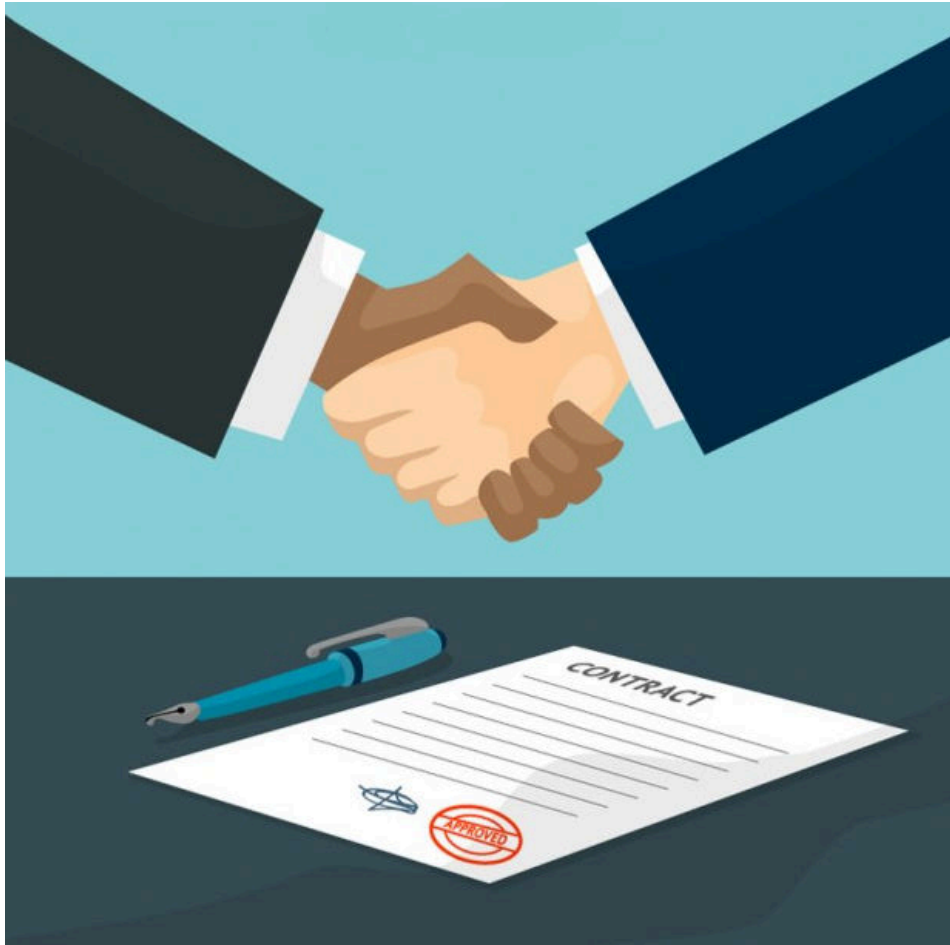




Generationsskifte i stor klasse C-virksomhed

Afsluttende hovedopgave på HD(R) ved CBS

Lucas Just Nielsen (Studienummer: 102519) &
Magnus Jørgensen (Studienummer: 108803) | 6. maj 2020

Vejleder - Henrik V. Andersen

Anslag 140.634 - svarende til 78 sider

Indholdsfortegnelse

1. Ordforklaringer.....	5
2. Begrebsforklaringer	5
3. Indledning.....	6
4. Problemområde	7
5. Problemformulering	8
6. Afgrænsning	9
7. Metode og modeller.....	10
8. Data	11
9. Målgruppe	11
10. Casen.....	11
10.1 Casevirksomheden	11
10.2 Deltagere.....	13
10.2.1 Niels.....	13
10.2.2 Bjarke	14
10.2.3 Anders.....	14
11. Indledende overvejelser i forbindelse med generationsskifte.....	14
12. Personlige overvejelser i forbindelse med generationsskifte.....	16
13. Økonomiske overvejelser i forbindelse med generationsskifte.....	17
14. Tidsmæssige overvejelser i forbindelse med generationsskifte	18
15. Introduktion til generationsskiftet - rådgivers side.....	18
16. Værdiansættelsen.....	20
16.1 Uafhængige parter.....	20
16.2 Interessesforbundne parter	21
16.3 Cirkulærer	22
16.3.1 TSS-Cirkulære 2000-9	22
16.3.2 TSS-Cirkulære 2000-10.....	23
16.4 Værdiansættelse af ejendomme.....	26
16.5 Værdiansættelse af JN Møbler A/S	27
16.5.1 Værdiansættelse af unoterede anparter	27

16.5.2 Værdiansættelse af goodwill	28
16.5.3 Værdiansættelse af ejendomme.....	31
16.5.4 Værdiansættelse for hele selskabet.....	32
16.6 Alternative værdiansættelsesmetoder for selskaber.....	32
16.6.1 Værdiansættelsesvejledning af 21. august 2009.....	33
16.6.2 DCF-modellen	35
16.6.3 EVA-modellen	37
16.7 Hvilken opgørelsesmetode er mest anvendelig for JN Møbler A/S?.....	38
17. Generationsskifte.....	39
17.1 Hvilke muligheder er der nu?	39
17.2 Generationsskifte som et skattepligtigt salg af JN Møbler A/S.....	39
17.3 delkonklusion:	42
18. Omstrukturering	42
18.1 Aktieombytning.....	42
18.1.1 Skattepligtig aktieombytning.....	44
18.1.2 Skattefri aktieombytning med tilladelse	44
18.1.3 Skattefri aktieombytning uden tilladelse	46
18.1.4 Aktieombytning i JN Møbler A/S.....	47
18.2 Spaltning.....	48
18.2.1 Ophørsspaltning i JN Møbler A/S.....	49
18.2.2 Grensspaltning i JN Møbler A/S.....	50
18.2.3 Skattefri spaltning med tilladelse fra Skattestyrelsen	51
18.2.4 Skattefri spaltning uden tilladelse fra Skattestyrelsen.....	51
18.2.5 Spaltning af JN Møbler A/S.....	52
18.3 Tilførsel af aktiver	53
18.3.1 Betingelser	54
18.3.2 Tilførsel af aktiver med tilladelse	54

18.3.3 Tilførsel af aktiver uden tilladelse	55
18.3.4 Skattemæssige konsekvenser ved tilførsel af aktiver	56
18.3.5 Tilførsel af aktiver i JN Møbler A/S	56
18.3.6 Konklusion for tilførsel af aktiver i JN Møbler A/S	57
19. Generationsskifte efter omstrukturering	58
19.1 Overdragelse med succession efter spaltning	58
19.2 Skattemæssige problemstillinger	59
19.2.1 Overdrager – Niels	59
19.2.2 Erhverver – Bjarke	59
19.2.3 Nedslag efter KSL 33 C	60
19.2.4 Finansiering	64
19.3 Konklusion for succession	65
20. A/B-modellen	66
20.1 A/B-modellen i teori	66
20.2 A/B-modellen i praksis	67
20.2.1 Vedtægtsændring	67
20.2.2 Kapitalforhøjelse	68
20.2.3 Forlods udbytteret	68
20.3 A/B-modellen i JN Møbler A/S	69
20.3.1 A/B-modellen ved brug til spaltning af JN Møbler A/S	70
20.3.2 Forlods udbytteretten i spaltning	70
20.3.3 A/B-modellen ved brug tilførsel af aktiver JN Møbler A/S	71
20.3.4 Forlods udbytteretten i tilførsel af aktiver	71
20.3.5 A/B-modellen ved brug af aktieombytning JN Møbler A/S	72
20.3.6 Forlods udbytteretten i aktieombytning	72
21. Salg mellem virksomheder	73
22. Konklusion	75

23. Perspektivering.....	77
24. Litteratur.....	79
24.1 Online litteratur:.....	79
24.2 Bøger:.....	82
25. Bilag	83
25.1 Bilag 1 – Årsrapport	83
25.2 Bilag 2 – Beregning TSS-Cirkulære 2000-09 – værdiansættelse af unoterede aktier og anparter	87
25.3 Bilag 3 – Beregning TSS-cirkulære 2000-10 - Goodwill beregning.....	87
25.4 Bilag 4 – Offentlige ejendomsvurdering.....	89
25.4.1 Ejendom 1	89
25.4.2 Ejendom 2.....	90
25.4.3 Ejendom 3.....	91
25.5 Bilag 5 – Opgørelse af værdiansættelsen	92
25.6 Bilag 6 – Balance ved spaltning	93
25.7 Bilag 7 – Balance ved tilførsel af aktiver.....	95
25.8 Bilag 8 – Beregning af gaveafgift.....	97
25.9 Bilag 9 – Ejerandelsfordeling ved brug af A/B-modellen	98
25.10 Bilag 10 – Opgørelsesmetode efter nye regler.....	98
25.11 Bilag 11 – Forretning af samt nedbringelse af forlods udbyttet efter spaltning.....	98
25.12 Bilag 12 - Forretning af samt nedbringelse af forlods udbyttet efter tilførsel af aktiver	99
25.13 Bilag 13 - Arbejdstidsregnskab	99

1. Ordforklaringer

ABL – Aktieavancebeskatningsloven

BAL - Boafgiftsloven

DCF – Discounted Cash-Flow

FUL – Fusionsskatteloven

KSL – Kildeskatteloven

LL - Ligningsloven

PSL – Personskatteloven

RIDO – Residual Income Model

SEL – Selskabsskatteloven

SLL - Selskabsloven

2. Begrebsforklaringer

Personlig virksomhed forstås som en enkeltmandsvirksomhed

Selskab forstås som enten et anpartsselskab eller et aktieselskab, som optræder som selvstændige juridiske personer.

3. Indledning

Generationsskifte er, når der foretages overdragelse af en virksomhed til familie, nærtstående medarbejdere eller tredje part. Ved generationsskifte til familie eller nærtstående medarbejdere kan der opnås særlige fordele, som kan lette finansieringen.

Generationsskifte er et interessant område at arbejde med, fordi der ikke findes to selskaber, der er ens, og både nuværende samt kommende ejeres ønsker til de endelige resultater vil også variere meget. Dette gør, at foretagelse af generationsskifte altid vil ende med hver sit unikke resultat, hvor målet er at alle parter skal være glade og tilfredse med udfaldet.

Grunden til at virksomheder foretager planlagte generationsskifter er, at der ønskes at foretage et kontrolleret skifte af ejerne, hvor man kan sikre sig, at der dette bliver foretaget efter ens egne ønsker. Processen kan tage mange år at få gennemført 100 procent, hvorfor det er klogt at starte i god tid.

