig spaltning forekommer der ikke disse krav men der skal som sagt betales skat, derfor vælges denne model hovedsagligt kun hvis der forekommer en minimal skattebetaling.

3.2. Holdingkonstruktion

Ved at Carsten Jensen etablerer en holdingkonstruktion ved etablering af et holdingselskab der ejer kapitalandele i datterselskabet, Det giver Carsten Jensen mulighed for at risikoafdække sig i forhold til at have alle sine aktiver stående i CJ Production A/S. Ved at have en holdingkonstruktion giver det mulighed for at udlodde skattefrit udbytte til det nye holdingselskab fra datterselskabet, og derved risikoafdække sig fra CJ Production A/S uden at blive personligt beskattet. Carsten Jensen vil først blive beskattet når han vælger at trække pengene ud af holdingselskabet, hvilket giver mulighed for at optimere Carsten Jensens skattepligtige indkomst. Derudover vil en omstrukturering nemmere kunne gennemføres igennem et holdingselskab.

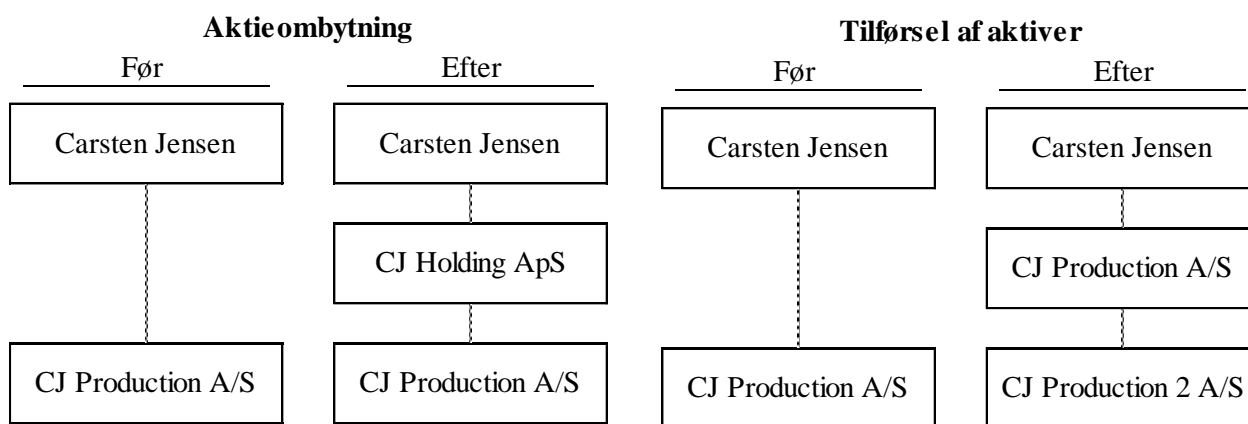
Det betyder således at Carsten Jensen etablerer CJ Holding ApS, der ejer kapitalandele i CJ Production A/S. En Holding konstruktion kan foretages med aktieombytning eller tilførsel af aktiver.

Det vælges at etablere et anpartsselskab i stedet for aktieselskab da det kræver en mindre kapitalindsat – 50 t.kr. vs 500 t.kr. - og der er færre administrative regler der skal overholdes som fx en bestyrelse.

3.2.1 Valg af metode

Ved aktieombytningen er det kapitalandele der skifter placering og ikke aktiver og passiver i selskabet. Men dette betyder at der efterfølgende skal foretages en spaltning eller tilførsel af aktiver af driftselskabet, hvis der ønskes at slanke driftselskabet, eventuelt af en ejendom.

Ved tilførsel af aktiver er det muligt at beholde de grene af virksomheden, der ønskes beholdt i holdingselskabet. Grene der ønskes overført til et nyt driftselskab skal overføres i det samme forhold til aktieombytning. Dog medfører dette at grenen skifter juridisk enhed, hvilket kan medføre betydelige omkostninger til overdragelsesdokumenter, kreditoraccept, evt. aftaler med samarbejdspartner skal genforhandles mv., hvilket ikke er tilfældet med aktieombytning.



Figur: Aktieombytning af CJ Production

Figur: Tilførsel af aktiver af CJ Production

Derfor vælges det at benytte aktieombytning som metode til at Carsten Jensen etablerer en koncernstruktur.

Om aktieombytning skal ske som skattepligtig eller skattefri vurderes ud fra den enkelt situations beskatningsopgørelse, ligesom det er en konkret vurdering der ligger til grund for om den skattefri omstrukturering skal ske med eller uden tilladelse.

3.2.2 Anvendelse af aktieombytning

3.2.2.1. Skattepligtig aktieombytning

Ved at foretage aktieombytningen som skattepligtig vil det medføre at selskabets kapitalejer Carsten Jensen vil blive beskattet efter de almindelige bestemmelser i Aktieavance- beskatningsloven, da ombytningen medfører at Carsten Jensen afstår sine aktie i CJ Production A/S, og køber nye aktier i CJ Holding ApS.

Carsten Jensen har ikke et skattemæssige underskud i aktieindkomst, således det kan modregnes i den skattepligtig avancen ved salget.

Carsten Jensen modtager ikke kontant vedlager i forbindelse med ombytningen i det kapitalandelene i CJ Production A/S indskydes i CJ Holding ApS.

Efter aktieombytningen forekommer der ingen betingelser. Således kan CJ Holding ApS sælge sin kapitalandele i CJ Production A/S skattefrit.

3.2.2.2. Skattefri aktieombytning med tilladelse

Ved at foretage en skattefri aktieombytning med tilladelse vil det medføre at transaktionen bliver skattefri for Carsten Jensen.

CJ Holding ApS overtager således kapitalandele i CJ Production A/S fra Carsten Jensen som sker med succession således at anskaffelsessummen og tidspunktet af kapitalandelene i CJ Production A/S bliver overdraget til CJ Holding ApS.

For at få lov til at gennemføre en Skattefri aktieombytning med tilladelse skal CJ Production A/S og Carsten Jensen ansøge til Skat, hvor der begrundes ud fra forretningsmæssige hensyn hvorfor aktieombytnings foretages, som sker til brug for klargøring til generationsskift.

Vurdering ud fra lignede ansøgninger herom, vil tilladelsespraksis ikke anser klargøring til generationsskifte som en forretningsmæssige begrundelse da dette er i Carsten Jensen interesse og ikke CJ Production A/S interesse.

Derfor vurderes det for CJ Produktion A/S og Carsten Jensen at der ikke skal benyttes denne metode, da det medfører at blive en skattemæssig transaktion.

3.2.2.3. Skattefri aktieombytning uden tilladelse

Ved at foretage en skattefri aktieombytning uden tilladelse vil det medføre at transaktionen bliver skattefrit for Carsten Jensen.

CJ Production A/S skifter ejer fra Carsten Jensen til CJ Holding ApS og forsætter sin normale drift med de aktiver og passiver, der var før aktieombytningen. Der forekommer således ingen beskatning af eller i CJ Production A/S, da aktieombytningen ikke medfører tilførsel eller afgivelse af aktiver eller passiver. Aktieombytningen medfører at CJ Production A/S bliver sambeskattet med erhvervende selskab CJ Holding ApS fra ombytningstidspunktet og sambeskatning anses for etableret fra indkomstårets start, da CJ Holding ApS bliver moderselskabet og der ikke etableres eller ophører koncernforbindelser med andre selskaber ved aktieombytningen. Der forekommer ingen skattemæssige underskud i CJ Production A/S, så der skal ikke tages højde for særunderskud.

CJ Holding ApS stiftes samtidig med aktieombytningen og anskaffer kapitalandelene på aktieombytningstidspunktet og anskaffelsessummen af aktierne i CJ Production A/S udgør

handelsværdien på aktieombytnings tidspunktet som er opgjort til 32.667.908 kr. jf. bilag 8.2. CJ Holding ApS bliver sambeskattet med CJ Production A/S fra indkomst året jf. ovenstående afsnit.

Carsten Jensen beskattes således ikke ved aktieombytningen af aktierne i CJ Production A/S og CJ Holding ApS. Kapitalandelene i CJ Holding ApS anses som anskaffet på det tidspunkt, 01/05-1965, og den værdi, 1.000 t.kr., som kapitalandelene i CJ Production A/S blev anskaffet til og på samt hensigten med anskaffelsen af kapitalandelene i CJ Production A/S bliver videreført til CJ Holding ApS. Aktieombytningen medfører fuld succession for Carsten Jensen. I forbindelse med aktieombytningen modtager Carsten Jensen ikke vederlag således forekommer der ikke beskatning. Beskatningen vil først ske ved afståelse af kapitalandele, hvis dette ikke sker med succession eller ved en ny skattefriaktieombytning.

Den skattefrie aktieombytning uden tilladelse vil medføre et Holding krav, hvilket medfører at CJ Holding ApS ikke må sælge sine kapitalandele i CJ Production A/S inden for en 3-årig periode gældende fra ombytnings tidspunktet. Holding konstruktionen skal hermed bestå i 3 år. Dog kan CJ Holding ApS afstå sine kapitalandele i CJ Production A/S inden for den 3-årige periode ved skattefrie omstruktureringer i enten CJ Holding ApS og CJ Production A/S, men med betingelse at vederlæggelsen i forbindelse med nye omstrukturering sker udelukkende med kapitalandele.

Hvis CJ Holding ApS sælger sine kapitalandele i CJ Production A/S inden for den 3-årige periode fra ombytnings tidspunktet, vil salget være skattefrit for CJ Holding ApS, men så vil den foretagne aktieombytning blive skattepligtig, således at Carsten Jensen bliver beskattet af salget af kapitalandele i CJ Production A/S.

Carsten Jensen er ikke omfattet af Holding kravet, således kan Carsten Jensen sælge sine kapitalandele i CJ Holding ApS, uden det får skattemæssige konsekvenser for den foretagne aktieombytning. Carsten Jensen vil dog blive beskattet af salget i henhold til de almindelige bestemmelser i Aktieavancebeskatningsloven.

3.2.3 Konklusion på holding konstruktion

Holding konstruktion etableres ved en aktieombytning, således at Carsten Jensen ejer kapitalandele i CJ Production A/S igennem CJ Holding ApS. Aktieombytningen kræver ikke skiftning af den juridiske enhed, hvilket er en billigere og nemmere løsning. Aktieombytning foretages skattefrit, da en skattepligtig aktieombytning vil medføre en skattepligtig avance for Carsten Jensen.

Den skattefri aktieombytning foretages uden tilladelse, da forretningsgrundlaget herfor ikke sker ud fra selskabets interesse, men derimod ud fra Carsten Jensen, som ønsker at foretage generationsskifte. Der opstår et holdingkrav på kapitalandele af CJ Production A/S, hvilket gør at kravene skal overholdes de 3 år, hvilket gør at der ikke kan foretages salg af kapitalandele i perioden.

3.3. Udskilning af ejendommen, værdipapirer og overskydende likviditet

CJ Production A/S som indeholder driften, ejendommen, værdipapirer og overskydende likviditet. Handelsværdien på ejendommen, værdipapirer og overskydende likviditet medfører at den samlet handelsværdien på CJ Production A/S er højere end hvis CJ Production A/S ikke ejet deres egen ejendom samt havde værdipapirer og overskydende likviditet. Dette gør at generationsskiftet bliver svære at gennemfører grundet større finansieringsbehov. Derudover ønsker Carsten Jensen stadig at have en fast indkomst som derved kan ske igennem eje af CJ Production A/S's ejendom og værdipapirer.

Ved spaltning eller tilførsel af aktiver af CJ Production A/S vil ejendommen blive udspaltet eller fjernet fra selskabet og dermed formindske CJ Production A/S handelsværdi og minimere finansieringsbehov ved købet af CJ Production A/S.

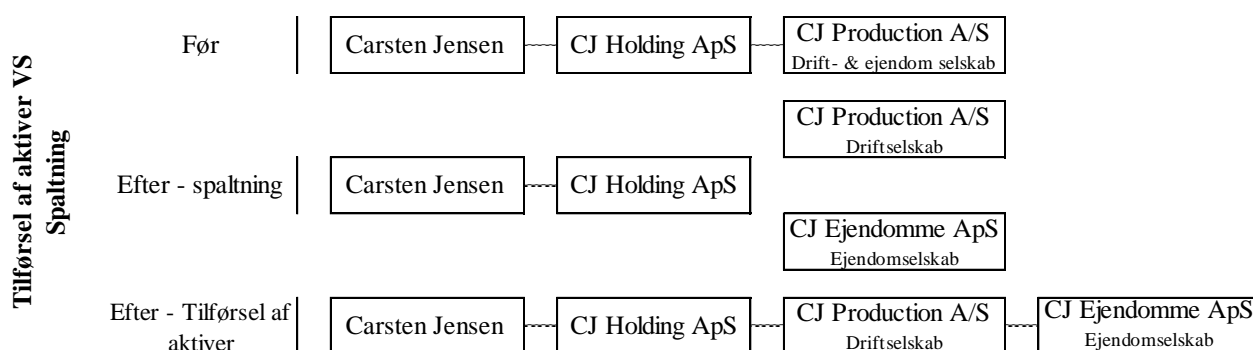
Der stiftes således et nyt selskab CJ Ejendomme ApS til ejendommen samt oprettes et nyt selskab CJ Holding 2 ApS til at eje kapitalandelene i CJ Ejendomme ApS.

I første omgang udskilning af ejendommen og værdipapirer fra CJ Production A/S og herefter udskilning kapitalandelene hos CJ Holding ApS i CJ Ejendomme ApS til CJ Holding 2 ApS.

3.3.1 Udskilning af ejendom og værdipapirer og overskydende likviditet

3.3.1.1. Valg af metode

Ved udskilning af ejendommen, værdipapirer og overskydende likviditet ønsker det at overføres disse aktiver fra CJ Production A/S til et nyt selskab, CJ Ejendomme ApS, der skal ejes af CJ



Holding ApS. Således ønskes at CJ Ejendomme ApS bliver et søster selskab til CJ Production A/S. Derfor ønskes det at foretage en spaltning og ikke tilførsel af aktiver af CJ Production A/S. Da ellers vil medføre til datterselskab.

Da der ikke ønskes at ophøre CJ Production A/S, vælges det at foretage en grenspaltning af CJ Production A/S. Da ved ophør vil kræve stiftelse af 2 nye selskaber samt at der skal indgås nye aftaler med samarbejdspartner, grundet juridiskskifte.

3.3.1.2. Anvendelse af spaltning

Der benyttes af en grenspaltning i forbindelse med spaltningen af CJ Production A/S, hvilket betyder at CJ Production A/S forsætter med eksistere, og de aktiver og passiver, der udspaltes, indskydes i det nystiftede selskab CJ Ejendomme ApS.

3.3.1.2.1. Skattepligtig spaltning

Ved en skattepligtig grens spaltning af CJ Production A/S anses de aktiver og passiver der indskydes herfra og over til det nystiftede selskab, CJ Ejendomme ApS, som solgt på overdragelsestidspunktet, hvilket medfører at CJ Production A/S bliver afståelsesbeskattet af handelsværdien heraf, i henhold til de almindelige gældende regler herom. CJ Ejendomme ApS anses for at have anskaffet de indskydende aktiver og passiver fra CJ Production A/S til handelsværdien på overdragelsestidspunktet.

CJ Production A/S modtager udelukkende kapitalandele i CJ Ejendomme ApS modsvarende handelsværdien af de indskydende aktier og passiver. For at opfylde spaltningsdefinitionen skal CJ Production A/S overføre kapitalandelene i CJ Ejendomme ApS til CJ Holding ApS, hvilket ikke har skattemæssige konsekvenser, udover at CJ Ejendomme ApS indtræder i sambeskatning med CJ Holding ApS og CJ Production A/S.

Transaktionen af grenspaltningen af CJ Production A/S vil være skattepligtig. Der forekommer ingen skattemæssige underskud hos CJ Production A/S til modregning af den skattepligtige indkomst. Derudover vil det også medføre, at den foretagne skattefri aktieombytning vil blive skattepligtig grundet Holdingkravets 3-årsregel.

3.3.1.2.2. Skattefri spaltning med tilladelse

Ved en skattefri spaltning med tilladelse, hvor der foretages Grens spaltning af CJ Production A/S, forekommer der succession. Dette betyder at de aktiver og passiver, der indskydes fra CJ Production A/S til CJ Ejendomme ApS, vil for CJ Ejendomme ApS blive anset for anskaffet aktiver

og passiver på det tidspunkt og til den pris, som CJ Production A/S har haft anskaffet dem på og til. Derudover anses det at CJ Ejendomme ApS har foretaget de samme af- og nedskrivninger, som CJ Production A/S har gjort frem til skæringsdatoen. Således sker indskydelsen til den nedskrevne skattemæssige værdi. CJ Ejendomme ApS overtager også anskaffelses hensigten.

Den skattemæssige succession betyder at der ikke vil forekomme afståelsesbeskatning af aktiver og passiver hos CJ Production A/S.

CJ Production A/S modtager udelukkende kapitalandele i CJ Ejendomme ApS modsvarende handelsværdien af de indskydende aktier og passiver. For at opfylde spaltningens definition skal CJ Production A/S overføre kapitalandelene i CJ Ejendomme ApS til CJ Holding ApS, hvilket ikke har skattemæssige konsekvenser.

Kapitalandelene i CJ Ejendomme ApS vil have samme anskaffelsestidspunkt som CJ Production A/S. CJ Holding ApS's anskaffelsessum for kapitalandelene for CJ Ejendomme ApS og CJ Production A/S vil være den samme som før spaltningen. Der vil dog ske en fordeling af anskaffelsessummen af kapitalandelene ud fra en forholdsmæssig fordeling i forhold kursværdien på de 2 datterselskaber og den oprindelige anskaffelsessum af kapitalandelene.

For at få tilladelse til den skattefrie spaltning af CJ Production A/S skal der overholdes objektive og subjektive betingelser.

- Vederlæggelses betingelse, FUL § 15 b, stk. 4, overholdes ved at CJ Production A/S modtager udelukkende kapitalandele i CJ Ejendomme ApS.
- Gren krav betingelse, FUL § 15 a, stk. 3, overholdes ved at der overdrages en gren af CJ Production A/S til CJ Ejendomme ApS. Grenen består af ejendommen, som CJ Production A/S benytter, og værdipapirer i børsnoteret selskaber og opfyldes således definitionen af gren af en virksomhed jf. FUL § 15 c, stk. 2.

Derudover vil CJ Ejendomme ApS kunne fungere ved hjælp af egne midler og vil kunne opnå tilstrækkelige lånefaciliteter uden kaution eller sikkerhedsstillelse fra CJ Production A/S. Det vurderes således at CJ Ejendomme ApS har et tilstrækkeligt kapitalberedskab for at opretholde driften.

- Subjektive betingelse overholdes ved at den skattefrie spaltning af CJ Production A/S har en forretningsmæssig begrundelse med skille den sekundære drift fra og ikke har til hensigt at undgå skatteunddragelse eller skatteundgåelse.

Opgørelsen af handelsværdien af aktiver og forpligtelser som indskydes i CJ Ejendomme ApS opgørelse således jf. bilag 8.3:

- Ejendommen: Der foreligger en offentlig ejendomsvurdering fra 2012 på 19.902.168 kr. der vurderes til at være en korrektvurdering.
- Værdipapirer: CJ Production A/S's værdipapirer udgør kun børsnoteret værdipapirer, og derfor opgøres handelsværdien til spaltningdatoens kursværdi
- Likvidere midler er danske kr. og der overføres 500 t.kr.
- Forpligtelser: Realkreditten der er optaget ejendommen overdrages til kursværdi på spaltningdatoen.

Holdingskravet fra den foretagne aktieombytning mellem Carsten Jensen og CJ Holding ApS bliver således stadig opretholdt.