For at opnå det kontrolleret skifte, skal man vurdere processen nøje, da det kan være et kompliceret forløb.

Når der foretages generationsskifte, vil der som regel være en skattepligtig transaktion, der medfører skattebetaling for den afstående generation. Dette kan være likviditetsmæssigt byrdefuldt. Dette kan i nogle tilfælde imødekommes ved at udskyde skattebetalingen, gennem udnyttelse af en række regler, som succession.

Et alternativ, som kan lette skattebetalingen, kan være, at man slanker selskabet for aktiver, som ikke er nødvendige for driften. Dette kan for eksempel være likvider eller bygninger, som fjernes for at mindske værdien af selskabet inden det overdrages.

Dette kan gøres på en måde, så generationsskiftet medfører sænket skattepligtig gevinst, ved realisation af generationsskiftet. På samme tid, vil dette også medføre, at det vil være nemmere for næste generation at skaffe finansieringen, da en slankning vil medføre et mindre beløb som skal betales for selskabet.

Der er før udarbejdelsen af denne opgave, kommet ny regering til i Danmark, i juni 2019. Denne består udelukkende af Socialdemokratiet, som har ønsket at hæve gaveafgiften, så beskattningen af et generationsskifte vil stige, hvilket vil have betydning for, hvor hård beskattningen vil blive for selskabsejerne.

Den nye regering har med vedtagelsen af den nye finanslov for 2020 gennemført en ændring af bo- og gaveafgiften for erhvervsmæssige virksomheder. VLAK-regeringen havde i 2017 vedtaget, at bo- og gaveafgiften i årene 2016 til 2020 ellers skulle gennemgå en nedtrapning, hvor den gik fra 15% i beskatning til 5% i 2020¹.

Den nye lovændring har trukket denne nedtrapning tilbage, således at gaveafgiften fra 2020 på de oprindelig 15%².

Denne opgave ønsker at besvare spørgsmålet, om hvordan man kan gennemføre et generationsskifte af virksomheden JN Møbler A/S med lavest beskatning og mest optimale løsninger for alle parter, blandt andet under den nye, højere bo- og gavegift.

4. Problemområde

Det er interessant at gennemføre denne analyse af selskabet, JN Møbler A/S, fordi der er mange forskellige måder, hvorpå man kan foretage et generationsskifte, og formålet med opgave er at finde den mest optimale metode for familien, at gennemføre generationsskiftet for JN Møbler A/S og dets nuværende samt kommende ejere ud fra lovgivningen pr. 6 maj 2020

Når der foretages et generationsskifte, er der ikke kun fokus på finansiering og skattebetaling. Der skal også være fokus på styringen af virksomheden, her er det vigtigt, hvis der er tale om en ejerledet virksomhed, at kompetencerne inden for strategi, ledelse med mere, ikke forsvinder i forbindelse med generationsskiftet. Man skal sørge for ikke at miste kursen for virksomhedens strategi eller ledelseskompetencer.

På den anden side skal man også have in mente, hvordan det er for nuværende ejere at give helt eller delvist afkald på sin virksomhed, især hvis nuværende ejere har opbygget denne gennem mange år.

Hovedformålet med denne opgave er, at der skal identificeres forhold ved udvalgte modeller og scenarier, hvorfra man kan foretage de valg, som stemmer overens med

¹ Højere skat på generationsskifte: 'Det er fuldstændig håbløst. Så må jeg sælge min virksomhed' - <https://www.dr.dk/nyheder/penge/hoejere-skat-paa-generationsskifte-det-er-fuldstaendig-haabloest-saa-maa-jeg-saelge>

² Ibid.

nuværende og kommende ejere ønsker, samt at analysere sig frem til de økonomiske og skattemæssige konsekvenser som et generationsskifte vil fremkalde.

5. Problemformulering

Det vil blive undersøgt, hvilke forhold der er relevante at tage højde for i forbindelse med et generationsskifte og forberedelserne op til dette. Efter denne identifikation vil der blive arbejdet med de fundne forhold i relevante modeller, som anvendes ved generationsskifte. Modellerne skal derefter vurderes mod hinanden for at belyse fordele og ulemper. Til sidst skal det vurderes hvilken model og scenarie, der er bedst for JN Møbler A/S.

Overstående vil blive gennemgået med fokus på de økonomiske og skattemæssige forhold. Til besvarelse af dette vil der blive anvendt følgende problemstilling:

Hvordan kan man gennemføre et generationsskifte af virksomheden JN Møbler A/S, så det forekommer mest fordelagtigt samt tilfredsstillende for alle parter?

Ved mest fordelagtigt skal det forstås som hvilken løsning, der vil være billigst i forhold til skattebetaling samt en organisationsstruktur, som tager højde for risikogrænsning.

Ved tilfredsstillende skal dette forstås som tre parter forventninger, som differeres under præsentation af generationsskiftets deltagere.

Til at hjælpe med at besvare ovenstående problemstilling vil der blive anvendt følgende undersøgelsesspørgsmål

- Redegør for relevante forhold, der skal tages højde for ved et generationsskifte
- Redegør for relevante generationsskiftemodeller
- Analysér virksomhedens værdiansættelse
- Analysér anvendelsen af generationsskiftemodellerne samt fordele og ulemper ved modellerne
- Analysér skattemæssige konsekvenser ved generationsskiftet for overdrager og erhverver
- Vurdér finansieringen af generationsskiftet for erhverver

6. Afgrænsning

Der tages ikke stilling til generationsskifte i en enkeltmandsvirksomhed, da opgørelsesmetoderne er meget anderledes i forhold til et selskab og opgaven har kun fokus på generationsskifte i aktieselskaber og anpartsselskaber. I et generationsskifte i en enkeltmandsvirksomhed beregnes fortjenesten på selskabets enkelte aktiver i stedet for aktier og anparterne i selskabet.

Der vil kun blive gennemgået forhold, som vedrører danske selskaber.

Der vil i opgaven blive kigget på flere muligheder inden for generationsskifte i forbindelse med overdragelse af driftsselskabet, herunder hvordan de skattemæssige konsekvenser af disse er. Der vil udelukkende blive kigget på følgende muligheder og scenarier:

- Salg mellem personer
- Skattefri succession
- Overdragelse ved A/B-modellen
- Opstart af holdingselskab

Der anvendes kun cirkulærer³ fra Skattestyrelsen til værdiansættelsen af virksomheden, og derved ikke øvrige værdiansættelsesmodeller, men dog med overvejelse af brug af DCF-modellen.

Derudover vil opgaven også arbejde med omstrukturering af casevirksomheden. Omstruktureringen vil omfatte følgende modeller:

- Aktieombytning
- Tilførsel af aktiver
- Spaltning

Der vil alene blive arbejdet med generationsskifte inden for familie. De involverede personer antages alle at være fuldt skattepligtige i Danmark og der er ikke indtruffet dødsfald i forbindelse med generationskiftet.

³ TSS-cirkulære nr. 2000-5 af 15. marts 2000, TSS-cirkulære nr. 2000-9 af 28. marts 2000 og TSS-cirkulære nr. 2000-10 af 28. marts 2000

Endvidere skal det bemærkes, at der bevidst ikke er arbejdet med hovedaktionærnedslaget, da dette blev afskaffet pr. 1. februar 2020, ved lovforslag L 91 A⁴.

7. Metode og modeller

I dette afsnit bliver metoden for opgavens opbygning og struktur gennemgået. For at besvare opgavens problemstilling og dertilhørende undersøgelsesspørgsmål, er opgaven udarbejdet problemløsende baseret på en casevirksomhed. Opgaven har til formålet at imødekomme de problemstillinger, som selskabets hovedaktionær kommer til at stå overfor i forbindelse med et generationsskifte. Opgaven vil ud fra problemstillingerne hos hovedaktionæren identificere de muligheder som udgangspunkt er, og herefter udarbejde mulige løsningsforslag, som vil gøre overdragelsen mere fordelagtig for hovedaktionæren samt erhververen.

Opgaven vil tage udgangspunkt i et konkret selskab, hvor oplysninger herom er blevet anonymiseret. Selskabet står overfor den aktuelle situation i den virkelige verden, hvorfor der ikke vil blive indhentet oplysninger fra eksterne kilder til brug for information hertil.

Opgaven vil bestå af en teoretisk gennemgang, som dernæst vil blive brugt som en praktisk tilgang til besvarelsen af hovedaktionærens problemstillinger. Til sidst uledes mulige scenarier, som er relevant for hovedaktionæren. Til informationsindsamlingen er der brugt relevant litteratur, offentliggjorte regnskaber, lovsamlinger, bekendtgørelser samt domme.

Opgavens struktur er fastsat således at opgaven først vil fastsætte selskabets værdi ud fra offentliggjorte værdiansættelsesvejledninger og cirkulærer fra Skattestyrelsen. Dernæst vil opgaven komme ind på den teoretiske gennemgang af generationsskiftemulighederne samt hvordan selskabsstrukturen er i dag. Herefter vil opgaven redegøre for samt analysere hvilke muligheder der findes i omstruktureringen af selskabet, for at hovedaktionæren opnår det mest optimale generationsskifte for alle parter.

⁴ "Hovedaktionærnedslag er afskaffet" - https://www.fsr.dk/Faglige_informationer/Skat/Faglige%20informationer%20fra%20sekretariatet/2020/Hovedaktionærnedslag%20er%20afskaffet

Opgaven vil til sidst konkludere på alle anvendte modeller, herunder hvordan strukturen i selskabet kan komme til at se ud samt hvilke skattemæssige konsekvenser generationsskiftet medfører. Herudover vil der reflekteres over alternative løsninger ved bibeholdelse af en bo- og gaveafgift på 5 %.

8. Data

Som grundlag for udarbejdelsen af denne opgave er der primært blive anvendt årsrapporterne for regnskabsårene 2017, 2018 og 2019 fra et anonymiseret selskab, med anvendelse af en række fiktive elementer for at tilpasse materialet til opgaven, herunder oplysninger, som ikke fremgår af årsrapporterne, men som er fundet nødvendige at medtage.

9. Målgruppe

Målgruppen for denne opgave er primært deltagerne i generationsskiftet, hvor de vil kunne anvende konklusionen til at foretage det mest optimale generationsskifte, for den pågældende virksomhed.

Sekundært kan opgaven anvendes som et oversigtsværktøj, der kan anvendes i arbejdsøjemed, hvor man kan danne sig et overblik over løsninger og konsekvenser i de udvalgte scenarier. Dette forventes at kunne bruges i det daglige arbejde i revisionsbranchen.

Ydermere er målgruppen andre studerende, som kan anvende opgaven til akademiske afhandlinger, hvor fremgangsmetode, opstilling og løsninger på problemstillinger kan anvendes.

10. Casen

10.1 Casevirksomheden

Casen vil tage udgangspunkt i en virkelig virksomhed, dog med delvist fiktive tal. Casen vil omhandle et generationsskifte i en større møbelvirksomhed med beliggenhed på Sjælland. Virksomhedens nuværende ejere har et ønske om at virksomheden

fortsætter i familien.

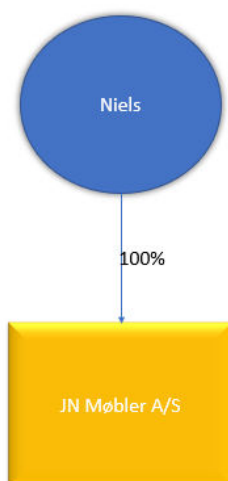
Tilbage i 1980 blev virksomheden JN Møbler A/S stiftet af Niels. JN Møbler A/S har igennem årene fået opbygget sig et godt navn i branchen blandt konkurrenter og kunder. Opstarten for virksomheden gik så godt, at Niels og Johanne valgte at købe en større ejendom, hvorfra der både kunne være administration, udstilling, salgslokaler samt lager.

Sidenhen er flere ejendomme kommet til, og Niels blev rådet af sin revisor til at spalte selskabet, således at der både var et driftsselskab og et ejendomsselskab. Niels havde derfor overvejet at spalte sit selskab, men valgte ikke at gøre det, da han var bange for at han ville miste overblikket over selskabet. Ejendommene i selskabet har plads til administration, salgsafdeling, lager og udstilling.

JN Møbler A/S har 30 ansatte fordelt i på administrationen, salg og lager. De ansatte har altid været glade for at arbejde hos JN Møbler A/S, og for at have Niels og Johanne som direktører og ledere af virksomheden, idet de går meget op i deres ansatte og det sociale. Siden, Niels' ene søn, Bjarke har været 18 år, har han været meget i virksomheden som sælger og inde i administrationen, og de ansatte ser ham som en naturlig overtager af virksomheden, idet han også selv ønsker at overtage det.

Niels har et stort engagement i selskabet, og arbejder stadig hårdt for at JN Møbler A/S fortsat vækster. Selskabet har de seneste 3 år haft et resultat på omkring 11 millioner kroner efter skat og der er udloddet cirka 10 millioner kroner til Niels, for at sikre sig og sin kone, når det bliver aktuelt.

Niels og Johanne har siden 2018 tænkt på at få overdraget selskabet i et generationsskifte. Ejerstrukturen er på følgende måde:



Figur 1 - Oprindelige ejerstruktur

10.2 Deltagere

Niels, er øverste ejer. Niels er gift med Johanne. De har sammen to sønner, Bjarke og Anders.

10.2.1 Niels

Niels er 58 år, og bor til dagligt i Virum med sin kone Johanne. Han har hele sit liv boet i Virum, og kendt Johanne siden de begge var børn. Deres to børn, er henholdsvis, Bjarke på 35 år og Anders på 29 år.

Niels har haft et travlt liv med at opbygge JN Møbler A/S, og har nu på sine ældre dage et ønske om at trække sig tilbage, for at kunne nyde livet som pensionist sammen med sin kone. Han ønsker derfor at overdrage virksomheden til Bjarke inden for kort årrække.

Niels og Johanne kan godt lide at rejse, og de har derfor planlagt en større jordomrejse, hvor de skal besøge flere lande. Herudover er Niels meget interesseret i biler, som han også forventer at få mere tid til i livet som pensionister og derudover at bruge noget mere tid på hans børnebørn.

Niels' formue er blevet opbygget gradvist og er stor nok til at opretholde sine og Johanens nuværende levestandarder, også selvom overdragelsen af JN Møbler A/S ikke ville give et større provenu. Niels ønsker den bedst mulige overgang til Bjarke, og Niels ser ikke problemer for virksomheden efter overtagelsen fordi Bjarke har været

meget inde i virksomheden, siden han blev 18. Niels ønsker at Bjarke kommer til at indtræde som direktør og gradvist får mere og mere ansvar, mens Niels i stigende grad træder ud af selskabet.

Niels ønsker ikke at gøre forskel på sine børn, hvorfor han også ønsker at Anders skal godtgøres på lige fod med Bjarke.

Niels og Johanne har ingen anden aktieindkomst end det, som er oplyst i denne opgave.

10.2.2 Bjarke

Bjarke er den ældste søn i familien på 35 år. Bjarke har været meget sammen med sin far i virksomheden, og har derfor den samme interesse for salg. Bjarke er uddannet inden for kontor og salg og derefter taget løbende kurser i administration og ledelse for at kunne klargøre sig selv bedst muligt til at overtage JN Møbler A/S efter sin far.

Bjarke bor i København sammen med sin kæreste, Trine.

10.2.3 Anders

Anders er familiens yngste på 29 år. Han er uddannet mekaniker og bosat i Hillerød. Han har ikke et ønske om at overtage dele af sin fars virksomhed, men et ønske om at åbne sit eget værksted. Anders deler sin interesse for biler sammen med sin far og vil gerne hjælpe sin far i fritiden med at rode med biler.

11. Indledende overvejelser i forbindelse med generationsskifte

Et generationsskifte er forbundet med mange grundige overvejelser. Disse overvejelser handler om forhold både før, under og efter overdragelsen af selskabet til erhververen. Der skal herudover tages højde for konkrete ønsker fra både selskabsoverdrager og selskabsovertager, samt god tidsmæssig planlægning. Et velorganiseret generationsskifte er helt fundamentalt for, at der bliver foretaget et succesfuldt generationsskifte for alle parter.

Niels har et ønske om at selskabet fortsætter sin drift uændret, og hvem den kommende overtager skal være. Herudover indeholder et generationsskifte også bløde problemstillinger, som der også skal tages højde for. Eksempler på disse kunne være om,

ejeren er psykisk og følelsesmæssigt klar på at overdrage sit livsværk. Derudover er der også hårde problemstillinger at tage højde for, som for eksempel er, hvordan er ejerens økonomiske situation, og er økonomien stabil nok til, at ejeren mister sin faste indkomst, eller om der i forbindelse med overdragelsen skal udarbejdes og indarbejdes en løsning på dette. Herudover skal ejeren tænke over, hvad fritiden skal bruges på, når selskabet er ikke længere under dennes kontrol.

I Niels' situation er det relevant at overveje, hvornår han skal gå på pension med sin kone. I forhold til sine ansatte og selskabets faste kunder vil der være en relationsmæssig faktor, mens der for overdragelsen til sønnen er en tidsmæssig faktor. Hvis Niels blot træder ud af selskabet, uden at melde noget ud til kunder eller ansatte igennem flere år, så er der en risiko for at disse ikke længere ønsker at blive i selskabet eller kunderne ikke længere ønsker at handle hos JN Møbler A/S. Det er derfor vigtigt, at Niels giver Bjarke en fornuftig introduktion til ansatte og kunder, og indsætter Bjarke som kontaktperson til kunderne, så han kan skabe en relation til kunderne tidligt i forløbet. Som følge af at Bjarke har været i selskabet fra en ung alder, vurderer Niels, at der ikke vil være problemer i forhold til de ansatte. I det tidsmæssige perspektiv, så er det vigtigt, at generationsskiftet ikke fortages i hastværk da der kan komme forhastede beslutninger.

Det er essentielt i et generationsskifte, at selskabet overdrages således, at ejerskabet og ledelsen følger hinanden, hvorfor det er vigtigt, at Bjarke får mulighed for at drive JN Møbler A/S videre uden forudgående accept fra Niels. Båndet mellem Niels og JN Møbler A/S skal derfor klippes. Når dette er sket, så kan Niels vælge at blive i bestyrelsen, således at han stadig kan agere som sparringspartner for Bjarke. Hvis Niels ikke overlader styringen af selskabet til Bjarke, kan der opstå forvirring blandt selskabets ansatte om, hvem der bestemmer.

Et generationsskifte kan deles i tre hovedgrupper af indledende overvejelser i disse hovedgrupper bliver der blandet både hårde og bløde værdier i henholdsvis personlige, økonomiske og tidsmæssige overvejelser.

12. Personlige overvejelser i forbindelse med generationsskifte

Personlige overvejelser vedrører som oftest de bløde værdier i selskabet, og de kan påvirke de økonomiske værdier i høj grad. Derudover kan de personlige overvejelser også gå ind og påvirke det tidsmæssige perspektiv for hele generationsskiftet. Det er vigtigt, at selskabsoverdrageren er klar på at give slip på selskabet, og herudover er det vigtigt at erhverver kan videreføre selskabet i den samme selskabsånd som tidligere. Niels skal også tage højde for, hvordan Anders skal tilgodeses i forhold til generationsskiftet af JN Møbler A/S. Samtidig skal Niels overveje, hvad den ekstra tid skal bruges til samt om han stadig skal være engageret i JN Møbler A/S.

For de personlige overvejelser er det første spørgsmål altid, om ejeren er klar på at overdrage sit selskab, og hvem der skal overtage selskabet. Derudover er det vigtigt for overdragerens familie, at der er styr på, og enighed om hvem der skal tilgodeses i forbindelse med generationsskifte, herunder hvordan aktiverne bliver fordelt mellem familiemedlemmerne. Det, der oftest kommer mellem familiemedlemmer, er penge, og derfor er det vigtigt, at man som selskabsejer og familiefar sikrer sig, at roen i familien bevares.

Efter gennemførslen af generationsskiftet, skal selskabsoverdrager gøre sig nogle overvejelser, om hvordan tiden skal bruges i fremtiden. Når Niels ikke længere er en del af JN Møbler A/S, så vil der helt automatisk være mere fritid og en mindre stresset hverdag ved at være pensionist, dog kan dette være meget overvældende for nogle. Ligeledes viser tallene fra Danmarks Statistik, at selvstændige erhvervsdrivende arbejder cirka 6 timer⁵ mere om ugen end almindelige lønmodtagere. Herudover viser tal fra Danmarks Statistik at selvstændige erhvervsdrivende ofte bruger en stor del af deres hverdag på arbejdspladsen, hvorfor det er svært at skulle erstatte sine mange arbejdstimer fra den ene dag til den anden.