3.3.1.2.3. Skattefri spaltning uden tilladelse

Ved en skattefri spaltning uden tilladelse gælder de samme ting som ved en skattefri spaltning med tilladelse med undtagelse af de subjektive betingelser. I stedet for de subjektive betingelser skal der til gengæld overholdes Værns regler, som skal forhindre skatteunddragelse eller skatteundgåelse.

Der henvises her til ovenstående afsnit 3.3.1.2. Skattefri spaltning med tilladelse, dog uden afsnittet om overholdelse af subjektive betingelser og ansøgning om tilladelse. I stedet for de subjektive betingelser skal der overholdes Værns regler. Værns regler medfører at der skal være det samme forhold mellem aktiver og forpligtelser, der overdrages, og som var før overdragelsen, hvilket medfører at der skal foretages balancetilpasning ved låneoptagelse, hvilket medfører betydeligere omkostninger.

3.3.1.3. Konklusion på udskilning af ejendommen, værdipapirer og overskydende likviditet

Spaltningen af ejendommen, værdipapirer og overskydende likviditet i CJ Production A/S foretages med en skattefri grenspaltning med tilladelse over til CJ Ejendomme ApS.

Spaltningen sker med tilladelse, idet det ved at foretage spaltningen uden tilladelse vil medføre at spaltningen ikke kan overholde en ligelig fordeling af aktiver og forpligtelser. Ved en skattepligtig spaltning vil det medføre beskatning af de spaltede aktiver, hvilket ikke ønskes.

Efter Spaltningen af CJ Production A/S er der foretaget slankning af selskabet, hvorved at selskabets værdi er reduceret.

3.3.2 Udskilning af kapitalandele i CJ Ejendomme ApS

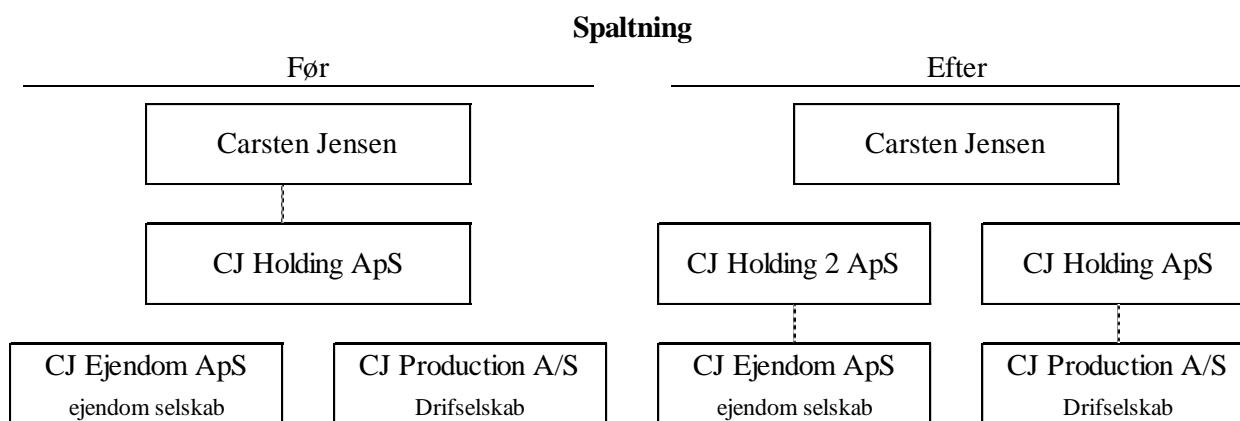
Det ønskes at CJ Holding ApS opdeles i 2 holdingselskaber, da det ønskes at opdele kapitalandele i CJ Production A/S og CJ Ejendomme ApS i 2 forskellige holdingselskaber, da der kun skal foretages generationsskifte af CJ Production A/S.

3.3.2.1. Valg af metode

Det ønskes at opdele kapitalandelene i de 2 datterselskaber i hvert sit Holding selskab, således at generationsskiftet kan ske gennem CJ Holding ApS. Derfor vælges benyttelse af spaltning da tilførsel af aktiver vil medføre oprettelse af et datterselskab i stedet for et søsterselskab.

3.3.2.2. Anvendelse af spaltning

Der benyttes af en grenspaltning i forbindelse med spaltningen af CJ Holding ApS, hvilket betyder at CJ Holding ApS forsætter med eksistere og de aktiver og passiver der udspaltes indskydes til det ny stiftet selskab CJ Holding 2 ApS.



Figur: Spaltning af CJ Holding ApS

3.3.2.2.1. Skattepligtig spaltning

Der henvises til afsnit 3.3.1.2.1, da spaltningen af CJ Holding ApS er den samme situation som CJ Production A/S, således vil udløse en beskatning.

Transaktionen af Grens spaltningen af CJ Holding ApS vil være skattepligtig. Der forekommer ingen skattemæssige underskud hos Carsten Jensen til modregning af den skattepligtig indkomst. Derudover vil det også medføre at den foretagne skattefri aktieombytning vil blive skattepligtig grundet Holding kravets 3-årsregel.

3.3.2.2.2. Skattefri spaltning uden tilladelse

Ved en skattefri spaltning uden tilladelse hvor der foretages Grens spaltning af CJ Holding ApS forekommer der succession. Dette betyder at de aktiver og passiver, der indskydes fra CJ Holding

ApS til CJ Holding 2 ApS, vil hos CJ Holding 2 ApS blive anset for anskaffet aktiver og passiver på det tidspunkt og til den pris som CJ Holding ApS har anskaffet dem på og til. Derudover anses det at CJ Holding 2 ApS har foretaget de samme af- og nedskrivninger, som CJ Holding ApS har gjort frem til skæringsdatoen. Således sker indskydelsen til den nedskrevne skattemæssige værdi. CJ Holding 2 ApS overtager også anskaffelses hensigten.

Den skattemæssige succession betyder således at der ikke vil forekomme afståelsesbeskatning af aktiver og passiver hos CJ Holding ApS.

CJ Holding ApS modtager udelukkende kapitalandele i CJ Holding 2 ApS modsvarende handelsværdien af de indskydende aktier og passiver. For at opfylde spaltningens definition skal CJ Holding ApS overføre kapitalandelene i CJ Holding 2 ApS til Carsten Jensen, hvilket ikke har skattemæssige konsekvenser, udover at CJ Ejendomme ApS vil udtræde af sambeskatningen med CJ Holding ApS og CJ Production A/S, da der ikke længere er koncern forbindelse, da CJ Holding 2 ApS ejes direkte af Carsten Jensen, ligeledes som CJ Holding ApS.

Kapitalandelene i CJ Holding 2 ApS vil have samme anskaffelsestidspunkt som CJ Holding ApS. Carsten Jensens anskaffelsestidspunkt for kapitalandelene for CJ Holding ApS og CJ Holding 2 ApS vil være den samme som før spaltningen. Der vil dog ske en fordeling af anskaffelsestidspunktet af kapitalandelene ud fra en forholdsmæssig fordeling i forhold kursværdien på de 2 selskaber og den oprindelige anskaffelsestidspunkt af kapitalandelene.

For at gennemføre en skattefri spaltning uden tilladelse af CJ Holding ApS skal der overholdes objektive betingelser samt Værns regler efter FUL § 15 a.

Objektive betingelser

- Vederlæggelses betingelse, FUL § 15 b, stk. 4, overholdes ved at CJ Holding ApS modtager udelukkende kapitalandele i CJ Holding 2 ApS
- Grenkrav betingelse, FUL § 15 a, stk. 3, overholdes ved at der overdrages en gren af CJ Holding ApS, der består i at eje kapitalandele i CJ Ejendomme ApS og CJ Production A/S. Grenen der indskydes i CJ Holding 2 ApS er kapitalandele i CJ Ejendomme ApS og opfylder således definitionen af gren af en virksomhed jf. FUL § 15 c, stk. 2, da der forsat er kapitalandele i CJ Production A/S tilbage i CJ Holding ApS.

Værns regler

- Holdingkrav

Ved at foretage en skattefri spaltning uden tilladelse medføres der opstår et Holding krav ligesom ved aktieombytningen af CJ Holding ApS og CJ Production A/S. Holding kravet medfører at de deltagende selskaber, ikke må afstå kapitalandelene i en 3-årig periode fra vedtagelsen af spaltning. Dog kan kapitalandelene afstås i forbindelse med en skattefri omstrukturering, hvor der kun sker vederlæggelse med kapitalandele. Resten af løbetiden på Holding kravet vil overføres til de pågældende selskaber der deltager i den nye omstrukturering.

- Aktionærdeltagelse

Spaltningen overholder aktionærdeltagelses betingelsen da CJ Holding ApS kun har en kapitalejers i Carsten Jensen, hvor Carsten Jensen har været kapitalejers i 3 år grundet aktieombytningen af kapitalandelene blev succederet. Derudover har Carsten Jensen bestemmende indflydelse i CJ Holding ApS.

- Forholdet mellem aktiver og forpligtelser

Der fordeles forholdsordsmæssig korrekt, da der ingen forpligtelser er i CJ Holding ApS,

- Handelsværdien

Spaltningen foretages til handelsværdi på skæringsdatoen som andel af kapitalandele i CJ Holding 2 ApS

- Næringsaktier / grenspaltning

Der vederlægges kun kapitalandel i spaltningen og derved ingen betydning herfor

Holdingkravet fra den foretaget aktieombytning mellem Carsten Jensen og CJ Holding ApS bliver således stadig opretholdt.¹

3.3.2.2.3. Skattefri spaltning med tilladelse

Ved en skattefri spaltning med tilladelse, skal der søges om tilladelse hos Skat, hvor de objektive betingelser skal opfyldes, ligesom ved en skattefri spaltning uden tilladelse, men også den subjektive betingelse, som opfyldes med en forretningsmæssig baggrund for den ønsket spaltning. Spaltningen har ikke en forretningsmæssig baggrund som hovedformål, idet spaltningen ønskes af kapital ejeren pga. generationsskifte. Derfor vil Skat afvise ansøgningen om tilladelsen.

¹ Henvisning til bilag 8.4 for opgørelse af spaltningen

3.3.3 Konklusion på udskilning af kapitalandele i CJ Ejendomme ApS

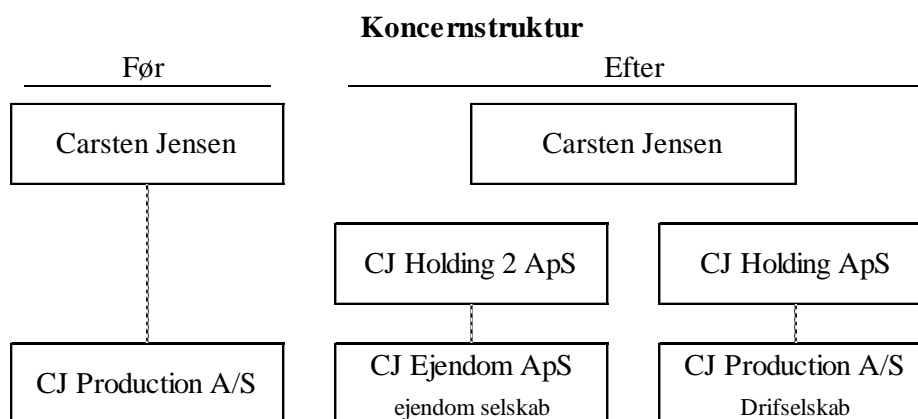
Der foretages en skattefri spaltning uden tilladelse af kapitalandele i CJ Ejendomme ApS, der indskydes i CJ Holding 2 ApS, der ejes af Carsten Jensen.

Spaltningen foretages skattefri, da der ikke ønskes en avance beskatning af afståelsen af kapitalandelene, der overdrages uden tilladelse, da spaltningen sker i interesse for Carsten Jensen og ikke selskabernes og derved ikke opfylder de subjektive betingelser.

Efter spaltningen er sambeskatningen mellem CJ Holding ApS, CJ Production A/S og CJ Ejendomme ApS ophørt og nu sker sambeskatning mellem CJ Holding ApS og CJ Production A/S og mellem CJ Holding 2 ApS og CJ Ejendomme ApS.

3.4. Konklusion på klargøring til generationsskiftet

Efter en skattefri aktieombytning, og 2 skattefri spaltninger har Carsten Jensen gjort CJ Production A/S klar til generationsskiftet og koncern strukturen ser således ud:



Figur: Endelige koncernstruktur

Således har klargøringen af koncernen til generationsskiftet medført en lavere handelsværdi, hvilket betyder en lavere skatte- og afgiftsmæssig beskatning ved generationsskiftet. Carsten Jensen har desuden stadig en indkomst gennem sit Holding selskab CJ Holding 2 ApS, der ejer CJ Ejendomme ApS, som følgende aktiver CJ Production A/S's ejendom, værdipapirer og likvide midler.

Grundet den skattefri omstrukturering medfølger der følgende betingelser de næste 3 år for selskaberne

4. Værdiansættelse

Generationsskiftet af CJ Holding ApS sker som generationsskifte mellem interesseforbundne parter, da Carsten Jensen vil foretage overdragelse til sin søn Michael Jensen. Dette skifte rummer mange forskellige problemstillinger, da parterne sjældent forhandler sig frem til en pris på samme måde, som uafhængige parter vil gøre det. Derfor vil der i sager som denne som regel ikke ligge en teoretisk værdiansættelse bag handelsværdien på selskabet. Desuden kan parterne ved et sådant generationsskifte have et incitament til, at ville minimere afgifts- og skattebetalinger.

Derfor er der udstukket konkrete retningslinjer fra Skat for, hvorledes værdien af et selskab skal opgøres, når der sker handel mellem interesseforbundne parter.

Hovedregelen er at overdragelsen på selskabet skal ske til handelsværdien på et effektivt marked. Grundet pålidelighed i opgørelsen af handelsværdien er der derfor udarbejdet cirkulærer af Skat, der viser hvorledes det pågældende selskab kan værdiansættes korrekt.

Der forekommer følgende regler, der kan anvendes ved værdiansættelsen af aktier ved overdragelse mellem interesseforbundne parter:

- TSS-cirkulære nr. 185 af 17. november 1982
- TSS-cirkulære 2000
 - TSS-cirkulære 2000-09 - Værdiansættelse af aktier og anparter
 - TSS-cirkulære 2000-05 - Værdiansættelse af fast ejendom
 - TSS-cirkulære 2000-10 - Værdiansættelse af goodwill

4.1. TSS-cirkulære nr. 185 af 17. november 1982

TSS-cirkulære nr. 185 af 17. november 1982 findes til anvendelse ved overdragelse mellem interesseforbundne parter, der er omfattet af Boafgiftslovens § 22, således ved overdragelse mellem forældre og børn/børnebørn benyttes 1982 cirkulæret.

Unoterede aktier og anparter ansættes almindeligvis til handelsværdi og vandel. Noterede aktier værdiansættes ifølge cirkulæret til den noterede kurs på overdragelsestidspunktet i henhold til TSS-cirkulære 185 af 17/11-1982.

Handelsværdien på unoterede aktier og anparter opgøres ud fra enten sammenlignelige salg, eller hvis dette ikke forekommer skal handelsværdien tage udgangspunkt i Ligningsrådets fastlagte retningslinjer for beregning af formueskattekursen.

Til brug for beregning af formueskattekursen, har Skat beregnet kapitaliseringsfaktorer for aktier og anparter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, og disse anvendes ved beregning af værdien af aktier og anparter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, i forbindelse med dødsboer og ved beregning af gaveafgift.

Kapitaliseringsfaktorerne der er gældende fra 1. januar 2013 er følgende:

- Indtjeningsevne: 11,5
- Modificerede regel: 5,75
- Udbytte: 92,0
- Indre værdi: 80

Indtjeningsevnen beregnes ud fra selskabets seneste skatteansættelse samt de 2 foregående år, hvor der tages et gennemsnit af selskabets driftsresultat i procent af aktiekapitalen. Som driftsresultat anvendes selskabets skattepligtige indkomst inden evt. fradrag for skattemæssigt underskud fra tidligere år, men med tillæg af evt. skattefrit udbytte. Det herefter fremkomne beløb formindskes med det indkomstskattebeløb, der kan beregnes af denne indkomst. Indtjeningsevnen ansættes ikke lavere end 0. Indtjeningsevnen skal efter beregning kapitaliseres med 11,5

Det deklarerede udbytte i det regnskabsår, der danner grundlag for selskabets seneste skatteansættelse, er den udbytteprocent af aktiekapitalen, der er vedtaget.

Selskabets indre værdi er den samlede formue (egenkapital) i procent af aktiekapitalen. Formuen opgøres efter de skattemæssige regler på baggrund af det seneste regnskabsår. Der skal dog foretages fradrag for ikke-forfaldne beløb, som skal medgå til betalingen af udbytte. Hvis den indre værdi er negativ, sættes den til 0.

4.1.1 Beregning af aktiernes eller anparternes værdi

A. Den almindelige beregningsregel

Værdien beregnes som gennemsnittet af: 1) indtjeningsevnen kapitaliseret med 11,5 og 2) udbytteprocenten kapitaliseret med 92 og 3) 80 pct. af den indre værdi.

B. Hovedaktionærselskaber

Såfremt over halvdelen af de stemmeberettigede aktier i et selskab ejes af en enkelt aktionær, af en person og dennes nærmeste familie, af et andet selskab, en koncern eller

lignende, beregnes værdien som et gennemsnit af: 1) indtjeningsevnen kapitaliseret med 11,5 og 2) 80 pct. af den indre værdi.

Såfremt over halvdelen af de stemmeberettigede aktier i et selskab ejes af en enkelt aktionær, af en person og dennes nærmeste familie, af et andet selskab, en koncern eller lignende, beregnes værdien som et gennemsnit af 1) indtjeningsevnen kapitaliseret med 11,5 og 2) 80 pct. af den indre værdi.

C. Den "modificerede" regel

I tilfælde, hvor en værdi, der er beregnet efter reglen under A eller B, overstiger den fulde indre værdi, foretages der en ny beregning, forudsat at indtjeningsevnen er større end 10 pct. Ved denne beregning kapitaliseres indtjeningsevnen således: Indtjeningsevnen beregnes således at de første 10 pct. af indtjeningsevnen kapitaliseres med 11,5 og den overskydende del kapitaliseres med 5,75

Værdiansættelsen fastsættes efter C., den "modificerede" regel, såfremt den fortsat er større end den indre værdi. Hvis dette ikke er tilfældet, fastsættes værdien til den indre værdi.

D. Ejendomsselskaber

Værdiansættelsen af aktierne i Ejendomsselskaber foretages efter reglerne i punkt A, B eller C, men værdien kan dog ikke blive lavere end 90 pct. af den indre værdi.

E. "90 pct.-selskaber"

For følgende selskaber fastsættes værdien af aktierne til 90 % af den indre værdi:

- Selskaber der er trådt i likvidation
- Holdingselskaber. Den primære aktivitet er dermed at eje aktier i andre selskaber.
- Selskaber hvis aktiver hovedsageligt består af likvide beholdninger, værdipapirer mv., samt hvor indtægter hidrører fra disse aktiver.

F. Datterselskaber

Et datterselskab betegnes som et selskab der ejes af et andet selskab. Hvis moderselskabets værdi af aktierne beregnes efter 90% reglen jf. punkt E, skal værdien i datterselskabet

beregnes efter reglerne i punkt B-E.

G. Nystiftede selskaber

Nystiftede selskaber er selskaber der ikke har haft pligt til at indsende den første selvangivelse, inden beregningen af værdien foretages.

Værdien af aktierne i disse selskaber sættes til kurs pari, når selskabet er stiftet til kurs 100. I andre tilfælde bruges den skattemæssige indre værdi i åbningsbalancen.

H. Fælles regler

- Dette punkt beskriver de fælles regler der er for alle punkterne.
- Hvis der sker en udvidelse af aktiekapitalen efter det regnskabsår der ligger til grund for beregningen, skal værdien beregnes ud fra aktiekapitalen før udvidelsen. Udvidelsen vil derefter beregnes som en procent af aktiekapitalen efter udvidelsen.
- Hvis selskabet har optaget et konvertibelt obligationslån efter udløbet af det regnskabsår beregnes en fælles værdi for aktier og obligationer på samme måde som ovenstående. Til brug for beregningen af aktiernes eller anparternes værdi.
- Alle kurser afrundes nedad til nærmeste med 5 delelige tal og sættes efter praksis ikke lavere end 5.
- Hvor særlige forhold foreligger, kan de anførte beregningsregler fraviges.
- For selskaber med opdelt selskabskapital i flere aktieklasser skal der beregnes en kurs for hver aktieklasser, hvis der forekommer forskellige rettigheder som vurderes at have betydning for værdiansættelsen, fx ret til forlods udbytte eller forlods dækning ved likvidation af selskabet.
- Selskaber med opdelt selskabskapital i flere aktieklasser, hvor en af aktieklasserne er optaget til handel på reguleret marked, skal de øvrige aktieklasser som udgangspunkt værdiansættes efter kursen på aktieklassen, som er optaget til handel på reguleret marked.

4.2. TSS-cirkulære 2000

4.2.1 TSS-cirkulære 2000-09 til brug for værdiansættelse af aktier og anparter

Overdragelser direkte mellem personer omfattet af Boafgiftsloven § 22, behandles og værdiansættes efter vejledningen i TSS-cirkulære nr. 185 af 17. november, 1982.

Dette indebærer at overdragelser til børn, stedbørn og børnebørn skal behandles efter det i TSS-cirkulære nr. 185 af 17. november 1982, mens overdragelser til søskende, søskendes børn og nærtstående medarbejdere behandles efter TSS-cirkulære 2000-09.

I henhold til TSS-cirkulære 2000-09 skal handlen som udgangspunkt ske til handelsværdi på overdragelses tidspunktet. Dette betyder at børsnoterede aktier og anparter værdiansættes til den noterede kurs på tidspunkt for overdragelsen.

Unoterede aktier og anparter har ikke på samme måde, som børsnoterede aktier og –anparter, en officiel børskurs, hvilket ofte medfører at værdiansættelsen kan være vanskelig. Hovedreglen er ifølge samme cirkulær, at såfremt der er sket en handel, ansættes aktierne til handelsværdien, medmindre at denne ikke kan opfattes som svarende til markedsværdien.

Hovedreglen kan være svær at følge for værdiansættelsen af unoterede aktier og anparter, da der ofte ikke foreligger sammenlignelige handler på markedet heraf, hvorfor der forekommer hjælperegler hertil.

Hjælpereglerne medfører at der som udgangspunkt skal anvendes substansprincippet, således at aktiernes værdi beregnes som summen af værdierne af de enkelte aktivposter i selskabet minus de respektive gældsposter i selskabet. Hertil pålægges den udregnede værdi af goodwill i henhold til TSS-cirkulære 2000-10.

Værdierne, som benyttes til opgørelsen, foretages på grundlag af selskabets indre værdi ifølge seneste aflagte årsregnskab med efterfølgende korrektion af følgende regnskabsmæssige poster:

- Fast ejendom skal indregnes efter den seneste kendte offentlige ejendomsvurdering.
- Associerede selskaber, skal behandles efter TSS-cirkulære nr. 185 af 17. november 1982, således at beholdninger af unoterede aktier/anparter i associerede selskaber og i tilknyttede virksomheder medtages til værdien opgjort efter hjælpereglen, når handelsværdien i øvrigt er ukendt.
- Goodwill og andre immaterielle aktiver, vedrørende fastsættelse af goodwill henvises til de retningslinjer der fremgår af TSS-cirkulære 2000-10.
- Udskudt skat, beregnet udskudt skat (netto) medtages og reguleres under hensyntagen til ovennævnte korrektioner. Negativ udskudt skat kan medtages, dog kun til en værdi under pari.

- Andre forhold, en eventuel bogført værdi af egne aktier medtages ikke i beregningen af den indre værdi. Ved beregning af kursen reduceres den nominelle aktiekapital med den andel, som de egne aktier repræsenterer

4.2.2 TSS-cirkulære 2000-05 til brug for værdiansættelse af ejendomme

Handelsværdien af fast ejendomsværdi kan værdiansættes ud fra hjælpereglerne i TSS-cirkulære nr. 9 af 28. marts 2000, at den regnskabsmæssige værdi af fast ejendom, skal opgøres til den seneste kendte offentlige ejendomsvurdering.

Til brug for værdiansættelse heraf, kan med fordel anvendes TSS-cirkulære 2000-05, som redegør for hvorledes fast ejendom værdiansættes mellem interesseforbundne parter.

Som udgangspunkt skal værdiansættelsen af fast ejendom, ved overdragelse mellem interesseforbundne parter, overdrages til en pris, der svarer til, hvad en uafhængig tredjemand ville have betalt på tidspunktet, hvor bindende aftale er indgået.

Ved vurdering af, om overdragelse af ejendommen er sket efter armslængde-vilkår, vil ligningsmyndigheden ofte ligge den seneste kendte offentlige ejendomsvurdering til grund for værdiansættelsen.

Såfremt der skulle være forhold som påvirker at værdiansættelsen af den pågældende ejendom skulle afvige væsentligt fra den seneste offentlige ejendomsvurdering, kan ligningsmyndigheden alternativt anmode den pågældende skatteregion, som fører tilsyn med den pågældende ejendom, om at udtale sig om en handelspris.

4.2.3 TSS-cirkulære 2000-10 til brug for værdiansættelse af goodwill

TSS-cirkulære 2000-10 medfører at goodwill skal værdiansættes til handelsværdi.

Handelsværdien for goodwill værdiansættes efter et skøn ud fra de konkrete omstændigheder. I et skøn skal der tages hensyn til samtlige omstændigheder i det konkrete tilfælde, som er kendt på tidspunktet for værdiansættelsen, herunder især selskabets hidtidige overskud.

Hvis der i nogle brancher er en fast kutyme for værdiansættelse af goodwill, fx opgjort på baggrund af bruttoomsætning, bruttohonorarindtægt eller lignende, godkendes disse ved værdiansættelse af goodwill.

Beregningen af goodwill efter beregningsmodellen i TSS-cirkulære 2000-10 er udtryk for en standardiseret beregning. Dette kan derfor medføre at der kan forekomme konkrete

omstændigheder, der gør beregningsmodellen mindre brugbar. Der skal derfor foretages korrektion af værdiansættelsesberegningen til brug for beregningen, således at den endelige værdiansættelse skønsmæssigt svarer til den pris, som kunne opnås ved salg til en uafhængig tredjemand.

Følgende eksempler på korrigerende forhold fremgår af cirkulæret:

- Velbegrundede forventninger til fremtiden, eventuelt baseret på indgåede aftaler om fremtidige ydelser
- Udviklingen fra afslutningen af sidste regnskabsperiode til tidspunktet for overdragelsen
- Situationer, hvor indehaver(e) eller medarbejder(e) med afgørende indflydelse på virksomhedens indtjening ikke følger med virksomheden
- I tilfælde, hvor virksomhedens indtjening udelukkende eller i det væsentlige er baseret på en eller ganske få meget store kunder, vil beregningsmodellen være mindre anvendelig. Der bør således ske et nedslag som udtryk for den usikkerhed, der er forbundet med dette
- Hvis virksomhedens indtjening i de foregående år har været påvirket af store engangsindtægter- eller udgifter herunder fx betydelige forsknings- og udviklingsudgifter, ekstraordinært store tab på debitorer eller ekstraordinært store finansielle indtægter eller udgifter.

Beregningen tager udgangspunkt i følgende:

- Beregningsgrundlaget - Regnskabsmæssigt resultat før skat for de sidste 3 år før overdragelsen
- Regulering af resultatet – regulering af finansielle indtægter/udgifter, samt eventuelt at tillægge/forstrækkelse af et beløb som udtryk for indtjeningens udviklingstendens.
- Vægtning af de enkelte år - der foretages forskellige vægtninger af de enkelte år således vægtes 1. (sidste år), 2. og 3. års regnskab hhv. med vægten 3, 2 og 1 gang. Herefter divideres resultat med 6, hvilket er den vægtede gennemsnitsindtjening.
- Udviklingstendens findes ved forskellen mellem sidste år og 3. sidste år, der herefter divideres med 2.
- Forrentning af aktiverne - der skal herefter foretages en korrektion af forretning af aktiverne, som udregnes efter de gældende kapitalafkastsatser efter VSL § 9 + 3 pct. og det seneste aflagte regnskabs aktiver, fratrukket drift fremmende aktiver (likvide midler, pantbreve o.l. samt til købs goodwill).

- Kapitalisering - Kapitaliseringsfaktoren beregnes med den på overdragelsestidspunktet gældende kapitalafkastsats efter VSL § 9 + 8 pct. / forventet levetid.

4.3. Værdiansættelse af CJ Holding ApS

Der foretages en værdiansættelse af CJ Holding ApS, da det er dette selskab, der ønskes at foretage generationsskifte i.

4.3.1 Værdiansættelse ud fra TSS-cirkulære nr. 185 af 17. november 1982

Ved værdiansættelsen af CJ Holding ApS ud fra TSS-cirkulære nr. 185 af 17. november 1982, skal der efter reglerne herom benyttes regel E. "90 pct.-selskaber", da CJ Holding ApS er et holdingselskab, som har den primære aktivitet at eje aktier i andre selskaber. Hvilket betyder at CJ Holding ApS værdiansættelse til er 90% selskabets indre værdi.

Ved opgørelse af CJ Holding ApS indre værdi skal selskabets aktiver og passiver værdiansættes. CJ Holding ApS balance består af kapitalandelene af 100% ejede CJ Production A/S og en egenkapital.

4.3.1.1. Værdiansættelse af CJ Production A/S

Værdiansættelse af kapitalandelene i det 100% ejede CJ Production A/S, som således er et datterselskab, skal værdiansættes ud fra regel F, "Datterselskaber", hvor et datterselskab beteges som et selskab der ejes af et andet selskab. Hvis moderselskabets værdi af aktierne beregnes efter 90% reglen jf. punkt E, skal værdien i datterselskabet beregnes efter reglerne i punkt B-E.

CJ Production A/S skal ikke værdiansættes ud fra regel E og D, da selskabet ikke overholder disse regler. CJ Production A/S skal således værdiansættes efter regel B, "Hovedaktionærselskaber", da CJ Holding ApS har 100% af de stemmeberettigede aktier i CJ Production A/S og ejes af en enkelt aktionær, af en person og dennes nærmeste familie, af et andet selskab, en koncern eller lignende.

Værdien af CJ Production A/S beregnes således ud fra regel B:

- Kapitaliseret indtjeningsevne = 1.592
- Formueskattekursen = 1.191
- Skattemæssig værdi af egenkapitalen i CJ Production A/S = 11.910.000

Jf. ovenstående regel i F, skal der foretages kontrol om værdiansættelsen skal ske efter regel C. "Den "modificerede" regel", som skal anvendes hvis formueskattekursen, er højere end den indre

værdi. Da formueskattekursen er 1.191, og indre værdi er 790, skal der anvendes den modificerede beregning af skattekursen, til brug for værdiansættelsen.

Værdien af CJ Production A/S beregnes således ud fra regel C:

- Kapitaliseret indtjeningsevne = 853
- Modificeret formueskattekurs = 822

Er den beregnede skattekurs stadig over den indre værdi anvendes den pågældende kurs som udtryk for aktiernes skattekurs. Ellers anvendes den indre værdi som skattekurs. Den modificerede formueskattekurs er 774, og er derfor stadig højere end den indre værdi på 694. Derfor anvendes den modificerede formueskattekurs på 774.

Skattemæssig værdi af egenkapitalen i CJ Production A/S = 8.216.500 kr.²

4.3.1.2. Værdiansættelse af CJ Holding ApS

Jf. ovenstående skal CJ Holding ApS værdiansættes ud fra regel E. og beregnes således:

90% af den reguleret den Skattemæssig indre værdi, der findes ved tilbageføres af den regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i CJ Production A/S og tillægges af den skattemæssig værdi af kapitalandele i CJ Production A/S.

Skattemæssig værdi af egenkapitalen i CJ Holding ApS = 7.394.850 kr.³

4.3.2 Værdiansættelse ud fra TSS-cirkulære 2000

Ved værdiansættelse af CJ Holding ApS ud fra TSS-cirkulære 2000, skal der bruges cirkulære 2000-09 for værdiansættelse af aktier og anparter, da CJ Holding ApS er unoterede anparter skal værdiansættelsen ske til handelsværdien og til lignede salg, Da dette ikke er norm inden for branchen benyttes hjælperegler her til.

CJ Holding ApS balance består af 100% ejede kapitalandele i dattervirksomheden CJ Production A/S og egenkapital.

² Opgørelse af værdiansættelse af CJ Production A/S henvis til bilag 8.5.1

³ Opgørelse af værdiansættelse af CJ Holding ApS henvis til bilag 8.5.2

For at kunne værdiansætte CH Holding A/S skal der foretages værdiansættelse af selskabets kapitalandele CJ Production A/S. Da kapitalandelene ikke tidligere er blevet handlet skal de opgøres efter TSS-cirkulære nr. 185 af 17. november 1982 til værdien opgjort efter hjælpereglen.

4.3.2.1. Værdiansættelse af CJ Production A/S

4.3.2.1.1. Værdiregulering af ejendom ved brug af TSS-cirkulære 2000-05

Da der er foretaget spaltning af CJ Production A/S, hvor selskabets ejendom er blevet indskudt i CJ Ejendomme ApS, skal der ikke foretages værdiansættelse af ejendommen

Ved eventuel værdiansættelse heraf skal ejendommen opgøres til handelsværdien af fast ejendomsværdi ud fra hjælpereglerne i TSS-cirkulære nr. 9 af 28. marts 2000, så den regnskabsmæssige værdi af fast ejendom, skal opgøres til den seneste kendte offentlige ejendomsvurdering.

Der foreligger en ejendomsvurdering fra 2012, hvor ejendommen er blevet værdiansat til 19.902.168 kr. idet værdien afspejler den reelle handelsværdi.

4.3.2.1.2. Beregning af goodwill efter TSS-cirkulære 2000-10

Ved værdiansættelse af CJ Production A/S skal der foretages en beregning af goodwill, der skal tillægges handelsværdien jf. TSS-cirkulære 2000-10.

Da der ikke forekommer er en fast kutyme for branchen for værdiansættelse af goodwill, skal beregningen af goodwill foretages efter hjælpereglerne, således at den endelige værdiansættelse skønsmæssigt svarer til den pris, som kunne opnås ved salg til en uafhængig tredjemand.

Den beregnede goodwill beregnes som følger:

- Beregningsgrundlaget opgøres til følgende for:

Der er foretaget regulering af netto finansielle poser og afskrivninger på tilkøbt goodwill.

- 2011 = 1.622.245
- 2012 = 1.186.193
- 2013 = 1.759.330
- Den vægtede gennemsnitsindtjening beregnes til 1.545.437 kr.
- Der beregnes ikke et tillæg eller fradrag for udviklingstendens, da beregningsgrundlaget ikke er konstant faldende eller stigende de sidste 3 år.

- Ved beregning af forrentning af driftsfremmende aktiver skal der foretages opgørelse af den aktivmasse, der skal forrentes, og der skal sondres mellem, om aktiverne er overdraget og eller er driftsfremmende.

De opgjorte driftsfremmende aktiver skal herefter forrentes:

Da der er foretaget overdragelse af CJ Production A/S ejendom, værdipapirer og overskydende likviditet til CJ Ejendomme ApS via spaltning reguleres den opgjorte aktivmasse med 8.079.607 kr.

- Ud fra SKM 2001.132.LR, skal likvide midler efter hovedreglen holdes uden for forrentningen af aktiverne. Derfor foretages der regulering af likvide midler på 1.191.992 kr. Der forekommer ikke andre aktiver, der vurderes at være driftsfremmende.
- Forrentningsrenten fastsættes til 2% jf. SKM2013.544.SKAT (2013, ej offentliggjort for 2014) med tillæg på 3%. Forrentning udgør således 5%.
Forrentning af driftsfremmende aktiver beregnes til 1.335.577 kr. således Rest til forrentning af goodwill udgør 209.859 kr.
- Der skal foretages en kapitaliseringsberegning af 209.559 kr, for at opgøre den beregnede goodwill. Kapitalisering beregnes ud fra forholdet mellem det forventede årlige afkast i form af en forrentningsprocent og goodwillens forventede levetid og er bestemt således:
 - Forventet leve tid fastsættes til 7 år, jf. SKM2002.50.LSR, der afgør at virksomheder, hvis produkter nærmest har karakter af standardprodukter, passende kan ansætte levetiden på goodwill til 7 år.
 - Kapitaliseringsrenten fastsættes til 10%

Hvilket således giver en kapitaliseringsfaktor på 2,7, således at den beregnede goodwill (i nærmeste 1.000) er 567.000 kr.

Den beregnede goodwill af CJ Production A/S udgør således 567.00 kr. som skal tillægges handelsværdien.

4.3.2.1.3. Værdiansættelse af aktier efter TSS-cirkulære 2000-09

Værdiansættelsen af CJ Production A/S opgøres ud fra selskabets egenkapital på overdragelsestidspunktet med tillæg af den ovenstående beregnede goodwill samt aktiver opgjort til handelsværdi med regulering af beregnet udskudt skat heraf.

- Egenkapital-opgørelse reguleres for den foretagne spaltning af selskabet således at egenkapitalen bliver reduceret fra 17.376.142 kr. til 10.677.635 kr.
- Dertil regulerings-aktiver eller -passiver fra regnskabsmæssig værdi til handelsværdi. CJ Production A/S har ingen aktiver eller passiver der skal foretages regulering af.
- Herefter tillægges den beregnede goodwill ud fra TSS-cirkulære 2000-10: 567.000 kr.
- Til sidst foretages der en regulering af udskudt skat, af aktiver eller passiver der er reguleret til den skattemæssige indre værdi samt den tillagte beregnede goodwill. Der forekommer ingen reguleringer af aktiver eller passiver således beregnes der kun udskudt skat af den beregnede goodwill. Den udskudte skat beregnes med 22%, som er skatteprocenten for 2016, da det forventes at den beregnede goodwill har en levetid på 7 år. Hvilket giver en regulering på 124.740 kr. af den skattemæssige indre værdi

Skattemæssig værdi af egenkapitalen i CJ Production A/S = 11.119.895 kr.⁴

4.3.2.2. Værdiansættelse af CJ Holding ApS

Ved værdiansættelse af CJ Holding ApS ud fra TSS-cirkulære 2000, skal der bruges cirkulære 2000-09 for værdiansættelse af aktier og anparter. Den skattemæssige værdi af CJ Production A/S er opgjort til 11.119.895 kr. ud fra TSS-cirkulære 2000. Dette medfører at der skal foretages regulering af kapitalandele til den skattemæssige indre værdi. Dette gøres ved at tilbageføres den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i CJ Production A/S på 10.677.635 kr. og der tillægges skattemæssig værdi af kapitalandele i CJ Production A/S, på 11.119.895 kr. således at selskabets Skattemæssig indre værdi er 11.119.895 kr.

Skattemæssig værdi af egenkapitalen i CJ Holding ApS = 11.119.895 kr.⁵

4.4. Konklusion

Ved benyttelse af værdiansættelsesmodellerne er der foretaget værdiansættelse af CJ Holding ApS og derigennem også af CJ Production A/S. Værdiansættelsesmodellerne i TSS-cirkulærene fra 2000 og cirkulæret fra 1982 er rettet mod at værdiansætte de unoterede aktier og anparter til en

⁴ Opgørelse af værdiansættelse af CJ Production A/S henvis til bilag 8.6.1

⁵ Opgørelse af værdiansættelse af CJ Holding ApS henvis til bilag 8.6.2

handelsværdi på markedsvilkår, med begrundelse for interessefællesskab mellem sælger og køber, således markedsvilkårene overholdes over for Skat.