I denne forbindelse kunne det derfor være relevant, at man i forbindelse med generationsskiftet overvejer et glidende ejerskifte. Ved at gøre brug af et glidende ejerskifte opnås der ofte flere fordele, da den tidligere ejer stadig er til at finde i selskabet. Det

⁵ Se bilag 13

giver fordele som vidensdeling med selskabsovertager, tryghed for medarbejdere og kunder samt et lettere skifte for den tidligere ejer.

Mange af de personlige overvejelser i forbindelse med generationsskiftet har stor betydning for hvilke overdragelsesmetoder, der er mest optimale, herunder også hvordan der bedst muligt bliver taget hensyn til overdragers ønsker. Mange af de bløde værdier der tages hånd om i de personlige overvejelser præger de mere hårde værdier, der bliver behandlet under de økonomiske overvejelser.

13. Økonomiske overvejelser i forbindelse med generationsskifte

Inden man udfører et generationsskifte, er det vigtigt, at man gør sig overvejelser om, hvordan dette skifte skal foretages. Det kan nemlig have stor betydning for de forskellige parter, alt afhængigt af hvordan man gennemfører generationsskiftet.

Der vil nu blive gennemgået de overvejelser, man skal gøre inden et generationsskifte sættes i gang.

En af de mest væsentlige økonomiske overvejelser, man skal gøre sig er, hvordan man skal værdiansætte virksomheden. Denne overvejelse har betydning for erhverver og overdrager. For overdrageren af virksomheden kan det have stor effekt på den resterende del af tilværelsen. Her kan man blive sikret resten af livet, hvis virksomheden bliver solgt til en høj pris.

På den anden side af bordet sidder køberen, Bjarke, der skal kunne betale for selskabet. Her kan noget af overdragerens incitamentet til at sætte en høj pris, godt gå lidt af, hvis det kan være med til at virksomheden ikke kan holde i familien.

Køberen af virksomheden skal kunne finansiere købet af virksomheden med enten egen formue eller med gældsstiftelse.

Når Niels skal forhandle en passende pris for virksomheden, skal han balancere at selskabet skal blive i familien og samtidigt tilgodese sig selv og ved at give sig selv et passende afkast for sin investering i virksomheden.

Selvom Niels kan være villig til at indgå en handelspris, som er lavere end markedsprisen, kan Skattestyrelsen ikke acceptere dette, da prisen skal afspejle hvad der kunne sælges for til tredjemand. Som konsekvens af en for lav handelsværdi, vil Skattestyrelsen gå ind og beskatte erhververen for fordelene af at have modtaget selskabet for billigt.

For at imødekomme problemstillingen omkring drift af selskabet kan man overveje, om han skal gives en konsulentrolle, hvor han kan sælge sine timer til selskabet, mod eksempelvis rådgivning af selskabet. På denne måde kan Niels også modtage vederlag. Som alternativ til dette kan man lade Niels forblive i bestyrelsen og modtage vederlag for denne stilling.

Et andet krav, der skal opfyldes er, at Anders skal tilgodeses ved enten likvid udbetaling eller på anden måde, som skal dække gaveelementet ved Bjarkes overtagelse af virksomheden. Denne likvide beholdning skal fremskaffes enten fra Niels' likvide beholdning eller muligvis ved udbytte fra selskabet før salg.

14. Tidsmæssige overvejelser i forbindelse med generationsskifte

Der er fra Niels og Bjarkes side fastsat en tidshorisont på maksimalt 7 år for endelig gennemførelse af generationsskiftet. Denne tidshorisont er sat på baggrund af, at et ønske fra begge sider om gradvis overdragelse. Niels vil gerne slippe styringen og ejerskabet over en årrække for at kunne overgå til en mere tilbagelænet tilværelse, hvor han så småt kan træde ud af arbejdsmarkedet. Samtidigt ønsker Bjarke, at han løbende kan overtage styringen og ejerskabet af virksomheden, men med løbende sparring fra Niels.

15. Introduktion til generationsskiftet - rådgivers side

For at kunne gennemføre et generationsskifte skal man fastsætte en værdi for virksomheden. Denne værdi skal opgøres til handelsværdi. For at kunne opgøre værdiansættelsen, skal man først redegøre for hvilken metode man skal anvende for at værdiansætte virksomheden.

Skattestyrelsen kan særligt ved værdiansættelse af en virksomhed, der skal overdrages mellem interesseforbundne parter, sætte spørgsmålstejn ved, om værdiansættelsen ikke er på markedsvilkår. Vurderer skattestyrelsen at værdiansættelsen ikke er på markedsmæssige vilkår, vil de foretage en gennemgang af sagen og komme med deres værdiansættelse, som kan betyde en højere værdiansættelse og dermed en højere skattebetaling. Der er ikke opsat særlige regler for, hvorfor Skattestyrelsen kan ændre værdiansættelsen, da en ændring af værdiansættelsen kan variere meget fra sag til sag og er meget konkret begrundet fra Skattestyrelsens side.⁶.

Der er en undtagelse til dette, hvor man kan opgøre værdien til markedsværdi. Dette kan gøres, for eksempelvis ved anvendelse af en branchekutyme, som man ser det når revisionsvirksomheder skal sælges. I nærværende opgave er der ikke fundet branchekutymen for en møbelvirksomhed. Man kan derfor anvende et af Skattestyrelsens cirkulærer. Skattestyrelsen introducerede i 2000 tre nye cirkulærer til værdiansættelse. Disse omfatter TSS-cirkulære nr. 2000-5 af 15. marts 2000, TSS-cirkulære nr. 2000-9 af 28. marts 2000⁷ og TSS-cirkulære nr. 2000-10 af 28. marts 2000⁸. Førstnævnte finder ikke anvendelse længere, da den er erstattet af et afsnit i den Juridiske vejledning, men principperne er de samme. Principperne gennemgås i afsnit 16.4 – Værdiansættelse af ejendomme.

TSS-cirkulære nr. 2000-9 af 28. marts 2000 anvendes til værdiansættelse af aktier og anparter, der ikke er noteret på et reguleret marked. Det kan være svært at ansætte værdien på unoterede aktier, i modsætning til hvis selskabet er optaget på et reguleret marked, er det nemmere, fordi det løbende optages til handelsværdien på den pågældende dato. Cirkulæret anvendes i denne opgave til værdiansættelse af selskabet.

TSS-cirkulære nr. 2000-10 af 28. marts 2000, anvendes ved værdiansættelse af goodwill. Cirkulæret anvendes i denne opgave til beregning af goodwill ud fra de normale anvisninger i cirkulæret, da der ikke er fundet særlig branchekutymen.

⁶ side 18, afsnit 2 - Olesen, B. S., (2017, 5. udgave) *Generationsskifte og omstrukturering - den skatteretlige grundlag*. København: Jurist- og Økonomiforbundets Forlag

⁷ Karnov Group, (2019, 38. udgave, 1. oplag) *Skattelovsamling med noter 2019/1*. København: Karnov Group – Side 591

⁸ Ibid. – side 598

16. Værdiansættelsen

Ved værdiansættelsen af et selskab eller en virksomhed ved et generationsskifte kan der ofte opstå tvivl omkring handelsværdien, som følge af, at der er tale om interesseforbundne parter der handler. De interesseforbundne parter forhandler sig sjældent frem til den samme værdi for et selskab eller en virksomhed, som uafhængige parter vil gøre. I forbindelse med et generationsskifte og derved også en virksomhedsoverdragelse, skal en virksomhed og et selskab som udgangspunkt altid værdiansættes før handelen eller overdragelsen sker. Dette sker ved at værdiansætte de aktier, aktiver og passiver, som selskabet eller virksomheden har, til den værdi som disse kan forhandles på armslængdeprincippet.⁹

Når der handles eller overdrages mellem to parter, så skelner Skattestyrelsen mellem handel mellem interesseforbundne parter og handel mellem uafhængige parter. Grunden til at Skattestyrelse gør dette er fordi personlige virksomheder eller unoterede aktier og anparter ofte ikke har en officiel anerkendt handelsværdi, som kan fastsættes ud fra tidligere handler af samme type virksomheder eller selskaber, eller at der på anden måde kan ske sammenligning i deres handelsværdier. Dette er med til at vanskeliggøre værdiansættelsesprocessen.

Grunden til at værdiansættelsesprocessen vanskeliggøres, er at man normalt vil anvende værdiansættelsesmetoder som Residualindkomstmodellen (RIDO) eller Discounted Cash Flow model (DCF-modellen) i en typisk værdiansættelse. Dog er disse værdiansættelsesmetoder besværlige at benytte som følge af det lave informationsniveau for unoterede aktier og anparter, hvorfor Skattestyrelsens vejledninger og cirkulærer til tider er bedre alternativer til RIDO og DCF.

16.1 Uafhængige parter

En handel af et selskab eller en personlig virksomhed mellem to uafhængige parter, vil bestå de to parter have modsat rettet interesser. Sælger vil gerne sælge så højt som muligt og køber vil købe til så lav en værdi som muligt. Dette betyder at der er to

⁹ Ved armslængdeprincippet forstås at vilkår og betingelser er indgået på markedsvilkår, altså svarende til handel med tredjemand.

forskellige meninger om prisen for det der handles med, og der bliver derfor negotieret mellem parterne om værdien, der senere bliver handelsværdien.

Sælgeren har en interesse i at værdiansætte selskabet eller den personlige virksomhed til en højere værdi, som er mest lukrativt for sig selv. Dog har modparten en interesse i at gennemføre handlen til en lavere værdi, da dette er det mest lukrative for køber. Skattestyrelsen har derfor ikke den samme usikkerhed om der er handlet til markedsværdien, som hvis der var handlet mellem interesseforbundne parter. Når der handles mellem uafhængige parter på et frit marked, så vil markeds kræfter altid regulere de priser og vilkår, der fastsættes af parterne¹⁰.

16.2 Interesseforbundne parter

En virksomhedshandel eller et generationsskifte mellem to interesseforbundne parter er modsat en handel mellem uafhængige parter. Dette er en transaktion mellem to parter, som har den samme interesse. I forbindelse med et generationsskifte, er dette en faktor, som Skattestyrelsen er meget opmærksomme på. Dette er ensbetydende med, at Skattestyrelsen vil have en særlig interesse i at skulle udfordre og dermed teste om de værdiansættelser, der er blevet udarbejdet, er sket på armslængdevilkår, da transaktioner mellem interesseforbundne parter altid skal være sket på disse vilkår.