Værdiansættelsesmodellerne må kun finde anvendelse, hvis der ikke foreligger en anden og mere retvisende værdiansættelsesmetode til fastlæggelse af handelsværdien, såsom uafhængige og sammenlignelige transaktioner.

Værdiansættelsesmodellerne er forskellige på flere punkter og derved vil de fremkomne resultater heller ikke være ens, men en sammenligning af de to værdiansættelsesmodeller er dog mulig at foretage. Sammenligningen baseres på hvilken skattemæssig værdi der fremkommer ved beregningerne.

Følgende skattemæssig værdi blev beregnet:

Kr.	CJ Holding ApS	CJ Production A/S
Beregning af aktiernes værdi jf. TSS-cirkulære nr. 185 af 17. november 1982	7.394.850	8.216.500
Beregning af aktiernes værdi jf. TSS-cirkulære 2000-9	11.119.895	11.119.895
Forskel	3.725.045	2.903.395

Dette betyder således at værdiansættelsesmodellen TSS-cirkulære nr. 185 af 17. november 1982 er den optimale værdiansættelsesmetode til brug for generationsskiftets gennemførelse, da CJ Holding ApS har den laveste handelsværdi.

5. Generationsskiftet gennemføres

Carsten Jensen ønsker at overdrage hele eller en mindre del af CJ Production A/S til sin søn Michael Jensen. Carsten og Michael Jensen ønsker begge at generationsskiftet sker på den mest optimale måde således der opnås den lavest mulige beskatning af overdragelsen, men også at der tages højde for fremtiden, selskabets drift og finansieringen.

Valget af generationsskiftemodel bør i sidste ende vælges på en konkret vurdering af situationen og selskabet, og ofte vil det medføre et kompromis fra både erhververen og overdrageren.

Carsten Jensen, overdrageren, har en god privat opsparing samt fremtidig indtjening igennem CJ Holding 2 ApS, således at Carsten Jensen ikke forventer at få behov for kontant kapital ved overdragelsen. Michael Jensen, overtageren, har ikke en opsparing af en størrelse der kan være med til finansiere at købesummen.

Ved overdragelse af selskaber vil det som udgangspunkt medføre realisationsbeskatning. Dette vil medføre at overdrageren er forpligtet til at betale skatten af avancen på afståelsen, som kan ske via opsparede midler, lånte midler eller kontant vederlag fra overtageren.

Hvis ikke det ønskes at betale skatten af avancen på afståelsen ved overdragelsen, kan der vælges flere metoder til udskydelse af denne skat. Der er mulighed for at sælge kapitalandelene via holdingselskab eller overdrageren ikke bliver beskattet ved overdragelsen, ved at overtageren succederer i overdragerens skattemæssige position. Dog er der flere betingelser som skal overholdes ved de forskellige løsningsmodeller samt at det kræver en vurdering ved at foretage nødvendige konsekvensberegninger, som viser forskellen i finansieringsbyrden for overtageren samt skatte- og afgiftsmæssige konsekvenser for overdrageren og overtageren, som i denne case er henholdsvis Carsten Jensen og Michael Jensen.

5.1. Generationsskiftemodeller

Ved valg af generationsskiftemodel kan der vælges en lang række forskellige modeller, hvor nedenstående vil blive undersøgt for anvendelse til brug for generationsskiftet.

- Overdragelse af aktier
- Køb af aktier gennem holdingselskab - A/B model
- Overdragelse af aktier med succession

Derudover forekommer der nogle forskellige metoder i relation til hvordan finansieringen af handelsværdien kan ske og til den eventuelle reducere af den skatte- og afgiftsmæssige beskatning.

5.1.1 Overdragelse af aktier

Overdragelse af aktier sidestilles i hovedreglen med afståelse af aktier som sker ved realisationsbeskatning, som medfører beregning af skattepligtig avance på de afståede aktier samt den forfaldne skattebetaling af avancen.

Det betyder at overdrageren vil blive beskattet af avancen der opnås ved overdragelsen til overtageren. For beregning af den skattepligtige avance ved af overdragelsen benyttes de almindelige regler i Aktieavancebeskatningsloven, der beregnes således at handelsværdien fratrækkes anskaffelsessummen og ejertidsnedslaget.

Salget af kapitalandele kan ske fra overdragerens holdingselskab eller personligt til overtagerens holdingselskab eller til overtageren personligt.

Der forekommer væsentlige forskellige skattemæssige konsekvenser ved afståelse fra overdragerens holdingselskab, eller personligt, for enten overdragerens holdingselskab eller personligt alt efter hvilken metode der anvendes. Hvordan den skattepligtige overdragelse skal ske, vælges ud fra generationsskiftets planlagte ønske af koncernstruktur samt de afledte omstrukturingsmodeller, der benyttes hertil.

5.1.1.1. Salg via holding selskab

Ved at Holdingselskabet ejer kapitalandelene i driftsselskabet, der er etableret i forbindelse med klargøringen af CJ Production A/S, kan salget ske gennem holdingselskabet, hvor holdingselskabet afstår kapitalandelene i driftsselskabet til overtagerens holdingselskab. Dette medfører at den skattemæssige behandling af salget sker i overdragerens holdingselskab.

Ved salg af kapitalandelene i driftsselskabet sker det fra en juridisk enhed, overdragerens holdingselskab, til interesseforbundne parter, her fader og søn, og handlen vil ikke være omfattet af gaveafgiftskredsen jf. Cirkulære nr. 185 af 17. november 1982, men da der stadig er tale om en overdragelse mellem interesseforbundne parter, skal TSS cirkulære 2000-9 benyttes til anvendelsen af værdiansættelsen.

Ved at have en holdingstruktur medfører det at vil være muligt at udskyde beskatningen af salget kapitalandelene i datterselskaber på ubestemt tid, da salget af kapitalandele sker som salg af

datterselskabsaktier henhold til ABL § 8 jf. PSL § 4a er skattefrie. Dog hvis der forekommer eventuelle Holding krav, eller andre lignede krav, grundet etablering af Holding strukturen og eventuelle omstruktureringer, vil salget være skattepligtigt.

Overdrageren vil først blive beskattet når der udloddes udbytte fra Holdingselskabet til overdrageren jf. PSL § 8A med henholdsvis 27/42 procent.

5.1.1.2. *Personligt salg*

Ved salg af aktier mellem fysiske personer vil dette medføre en realisationsbeskatning af avancen hos overdrageren på tidspunktet for afståelse jf. PSL § 4a. Avancen opgøres ud fra afståelsessummen fratrukket anskaffelsessummen samt andre mulige nedslag fx ejertid. Avancen bliver beskattet, som aktieindkomst med en skat på 27% af de første 49.200 kr., for samlevende ægtefæller 98.400 kr., og den resterende del af avancen til 42%.

Ved salg af selskaber med høje værdiansættelser, kan skatten have en væsentlig størrelse, hvilket kan medføre et væsentligt likviditetsmæssigt pres på overdrageren.

Overdrageren har mulighed for at udskyde beskatningen med anvendelsen af PBL § 15A, hvor overdrageren indskyder den skattepligtige avance på en pensionsopsparring

5.1.1.2.1. *Pensionsopsparring*

Jf. ovenstående har overdrageren mulighed for at udskyde betaling af skatten for avancen jf. PBL § 15A, da der heri forekommer hjemmel til at foretage indbetaling af de skattepligtige midler fra afståelse af aktier i erhvervsdrivende selskaber. Således bliver beskatningen først foretaget ved udbetalingen af pension på et senere tidspunkt. Ved anvendelse af denne metode skal følgende betingelser overholdes:

- Jf. PBL § 15A, stk. 1, skal personen være fyldt 55 år ved afståelsestidspunktet
- Jf. PBL § 15A, stk. 2, ved oprettelse af pensionsordning inden PBL § 15A, stk. 5 og 6, skal personen have drevet selvstændig erhvervmæssig virksomhed eller have været hovedaktionær ud fra aktieavancebeskatningslovens § 4, i et selskab, der driver erhvervmæssig virksomhed i en periode på mindst 10 år inden for de seneste 15 indkomst år.
- Jf. PBL § 15A, stk. 3, jf. PBL § 15A, stk. 4, må virksomheden ikke bestå af passive investeringer, dog kun hvis de forekommer som næring.
- Jf. PBL § 15A, stk. 5, pensionsordningen skal være med løbende udbetaling.

- Jf. PBL § 15A, stk. 6 & 7, der må maksimum indbetales 2.553.100 (2014), og denne indbetaling skal være foretaget senest 10 år, efter afståelsestidspunktet.

Ulempen ved denne metode er at pensionen bliver spærret, således at der ikke er mulighed for at foretage investeringer, før pensionen er hævet som beskattede midler.

5.1.2 Køb af aktier gennem holdingselskab - A/B model

Et generationsskifte kan medføre et stort finansieringsbehov for overtageren. Dette kan undgås ved at etablere A/B aktiemodellen, som medfører at overdrager og overtager kan undgå skatte- og afgiftsmæssige beskatninger.

Den optimale etablering af A/B aktiemodellen, opnås ved at overdrager og overtager har hver sit holdingselskab, som skal benyttes til henholdsvis at sælge og købe kapitalandelene i driftsselskabet.

Modellen giver mulighed for overdrageren til at opnå en højere handelspris for driftsselskabet. Herved bliver overtagerens finansieringsbyrde mere overskuelig, da det primære formål i denne form for overdragelse, er at finansieringen af handelsværdien for datterselskabet sker ved fremtidig indtjening.

Anvendelsen af A/B modellen medvirker at aktierne i driftsselskabet bliver opdelt i 2 aktieklasser hhv. A- og B-aktier, hvilket medfører at der skal foretages vedtægtsændringer, dette medfører ikke et bryd på et holdingkravet som en etablering af en holdingkonstruktion har medført.

Overtageren, tegner således aktier i datterselskabet til en lav kurs, som udgangspunkt til pari, svarende til B-aktierne. Til gengæld for den lave købskurs tildeles overdragerens, holdingselskab, der er enejer af datterselskabet, en forlods udbytte ret, der svarer til forskellen mellem handelsværdien og selskabets kapitalandel.

Nytegningen bør ske gennem et holdingselskab og der bør anskaffes minimum 10 % og maksimum 90% aktier i driftsselskabet, således at aktierne i driftsselskabet bliver datterselskabsaktier for både overdrager og overtager.

Der skal foretages en værdiansættelse af driftsselskabet, da der skal fastsættes en forlods udbytte ret til A-aktierne. Der skal ligeledes foretages en beregning af forrentning af den forlods udbytte ret som udgangspunkt skal være den eksterne finansieringsrente efter skat samt et risikotillæg.

Når udbytte retten er brugt, sælges de resterende procentandel af driftsselskabet som overdragerens holdingselskab ejer, det sker enten ved et salg af aktierne til overtagerens, holdingselskab eller ved salg til udstedende selskab. Det bør overvejes, at der aftales en tidsbegrænsning for betaling af handelsværdien med forlods udbytte, da dette vil afspejle en korrekt handelsværdi på aktierne.

Når A-aktiernes forlods udbytte ret er tilbagebetalt, ophører forlods udbytte retten, og A- og B-aktierne sidestilles, og begge vil være berettiget til at modtage udbytte fra driftsselskabet. Derfor er det vigtigt at overtageren har anskaffet aktierne ved nytegningen som datterselskabsaktier, da udbyttet ellers ikke vil være skattefrit.

Overdrageren og overtageren vil efter sidestilling have forskellige muligheder for, hvordan den resterende del af driftsselskabsaktier overdrages fra overdrager til overtager.

Det kan ske ved et salg af aktierne fra overdragerens holdingselskab til overtagerens holdingselskab, hvor handelsprisen vil kunne finansieres ved kontant betaling eller udstedelse af gældsbrev mellem de to Holdingselskaber. På denne måde vil salget af kapitalandelene af i driftsselskabet blive skattefrit for overdragerens holdingselskab, da aktierne er datterselskabsaktier. Overdrageren kan også sælge sine aktier i driftsselskabet ved tilbagesalg til udstedende selskab.

Følgende handlinger skal gøres

1. Foretagelse af vedtægtsændringer af driftsselskabet og der foretages splittelse af selskabets aktiekapitalen i A og B aktier eller kapitaludvidelse af B aktier. Begge tilfælde skal der tildeles forlods udbytteret til A aktierne
2. Overtageren skal foretage nytegninger af B aktier eller købe de stiftet B aktier i driftsselskabet via enten ham personligt eller hans holdingselskab. B aktierne købs til reduceret kurs mod A aktierne får forlods udbytteretten.
3. Den forlods udbytteret udbetales henover en fastsat årrække via driftsselskabet årlige resultat, og ved endelig udbetaling af den forlods udbytteret bortfalder udbytteretten og de to aktieklasser sidestilles og begge opnår ret til udbytte fra driftsselskabet.

A / B modellen gør det således muligt at gennemføre generationsskiftet gradvist, idet overtagerens, Holdingselskab køber 10%-90% af aktierne i driftsselskabet, hvilket medfører at kravet til finansiering bliver lettet for overtageren.

5.1.3 Tilbagesalg til udstedende selskab

Ved tilbagesalg til udstedende selskab, driftsselskabet, betyder det, at overdrageren sælger sine kapitalandele i driftsselskabet fra sit Holdingselskab tilbage til driftsselskabet.

Ved at foretage et tilbagesalg af aktier til det udstedende selskab skal der være to eller flere aktionærer, enten personlige eller via holdingselskaber.

Ved kapitalnedsættelsen, skal selskabskapitalen overholde minimumsgrænsen for den nominelle kapital på DKK 500.000 for aktieselskaber og DKK 50.000 for anpartsselskaber.

Ved tilbagesalg af aktier til det udstedende selskab vil vederlaget blive beskattet hos den juridiske person som udbytte og beskattes herefter jf. LL § 16 B, stk. 1. Ved at selskabet ejer mere end 10% af aktierne i driftsselskabet, således at aktierne er datterselskabets aktier, vil det være muligt at udskyde beskatningen, da der opnås skattefrihed for udbytte i relation til reglerne om datterselskabsaktier jf. ABL § 4A.

Hvis tilbagesalget sker efter en skattefri omstrukturering uden tilladelse, er det væsentligt at tage højde for det 3-årige Holding krav, således at tilbagesalget ikke medfører, at den skattefri omstrukturering omgøres og bliver skattepligtig.

5.1.4 Overdragelse af aktier med succession

Med overdragelse med succession medfører det at overtageren indtræder i overdragerens skattemæssige situation, hvilket medfører at overdrageren ikke beskattes af en evt. aktieavance i forbindelse med overdragelsen. Dette er ikke en form for skatteunddragelse, men en udskydelse af skatten. I teorien kan beskatning udskydes i uendelig tid, hvis der foretages overdragelse med succession ved hvert generationsskifte. Den endelige beskatning vil først forekomme i forbindelse med salg eller afvikling. Succession kan ske både i levende live og ved død.

Opgaven er dog afgrænset fra forhold omkring overdragelse ved død, hvorfor dette ikke vil blive gennemgået yderligere.

5.1.4.1. *Betingelser for succession*

Under betingelse at succession sker i levende live kan der succederes under følgende betingelser jf. Aktieavancebeskatningsloven § 34, stk. 1

- Overdragelsen skal ske til børn, børnebørn, søskende, søskendes børn eller søskendes børnebørn, adoptivbørn eller stedbørn. Det ses her at adoptivbørn og stedbørn sidestilles med egne børn.
- Jf. Aktieavancebeskatningslovens § 4 skal overdrageren eje mindst 25% hovedaktionæraktier i selskabet eller have rådet over mere end 50% af stemmевærdien inden for de seneste 5 år i selskabet Jf. Aktieavancebeskatningsloven § 4, stk. 1 og stk. 2
- Den enkelte overdragelse af aktier skal mindst udgøre 1% af den samlede nominelle selskabskapitel.
- Selskabet må ikke være defineret som en pengetank, hvilket betyder at selskabets indtægt de seneste 3 regnskabsår kun maksimalt må udgøre 50% fra udlejningsejendom, kontanter, værdipapirer eller lignende, eller de samme aktiver ikke har udgjort mere end 50% af salgsværdien for selskabets aktiver, jf. Aktieavancebeskatningsloven § 34, stk. 6.
- Overdragelsen må ikke indeholde aktier eller investeringsbeviser, der er udstedt af et investeringselskab Jf. Aktieavancebeskatningsloven § 19

5.1.4.2. Pengetanksreglen

Der kan ikke foretages aktieoverdragelse med succession, hvis selskabet er et pengetanksselskab, hvilket betyder at selskabet hovedsageligt ikke må bestå af passive investeringer i værdipapirer, likvider eller udlejnings ejendomme, jf. ABL § 34, stk. 1, nr. 3 jf. ABL § 34, stk. 6.

Pengetanksreglen blev skærpet i 2011 ved at nedsætte Spærregrænsen fra 75% til 50%, hvilket betyder hvor mange procent af selskabets balance må udgøres af passive investeringer og hvor meget selskabets omsætning må udgøre af de totale passive investeringer. Når denne Spærregrænse overgås vil det ikke være muligt at foretage aktieoverdragelse med succession.

Opgørelsen af pengetanksreglen sker på baggrund af de seneste 3 års årsrapporter. Der foretages heraf en opgørelse af den gennemsnitlige aktivmasse, som er anvendt til passiv pengeanbringelse, samt en opgørelse over den gennemsnitlige indtjening henover de seneste tre år.

Der blev indført en overgangsregel ved skærpelsen af pengetanksreglen, som giver mulighed for at anvende værdierne på overdragelsestidspunktet, i stedet for den gennemsnitlige 3-årigeperiode.

5.1.4.3. Omgørelse af overdragelsen

Hvis der ønskes at lave en overtagelse med succession fra børn til forældre er det som udgangspunkt ikke muligt, da personer ved overdragelse med succession skal være omfattet af ABL

§ 34, stk. 1. Forældre er ikke omfattet af ABL § 34, stk. 1, og derfor vil børn, her sønnen, ikke kunne overdrage aktier med succession til forældre, her faderen.

ABL § 35 A gør det muligt at omgøre en tidligere overdragelse med succession, men der forekommer 3 betingelser som alle skal overholdes. De 3 betingelser er:

- Overdragelsen må senest ske 5 år efter det oprindelige overdragelsestidspunkt.
- Overdragelsen skal gå tilbage til den oprindelige overdrager, hvorfra aktierne eller anparterne blev erhvervet fra.
- Den første overdragelse skal være sket med succession.

Bestemmelsen blev vedtaget for at omgøre tidligere generationsskifter, som ikke havde haft den ønskede forventelige udvikling, og den blev indsat i loven den 1. januar 2009. Bestemmelser kan anvendes på alle situationer hvor der ønskes at tilbageføre et generationsskifte, de skal blot overholde de overstående betingelser.

5.1.4.4. Overdragelse med gaveelement

Overdragelsen kan ske med Gaveelement, hvilket betyder at overdrageren giver delvis eller hele handelsværdien som gave. Ved benyttelsen af Gaveelementet er det muligt at benytte sig af et beregnet fradrag i handelsværdien, som dog medfører en gaveafgift.

5.1.4.4.1. Passivpost efter KSL § 33 D

Ved at overdragelsen af kapitalandelene, der sker med succession, og Gaveelement vil der være mulighed at beregne en passivpost, som kan modregnes i beregningsgrundlaget for gaveafgiften. Passivposten beregnes på grundlag af den laveste mulige skattepligtige fortjeneste, jf. KSL § 33 D, stk. 2. og med følgende satser jf. KSL § 33 D, stk. 3.

- 30 % af den fortjeneste, der ikke ville være aktieindkomst
- 22 % af den fortjeneste, der ville være aktieindkomst

Ovenstående beregningsprocenter fastsættes som en tilnærmelse til øvrige beskatningsforhold. I forhold til beskatning ved salg af aktivet, svarer passivprocenter ca. til halvdelen af denne beskatning. Dette skyldes usikkerhed omkring fremtiden, om hvorvidt aktivet senere hen bliver solgt.