Skattestyrelsen har udstedt vejledende retningslinjer for interesseforbundne parter til værdiansættelse af unoterede aktier og anparter. Disse retningslinjer kaldes cirkulære, som bliver gennemgået senere.

Det som er specielt for de førnævnte cirkulærer og vejledninger er, at de ikke er gennemført på et lovgivningsmæssigt niveau, men alene for at selskaber og virksomheder har et redskab at benytte i forbindelse med et generationsskifte. Der er derfor tale om vejledninger, der ikke er bindende for skattemyndighederne. Skattestyrelsen har stadig en mulighed for at udfordre den værdi, som bliver beregnet i processen selvom cirkulærerne er anvendt, og i denne forbindelse er det derfor domstolene, som har det sidste ord, hvis der skulle opstå uoverensstemmelser mellem Skattestyrelsen og skatteyderne.

¹⁰C.D.11.2.1.2 Hvorfor bruges armslængdeprincippet - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=2060578>

I 2008 var der en tvist omkring værdiansættelsen i et generationsskifte. Dommen blev afsagt i Højesteret, hvor den værdiansættelse, som var blevet beregnet af to interesseforbundne parter, ikke stemte overens med den af Skattestyrelsens beregnede værdi. Højesteret vurderede handelsværdien var en værdi, som lå imellem Skattestyrelsens beregning og skatteydernes beregning.¹²

16.3 Cirkulærer

Som tidligere nævnt, har Skattestyrelsen udgivet en række cirkulærer, som kan anvendes til at værdiansætte aktier, anparter og goodwill, når der skal foretages handel mellem to parter som er interesseforbundet.

16.3.1 TSS-Cirkulære 2000-9

TSS-Cirkulæret 2000-9 bruges ved værdiansættelse af kapitalandele i enten anparts- eller aktieselskaber. Det beskrives i cirkulæret, at aktier som er unoterede, i et børsnoteret selskab optages til samme kurs som de noterede aktier. Mens aktier og anparter i et ikke børsnoteret selskab, optages til markedsværdi. Denne værdi kan være svært at fastsætte. En måde kan være, hvis der for nyligt har været et salg til en uafhængig tredjepart, hvor man så kan anvende samme værdiansættelse til brug mellem to eller flere interesseforbundne parter.

Har der ikke været en sådan værdiansættelse, hvor en tredjepart har købt sig ind eller på anden måde accepteret værdien, eller er der omstændigheder, der gør værdiansættelsen uforholdsmæssig, må man anvende cirkulærets vejledende hjælperegul.

Ved hjælpereglen opgøres først værdien af nettoaktiverne, dette er opgøres som aktiverne værdi fratrasket den gæld, som er tilknyttet det enkelte aktiv. Aktiverne optages til indre værdi ved selskabets seneste godkendte og aflagte regnskab.

Der er i denne forbindelse nogle særlige omstændigheder, som man skal tage højde for. Disse bliver gennemgået, i det omfang det er fundet relevant for selskab og dets indhold.

Fast ejendom optages til den værdi, som er oplyst i den seneste offentliggjorte ejendomsvurdering. Til dette kan man tillægge udgifter, som har været afholdt til

¹² SKM2008.211.HR - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1739325&lang=da>

ombygning af ejendommen, så længe disse ikke allerede indgår i den offentliggjorte ejendomsvurdering.

Udskudt skat optages på baggrund af den værdi, som fremgår i af regnskabet. Denne skal dog reguleres, hvis man korrigerer i aktiver og passiverne, som der er optaget udskudt skat på baggrund af. En korrektion her kan betyde, at det vil ændre de midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og skattemæssige værdier og dermed den udskudte skat. Tilgodehavende udskudt skat må maksimalt optages til kurs 100, også kaldt 'pari'.

Goodwill optages på baggrund af TSS-cirkulæret 2000-10, som gennemgås i det nedenstående afsnit.

16.3.2 TSS-Cirkulære 2000-10

TSS-Cirkulære 2000-10 anvendes til værdiansættelse af en goodwill. Formålet er ligesom ved det sidste cirkulære at vejlede til at udregne en værdiansættelse, som kan leve op til at være på markedsvilkår. Goodwillberegningen kan fraviges i nogle tilfælde, hvor der foreligger en branchekutyme, hvilket der ikke er identificeret i denne opgave. Derfor kan beregningsmodellen anvendes til at fastsætte en værdi af den mulige goodwill.

Der er tale om en vejledende beregningsmodel da den er ikke bindende for Skattestyrelsen. Modellen er vejledende og ved salg mellem uafhængige parter kan køber godt være villig til at betale mere end hvad goodwillen er værdiansat til og kan benyttes i mange forskellige virksomheder og brancher. Derfor er det ved udregning af denne anbefalet at søge om bindende svar hos Skattestyrelsen, hvor de giver til kende at de er enige i den beregnede værdi. I cirkulæret er der forskellige trin, som man følger:

16.3.2.1 Vægtning af resultat

Måden hvorpå man skal foretage beregningen, er med udgangspunkt i de offentliggjorte årsrapporter fra de seneste tre år tager årets resultat før skat, og tilbagefører finansielle indtægter og udgifter, ekstraordinære poster og afskrivninger på eventuelt købt goodwill. Eksempel på opgørelse af dette:

Vægtet gennemsnits resultat:
Resultat før skat:
- Finansielle indtægter:
+ Finansielle omkostninger:
+/- ekstraordinære poster
+ afskrivninger på købt goodwill
Korrigeret resultat

Hertil skal man foretage en vægtning af de korrigerede resultater på tværs af de tre år, hvor man vægter det seneste år mest og det sidste år mindst. Måden at det korrigeret resultat bliver vægtet er, at resultat i det tredje seneste regnskabsår bliver ganget 1, det andensidste regnskabsår ganges med 2 og det korrigerede resultat i det seneste regnskabsår ganges med 3.

16.3.2.2 Korrektion for udviklingstendens

Dernæst reguleres der for udviklingstendens. Man beregner udviklingstendensen, ved at se på hvordan resultatet har udviklet sig, ved tage gennemsnittet af resultat af det første og sidste år fra beregningen ovenfor. Derved vises altså udviklingen i årets resultater, og det forsøges at beregne et tillæg/fradrag.

Korrektionen tillægges beregningen af goodwill, hvis der er har været en stigning i resultatet, mens den fratrækker en andel, hvis der har været en negativ tendens i resultaternes udvikling for perioden.

Formålet med udviklingstendensen er at tillægge eller fratrække en værdi svarende til den forventede udviklingen for selskabet, på den måde tages der højde for forventningerne til fremtiden. Så hvis det går godt for selskabet med en stigning i dets resultat, så "belønnes" selskabets goodwill med en værdiforhøjelse og omvendt hvis det går den modsatte vej med resultatet.

16.3.2.3 Driftsherreløn

I cirkulæret indgår også beregning af driftsherreløn. Dette vedrører dog kun ved beregning af personlige virksomheder. Da der er tale om et selskab, der skal overdrages, skal der ikke beregnes driftsherreløn ved beregningen af goodwill i JN Møbler A/S. Det er derfor ikke anvendt her eller beskrevet yderligere her.

16.3.2.4 Forrentning af aktiver

Der skal herefter foretages en beregning af hvad, man forventer at kunne forrente sine aktiver med. I beregningen indgår der ikke aktiver som likvider, obligationer og aktier, da der her er tale om driftsfremmede aktiver, altså aktiver som ikke har direkte tilknytning til selskabets primære aktivitet. Selskabet har i denne forbindelse to ejendommen, som begge indgår i den primære drift, da de anvendes til at drive fysisk butik.

I den forbindelse arbejdes der med den seneste balance, som er tilgængelig.

Når der beregnes forrentning af de ikke-driftsfremmede aktiver, så gøres det med "... den på overtagelsestidspunktet gældende kapitalafkastsats, jf. virksomhedsskattelovens §9, plus 3 %."¹³ I skrivende stund er kapitalafkastsatsen på 0 %, for 2019¹⁴. Der er ikke offentliggjort en kapitalafkastsats for år 2020, da denne beregnes på baggrund af årets første seks måneder med baggrund i gennemsnittet af Danmarks Nationalbanks opgjorte kassekreditrente for ikke-finansielle selskaber og vil derfor ikke være tilgængelige før efter denne opgave er afleveret. Der kan derfor forekomme en forskel, hvis værdiansættelsen beregnes nu eller senere på året.

På nuværende tidspunkt skal de ikke-driftsfremmede aktiver forrentes med 3 % (0% + 3 %) og fratrækkes den beregnede sum indtil nu.

16.3.2.5 Kapitalisering

Dernæst skal man foretage en kapitalisering af den indtil videre beregnede værdi, som består af det vægtede resultat, korrektion af udviklingstendens og forrentningen af aktiverne. Kapitaliseringsfaktoren, som om lidt gennemgås, anvendes til at beregne et værditillæg svarende til, hvor lang tid man forventer levetiden er på den beregnede goodwill.

Skattestyrelsen har ved SKM2004.173.LR og SKM2004.174.LR fremhævet at selskaber som udgangspunkt skal anvende en forventet levetid på 7 år for goodwill, når de anvender TSS-cirkulæret 2000-10. Dette gør sig dog ikke gældende, hvis der findes

¹³ 2000-10: Vejledende anvisning om værdiansættelse af goodwill - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=82338>

¹⁴ Kapitalafkastsatsen og rentekorrektionssatsen for 2019 - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=2290421&chk=216701>

andre væsentlige forhold, som taler for, at der anvendes en kortere eller længere levetid. For at opnå en længere levetid på goodwill skal der være tale om forhold som en kompleks produktion i selskabet, der gør det svært at efterligne eller at det er særlige og/eller anerkendte mærker, som er svære at efterligne. Dette taler for at selskabets goodwillværdi skal stige, hvorimod simple produktioner eller generiske mærker og produkter bør tale for at levetiden og derved værdien for goodwillen skal sænkes.

For beregning af kapitalisering skal der anvendes en forrentning på den aktuelle kapitalafkastsats (0 %) plus 8 %. Nedenstående formel anvendes til denne beregning:

$$\sum_{t=1}^n \frac{\left(\left(1 - \frac{t-1}{n} \right) + \frac{n-t}{n} \right)}{2} * (1+r)^{-t}$$

Hvor:

r = renten

n = levetiden

t = tidspunktet.

Værdien efter kapitaliseringen bliver så værdien af goodwillen.