5.1.4.5. Overdragelse uden gaveelement

Ved overdragelse uden gaveelement gives der ikke fradrag i form af den beregnet passivpost som ved benyttelse af gaveelementet, hvilket gør at partnerne i generationsskiftet bliver stillet dårligere, dog er der en anden mulighed for at få fradrag på.

5.1.4.5.1. Handel med skatten efter KSL § 33 D

KSL § 33 D, giver kun mulighed for at beregne en passivpost når overdragelsen sker med succession og gaveelement. Dette rejser spørgsmål til beregning af passivpost ved overdragelser med succession, men uden gaveelement. Kan der tages hensyn til den latente skat, og i så fald hvordan skal det ske?

Hvis det ikke er tilfældet overdragelsen sker uden gaveelementet, vil en erhverver af en aktiepost med succession, mod fuldt vederlag, være stillet væsentligt ringere end en uafhængig tredjemand, som erhverver den samme aktiepost uden succession.

Jf. SKM.2008.876.LSR, fremgår denne situation, hvor der ønskes at overdrage en virksomhed med succession men uden gaveelement, i første omgang bliver den afvist af Skatterådet, men afvisningen blev senere underkendt af Landsskatteretten, der fastslog at aktiverne, der overdrages med succession, skulle værdiansættes til en handelsværdi, hvor der tages hensyn til den latente skatteforpligtigelse.

Landskatteretten henviste til formålet med successionsreglerne om at lette muligheden for generationsskifte samt til et svar fra Skatteministeren i forbindelse med indførelsen af Successionsreglerne jf. Lov nr. 763 af 14. december 1988. Af dette svar fremgik det, at overdragelse med succession i en familiehandel vil medføre en lavere overdragelsespris og dermed et lavere finansieringsbehov for erhververen.

Det blev vedtaget af Landskatteretten at kursen på skatten ikke kunne fastsættes til kurs pari. Dette skyldtes at skatten kun er en eventualforpligtigelse. Derved antages det, at handelsværdien på den latente skat er under kurs pari. Landskatteretten har ikke fastlagt nogle stilling til hvad kursen på den latente skat indregnes til eller hvordan den fastsættes, men det skulle ske ud fra et konkret skøn. Landskatteretten tog heller ikke stilling om compensationen i form af passivposten skulle blive betragtet som en gave.

Dette betyder således, at der ved værdiansættelsen af aktier ved overdraget med succession, skal tages hensyn til den latente skat. Således at overdragelse af aktier efter KSL § 33C, kan bruges ved aktieoverdragelser med succession efter reglerne i ABL § 34.

Handelsværdi på aktierne skal være den værdi som en uafhængig køber er villig til at betale for aktierne ved samtidig overtagelse af den latente skat.

Om den latente skat vil medføre, at overdragelsen vil indeholde et gaveelement, blev der ikke taget stilling til, da dette skulle afgøres af ligningsmyndighederne. Vurderingen om der er modtaget en gave i forbindelse med overdragelsen, om handelsværdien var højere end vederlaget, skal der tages stilling til på overdragelsestidspunktet. Hvis handelsværdien er højere end vederlaget, har erhververen modtaget en gave i forbindelse med overdragelsen. Dog fremgår det af ovenstående afgørelse, at der skulle tages hensyn til den latente skat i handelsværdien. Hvilket således betyder at handelsværdien er lig med værdien på selskabet på overdragelsestidspunktet fratrukket den latente skat. Hvilket medfører at den latente skat bliver anset som en gave til erhververen og der så ikke skal gavebeskattes heraf.

Styresignalet præciserer altså praksis således, at der ved en successionsoverdragelse kan gives fradrag for kursværdien af den latente skat, eller for en passivpost, efter reglerne i KSL 33D. Der findes ingen klare retningslinjer for, hvordan skatteforpligtigheden skal kursfastsættes, udover at den antages at ligge under kurs 100.

Erhververen vil prøve at forhandle en kurs der vil være så tæt på kurs 100, da dette vil give den højeste fradrag i handelsværdien. Overdrageren vil ikke have det store incitament til at forhandle kursen ned, da overdrageren ville være tilfreds med det nettovenu som overdrageren ville have modtaget ved et skattepligtigt salg. Derfor er foreligger der ikke en stræk forhandlingsposition.

Ved overdragelser kan der forekomme forhandlinger af kursen på den udskudt skat men der forekommer ingen objektive opgørelse til udregning af denne kurs som eventuelt kunne benyttes ved udregning af kursen på en passivpost mellem interesseforbundet partner.

Ved at overdrager bliver pålagt at beholde en del af successionsfordelene går i strid mod reglerne herom, samt at Landskatteretten har givet aftalefrihed om valg af kursen på passivposten, foreligger der et godt argument for at det er muligt at aftale en kurs på 100 over for Skatteministeriet.

5.2. Nedslag for hovedaktionæraktier

Der gives et nedslag i avancen ved afståelse af hovedaktionæraktier, som skatteyderen har erhvervet før den 19. maj 1993 jf. ABL § 47, samt § 6 i Lovbekendtgørelse nr. 865 af 22. oktober 1992. Dog skal følgende betingelser være opfyldt:

- Skatteyderen skal være hovedaktionær i det pågældende selskab den 18. maj 1993 eller have været hovedaktionær i selskabet inden for de seneste fem år forud for denne dato.
- Aktierne skal være erhvervet før den 19. maj 1993.

Nedslaget udgør 1 % af gevinsten pr. år, den skattepligtige har ejet de pågældende aktier forud for udløbet af indkomståret 1998, dog maks. 25%. Hele ejer perioden frem til udløbet af indkomståret 1998 tæller med - også hvor skatteyderen har erhvervet aktierne, før skatteyderen blev hovedaktionær. Der gives ret til nedslag på Almindelige aktier og anparter.

5.2.1.1. Beregning af Nedslag for hovedaktionæraktier

Dette medfører at der er mulighed for et nedslag for hovedaktionæraktier, da Carsten Jensen var hovedaktionær den 18. maj 1993, samt han havde erhvervet aktierne i CJ Holding ApS, da den foretagne aktieombytning af kapitalandelene i CJ Production A/S er sket med skattemæssig succession, og Carsten Jensen erhvervede aktier i CJ Production A/S den 01/05-1965. Carsten Jensen har derved ejet aktierne i små 49 år i alt og 33 år til og med 1998 og har derfor mulighed for nedslag på 25 år, som er maksimum. Dette forhold medfører et ejer nedslag på 25% af avancen ved afståelse af kapitalandelene i CJ Holding ApS.

5.3. Finansieringsmulighederne for overtager

Overtager har flere muligheder for at opnå finansiering til brug for erhvervelsen af kapitalandele i forbindelse med generationsskiftet. Nedenfor er dette belyst.

5.3.1 Egenfinansiering

Ved egenfinansiering har erhververen selv kontant kapital til at betaling af handelsværdien. Det er ofte relativ stor sum penge, som erhververen skal have opsparet på en måske relativ korte periode af sit liv, hvorfor det ofte ikke er muligt for erhververen at benytte sig af kontant kapital.

Erhververen har dog mulighed for at lave en kombineret finansieringsform, hvor egenfinansiering benyttes i den grad som erhververen har mulighed for og til den resterende del af finansieringen benyttes en anden finansieringsform.

5.3.2 Gældsbrief

Overdragen kan udstede et gældsbrief til erhververen på den del af handelsværdien som erhververen ikke kan betale ved egenfinansiering eller via andre finansieringsmuligheder.

Ved indgåelse af gældsbrief mellem parterne aftales betingelserne på lånet, herunder fx afdrag og rentetilskrivning. Der forekommer ingen krav til hvordan gældsbriefsaftale skal udformes med hensyn til hvornår og hvor meget, der skal afdrages om året. Der forekommer heller ikke krav til renten på gælden.

Hvis lånet gives inden for gaveafgiftskredsen og gældsbriefet får betegnelsen anfordringsgældsbrief, som skal overholde anfordringsvilkår, hvilket medfører at gældsbriefet ikke må have en løbetid og afdragsprofil, betyder det at långiver kan kræve lånet indfriet med dags varsel. Renten kan frit bestemmes. Der er ingen krav til formålet med et sådant lån, så lånet kan fx bruges til finansiering af privatforbrug, køb af et hus eller køb af virksomhed. Formålet har ingen betydning. Hvis anfordringsvilkår ikke overholdes, fastsættes renten til markedsvilkår, i henhold til armlængdeprincippet.

Anfordringsgældsbriefet gives inden for gaveafgiftskredsen, hvilket medfører at der kan foretages årlig nedskrivning af lånet ved at långiver giver en gave til låntager på maksimalt det afgiftsfrie gavebeløb, som i 2014 er DKK 59.800. Hvis långiver giver et gavebeløb over det maksimale afgiftsfrie gavebeløb, skal det overskridende beløb beskattes efter gaveafgift reglerne.

Hvis der forekommer rentetilskrivning på et gældsbrief er dette en skattepligtig indkomst for långiver og fradragberettiget omkostning for låntager.

Anfordringsgældsbriefets som finansieringsmulighed bruges ofte ved generationsskifte fra forælder til barn, hvor barnet ikke har de penge, der skal til for selv at betale handelsværdien.

5.3.3 Gave

Overdrageren har mulighed for at give delvis eller den fulde handelsværdi som en gave. Gavens værdi vil være en skattepligtig indkomst og vil blive beskattet som personlig indkomst. Dog ved at gaven gives inden for gaveafgiftskredsen jf. BAL § 22 skal der kun betales afgift af den del af gaveværdien, der overskrider det maksimale afgiftsfrie gavebeløb, som i 2014 er DKK 59.800.

Ved gengivelse af en virksomhed kan finansieringsbyrde for enten modtager eller giver være stor da der skal betales gaveafgift af hele beløbet.

Gavegiver kan vælge at betale gaveafgiften for gavemodtageren, hvilket ikke vil medføre en ekstra gaveafgift for gavemodtageren af den betalte gaveafgift.

Overdrageren modtager ingen vederlag for overdragelsen af selskabet.

5.3.4 Fremmedfinansiering

Fremmedfinansiering kan ske igennem banker eller realkreditinstitutter, hvor erhververen låner den del af handelsværdien hos bank eller realkreditinstitut, som han ikke selv har mulighed for at betale. Dette kan ofte medføre høje renter kombineret med krav om afgivelse af sikkerhedsstillelser, pant og/eller kautioner. Sikkerhedsstillelser og pant kan tages i virksomhedens aktiver, og erhververen skal give lånekautionen således at han hæfter personligt for hele lånet ved fx en konkurs. Derudover skal erhververen som udgangspunkt være økonomisk relativ stærk før det kan forventes at modtage godkendelse til finansieringen. Det er altså ikke altid at der er sikkerhed for at erhverver har mulighed for at få hel eller delvis finansiering gennem bank eller realkreditinstitut.

5.3.5 Selvfinansiering

Erhververen har også mulighed for at finansiere købet af selskabet ved at anvende reglerne i Selskabsloven, der omhandler selvfinansiering. For at kunne benytte sig af denne mulighed skal reglerne i SL §206-209 opfyldes. Reglerne siger at et kapitalselskab direkte eller indirekte ikke må stille midler til rådighed, yde lån, eller stille sikkerhed for tredjemands erhvervelse af kapitalandele i selskabet jf. SL §206. SL §§ 206, stk. 3, samt stk. 207-209 gives dog mulighed for at undgå reglen herom, ved at opfylde følgende betingelser:

- Jf. SL § 206, stk. 3. Kapitalselskabets centrale ledelsesorgan skal sikre sig, at der foretages en kreditvurdering af den kreds, der modtager selskabets økonomiske bistand.
- Jf. SL § 207 og 208. Generalforsamlingen skal godkende, at der ydes økonomisk bistand, og det centrale ledelsesorgan skal fremlægge en skriftlig redegørelse for bl.a. formålet samt de betingelser, der er knyttet til aftalen.
- Jf. SL § 208. Den økonomiske bistand, eller finansiering, må kun svare til selskabets frie reserver, samt hvad der anses for forsvarligt i forhold til selskabets økonomiske forhold.
- Jf. SL § 209. Den økonomiske bistand der ydes af selskabet skal være på markedsvilkår, herunder også rente og afdragsforhold. Dette betyder at forholdene for den økonomiske bistand skal være givet på vilkår, som ville være fastsat af en uafhængig långiver.

Ved overholdelse af ovenstående betingelser er det muligt at erhververen kan benytte sig af selvfinansiering som finansieringsmulighed til at betale handelsværdien, der ligger inden for den frie reserve i selskabet.

5.4. Valg af model til generationsskiftet

Der skal tages udgangspunkt i erhververen og overdrageren samt de implicerede selskaber ved valg af generationsskiftemodel. De forskellige generationsskiftemodeller, har i forhold til de forskellige parter både fordele og ulemper, og derved kan der som regel ikke etableres en model, der optimal for alle parter, personer og selskaber. Således må der indgås kompromis mellem parterne før et generationsskifte kan gennemføres.

Der forekommer 3 forskellige generationsskiftemodeller:

- Overdragelse af aktier
- Køb af aktier gennem holdingselskab - A/B model
- Overdragelse af aktier med succession

Ud fra parternes overvejelser omkring tidshorizonten, finansieringsbehov, skatte- og afgiftsmæssige konsekvenser vil de 3 forskellige generationsmodeller blive sammenholdt således der vælges den mest optimale model til generationsskiftet.

Der ønskes fra Carsten Jensen og Michael Jensen en overdragelse hurtigst muligt, med lavest skatte- og afgiftsmæssige konsekvenser og med laveste finansieringsbehov. Carsten Jensen ønsker ikke at modtage en kontant betaling ved overdragelse.

5.4.1 Overdragelse af aktier

Ved overdragelse af aktierne i CJ Production A/S, kan Carsten Jensen vælge enten at foretage overdragelsen personligt eller via CJ Holding ApS.

5.4.1.1. Overdragelsen af aktier personligt

Ved personlig overdragelse af kapitalandelene i CJ Production A/S mellem Carsten Jensen og Michael Jensen, vil overdragelsen være inden for Gaveafgiftskredsen jf. BAL § 22, da det sker mellem far og søn. Derved kan værdiansættelsescirkulære nr. 185 af 17. november 1982 anvendes som værdiansættelsesmetode, med betingelse på at der anvendes gaveelement ved overdragelse. Derved skal Carsten Jensen give en del af handelsværdien som en gave.

Da det sker som en personlig overdragelse er det ikke nødvendigt at foretage skatteombytning af aktierne i CJ Production A/S mellem Carsten Jensen og CJ Holding ApS.

Ved personlig overdragelse skal Carsten Jensen beskattes af avancen på afståelsen af CJ Holding ApS, som vil blive beskattet som aktieindkomst, hvor de første DKK 98.400 (ægtefællereglen) vil blive beskattet med 27% og den resterende del med 42%. Carsten Jensen kan anvende reglerne om oprettelse af pensionsordning efter PAL § 15A, hvor avancen af afståelsen indbetales hertil, dog maksimum DKK 2.553.100, idet Carsten Jensen opfylder betingelserne herom:

- Over 55 år ved afståelsestidspunktet.
- Hovedaktionær ud fra Aktieavancebeskatningslovens § 4, i CJ Production A/S i over 10 år inden for de seneste 15 indkomstår.
- CJ Production A/S består ikke af passive investeringer.
- Pensionsordningen skal være med løbende udbetaling.
- Maksimum indbetales der DKK 2.553.100 der skal indbetales inden 1. juli 2015, således der opnås fradrag i indkomståret 2014.

Det resterende beløb vil blive beskattet hos Carsten Jensen som aktieindkomst. Carsten Jensen vil dog blive beskattet af de senere pensionsudbetalingerne fra pensionsordningen.

For Michael Jensen vil overdragelsen medføre en gaveafgift på 15% af gaven, der gives over DKK 59.800.

Finansieringsbehovet for Carsten og Michael Jensen vil dermed være Carsten Jensens skattebetaling af avancen på overdragelsen, eventuelt pensionsindskud og Michael Jensens gaveafgift. Ved et eventuelt videresalg vil Michael Jensen have en DKK 8.216.500 som anskaffelsessum.

Skatte- og afgiftsbetaling og finansieringsbehovet ved personlig overdragelse af kapitalandele i CJ Production A/S, med eller uden pensionsordning, hvor der gives DKK 100.000 som gaveelement og den resterende del af handelsværdien på DKK 8.116.500, vil være således⁶:

⁶ Beregning af overdragelsen af aktier personligt henvises til bilag 8.7.1

Kr.	Skat- og afgifter betaling	Finansieringsbehov til eksterne
<i>Uden pensionsordningen</i>	2.264.468	2.264.468
<i>Med pensionsordningen</i>	1.192.166	3.450.603
	1.072.302	-1.186.136

5.4.1.2. Salg via holding selskab

Ved at overdragelsen af CJ Production A/S sker i gennem CJ Holding ApS til Michael Jensens Holdingselskab, eller personligt, vil dette medføre, at det ikke længere sker som et personligt salg ved Carsten Jensen, men som et salg i gennem CJ Holding ApS og derved kan der ikke benyttes gaveafgiftskredsen. Handelsværdien skal værdiansættes ud fra TSS cirkulære 2000-9., som er på DKK 11.119.895, da ejerne af de involverede selskaber er interesse forbundet. Dette medfører at handelsværdien sker til en højere værdi end hvis der kunne anvendes værdiansættelsescirkulære nr. 185 af 17. november 1982.

Ved at salget sker gennem CJ Holding ApS vil det medføre at avancen ved afståelsen af kapitalandele i CJ Production A/S vil være skattefri, da kapitalandelene er datterselskabsaktier og derved vil Carsten Jensen først blive beskattet når han foretager udlodning fra CJ Holding ApS. Men som følge af den foretagne skattefri aktieombytning, uden tilladelse af kapitalandele, i CJ Production A/S fra Carsten Jensen til CJ Holding ApS, forekommer der et Holding krav, således at der ikke kan foretages afståelse af kapitalandelene i CJ Production A/S inden for en 3-årig periode fra ombytningsdagen efter de objektive regler herom. Ved salg inden for den 3-årige periode vil aktieombytningen omgøres, således at salget vil ske som en personlig overdragelse, som heraf vil blive behandlet som ovenstående afsnit. Derved kan overdragelsen tidligst ske i 2017.

Ved overdragelse herefter er overdragelsen skattefri for Carsten Jensen, hvorefter Carsten Jensen kan udlodde udbytte fra CJ Holding ApS, der vil beskattes som aktieindkomst med 27% af de første DKK 98.400 og herefter 42% pr. indkomstår.

Dette medfører at Michael Jensen skal finansiere handelsværdien på DKK 11.119.895.⁷

5.4.2 Køb af aktier gennem holdingselskab - A/B model

Ved benyttelse af A/B modellen med forlods udbytteret, foretages der et delvis generationsskifte af CJ Production A/S. Der foretages vedtægtsændring og kapitalforhøjelse. Kapitalforhøjelsen gennem nyttegning af B-aktier i CJ Production A/S fra Michael Jensens holdingselskab MJ Holding ApS

⁷ Beregning af salg via holding selskab henvises til bilag 8.7.1

med DKK 600.000, medfører at Michael Jensens ejerandel vil blive 37,5%. Vedtægtsændringen giver CJ Holding ApS forlods udbyttet indtil handelsværdien er tilbagebetalt med udloddet udbytte. Derefter skal den sidste andel af kapitalandelene købes.

Vedtægtsændringen medfører ikke et brud på Holding kravet, som er opstået efter den skattefri aktieombytning uden tilladelse af CJ Production A/S. Således kan A/B modellen anvendes med det samme.

Handelsværdien er DKK 11.119.895 efter TSS cirkulære 2000-9. Nytegningen sker til DKK 600.000 i B-aktier. Således er har Carsten Jensen forlods udbyttet 10.119.895 kr. Ved forventning af et årlig gennemsnitlig udbytte på 1.100.000 kr. vil det tage ca. 12-13 år med en rente og risikofaktor på 4,5%. Herefter vil begge holdingselskaber være ligestillet i forhold til rettighed for udlodning af udbytte i forhold til deres ejerandel.

Finansieringsbehovet vil være DKK 600.000, der skal indskydes i CJ Production.

Købet af den resterende del af aktierne på 62,5% kan ske ved tilbagesalg til udstedende selskab.⁸

5.4.3 Overdragelse af aktier med succession

Carsten Jensen kan overdrage sine kapitalandele i CJ Holding ApS, som ejer kapitalandele i CJ Production A/S, til Michael Jensen ved overdragelse med succession, hvis overdragelsen overholder successionsbetingelserne, der er som følger:

- Overdragelsen sker inden for personkredsen – mellem far og søn,
- Kapitalandelene er ejet med 100% i over de sidste 5 år,
- Overdragelsen sker som en fuld-overdragelse,
- CJ Holding ApS overholder pengetanksreglen - kapitalandele i CJ Production A/S ejes 100% og derved ses at CJ Holding ApS og CJ Production A/S ingen passiv pengebinding har, efter den foretagne spaltning,
- Overdragelsen indeholder ikke aktier eller investeringsbeviser, der er udstedt af et investeringsselskab Aktieavancebeskatningsloven § 19

Derved kan overdragelsen af CJ Holding ApS ske med succession, hvilket medfører at overdragelsen af aktierne i CJ Holding ApS sker så lempeligt som muligt, og succession medfører

⁸ Beregning af A/B model med forlods udbyttet henvises til bilag 8.7.28.7.1

at der ikke sker beskatning af Carsten Jensens overdragelse til Michael Jensen, da han succederer i Carsten Jensens skattemæssige position.

Handelsværdien på CJ Holding ApS kan opgøres til Værdiansættelsesmodellen - cirkulære nr. 185 af 17. november 1982 - da gaveafgiftskredsen overholdes og handelsværdien er således DKK 7.394.850 før reguleringer hertil. Overdragelsen kan ske med eller uden gaveelement som medfører to forskellige opgørelsesmetoder.

Ved benyttelsen af overdragelse med succession skal dette afkrydses på selskabets kommende selvangivelse.

Michael Jensen har mulighed for at tilbageføre overdragelsen til Carsten Jensen indenfor 5 år efter overdragelsestidspunktet, da overdragelsen skal gå tilbage til den oprindelige overdrager, Carsten Jensen, og overdragelsen er sket med succession, uden det får en skatte – eller afgiftsmæssig konsekvens.

5.4.3.1. Overdragelse af aktier med succession med gaveelement

Ved overdragelsen med succession kan Carsten Jensen give Michael Jensen en gave til nedbringelse af handelsværdien. Ved at opnå den mest optimale effekt af denne model gives der gave svarende til bundgrænsen på DKK 59.800.

Ved benyttelsen af gaveelementet medfører det, at der kan beregnes fradrag ud fra KSL § 33 passivpost, som kan modregnes i den afgiftspligtige gave. Da kapitalandelene i CJ Holding ApS er unoterede aktier, skal der benyttes 22% i sats ved beregningen af passivpost. Dette giver et fradrag på DKK 1.055.150, hvilket medfører at Carsten Jensen kan give en gave på DKK 1.114.950 (bundgrænsen + passivposten) uden det udløser gaveafgifter.

Den resterende del af handelsværdien er på DKK 6.279.900 og Michael Jensen har en anskaffelsessum på DKK 1.000.000 på aktierne i CJ Holding ApS.⁹

5.4.3.2. Overdragelse af aktier med successiv uden gaveelement

Ved overdragelse uden gave kan der ikke beregnes en passivpost efter KSL § 3, hvilket gør at Michael Jensen stilles dårligere i denne situation. Dog kan der i stedet tages højde for den latente skat i gaveafgiften.

⁹ Beregning af overdragelse af aktier med succession med gaveelement henvises til bilag 8.7.3

Den latente skat, passivposten, er lig med den skat Carsten Jensen skulle have betalt ved personlig overdragelse. Dvs. avancen er DKK 4.796.138, der bliver beskattet som aktieindkomst med en skat på 27% af de første DKK 98.400 og den resterende del af avancen beskattes med 42%. Dette giver en latent skatteforpligtelse eller passivpost på DKK 1.999.618.

Der skal foretages en kursfastsættelse af passivposten. Da der ikke forekommer nogle regler til beregning af kursfastsættelsen, eller foreligger en afgørelse herom (endnu), udover at kursen skal være under 100, medfører det, at der er aftalefrihed af kursen.

Ud fra synspunktet at kursen skal kunne godkendes hos Skat på et senere tidspunkt, vil en fastsættelse af kursen til 80, være et realistisk valg, hvilket medfører at handelsværdien reduceres med DKK 1.599.694.

Der er dog en vis usikkerhed omkring kursfastsættelsen, der kan omstødes af skat, hvilket kan føre til en reduktion af handelsværdien. For at handelsværdien bliver større end handelsværdien, der fremkommer ved benyttelse af gaveelementet, skal kursen være under 56.

Den resterende del af handelsværdien er på DKK 5.795.156 og Michael Jensen har en anskaffelsessum på DKK 1.000.000 på aktierne i CJ Holding ApS.¹⁰

5.4.4 Konklusion af generationsmodel

Personligt salg af CJ Production A/S er en simpel model og kræver ikke en aktieombytning. Der kan benyttes den laveste handelsværdiansættelse, efter cirkulære-1982, ved at der gives en gave ved overdragelsen. Michael Jensen overtager ikke en latent skattebyrde, og kan anvende handelsværdien som anskaffelsessum ved senere afståelse. Det vil dog medføre at Carsten Jensen vil blive beskattet af avancen af overdragelsen. Overdragelsen vil medføre en skattebetaling (for Carsten Jensen på i alt DKK 2.264.468. Ved at Carsten Jensen indsætter DKK 2.553.100 på en pensionsordning vil skattebetaling kun udgøre 1.192.166 kr., men det vil således medføre at Carsten Jensen skal betale DKK 3.450.603 til eksterne.

Salg af kapitalandele i CJ Production A/S via CJ Holding ApS vil ikke kunne lade sig gøre, uden konsekvenser, i de første 3 år efter aktieombyttet, da dette vil bryde Holding kravet og aktieombyttet dermed vil være skattepligtigt og overdragelsen vil ske som personlig salg. Efter de 3 år kan salget ske skattefrit for CJ Holding ApS og Carsten Jensen vil først blive beskattet ved

¹⁰ Beregning af overdragelse af aktier med succession uden gaveelement henvises til bilag 8.7.3

udlodning af udbytte. Michael Jensen overtager ikke en latent skattebyrde, og kan anvende handelsværdien som anskaffelsessum ved senere afståelse. Handelsværdien skal beregnes efter TSS cirkulære 2000-9, og er dermed højere end ved personligt salg, og der kan ikke anvendes gaveelement. Michael Jensen skal finansiere handelsværdien på DKK 11.119.895.

A/B modellen med forlods udbytteret giver at betalingen af handelsværdien skal foretages efter TSS cirkulære 2000-9, med tilbagebetaling fra udlodning af udbytte fra CJ Production A/S til CJ Holding ApS på baggrund af den fremtidige indtjening i CJ Production A/S, hvilket gør at modellen er langsigtet. Ud fra ovenstående beregninger vil det tage mere end 10 år, på baggrund af tidligere års resultater. Finansierings behovet er DKK 600.000 for Michael Jensen til nytegning af B aktier, men der opnås kun en ejerandel på 37,5% og den resterende del skal herefter erhverves. Modellen er velegnet ved langsigtet generationsskifte,

Ved en overdragelse af aktier i CJ Holding ApS med succession vil Michael Jensen indtræde i Carsten Jensens skattemæssige position således beskatningen udskydes og der ikke forekommer beskatning af overdragelsen. Michael Jensen overtager derved den latente skattebyrde. Derudover vil handelsværdien opgøres efter cirkulære-1982 som er billigste værdiansættelsesmetode. Overdragelsen overholder betingelserne om succession samt at det er muligt at tilbageføre overdragelsen med succession inden for 5 år, hvis det skulle være nødvendigt.

Der kan benyttes to forskellige metoder ved overdragelse med succession, med eller uden gaveelement. Efter begge metoder beregnes der en passivpost som reducerer vederlaget til Carsten Jensen. Ved benyttelsen af gaveelementet vil det være muligt at give DKK 58.900 i gave uden beskatning, som vil reducere vederlaget yderligere.

Ved benyttelse af modellen med gaveelement vil handelsværdien være DKK 7.394.850, men med en afgiftsfri reduktion på DKK 1.114.950, således at der opstår et finansieringsbehov på DKK 6.279.900 mellem Carsten Jensen og Michael Jensen. Der vil ikke forekomme nogen skattebetaling.

Ved benyttelse af modellen uden gaveelement vil handelsværdien være DKK 7.394.850, men med en afgiftsfri reduktion på DKK 1.599.694, ved at skattekursen på den beregnede passivpost ansættes til kurs 80, hvilket medfører et finansieringsbehov på DKK 5.795.156 kr. mellem Carsten Jensen og Michael Jensen. Der vil ikke forekomme nogen skattebetaling.

Ud fra ovenstående vil det anbefales at Carsten Jensen og Michael Jensen foretager generationsskiftet ved overdragelse med succession uden gaveelement, begrundet med at dette sker

uden skattebetaling og til lavest mulige handelsværdi, der skal finanseres mellem Carsten Jensen og Michael Jensen. Der skal dog gøres opmærksom på at kursfastsættelsen på passivposten kan omgøres af Skat og ved en væsentlig ændring af kursen – til kurs 56 og under - kan overdragelsesmodellen med gaveelement være mere fordelagtigt at benytte, da handelsværdien ved denne metode vil være mindre og derved mindske skattebetalingen.

5.5. Valg af finansierings mulighed

Gennem foretagelse af generationsskifte ved overdragelse med succession uden gaveelement vil det medføre at der skal foretages en finansiering på DKK 5.795.156.

5.5.1 Egenfinansiering

Ved finansiering af vederlaget gennem egenfinansiering skal Michael Jensen selv have kapital til betaling heraf. Michael Jensen har ikke den nødvendige kapital hertil.

Han har dog mulighed for at betale en del af vederlaget med sin opsparede kapital og derved har han mulighed for at kombinere forskellige finansieringsformer, hvor den resterende del af vederlaget betales ved hjælp af en alternative finansieringsformer.

5.5.2 Gave

Carsten Jensen har mulighed for at give hele, eller delvis, af vederlaget som en gave til Michael Jensen. Da Michael Jensen er inden for gaveafgiftskredsen, far til søn, vil gaven blive beskattet med 15% for det beløb der overstiger det maksimale afgiftsfrie gavebeløb som i 2014 er DKK 59.800.

Dette vil medføre en gaveafgift på 860.303 kr. uden gaveelement ved overdragelse og med gaveelement på 941.985 kr.

Carsten Jensen har mulighed for at betale denne afgift uden at der vil pålægges yderligere gaveafgift

5.5.3 Fremmedfinansiering

Michael Jensen har mulighed for at foretage fremmedfinansiering af den del af vederlaget, som enten Carsten Jensen ikke vil finansiere, eller som Michael Jensen ikke selv har mulighed for. Fremmedfinansiering fx via bank og/eller realkreditinstitut.

Dette vil kræve at Michael Jensen stiller sikkerhedsstillelser, pant og/eller kautioner, over for udlåner i aktiver, der både er ejet personligt og af selskabet.

Lånet vil medføre en rente som Michael Jensen kan få fradrag for i sin personlige skattepligtige indkomst.

5.5.4 Selvfinansiering

Michael Jensen har også mulighed for at finansiere vederlaget til Carsten Jensen via selvfinansiering, hvor det er CJ Holding ApS, der er låner ham kapitalen til betaling af vederlaget. For at dette kan lade sig gøre skal lånet overholde nogle betingelser, for ellers bliver det betragtet som ulovligt aktionærlån, der medfører større skattemæssige konsekvenser.

Michael Jensen skal som det centrale ledelsesorgan i CJ Holding ApS sikre sig at der foretages en kreditvurdering af Michael Jensen personligt samt at lånet godkendes på generalforsamlingen, hvor der skal foreligge en skriftlig redegørelse for bl.a. formålet samt de betingelser, der er knyttet til aftalen. Samtidig må lånet ikke overskide de frie reserver på t.DKK 10.628 i CJ Holding ApS, hvilket heller ikke er gældende for lånet, og sluttelig skal lånet ske på markedsvilkår, herunder i også i relation til rente og afdragsforhold.

Lånet vil medføre en rente som Michael Jensen kan få fradrag for i sin personlige skattepligtige indkomst.

5.5.5 Gældsbev

Carsten Jensen har mulighed for at udstede et gældsbev som overholder anfordringsvilkår, således at det nu bliver et anfordringsgældsbev, til Michael Jensen til at finansiere af vederlaget.

Anfordringsvilkår medfører at anfordringsgældsbevet ikke må have en løbetid og afdragsprofil, således at Carsten Jensen kan kræve anfordringsgældsbevet indfriet med dags varsel. Ved dette kan renten frit vælges, således at den kan sættes til 0%. Hvis anfordringsvilkår ikke overholdes, fastsættes renten til markedsvilkår, i henhold til armslængdeprincip.

Vederlaget, der skal finansieres med et anfordringsgældsbev, er henholdsvis DKK 6.279.900 med overdragelse med gaveelement og DKK 5.795.156 med overdragelse uden gaveelement. Denne finansieringsform vil således ikke udløse gaveafgifter. Der vil ikke påløbe renter på gælden, da det opfylder anfordringsvilkåret.

Carsten Jensen kan således bede om tilbagebetaling af gælden, delvis eller fuldstændig, når han ønsker det. Carsten Jensen har mulighed for at foretage en nedskrivning af anfordringsgældsbevet hvert år efter gaveafgiftskredsens reglerne, da anfordringsgældsbevet er mellem far og søn. Dette

betyder at Carsten Jensen kan nedskrive gælden uden gaveafgift med det maksimale afgiftsfrie gavebeløb som i 2014 er DKK 59.800.

Hvis Carsten Jensen afgår ved døden inden anfordringsgælds brevet er fuldt indfriet, vil gælden blive overtaget af Carsten Jensens bo. Michael Jensen vil ofte efterfølgende kunne indløse gælden ved at modtage det tilsvarende beløb som gave, hvilket vil medføre en gaveafgift med det beløb, der er over det maksimale afgiftsfrie gavebeløb på det tidspunktet. Dette gælder det samme ved gældseftergivelse.

Den latente gaveafgift udgør i 2014¹¹:

Gaveafgift udskydes

Ved anvendelse af passivpost 15% af 6.279.900	941.985
Ved anvendelse af "handel med skatten"	<u>869.273</u>
	<u><u>72.712</u></u>

5.5.6 Konklusion af finansierings mulighed

Carsten Jensen har ikke interesse i at modtage vederlag i forbindelse med generationsskiftet, hvilket betyder at Carsten Jensen skal udstede et anfordringsgælds brev på vederlaget, således der ikke skal betales skat og afgifter af vederlaget, samt Michael Jensen ikke skal søge alternative finansieringsmuligheder, som bl.a. medfører renteomkostninger. Der vil først skulle betales gaveafgift den dag Carsten Jensen afgår ved døden eller Carsten Jensen vælger at nedskrive anfordringsgælds brevet med mere end det maksimale afgiftsfrie gavebeløb efter de gældende regler på det tidspunktet for denne nedskrivning.

5.6. Konklusion

Ved generationsskiftet mellem Carsten Jensen og Michael Jensen af CJ Production A/S vil det anbefales, at der foretages overdragelse med succession uden gaveelement af CJ Holding ApS, som ejer kapitalandele i CJ Production A/S. Overdragelsen kan derved foretages omgående. Finansieringen af handelsværdien sker med et anfordringsgælds brev. Dette skyldes at partnere vil opnå den laveste mulige handelsværdi samt at Carsten Jensen ikke vil blive beskattet af overdragelsen, da Michael Jensen succederer Carsten Jensens skattemæssige position. Derudover vil gaveafgiften i forbindelse med finansieringen af handelsværdien blive udskudt til efter at

¹¹ Beregning af gaveafgift henvises til bilag 8.7.3

Carsten Jensen er afgået ved døden, og der vil være mulighed for nedbringelse af gælds afgiften hver år. Dermed skal der ikke betales skat og afgift af overdragelsen der udskydes til senere.

6. Konklusion

Som det fremgår af afsnit 1.2, er det videnskabelige formål med dette afgangprojekt er at belyse muligheder for generationsskifte af en virksomhed og de udfordringer der er i forbindelse hermed.

Til at belyse dette blev der i problemformulering formuleret følgende hovedproblemstilling:

Hvordan planlægges og gennemføres et selskabs generationsskifte mellem far og søn optimalt i forhold til forventninger og økonomiske muligheder, samt hvilke problemstillinger opstår typisk i forbindelse med et sådant generationsskifte?

For at besvare ovenstående hovedproblemstilling blev der opstillet fem underspørgsmål, hvis formål var at gøre os i stand til at konkludere på hovedproblemstillingen. På baggrund af underspørgsmålene har vi konkluderet på vores hovedproblemstilling.

Carsten Jensen ønsker at foretage generationsskifte af sit selskab, CJ Production A/S, som han har startet for 49 år siden. Carsten har gennem nogle år overvejet hvordan generationsskiftet skulle ske. Han har nu besluttet sig til at lade overdragelsen ske til sin søn Michael Jensen, efter samråd med Michael Jensen, som har de nødvendige kompetencer til at kunne eje og styre selskabet.

Carsten Jensen har altid ønsket at overdrage CJ Production A/S til sin søn og det har en større værdi for ham at se Michael Jensen overtage CJ Production A/S, i forhold til at modtage et stort kontant vederlag ved afståelse til 3. mand.

Michael Jensen bliver direktør og Carsten Jensen stopper i den daglige drift, men forbliver i bestyrelsen, således han stadig er en del af CJ Production A/S.

Carsten Jensen har gennem hele sit liv haft mulighed for opspare en god formue via CJ Production A/S, hvilket har gjort, at det ikke er nødvendigt for ham at modtage kontanter i forbindelse med overdragelsen. Carsten Jensen ønsker dog gerne at have en fast indkomstkilde, således ønsker han at ikke at overdrage selskabets ejendom, værdipapirer og overskydende likviditet. Dette medfører at der skal foretages omstrukturering af CJ Production A/S før der kan foretages generationsskifte. Derudover ønsker Carsten Jensen at generationsskiftet sker ud fra et optimalt forhold til de skatte- og afgiftsmæssige konsekvenser samt at overdragelsen sker inden for en relativ overskuelig periode.

For at klargøre CJ Production A/S til generationsskifte vælges at etablere en holdingkonstruktion, ved en skattefri aktieombytning uden tilladelse, hvilket medfører at Carsten Jensen ejer kapitalandelene i CJ Production A/S igennem det nystiftede holdingselskab, CJ Holding ApS.

Herefter foretages der en skattefri dobbeltspaltning af CJ Production A/S og CJ Holding ApS for hhv. ejendom, værdipapirer og overskydende likviditet til CJ Ejendomme ApS og kapitalandelene i CJ Ejendomme ApS til CJ Holding 2 ApS

Ved gennemførelse af omstruktureringen medfører det, at der er opnået en optimal koncernstruktur i forhold til de ønsker Carsten Jensen har i forhold til generationsskiftet.

Generationsskiftet af CJ Production A/S sker mellem Carsten Jensen og Michael Jensen, far og søn, hvilket medfører at overdragelsen sker mellem interesseforbundet partnere, og derved vil der som udgangspunkt ikke være modstridende interesse i forhold til værdiansættelsen heraf. Derfor har Skat indført retningslinjer der skal følges ved værdiansættelse mellem interesseforbundet partnere.