16.4 Værdiansættelse af ejendomme

TSS-cirkulære 2000-5 af d. 15. marts 2000 blev tidligere anvendt til værdiansættelse af ejendomme, som skulle overdrages mellem interesseforbundne parter for at vejlede til at armslængdeprincippet blev overholdt. Denne blev i 2007 erstattet af et afsnit i Skattestyrelsens Den Juridiske Vejledning¹⁵, nemlig afsnittet C.B.3.5.4.3¹⁶. Derfor anvendes der ikke et cirkulære til værdiansættelse af ejendomme længere. Afsnittet i Den Juridiske Vejledning går ud på at give nogle retningslinjer, som kan bruges til at beregne en handelsværdi, som en tredjemand kan gå med til at betale for den pågældende ejendom.

¹⁵ Dette blev foretaget ved SKR nr. 10406 af 4. december 2007

¹⁶ C.B.3.5.4.3 Fast ejendom - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1946444>

Udgangspunktet for værdiansættelsen bygger på den seneste offentliggjorte ejendomsvurdering. Denne kan dog fraviges i nedadgående retning, hvis ejendommen er særligt slidt eller fejlbehæftet i forhold til den offentlige ejendomsvurdering.

Har ejendommen har været igennem en større renovering eller tilbygning, og indgår dette i den offentlige ejendomsvurdering, kan det ligge til grund for at man fraviger den offentlige ejendomsvurdering i en opadgående retning. Hvis der eksempelvis er foretaget større ombygninger og man sælger ejendommen til ejendomsvurderinger uden at have taget højde for ombygninger kan Skattestyrelsen komme efterfølgende og pålægge yderligere beskatning, hvis de anser det som værende maskeret udbytte for hovedaktionæren. Der er en lang række af afgørelse på dette område, hvor køber eller sælger er blevet pålagt yderligere beskatning, fordi det er blevet anset som maskeret udbytte¹⁷.

Man skal derfor altid foretage handel mellem interesseforbundne parter efter hvad der kan forventes, må være en retvisende pris. Hvis der er tvivl om dette, kan man med fordel indhente et bindende svar fra Skattestyrelsen, hvor de kan be- eller afkræfte, om den fundne værdi er passende.

16.5 Værdiansættelse af JN Møbler A/S

Værdiansættelsen gennemgås i tre dele, hvor selskabet først bliver værdiansat ud fra principperne i TSS-cirkulæret 2000-9, hvorefter der beregnes værdiansættelse af ejendom og goodwill, der værdiansættes ud fra Den Juridiske Vejning og TSS-cirkulæret 2000-10.

16.5.1 Værdiansættelse af unoterede anparter

Regnskabets balanceposter opgøres til den indre værdi på baggrund af seneste års årsrapport.

Der er nedenfor foretaget beregning af selskabets værdi opgjort efter TSS-cirkulæret 2000-9. Denne beregning er foretaget på baggrund af den seneste årsrapport fra selskabet, som kan tilgås i bilag 2.

¹⁷ C.B.3.5.4.3 Fast ejendom – afsnit: ”Oversigt over domme, kendelser, afgørelser, SKM-meddelelser mv.” - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1946444>

TSS-cirkulæret 2000-9 værdiansættelse:

2019

Aktiver

kr.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	603.109
Fremstillede varer og handelsvarer	25.897.344
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.189.643
Andre tilgodehavender	3.399.926
Periodeafgrænsningsposter	205.794
Likvide beholdninger	22.046.362
Sum af aktiver	56.342.178

Passiver

kr.

Hensættelser til udskudt skat	1.590.920
Gæld til realkreditinstitutter	11.120.170
Anden gæld	1.010.687
Kortfristet del af langfristet gæld	1.240.000
Modtagne forudbetalinger fra kunder	7.713.888
Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.581.958
Selskabsskat	3.216.444
Anden gæld	1.200.750
Periodeafgrænsningsposter	50.061
Sum af passiver	37.724.878

Aktiver - passiver = TSS-cirkulære 2000-9 værdiansættelse**18.617.300** (56.342.178-37.724.878)*Figur 2 - Værdiansættelse af JN Møbler A/S ud fra TSS-Cirkulæret 2000-9*

Af ovenstående beregning ses det, at selskabets beregnede værdi er på kr. 18.617.300, og bygger på selskabets aktiver, som ikke er ejendomme eller internt oparbejdet goodwill, fratrasket gælden i regnskabet og udskudt skat, som alle er optaget til kurs 100.

16.5.2 Værdiansættelse af goodwill

Når goodwill skal værdiansættes, gøres det med udgangspunkt i førømtalte praksis i TSS-cirkulære 2000-10.

Samlet beregning af goodwill ligger som ”Bilag 3 – Goodwill beregning”. Selskabets goodwill beregning starter med at tage selskabets resultat før finansiering for de sidste tre år og kalkulere et vægtet gennemsnit af disse år. Denne beregning giver et gennemsnit på kr. 15.502.662.

Vægtet gennemsnits resultat:	2017	2018	2019	i kr.	I alt
Resultat før skat:	15.255.774	15.536.939	14.521.809		
Finansielle indtægter:	-253.694	-47.512	-77.307		
Finansielle omkostninger:	762.392	588.359	587.474		
Korrigeret resultat:	15.764.472	16.077.786	15.031.976		
Faktor:	1	2	3		
Vægtet resultat:	15.764.472	32.155.572	45.095.928	=	93.015.972
Vægtet gennemsnitsresultat:		93.015.972/6=			15.502.662

Figur 3 - TSS-cirkulæret 2000-10: Vægtet gennemsnit af resultat

Dernæst foretages der en korrektion af udviklingstendensen på baggrund af selskabets sidste og seneste regnskabsår, som indgår i beregningen. Dette bliver henholdsvis kr. 15.764.472 fra 2017 og kr. 15.031.976 fra 2019. Derefter tages gennemsnittet af de to tal. Dette giver -366.248 $((15.764.472 - 15.031.976) / 2)$, da årets resultat har i regnskabsårene 2017 – 2019 været nedadgående.

Korrektion for udviklingstendens:		
Overført resultat		15.502.662
Overført resultat før finansielle poster:		
2017 =	15.764.472	
2019 =	15.031.976	
Udviklingstendens:	(15.764.472-15.031.976)/2	-366.248
Resultat efter korrektion for udviklingstendens		15.136.414

Figur 4 - TSS-cirkulæret 2000-10: Korrektion for udviklingstendens

Dernæst beregnes en forrentning af selskabets aktiver. Dette gøres med udgangspunkt i aktivsummen på kr. 85.754.664 fratrukket selskabets likvider, da disse ikke indgår i selskabets driftsrelaterede aktiver. Derfor fratrækkes en værdi af kr. 22.046.632, svarende til likvidbeholdningen fra selskabets aktivmasse.

Driftsfremmede aktiver defineres forskelligt for hvert selskab, og fordi JN Møbler A/S driver forretning ud fra dets ejendomme, i forbindelse med lager, administrationsbygning og butik indgår disse som en del driftsaktiverne.

Forrentning af virksomhedens aktiver:	i kr.
Overført resultat	15.136.414
Selskabet aktivmasse: 85.754.664	
Driftsfremmede aktiver:	
- likvider: -22.046.362	
Sum= 63.708.302	
Forrentning af virksomhedens aktiver $(85.754.664 - 22.046.362) \times 3\%$	-1.911.249
Resultat efter forrentning af virksomhedens aktiver:	13.225.165

Figur 5 - TSS-cirkulære 2000-10: Forrentning af virksomhedens aktiver

Nu defineres goodwillens levetid. Da selskabet er et handelsselskab og der derved ikke er produktion skal der kigges på de produkter som selskabet sælger. Her skal man gøre op om der er særlige forhold, som stiller selskabet mere fordelagtigt end andre selskaber. Dette kan for eksempel være ved at have særlige rettigheder til at have monopol på et brand i et særligt geografisk afgrænset område.

Ved gennemgang af selskabets førte brands, er det vurderet, at selskabet ikke har særlige rettigheder til at have eneret på at føre et mærke, dog er samtlige af selskabets brands forholdsvis eksklusive og dyre. For at kunne føre disse brands forventes der at være krav til at selskabet kan tiltrække lidt mere velhavende kunder fra den øvre middelklasse og opefter.

Selvom der ikke er eneret, men fortsat særlige krav fra leverandørerne, så tales der for, at selskabets forventede levetid for goodwill sættes udgangspunktet til 7 år, da der ikke er noget, som taler for væsentligt for, at levetiden er højere eller lavere.

Goodwillen for selskabet bliver nu kapitaliseret efter tidligere nævnte matematiske formel for kapitaliseringen. Kapitaliseringen foregår over 7 år, da det er den forventede levetid, som blev fundet i det foregående afsnit. Kapitalafkastsatsen er nu på 0 % og der tillægges 8 %.

Kapitalisering:

Overført resultat/Rest til forrentning af goodwill13.225.165

Kapitalafkastsats (VSL§9) + 8%

Faktor8%

År7

Kapitaliseringsfaktor:

Periode (t)	1	2	3	4	5	6	7
Kapitali- sering for perioden	0,860	0,674	0,510	0,368	0,243	0,135	0,042
Sum for perioder	2,83						

Værdi efter kapitalisering2,83 * 13.225.16537.427.217

Figur 6 - TSS-cirkulæret 200-10: Kapitalisering

Ud fra disse oplysninger beregnes kapitaliseringsfaktoren for de 7 år sammenlagt, hvilket giver en faktor på afrundet 2,83. Dette ganges med beløbet i ”Rest til forrentning af goodwill” på kr. 13.225.165, som så giver kr. 37.427.217 (13.225.165*2,83).

16.5.3 Værdiansættelse af ejendomme

For værdiansættelsen af ejendommene er der taget udgangspunkt i Den Juridiske Vejledning, afsnit C.B.3.5.4.3. Her er der anvendte de offentlige ejendomsvurderinger for de tre ejendomme, som selskabet ejer. Den samlede sum for disse ejendomme er på kr. 31.000.000 og fordeler sig som følger:

Ejendom 1	(offentlig ejendomsvurdering)	7.000.000 ¹⁸
Ejendom 2	(offentlig ejendomsvurdering)	19.800.000 ¹⁹
Ejendom 3	(offentlig ejendomsvurdering)	4.200.000 ²⁰
Total		<u>31.000.000</u>

Der har de seneste år ikke været særlige ombygninger, som kan hæve værdien i forhold til den offentlige ejendomsvurdering. Ej heller er der væsentligt forfald, som ikke afspejles i de offentlige ejendomsvurderinger.