Værdiansættelsesmodellen efter TSS-cirkulære nr. 185 af 17. november 1982 er den optimale værdiansættelsesmetode til brug for generationsskiftets gennemførelse. Udregningen af handelsværdien er 7.394.850 kr. af CJ Holding ApS som indeholder kapitalandele i CJ Production A/S.

Gennemførelsen af generationsskiftet kan ske ved et skattepligtigt salg, A/B model med forlods udbytte ret og succession med eller uden gaveelementet.

Ved valget af gennemførelse af generationsskiftet af CJ Production ved overdragelse af CJ Holding ApS, som ejer kapitalandelene i CJ Production A/S med succession uden gaveelement, vil det medføre den laveste handelsværdi. Dette skyldes at det er muligt at benytte sig af ”handel med skat”, som Michael Jensen overtager Carsten Jensens skatteforpligtelse, da Michael Jensen succederer Carsten Jensen. Der skal foretages en kursfastsættelse af den latente skatteforpligtelse, som vurderes til kurs 80. Dog ved underkendelse fra Skat af kursen, kan det medføre at metoden alligevel ikke er den mest optimale. Dog med en væsentlig lavere kursfastsættelse på 56 eller derunder.

Carsten Jensen har ikke behov for at modtage kontant vederlæggelse i forbindelse med generationsskiftet, hvilket betyder at det vil være muligt, at der stiftet et anfordringsgældsbrev mellem Carsten Jensen og Michael Jensen på 5.795.156 kr. kr., som finansiering af handelsværdien. Ved at Carsten Jensen havde overdraget det som en gave vil det have medført en gaveafgift på 869.273 kr. Ved at finansieringen af handelsværdien sker med et anfordringsgældsbrev bliver gaveafgiften udskudt frem til Carsten Jensens død.

Generationsskiftet af CJ Production A/S, ud fra denne metode vil ikke medføre skattebetaling ved overdragelsen, da skat og afgifter bliver udskudt til senere.

7. Litteraturliste

7.1. Bøger

- Grundlæggende skatteret 2013 - Henrik Gam, Henrik Dam, Kjeld Hemmingsen & Jacob Graff Nielsen – Magnus Informatik – 2013, 6. udgave, 1. oplag -
- Skattelovsamling for studerende 2013/1 – Tine Harboe – Magnus Informatik - 2013, 26. udgave, 1. oplag
- Skatteret 2013 kompendium – Peter Wedel Ranch Krarup – Aspiri – 2013, 10. udgave
- Hovedaktionæren – Dorte B. Madsen og Ebbe Melchior – Thomson Reuters Professional – 2010, 2. udgave, 1. oplag
- Omstrukturering, skatteregler i praksis - René Moody Nielsen, Morten Hyldgaard Jensen og Jane Karlskov Bille – Kranov Group Danmark - 2011, 1. udgave, 1. oplag
- Generationsskifte - Jesper Rasmussen og Jesper Møller Andersen - Thomson Reuters Professional – 2008, 1. udgave, 1. oplag
- Skattemæssig succession, ved generationsskifte i levende live og ved død - Jane K Bille - Thomson Reuters Professional – 2006, 1. udgave, 1. oplag
- Generationsskifte og omstrukturering, Det skatteretlige grundlag - Søren Halling-Overgaard & Birgitte Sølvkær Olesen – Djøf/Jurist- og Økonomforbundet. – 2013, 4. udgave, 1. oplag
- Generationsskifte - Dorte B. Madsen og Ebbe Melchior – Revitax og Kranov Group– 2012, 1. udgave, 1. oplag

7.2. Publikation

- Generationsskifte - omstrukturering – juni 2011 – Bech Bruun
<http://www.bechbruun.com/~media/Files/Videncentre/Nyhedsbreve/Corporate/2011/Generationsskifte%20omstrukturering%20juni.pdf>

7.3. Hjemmesider

- C.B.2.2.3.2.3 Nedslag for hovedaktionæraktier, der er erhvervet før den 19. maj 1993 -
http://www.tax.dk/jv/cb/C_B_2_2_3_2_3.htm - 11. maj 2014
- Ophørspension - <http://www.skat.dk/gsa.aspx?oId=2048421&vId=209219> - 11. maj 2014
- Skat - Den juridiske vejledning 2014-1 - <https://www.skat.dk/SKAT.aspx?oId=124>

7.4. Cirkulærer, vejledning, mv. fra SKAT:

- TSS-Cirkulære 2000-10: Værdiansættelse af goodwill

- TSS-Cirkulære 2000-9: Værdiansættelse af aktier og anparter
- TSS-cirkulære 2000-5: Værdiansættelse af ejendomme
- Cirkulære nr. 185 af 17. november 1982: Værdiansættelse af unoterede aktier
- Succession ved virksomhedsoverdragelse - bindende svar (SKM2007.231.SR)
- Værdiansættelse ved overdragelser med succession – styresignal (SKM2011.406.SKAT)

7.5. Figur

- Alle figurer i opgaven er egen tilvirkning

8. Bilag

Indhold

8. Bilag.....	86
8.1. CJ Production A/S - regnskab for de seneste 3 år	87
8.2. Aktieombytning af CJ Production A/S.....	89
8.3. Spaltning af CJ Production A/S	91
8.4. Spaltning af CJ Holding ApS	92
8.5. Værdiansættelse efter 1982	92
8.5.1 CJ Production A/S.....	92
8.5.2 CJ Holding ApS	96
8.6. Værdiansættelse efter 2000	97
8.6.1 CJ Production A/S.....	97
8.6.2 Værdiansættelse af CJ Holding ApS.....	101
8.7. Generationsmodeller	102
8.7.1 Overdragelse	102
8.7.2 A/B Model med forlods udbytteret	104
8.7.3 Aktieoverdragelse med succession til søn	105

8.1. CJ Production A/S - regnskab for de seneste 3 år

<u>Resultat opgørelse:</u>	2013	2012	2011
Netto omsætning	79.659.508	64.435.189	53.637.910
Produktionsomkostninger	73.684.184	59.224.190	48.561.843
Bruttoresultat	5.975.324	5.210.999	5.076.067
Distributionsomkostninger	396.759	423.144	331.672
Administrationsomkostninger	3.819.235	3.631.037	3.151.525
Driftresultat	1.759.330	1.156.818	1.592.870
Andre finansielle indtægter	410.319	380.145	670.576
Andre finansielle omkostninger	132.412	56.754	140.880
Resultat før skat	2.037.237	1.480.209	2.122.566
Skat	-513.187	-447.295	-470.634
	<u>1.524.050</u>	<u>1.032.914</u>	<u>1.651.932</u>
Skattepligtig indkomst	<u>1.874.640</u>	<u>1.322.540</u>	<u>2.340.635</u>
<u>Balance:</u>	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2011
AKTIVER			
<u>Immaterielle anlægsaktiver</u>			
Goodwill	-	-	29.375
<u>Materielle anlægsaktiver</u>			
Grunde og bygninger	4.610.402	4.736.281	4.862.160
Andre anlæg, driftmidler	826.835	1.129.939	1.328.747
Anlægsaktiver	<u>5.437.237</u>	<u>5.866.220</u>	<u>6.220.282</u>
Varebeholdning	<u>7.559.339</u>	<u>4.708.433</u>	<u>3.231.881</u>
<u>Tilgodehavender</u>			
Tilgodehavender fra salg	13.657.495	10.559.975	8.466.488
I gang værende arbejder for fremmed regning	-	-	-
Andre tilgodehavender	809.992	383.623	237.702
Periodeafgænsningsposter	3.857.886	3.073.412	493.157
	<u>18.325.373</u>	<u>14.017.010</u>	<u>9.197.347</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	2.969.205	3.249.771	3.035.109
Likvide midler	<u>1.691.992</u>	<u>1.122.429</u>	<u>2.710.358</u>
	<u>30.545.909</u>	<u>23.097.643</u>	<u>18.174.695</u>
Aktiver i alt	<u>35.983.146</u>	<u>28.963.863</u>	<u>24.394.977</u>

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
PASSIVER			
<u>Egenkapital</u>			
Aktiekapital	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Overført overskud	16.376.142	14.432.308	13.574.845
Udbytte	-	700.000	300.000
	<u>17.376.142</u>	<u>16.132.308</u>	<u>14.874.845</u>
<u>Hensatte forpligtelser</u>			
Hensattelse til udskudt skat	<u>532.104</u>	<u>546.195</u>	<u>625.486</u>
	<u>532.104</u>	<u>546.195</u>	<u>625.486</u>
<u>Gældsforpligtelser -lang og kort</u>			
Gæld til realkreditinstitutter	237.600	356.400	475.200
Kreditinstitutter i øverigt	3.976.782	2.133.894	1.447.359
Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.982.814	4.856.213	2.400.956
Selskab skat	1.045.948	753.085	283.024
Anden gæld	5.740.156	3.943.793	4.063.088
Periodeafgænsningsposter	<u>91.600</u>	<u>241.975</u>	<u>225.019</u>
	<u>18.074.900</u>	<u>12.285.360</u>	<u>8.894.646</u>
	<u>35.983.146</u>	<u>28.963.863</u>	<u>24.394.977</u>
Ejendoms vurderingen	19.902.168		

8.2. Aktieombytning af CJ Production A/S

<u>CJ Production A/S</u>	Regnskabs-mæssig balance pr. 31/12-2013	Reguleret til handelsværdi	Aktieombytnings- balance - opgjort til handelsværdier
AKTIVER			
Goodwill			
<u>Materielle anlægsaktiver</u>			
Grunde og bygninger	4.610.402	15.291.766	19.902.168
Driftsmidler	826.835		826.835
Anlægsaktiver	5.437.237		20.729.003
Varebeholdning	7.559.339		7.559.339
<u>Tilgodehavender</u>			
Tilgodehavender fra salg	13.657.495		13.657.495
I gang værende arbejder for fremmed regning	-		-
Andre tilgodehavender	809.992		809.992
Periodeafgænsningsposter	3.857.886		3.857.886
	18.325.373		18.325.373
Andre værdipapirer og kapitalandele	2.969.205		2.969.205
Likvide midler	1.691.992		1.691.992
	30.545.909		30.545.909
Aktiver i alt	35.983.146		51.274.912
PASSIVER			
<u>Egenkapital</u>			
Aktiekapital	1.000.000		1.000.000
Værdireguleret til handelsværdi	-		15.291.766
Overført overskud	16.376.142		16.376.142
Udbytte	-		-
	17.376.142		32.667.908
<u>Hensatte forpligtelser</u>			
Hensattelse til udskudt skat	532.104		532.104
	532.104		532.104
<u>Gældsforpligtelser -lang og kort</u>			
Gæld til realkreditinstitutter	237.600		237.600
Kreditinstitutter i øverigt	3.976.782		3.976.782
Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.982.814		6.982.814
Selskab skat	1.045.948		1.045.948
Anden gæld	5.740.156		5.740.156
Periodeafgænsningsposter	91.600		91.600
	18.074.900		18.074.900
Passiver i alt	35.983.146		51.274.912

CJ Holding ApS**Balance:**

AKTIVER

Kapitalandele i datterselskab	<u>32.667.908</u>
Aktiver i alt	<u>32.667.908</u>

PASSIVER

Egenkapital

Aktiekapital	50.000
Overkurs ved emission	32.617.908
Udbytte	<u>-</u>
Passiver i alt	<u>32.667.908</u>

8.3. Spaltning af CJ Production A/S

Spaltning af CJ Production A/S - den 1/1-2014

<u>CJ Production A/S</u>	Regnskabs- mæssig balance pr. 31/12-2013	Handelsværdi	Spaltningsbalance - opgjort til handelsværdier	CJ Production A/S Balance efter	CJ Ejendomme ApS Åbningsbalance
Balance:					
AKTIVER					
<u>Materielle anlægsaktiver</u>					
Grunde og bygninger	4.610.402	19.902.168	19.902.168		19.902.168
Driftsmidler	826.835		826.835	826.835	
Anlægsaktiver	5.437.237		20.729.003	826.835	19.902.168
Varebeholdning	7.559.339		7.559.339	7.559.339	-
<u>Tilgodehavender</u>					
Tilgodehavender fra salg	13.657.495		13.657.495	13.657.495	-
Andre tilgodehavender	809.992		809.992	809.992	-
Periodeafgænsningsposter	3.857.886		3.857.886	3.857.886	-
	18.325.373		18.325.373	18.325.373	-
Andre værdipapirer og kapitalandele	2.969.205	2.969.205	2.969.205	-	2.969.205
Likvide midler	1.691.992	1.691.992	1.691.992	1.191.992	500.000
	30.545.909		30.545.909	27.076.704	3.469.205
Aktiver i alt	35.983.146		51.274.912	27.903.539	23.371.373
PASSIVER					
<u>Egenkapital</u>					
Aktiekapital	1.000.000		1.000.000	1.000.000	50.000
Værdireguleret til handelsværdi	-		15.291.766	-	-
Overført overskud	16.376.142		16.376.142	9.677.635	-
Overkurs ved emission	-		-	-	21.940.273
	17.376.142		32.667.908	10.677.635	21.990.273
<u>Hensatte forpligtelser</u>					
Hensattelse til udskudt skat	532.104		532.104	-611.396	1.143.500
	532.104		532.104	-611.396	1.143.500
<u>Gældsforpligtelser -lang og kort</u>					
Gæld til realkreditinstitutter	237.600	237.600	237.600	-	237.600
Kreditinstitutter i øverigt	3.976.782		3.976.782	3.976.782	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.982.814		6.982.814	6.982.814	-
Selskab skat	1.045.948		1.045.948	1.045.948	-
Anden gæld	5.740.156		5.740.156	5.740.156	-
Periodeafgænsningsposter	91.600		91.600	91.600	-
	18.074.900		18.074.900	17.837.300	237.600
	35.983.146		51.274.912	27.903.539	23.371.373

8.4. Spaltning af CJ Holding ApS

	<u>Før</u>	<u>Efter</u>	
Spaltning af CJ Holding ApS	CJ Holding ApS	CJ Holding ApS	CJ Holding 2 ApS
<u>Balance:</u>	<u>Åbningsbalance</u>	<u>Efter spaltning</u>	<u>Åbningsbalance</u>
AKTIVER			
Kapitalandele i CJ Production A/S (100%)	10.677.635,00	10.677.635,00	-
Kapitalandele i CJ Ejendomme A/S (100%)	<u>21.990.273,00</u>	<u>-</u>	<u>21.990.273,00</u>
Kapitalandele i dattervirksomheder i alt	<u>32.667.908,00</u>	<u>10.677.635,00</u>	<u>21.990.273,00</u>
Aktiver i alt	<u>32.667.908,00</u>	<u>10.677.635,00</u>	<u>21.990.273,00</u>
PASSIVER			
<u>Egenkapital</u>			
Selskabskapital	50.000,00	50.000,00	50.000,00
Overkurs ved emission	<u>32.617.908,00</u>	<u>10.627.635,00</u>	<u>21.940.273,00</u>
	<u>32.667.908,00</u>	<u>10.677.635,00</u>	<u>21.990.273,00</u>

8.5. Værdiansættelse efter 1982

8.5.1 CJ Production A/S

8.5.1.1. Regnskabsoplysninger

	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2013	Spaltnings- balance - før	Spaltnings- balance - efter
Værdiansættelse af CJ Production A/S					
Resultat opgørelse:					
Netto omsætning	53.637.910,00	64.435.189,00	79.659.508,00		
Produktionsomkostninger	48.561.843,00	59.224.190,00	73.684.184,00		
Bruttoresultat	5.076.067,00	5.210.999,00	5.975.324,00		
Distributionsomkostninger	331.672,00	423.144,00	396.759,00		
Administrationsomkostninger	3.151.525,00	3.631.037,00	3.819.235,00		
Driftresultat	1.592.870,00	1.156.818,00	1.759.330,00		
Andre finansielle indtægter	670.576,00	380.145,00	410.319,00		
Andre finansielle omkostninger	140.880,00	56.754,00	132.412,00		
Resultat før skat	2.122.566,00	1.480.209,00	2.037.237,00		
Skat	-470.634,00	-447.295,00	-513.187,00		
	<u>1.651.932,00</u>	<u>1.032.914,00</u>	<u>1.524.050,00</u>		
Skattepligtig indkomst	<u>1.874.640,00</u>	<u>1.322.540,00</u>	<u>2.340.635,00</u>		
Balance:					
AKTIVER					
Goodwill	29.375,00	-	-	-	-
Materielle anlægsaktiver					
Grunde og bygninger	4.862.160,00	4.736.281,00	4.610.402,00	19.902.168,00	-
Andre anlæg, driftmidler	1.328.747,00	1.129.939,00	826.835,00	826.835,00	826.835,00
	<u>6.190.907,00</u>	<u>5.866.220,00</u>	<u>5.437.237,00</u>	<u>20.729.003,00</u>	<u>826.835,00</u>
Anlægsaktiver	<u>6.220.282,00</u>	<u>5.866.220,00</u>	<u>5.437.237,00</u>	<u>20.729.003,00</u>	<u>826.835,00</u>
Varebeholdning	3.231.881,00	4.708.433,00	7.559.339,00	7.559.339,00	7.559.339,00
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg	8.466.488,00	10.559.975,00	13.657.495,00	13.657.495,00	13.657.495,00
Andre tilgodehavender	237.702,00	383.623,00	809.992,00	809.992,00	809.992,00
Periodeafgænsningsposter	493.157,00	3.073.412,00	3.857.886,00	3.857.886,00	3.857.886,00
	<u>9.197.347,00</u>	<u>14.017.010,00</u>	<u>18.325.373,00</u>	<u>18.325.373,00</u>	<u>18.325.373,00</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	3.035.109,00	3.249.771,00	2.969.205,00	2.969.205,00	-
Likvide midler	2.710.358,00	1.122.429,00	1.691.992,00	1.691.992,00	1.191.992,00
	<u>18.174.695,00</u>	<u>23.097.643,00</u>	<u>30.545.909,00</u>	<u>30.545.909,00</u>	<u>27.076.704,00</u>
Aktiver i alt	<u>24.394.977,00</u>	<u>28.963.863,00</u>	<u>35.983.146,00</u>	<u>51.274.912,00</u>	<u>27.903.539,00</u>
PASSIVER					
Egenkapital					
Aktiekapital	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
Overført overskud	13.574.845,00	14.432.308,00	16.376.142,00	31.667.908,00	9.677.635,00
Udbytte	300.000,00	700.000,00	-	-	-
	<u>14.874.845,00</u>	<u>16.132.308,00</u>	<u>17.376.142,00</u>	<u>32.667.908,00</u>	<u>10.677.635,00</u>
Hensatte forpligtelser					
Hensattelse til udskudt skat	625.486,00	546.195,00	532.104,00	532.104,00	-611.396,00
	<u>625.486,00</u>	<u>546.195,00</u>	<u>532.104,00</u>	<u>532.104,00</u>	<u>-611.396,00</u>
Gældsforpligtelser -lang og kort					
Gæld til realkreditinstitutter	475.200,00	356.400,00	237.600,00	237.600,00	-
Kreditinstitutter i øverigt	1.447.359,00	2.133.894,00	3.976.782,00	3.976.782,00	3.976.782,00
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.400.956,00	4.856.213,00	6.982.814,00	6.982.814,00	6.982.814,00
Selskab skat	283.024,00	753.085,00	1.045.948,00	1.045.948,00	1.045.948,00
Anden gæld	4.063.088,00	3.943.793,00	5.740.156,00	5.740.156,00	5.740.156,00
Periodeafgænsningsposter	225.019,00	241.975,00	91.600,00	91.600,00	91.600,00
	<u>8.894.646,00</u>	<u>12.285.360,00</u>	<u>18.074.900,00</u>	<u>18.074.900,00</u>	<u>17.837.300,00</u>
	<u>24.394.977,00</u>	<u>28.963.863,00</u>	<u>35.983.146,00</u>	<u>51.274.912,00</u>	<u>27.903.539,00</u>

8.5.1.2. Indtjeningsevne

	2011	2012	2013	I alt
<u>Indtjeningsevne</u>				
Årets skattepligtig indkomst	1.874.640	1.322.540	2.340.635	
Tillæg af skattefri udbytte	-	-	-	
Udbytte fradrag efter sambeskatnings vilkårene	-	-	-	
	<u>1.874.640</u>	<u>1.322.540</u>	<u>2.340.635</u>	
Beregnet skat, 25%	<u>468.650</u>	<u>330.625</u>	<u>585.150</u>	
Nettooverskud	<u><u>1.405.990</u></u>	<u><u>991.915</u></u>	<u><u>1.755.485</u></u>	<u>1.384.463</u>
Aktiekapital jf. balancen				1.000.000
Overskudsprocent = Nettooverskud / Aktiekapital x 100				138,4
Kapitaliseringsfaktor				11,5
Kapitaliseret indtjeningsevne = Overskudsprocent x Kapitaliseringsfaktor				<u>1.592</u>

8.5.1.3. Indre værdi efter omstrukturering

Indre værdi efter omstruktureringEgenkapital efter omstrukturering:

Egenkapital pr. 31/12 - 2013		17.376.142	
Spaltnings påvirkning			
- Ejendommen	-4.610.402		
- Andre værdipapirer og kapitalandele	-2.969.205		
- Likvide midler	-500.000		
- Udskudt skat	1.143.500		
- Gæld til realkreditinstitutter	237.600	-6.698.507	10.677.635

Afsat udbytte pr. 31. december 2013, samt ikke-hævede udbytter fra tidligere år

-

Tilbageførsel af udskudt skat

-611.396

Regnskabsmæssig værdi, driftsmidler

826.835

Skattemæssig værdi, driftsmidler

637.217

-189.618

9.876.621

Skattemæssig indre værdi i procent = Skattemæssig egenkapital / Aktiekapital x 100

988

Kapitaliseringsfaktor

0,8

Kapitaliseret indre værdi = Skattemæssig indre værdi i procent x Kapitaliseringsfaktor

790

Formueskattekursen

Formueskattekursen = Kapitaliseret indre værdi + Kapitaliseret indtjeningsevne / 2

1.191

Skattemæssig værdi af egenkapitalen i CJ Production A/S = Formueskattekursen x Aktiekapital / 100**11.910.000**

Såfremt Formueskattekursen, er højere end den indre værdi, så skal skattekursen beregnes efter den modificerede regel. Da formueskattekursen er 1.191, og indre værdi er 790, anvendes den modificerede beregning af skattekursen.