¹⁸ Jf., Bilag 4 – Offentlige ejendomsvurdering - Ejendom 1

¹⁹ Jf., Bilag 4 – Offentlige ejendomsvurdering - Ejendom 2

²⁰ Jf., Bilag 4 – Offentlige ejendomsvurdering - Ejendom 3

16.5.4 Værdiansættelse for hele selskabet

Nu er der foretaget beregning for samtlige dele af virksomheden. Første er der foretaget værdiansættelse af unoterede aktier efter TSS-cirkulære nr. 2000-9 af 28. marts 2000. Her er det fundet at der er en værdi på kr. 18.617.300.

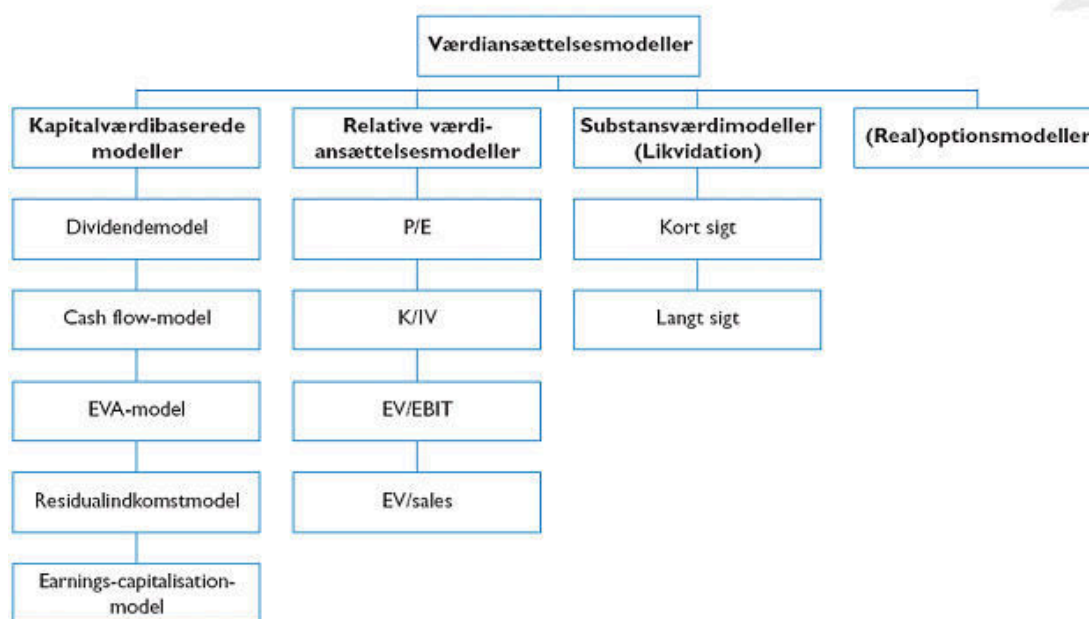
Dernæst blev der via TSS-cirkulære nr. 2000-10 af 28. marts 2000 fundet en værdiansættelse af goodwillen. Denne er blevet estimeret til kr. 37.427.217, hvor den forventede levetid er på 7 år.

Til sidste er der foretaget beregning af selskabets ejendomme, som er værdiansat efter principperne i Den Juridiske Vejledning afsnit C.B.3.5.4.3, her blev det fundet at værdien med udgangspunkt i den offentlige ejendomsvurdering, og uden væsentlige ombygning eller værdiforringelser, er samlet for alle ejendommene kr. 31.000.000.

Totalt giver dette virksomheden en værdi på kr. 87.044.517, afrundet vil dette være kr. 87.000.000 for alle aktier i selskabet. Den samlet beregning kan tilgås i bilag 2 til bilag 5. I bilag 2 kan TSS-cirkulære 2000-9 ses. TSS-cirkulære 2000-10 kan ses i bilag 3. Ejendomsvurderingerne kan tilgås i bilag 4 og sammenlægningen af alle værdierne ligger i Bilag 5.

16.6 Alternative værdiansættelsesmetoder for selskaber

Der findes flere forskellige måder at opgøre en værdi af et selskab på. Ved en handel mellem to uafhængige parter er opgørelsen en forhandling mellem køber og sælger. Ved værdiansættelsen mellem to interesseforbundne parter så kan Skattestyrelsen sætte spørgsmålstejn ved, om hvorvidt værdiansættelsen har været retvisende, og om der i handlen kunne opnås samme vilkår som hvis handlen var foretaget mellem 2 uafhængige parter eller uafhængig tredjepart. Skattestyrelsen udsendte i 2009 en vejledning, om at følgende modeller kan være relevante at anvendelige for virksomheds- og selskabsejere i forbindelse med værdiansættelsen af deres personlige virksomhed og selskab:



Figur 7 - Oversigt over alternative værdiansættelsesmodeller²¹

Ovenstående værdiansættelsesmodeller af selskaber og virksomheder er ikke udtømmende, men en hjælp til og oversigt over hvilke generelle modeller, der kan anvendes i forbindelse med værdiansættelse af personlige virksomheder og selskaber.

16.6.1 Værdiansættelsesvejledning af 21. august 2009

Skattestyrelsen introducerede i 2009 en ny vejledning til værdiansættelse af kapitalandele ved transaktioner mellem interesseforbundne parter²². Denne ændring skete på baggrund af, at Skattestyrelsen igennem flere år har erfaret, at der findes en del udfordringer ved værdiansættelse af virksomheder, kapitalandele og goodwill ved transaktioner mellem interesseforbundne parter. Ved introduktionen af den nye værdiansættelsesvejledning ønskede Skattestyrelsen en mere ens anvendelse af værdiansættelsesmodellerne. Vejledningen af 21. august 2009 tager udgangspunkt i den forventede fremtidige indtjening for værdiansættelssubjektet, hvorimod de tidligere beskrevne TSS2000-cirkulære tager deres udgangspunkt i historiske tal.

²¹ Kilde: 3.4 Anvendte værdiansættelsesmodeller i praksis -

<https://www.skat.dk/skat.aspx?oid=1813206&chk=216301>

²² 1.1 Baggrund og nuværende retspraksis - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1813194&chk=216301>

Da den nye værdiansættelsesvejledning er bygget op omkring budgetterede data, kan det derfor være svært at anvende disse for mindre virksomheder, som måske ikke har den nødvendige kapacitet til at lægge et pålideligt budget flere år frem.

Herudover er der ved nye værdiansættelsesmetoder den ulempe at basere værdiansættelsen på fremtidig indtjening da ingen af parterne ved hvad fremtiden bringer. Dette kunne for eksempel være det næste børskrak eller en kommende finanskriser, herunder også pandemier som påvirker privatpersoners økonomi og tilbageholder eventuelle køb.

I værdiansættelsesvejledningen redegør Skattestyrelsen for de accepterede værdiansættelsesmetoder og deres anvendelse. I værdiansættelsesvejledningen af 21. august 2009 skal der grundlæggende skelnes mellem følgende metoder²³:

1. En indkomstbaseret model, hvor værdien fastsættes med udgangspunkt i den fremtidige indkomst, som værdiansættelsessubjektet forventes at give anledning til. Der er her tale om DCF-modellen og Economic Value Added-modellen (EVA-modellen).
2. En markedsbaseret metode, hvor værdien fastsættes med udgangspunkt i sammenlignelige uafhængige transaktioner. Der er her tale om multipel værdiansættelse
3. En omkostningsbaseret metode, hvor værdien fastsættes på baggrund af de omkostninger, der er vedgået til opbyggelse af aktivet eller de omkostninger, der ville vedgå til opbyggelse af tilsvarende aktiv (substitutionsomkostninger). Her er der tale om Relief from Royalty-metoden.

Af de fire ovennævnte modeller, vil DCF-modellen blive beskrevet, da denne værdiansættelsesmetode er mest anvendt jf. Holm, Petersen og Plenborg (2005)²⁴ samt EVA-modellen til brug for sammenligning til DCF-modellen. Der vil derfor ikke blive kigget på Relief from Royalty og den multiple værdiansættelse.

²³ 3. En introduktion til tre grundlæggende værdiansættelsestilgange - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1813184&chk=216301>

²⁴ 3.4 Anvendte værdiansættelsesmodeller i praksis - <https://www.skat.dk/skat.aspx?oid=1813206&chk=216301>

16.6.2 DCF-modellen

I forbindelse med værdiansættelse af et selskab kan man, som nævnt ovenstående afsnit, benytte sig af den mest anvendte model, *DCF-modellen*.

DCF-modellen er en indkomstbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien af en virksomhed, aktiv eller et projekt bliver opgjort på baggrund af en tilbagediskonteret værdi af de forventede fremtidige, frie pengestrømme, der kan henføres til det subjekt, som skal værdiansættes.

DCF-modellen bygges på en række faser, som kan forklares ud fra 6 punkter:

1. Der fastlægges et forventet frit cashflow i en bestemt budgetperiode
2. En estimering af en diskonteringsfaktor – også kaldet Weighted Average Cost of Capital (WACC)
3. Der foretages en beregning af nutidsværdi af det forventede frie cashflow i budgetperioden. Det forventede frie cashflow for den enkelte periode skal tilbagediskonteres med den estimerede WACC
4. Der skal foretages en beregning af nutidsværdien af det forventede frie cashflow i terminalperioden. Det forventede cashflow i terminalperioden tilbagediskonteres med den forventede WACC
5. Beregning af den samlede nutidsværdi af det frie cashflow i budgetperioden og i terminalperioden. Det forventede cashflow i terminalperioden tilbagediskonteres med den estimerede WACC
6. Virksomhedens markedsværdi, der er lig værdien af egenkapitalen, kan herefter beregnes ved at henholdsvis tillægge markedsværdien af ikke-driftsmæssige aktiver og derefter fratrække markedsværdien af virksomhedens rentebærende gæld

Med antagelse om at afkastkravet i fremtiden er konstant, så vil formen for tilbagediskontering i DCF-modellen se ud som følgende:

$$EV_0 = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{FCF_t}{(1 + WACC)^t}$$

Hvor forklaring af begreberne i formen er således:

- EV = estimeret værdi (af egenkapital og rentebærende gæld)
- FCF = selskabets frie cashflow
- $WACC$ = de vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger
- t = tid

WACC kan beregnes efter følgende formel:

$$WACC = (\text{Egenkapitalsandel} * \text{egenkapitalsomkostning}) + (\text{fremmedkapitalandel} * \text{fremmedkapitalomkostninger})$$