Formueskattekursen

1.191

Kapitaliseret indre værdi

790

Overskudsprocent

138

Modificeret beregning af skattekursen:

	Faktor	Overskuds- procent	Kapitalisering
- Kapitaliseringsfaktoren for indtjeningsevnen op til 10	11,5	10	115
- Kapitaliseringsfaktoren for indtjeningsevnen over 10	5,75	128	738
Kapitaliseret indtjeningsevne			853

Modificeret formueskattekursen = Kapitaliseret indre værdi + Modificeret kapitaliseret indtjeningsevne / 2

822

Er den beregnede skattekurs stadig over den indre værdi anvendes den pågældende kurs som udtryk for aktiernes skattekurs. Ellers anvendes den indre værdi som skattekurs. Den modificerede formueskattekurs er 774, og er derfor stadig højere end den indre værdi på 694. Derfor anvendes den modificerede formueskattekurs på 774.

Skattemæssig værdi af egenkapitalen i CJ Production A/S = Modificeret formueskattekursen x Aktiekapital / 100**8.216.500**

8.5.2 CJ Holding ApS

Balance:

AKTIVER

Kapitalandele i CJ Production A/S (100%)	10.677.635,00
Aktiver i alt	<u>10.677.635,00</u>

PASSIVER

Egenkapital

Selskabskapital	50.000,00
Overkurs ved emission	10.627.635,00
Overført overskud	-
Udbytte	-
	<u>10.677.635,00</u>

Skattemæssig indre værdi

Regnskabsmæssig egenkapital pr. 31. december 2013		10.677.635,00
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i CJ Production A/S, tilbageføres	10.677.635,00	
Skattemæssig værdi af kapitalandele i CJ Production A/S, tillægges	<u>8.216.500,00</u>	<u>-2.461.135,00</u>
Skattemæssig indre værdi		8.216.500,00
Fratrukket 10% jf. 90% reglen		<u>821.650</u>
Skattemæssig værdi af egenkapitalen i CJ Holding ApS		<u><u>7.394.850,00</u></u>

8.6. Værdiansættelse efter 2000

8.6.1 CJ Production A/S

8.6.1.1. *Regnskabsoplysninger*

	31-12-2011	31-12-2012	31-12-2013	Spaltnings- balance - før	Spaltnings- balance - efter
Værdiansættelse af CJ Production A/S					
Resultat opgørelse:					
Netto omsætning	53.637.910,00	64.435.189,00	79.659.508,00		
Produktionsomkostninger	48.561.843,00	59.224.190,00	73.684.184,00		
Bruttoresultat	5.076.067,00	5.210.999,00	5.975.324,00		
Distributionsomkostninger	331.672,00	423.144,00	396.759,00		
Administrationsomkostninger	3.151.525,00	3.631.037,00	3.819.235,00		
Driftresultat	1.592.870,00	1.156.818,00	1.759.330,00		
Andre finansielle indtægter	670.576,00	380.145,00	410.319,00		
Andre finansielle omkostninger	140.880,00	56.754,00	132.412,00		
Resultat før skat	2.122.566,00	1.480.209,00	2.037.237,00		
Skat	-470.634,00	-447.295,00	-513.187,00		
	<u>1.651.932,00</u>	<u>1.032.914,00</u>	<u>1.524.050,00</u>		
Skattepligtig indkomst	<u>1.874.640,00</u>	<u>1.322.540,00</u>	<u>2.340.635,00</u>		
Balance:					
AKTIVER					
Goodwill	29.375,00	-	-	-	-
Materielle anlægsaktiver					
Grunde og bygninger	4.862.160,00	4.736.281,00	4.610.402,00	19.902.168,00	-
Andre anlæg, driftmidler	1.328.747,00	1.129.939,00	826.835,00	826.835,00	826.835,00
	<u>6.190.907,00</u>	<u>5.866.220,00</u>	<u>5.437.237,00</u>	<u>20.729.003,00</u>	<u>826.835,00</u>
Anlægsaktiver	<u>6.220.282,00</u>	<u>5.866.220,00</u>	<u>5.437.237,00</u>	<u>20.729.003,00</u>	<u>826.835,00</u>
Varebeholdning	3.231.881,00	4.708.433,00	7.559.339,00	7.559.339,00	7.559.339,00
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg	8.466.488,00	10.559.975,00	13.657.495,00	13.657.495,00	13.657.495,00
Andre tilgodehavender	237.702,00	383.623,00	809.992,00	809.992,00	809.992,00
Periodeafgænsningsposter	493.157,00	3.073.412,00	3.857.886,00	3.857.886,00	3.857.886,00
	<u>9.197.347,00</u>	<u>14.017.010,00</u>	<u>18.325.373,00</u>	<u>18.325.373,00</u>	<u>18.325.373,00</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	3.035.109,00	3.249.771,00	2.969.205,00	2.969.205,00	-
Likvide midler	2.710.358,00	1.122.429,00	1.691.992,00	1.691.992,00	1.191.992,00
	<u>18.174.695,00</u>	<u>23.097.643,00</u>	<u>30.545.909,00</u>	<u>30.545.909,00</u>	<u>27.076.704,00</u>
Aktiver i alt	<u>24.394.977,00</u>	<u>28.963.863,00</u>	<u>35.983.146,00</u>	<u>51.274.912,00</u>	<u>27.903.539,00</u>
PASSIVER					
Egenkapital					
Aktiekapital	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
Overført overskud	13.574.845,00	14.432.308,00	16.376.142,00	31.667.908,00	9.677.635,00
Udbytte	300.000,00	700.000,00	-	-	-
	<u>14.874.845,00</u>	<u>16.132.308,00</u>	<u>17.376.142,00</u>	<u>32.667.908,00</u>	<u>10.677.635,00</u>
Hensatte forpligtelser					
Hensættelse til udskudt skat	625.486,00	546.195,00	532.104,00	532.104,00	-611.396,00
	<u>625.486,00</u>	<u>546.195,00</u>	<u>532.104,00</u>	<u>532.104,00</u>	<u>-611.396,00</u>
Gældsforpligtelser -lang og kort					
Gæld til realkreditinstitutter	475.200,00	356.400,00	237.600,00	237.600,00	-
Kreditinstitutter i øverigt	1.447.359,00	2.133.894,00	3.976.782,00	3.976.782,00	3.976.782,00
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.400.956,00	4.856.213,00	6.982.814,00	6.982.814,00	6.982.814,00
Selskab skat	283.024,00	753.085,00	1.045.948,00	1.045.948,00	1.045.948,00
Anden gæld	4.063.088,00	3.943.793,00	5.740.156,00	5.740.156,00	5.740.156,00
Periodeafgænsningsposter	225.019,00	241.975,00	91.600,00	91.600,00	91.600,00
	<u>8.894.646,00</u>	<u>12.285.360,00</u>	<u>18.074.900,00</u>	<u>18.074.900,00</u>	<u>17.837.300,00</u>
	<u>24.394.977,00</u>	<u>28.963.863,00</u>	<u>35.983.146,00</u>	<u>51.274.912,00</u>	<u>27.903.539,00</u>

*Beregnet goodwill jf. TSS-cirkulære 2000-10:***Beregnet goodwill jf. TSS-cirkulære 2000-10:**

	2011	2012	2013	I alt
<u>Beregningsgrundlag</u>				
årets resultat før skat	2.122.566	1.480.209	2.037.237	
Regulering af finansielle poster	-529.696	-323.391	-277.907	
Regulering ekstraordinære poster i henhold til ÅR	-	-	-	
Regulering af afskrivninger på tilkøbt goodwill	29.375	29.375	-	
Reguleret resultat	<u>1.622.245</u>	<u>1.186.193</u>	<u>1.759.330</u>	
<u>Vægtning af reguleret resultat:</u>				
Vægtning af indtjeningen	1	2	3	6
Indtjeningen	1.622.245	2.372.386	5.277.990	<u>9.272.621</u>
Vægtet gennemsnitsindtjening				1.545.437
<u>Udviklingstendens:</u>				
Udviklingstendens ved konstant stigende indkomst			-	
Udviklingstendens ved konstant faldende indkomst			-	-
Reguleret resultat, efter udviklingstendens				<u>1.545.437</u>
<u>Forrentning af driftsfremmende aktiver:</u>				
Aktiver i alt pr. 31. december 2013		35.983.146		
Spaltnings påvirkning				
- Ejendommen	-4.610.402			
- Andre værdipapirer og kapitalandele	-2.969.205			
- Likvide midler	-500.000	<u>-8.079.607</u>	27.903.539	
Reguleringer af ikke driftsfremmende aktiver - ikke primært				
- Likvide midler			<u>-1.191.992</u>	
Opgjort driftsfremmende aktiver			26.711.547	
Forrentningstats				
- Kapitalafkastsats		2%		
- Tillæg		<u>3%</u>	5%	
Forrentning af driftsfremmende aktiver				<u>1.335.577</u>
Rest til forrentning af goodwill				<u>209.859</u>
<u>Kapitalisering:</u>				
Levetid (år)	7 år			
Kapitaliseringsrente	10%			
kapitaliseringsfaktoren	2,70	209.859		<u>566.621</u>
Afrundet (Nærmeste 1.000)				567.000
Beregnet værdi af goodwill				<u><u>567.000</u></u>

8.6.1.2. Beregning af aktiernes værdi jf. TSS-cirkulære 2000-9

Beregning af aktiernes værdi jf. TSS-cirkulære 2000-9Egenkapital efter spaltning:

Egenkapital pr. 31/12 - 2013		17.376.142	
Spaltningens påvirkning			
- Ejendommen	-4.610.402		
- Andre værdipapirer og kapitalandele	-2.969.205		
- Likvide midler	-500.000		
- Udskudt skat	1.143.500		
- Gæld til realkreditinstitutter	237.600	-6.698.507	10.677.635
Regulering goodwill jf. TSS-cirkulære 2000-10			
- Beregnet goodwill	567.000		
- Bogført goodwill	-	567.000	
Regulering udskudt skat jf note 1		-124.740	442.260
Aktiernes værdi:			<u>11.119.895</u>

Note 1 - Regulering udskudt skat :

	Forskelsværdi	Beregnet 22% udskudt skat	Forskelsværdi efter skat
Regulering udskudt skat			
- Goodwill	567.000	124.740	442.260
	567.000	124.740	442.260

8.6.2 Værdiansættelse af CJ Holding ApS

Efter spaltning af ejendom og kapitalandele

Beregning af aktiernes værdi jf.

TSS-cirkulære 2000-9 uden

ejendommen

Balance:

AKTIVER

CJ Production A/S

10.677.635,00

Aktiver i alt

10.677.635,00

PASSIVER

Egenkapital

Aktiekapital

50.000,00

Overkurs ved emission

10.627.635,00

Overført overskud

Udbytte

-

10.677.635,00

Skattemæssig indre værdi

Regnskabsmæssig egenkapital pr. 31. december 2013

10.677.635,00

Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i CJ Production

A/S, tilbageføres

10.677.635,00

Skattemæssig værdi af kapitalandele i CJ Production A/S,
tillægges

11.119.895,00

442.260,00

Skattemæssig indre værdi

11.119.895,00

8.7. Generationsmodeller

8.7.1 Overdragelse

Ved personlig salg:

Handelsværdi af aktier	8.216.500
Anskaffelsessum	<u>1.000.000</u>
Fortjeneste	7.216.500
Ejertidsnedslag - 25 år = 25%	<u>1.804.125</u>
Skattepligtig fortjeneste	5.412.375

Aktieindkomst uden pensionsordningen:

	Beløb til beskatning	Bekatning	Den beregnet skat
27% beskatning af 2 x 49.200 = 98.400 kr.	98.400	27%	26.568
42% fra 98.400 kr.	5.313.975	42%	<u>2.231.870</u>
Skat til betaling			<u>2.258.438</u>

Aktieindkomst med pensionsordningen:

	Beløb til beskatning	Bekatning	Den beregnet skat
27% beskatning af 2 x 49.200 = 98.400 kr.	98.400	27%	26.568
42% fra 98.400 kr.	5.313.975	42%	<u>2.231.870</u>
			2.258.438
Fradrag for indskyd på pensionsophørsordning	-2.553.100	42%	<u>-1.072.302</u>
Skat til betaling			<u>1.186.136</u>

Beregning af afgiftspligtig gave:

Handelsværdi af aktier	8.216.500
Betalt kontant / anfordringslån til pari, der ikke forrentes	<u>8.116.500</u>
Gave	100.000
Afgiftsfri bundgrænse	<u>59.800</u>
Afgiftspligtig gave	<u>40.200</u>
Gaveafgift, 15% - at betale	<u>6.030</u>

	Skat- og afgifterbetaling	Finansierings- behov
<u>Konsekvenser:</u>		
Uden pensionsordningen	2.264.468	2.264.468
Med pensionsordningen	<u>1.192.166</u>	<u>3.450.603</u>
	<u>1.072.302</u>	<u>-1.186.136</u>

Ved salg via holding:

Handelsværdi af aktier	11.119.895
Anskaffelsessum	<u>1.000.000</u>
Fortjeneste	10.119.895
Ejertidsnedslag - 25 år = 25%	<u>2.529.974</u>
Skattepligtig fortjeneste	7.589.921

8.7.2 A/B Model med forlods udbyttet

	Aktieklasser	Nominelt	Ejerandel
Carsten Jensen	A aktier	1.000.000,00	62,5%
Micheal Jensen	B aktier	600.000,00	37,5%
		<u>1.600.000,00</u>	<u>100,0%</u>
Selskabets indre værdi		11.119.895	
Ny kapital (B-aktier)		<u>600.000</u>	
Selskabets værdi efter nyttegning		11.719.895	
Carsten Jensens nye ejerandel, 62,5%		7.324.934	
Oprindelig selskabskapital		<u>-1.000.000</u>	
		6.324.934	
Forlods udbyttet (6.324.934 divideret med 62,5%)		<u>10.119.895</u>	

Forventet tilbage betaling beregning

Forventlig årlig udbytte	1.100.000
Rente og risikofaktor:	4,50%
Antal år uden rente og risikofaktor:	9
Antal år med rente og risikofaktor:	13

ÅR	Forlods udbytte		Forlods udbytte inkl.		Årets udloddet udbytte	Forlods udbytte ultimo
	primo	Rente 4,5%	Rente			
1	10.119.895	455.395	10.575.290	1.100.000	9.475.290	
2	9.475.290	426.388	9.901.678	1.100.000	8.801.678	
3	8.801.678	396.076	9.197.754	1.100.000	8.097.754	
4	8.097.754	364.399	8.462.153	1.100.000	7.362.153	
5	7.362.153	331.297	7.693.450	1.100.000	6.593.450	
6	6.593.450	296.705	6.890.155	1.100.000	5.790.155	
7	5.790.155	260.557	6.050.712	1.100.000	4.950.712	
8	4.950.712	222.782	5.173.494	1.100.000	4.073.494	
9	4.073.494	183.307	4.256.801	1.100.000	3.156.801	
10	3.156.801	142.056	3.298.857	1.100.000	2.198.857	
11	2.198.857	98.949	2.297.806	1.100.000	1.197.806	
12	1.197.806	53.901	1.251.707	1.100.000	151.707	
13	151.707	6.827	158.534	158.534	-	

8.7.3 Aktieoverdragelse med succession til søn

Ved anvendelse af passivpost**1982**Opgørelse af passivpost:

Handelsværdi af aktier	7.394.850
Anskaffelsessum	<u>1.000.000</u>
Fortjeneste	6.394.850
Ejertidsnedslag - 25 år = 25%	<u>1.598.713</u>
Skattepligtig fortjeneste	<u>4.796.138</u>
Heraf passivpost, 22%	<u><u>1.055.150</u></u>

Beregning af afgiftspligtig gave:

Handelsværdi af aktier	7.394.850
Betalt kontant / anfordringslån til pari, der ikke forrentes	<u>6.279.900</u>
Gave	1.114.950
Passivpost	<u>1.055.150</u>
	59.800
Afgiftsfri bundgrænse	<u>59.800</u>
Afgiftspligtig gave	<u>-</u>
Gaveafgift, 15% - at betale	<u><u>-</u></u>

Ved anvendelse af "handel med skatten"Opgørelse af passivpost:

Handelsværdi af aktier	7.394.850
Anskaffelsessum	<u>1.000.000</u>
Fortjeneste	6.394.850
Ejertidsnedslag	<u>1.598.713</u>
Skattepligtig fortjeneste	<u>4.796.138</u>
27% skat af kr. 0 - kr. 98.400	26.568
42% skat af beløb over kr. 98.400	<u>1.973.050</u>
Latent skatteforpligtelse	<u><u>1.999.618</u></u>

Beregning af afgiftspligtig gave:

Handelsværdi af aktier	7.394.850
Latent skatteforpligtelse, kr. 1.999.618, der ansættes til kurs 80	<u>1.599.694</u>
Handelsværdi efter skatten er "handlet"	5.795.156
Betalt kontant / anfordringslån til pari, der ikke forrentes	<u>5.795.156</u>
Gave	-
Afgiftsfri bundgrænse	<u>-</u>
Afgiftspligtig gave	<u>-</u>
Gaveafgift, 15% - at betale	<u><u>-</u></u>

Forskel i afgiftsbetaling

Ved anvendelse af passivpost	-
Ved anvendelse af "handel med skatten"	<u>-</u>
	<u><u>-</u></u>

Gaveafgift udskydes

Ved anvendelse af passivpost 15% af 6.279.900

941.985

Ved anvendelse af "handel med skatten"

869.27372.712