Egenkapitalsomkostningerne beregnes som med nedenstående formel:

$$\text{Egenkapitalsomkostning} = \text{risikofri rente} + (\text{betaværdi} * \text{markedsrisikopræmie})$$

Herudover skal fremmedkapitalomkostning beregnes som følgende:

$$\text{Fremmedkapitalomkostning} = (\text{risikofri rente} + \text{selskabsspecifikt risikotillæg} * (1 - 22\%))$$

Skattestyrelsens eksempel på beregning af WACC²⁵, som er i fase 2 af beregningen i DCF-modellen:

Parameter	Antaget værdier
Egenkapitalandel	70 %
Fremmedkapitalandel	30 %
Risikofri rente	5 %
Markedsrisikopræmie	4,5 %
Betaværdi	1,0
Skattesats	22%
Selskabsspecifikt risikotillæg fremmedkapital	3 %

²⁵ 4.1 DCF-modellen - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1813207>

Hvilket vil give følgende resultater:

$$\text{Egenkapitalsomkostning} = 5\% + 1,0 \cdot 4,5\% = 9,5\%$$

$$\text{Fremmedkapitalomkostning} = (5\% + 3\%) \cdot (1 - 22\%) = 6,24\%$$

$$\text{WACC} = (70\% \cdot 9,5\% + (30\% \cdot 6,24\%)) = 8,52\%$$

Beregningen af WACC er forbundet med en skøn og forventninger. En ændring heraf kan derfor have en stor betydning for værdiansættelsen af et selskab. Dette kunne f.eks. være fastsættelse af den risikofri rente, hvortil Skattestyrelsen anbefaler at benytte den effektive rente på et 10-årig statsobligation²⁶. Renten for et 10-årig fastsat af Nationalbanken til -0,61%²⁷.

FCF – selskabets frie cash flow – er en beregning der tager udgangspunkt i selskabets forventede driftsresultat samt selskabets driftsaktiver. FCF bliver også kaldt det frie cash flow til långivere og ejere²⁸. For finde selskabets frie cash flow så skal følgende formel benyttes:

$$\text{FCF} = \text{EBIT} + \text{afskrivninger} - \text{betalt skat} \pm \text{forskydning i arbejdskapital} \pm \text{anlægsinvesteringer} - \text{og frasal}$$

Da beregningen af selskabets frie cash flow bygger på skøn samt forventninger for selskabets fremtid, så vil en ændring af disse forudsætninger have en stor betydning for værdiansættelsen efter DCF-modellen.

16.6.3 EVA-modellen

Economic Value Added, som også går under navnet EVA-modellen, er blevet udviklet af konsulentvirksomheden Stern Stewart & Co. i 1983²⁹, der til forskel fra den ovenstående DCF-model bygger på begreber fra regnskabsanalysen såsom ROIC og investeret kapital.

²⁶ 5.5. Dokumentation for værdiansættelsesgrundlag -

<https://skat.dk/skat.aspx?oid=1813262&chk=216301>

²⁷ AUKTIONSRESULTATER – STATSOBLIGATIONER - <http://www.nationalbanken.dk/da/stats-gæld/Auktionerogudstedelser/Sider/Auktionsresultater---Statsobligationer.aspx?fbclid=IwAR3gg0bs2wpM5l6iBXZAaNd9mUem3BxcsOdbclpga1TgsiVHlpa-C6zhWgs> – besøgt d. 5/4-2020

²⁸ 4.1.1.4 Åbningsbalance og udarbejdelse af budgetter (udledning af cashflow) -

<https://skat.dk/skat.aspx?oid=1813216&chk=216301>

²⁹ Our History - <https://sternvaluemanagement.com/about-us/our-history>

EVA-modellen kan præsenteres med følgende formel:

$$EV_0 = kap_0 + \sum_{t=1}^{\infty} \frac{(ROIC_t - WACC) * kap_{t-1}}{(1 + WACC)^t}$$

Hvor forklaringen af begreberne i formlen er som følgende:

- ROIC = Return of invested capital
- Kap = Den investerede kapital → egenkapital
- WACC = Weighted Average Cost of Capital

ROIC, der er afkast på den investeret kapital, er et udtryk for hvor godt et afkast virksomheden genererer i forhold til den investerede kapital. ROIC bliver beregnet via følgende formel:

$$ROIC = \frac{EBIT}{\text{Gennemsnitlige nettodriftsaktiver}}$$

Hvor gennemsnitlige nettodriftsaktiver beregnes ved følgende:

$$\text{Gennemsnitlige nettodriftsaktiver} = \text{egenkapital} + \text{rentebærende gæld} - \text{likvide beholdninger}$$

For beregning af de vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger henvises der til gennemgangen af DCF-modellen.

16.7 Hvilken opgørelsesmetode er mest anvendelig for JN Møbler A/S?

For værdiansættelse af JN Møbler A/S er der ingen faktorer, som er afgørende til værdiansættelse af selskabet. Selvom der ikke er nogen særlige poster, der er afgørende for værdiansættelsen af JN Møbler A/S, så er der flere metoder at opgøre goodwill på. Til værdiansættelsen af JN Møbler A/S ville man kunne benytte sig både DCF-modellen og EVA-modellen, men DCF-modellen bruges ofte på selskaber hvor der er stor knowhow³⁰ eller udvikling af nye produkter, hvor det kan være svært at basere værdiansættelse på baggrund af historiske tal, da fremtiden i denne type selskab kan ændre sig markant på kort tid. Idet der er tale om et selskab hvor der ikke er særlig knowhow

³⁰ Medarbejderne besidder stor viden om udvikling af produkter

eller udvikling af nye produkter, så er der i opgaven vurderet at den mest retvisende metode for opgørelsen af værdien er de omtalte TSS-cirkulærer. Denne metode benyttes, da der ikke er branchekutymere for værdiansættelse af selskaber i møbelbranchen, så bliver goodwillen beregnet efter de af Skattestyrelsen oplyste anbefalinger. Værdiansættelsen via TSS-cirkulæret vil blive gennemgået i nedenstående afsnit.

17. Generationsskifte

17.1 Hvilke muligheder er der nu?

Der er nu foretaget beregning af værdien af selskabet, JN Møbler A/S, og der skal som næste skridt gennemgås, hvordan man kan foretage et generationsskifte, og heri gennem finde den løsning, som giver bedst mening i den nuværende konstruktion samt efter overdragerens og erhververens ønsker. Udgangspunktet for generationsskiftet tages i den nuværende virksomhedsstruktur, hvor der vil blive lagt op til mulige omstruktureringer, for at undersøge andre strukturer, som kan give bedre mening.

Indledningsvis undersøges mulighederne for generationsskiftet uden omstrukturering, senere hen foretages der gennemgang af mulighederne ved at inddrage omstrukturering.

17.2 Generationsskifte som et skattepligtigt salg af JN Møbler A/S

At foretage et generationsskifte som et almindeligt salg af JN Møbler A/S er en mere simple løsning, fordi man overdrager virksomheden som et almindeligt salg.

Ved Niels' overdragelse af virksomheden til hans søn Bjarke uden betaling, betragtes det som et almindeligt salg efter ABL § 31. Her beskrives det, at *"Erhvervelse og afståelse af aktiver ved gave, arv eller arveforskud sidestilles i denne lov med køb henholdsvis salg."*³¹

Ulempen ved denne fremgangsmåde er at det ofte ender i en forholdsvis høj beskatning sammenlignet med andre mulige alternativer. Beregning af skatten i denne forbindelse kommer nedenfor.

³¹ ABL § 31, Afsnit 1, linje 1.

Når overdragelsen foretages som et salg, skal gevinsten opgøres som salgsværdien af anparterne fratrukket anskaffelsessummen, og denne skal beskattes efter ABL § 12, og indgår som aktieindkomst i den skattepligtige indkomst for sælgeren, jf. PSL § 4 a, stk. 4.

Gevinsten kommer til beskatning i salgsåret og vil kræve, at der kan indhentes tilstrækkelig med finansiering til at kunne dække denne betaling.

Der er i afsnittet ”Værdiansættelse for hele selskabet” beregnet en værdi af virksomheden på kr. 87.000.000. Denne værdi omfatter hele JN Møbler A/S med tilhørende ejendomme, beregnet goodwill osv.

De skattemæssige konsekvenser ved en overdragelse som et almindeligt salg gennemgås herunder:

Som beskrevet ovenfor skal gevinsten for et salg foretages som ophørsbeskatning for sælger.

Skattemæssige konsekvenser ved overdragelse som salg		i kr.
Handelsværdi af JN Møbler A/S		87.000.000
Anskaffelsessum		4.395.000
Avance ved salg		82.605.000
Beregning af den skattemæssige fortjeneste		
Skat af aktieindkomst:		
27% af	110.600,00	29.862
42% af resten (87.000.000-110.600)		34.647.648
Skat Total		34.677.510

Figur 8 - Skattemæssig konsekvensberegning ved overdragelse som salg

I ovenstående beregning arbejdes der med, en anskaffelsessum på kr. 4.395.000 (selskabets kapital), som kan fradrages i avancen ved salget, og dermed er det restbeløbet på kr. 82.605.000, der kommer til beskatning.

Selve beskatningen af salgssummen deles op i to dele. Man kan nemlig få aktieindkomsten til en lavere beskatning på 27 % af de første kr. 55.300 (2020-niveau)³² per person³³. Eftersom Niels og Johanne er gift, kan de benytte hinandens andel af aktieindkomsten til den lavere beskatning. Dette betyder, at der kan tages en del af salgssummen på kr. 110.600 til en lavere beskatning. Der arbejdes med en forudsætning om at der ikke haves anden aktieindkomst.

Den resterende del af beløbet bliver beskattet til den højere skattesats på 42 %.

Samlet set giver dette en samlet beskatning for salg af virksomheden på kr.

34.677.510. Som omtalt før kommer dette til beskatning i afståelsesåret, hvorfor der vil være et likviditetsbehov, der skal opfyldes for Niels. Bjarke skal også betale afgift, hvis selskabets overdrages som en gave, her er satsen 15 % af gavebeløb³⁴, med fradrag for kr. 67.100³⁵. Dette giver en afgift på kr. 13.039.935 $((87.000.000 - 67.100) * 0,15)$.

Alternativt, hvis der havde været en afgiftssats på 5 %, ville det have udløst et betalbar beløb til Skattestyrelsen på kr. 4.346.645. Hvilket i denne situation havde betydet en forskel for Bjarke.

I denne forbindelse skal der indhentes finansiering af skatte- og afgiftsbetaling på kr. 47.717.445 $(34.677.510 + 13.039.935)$, som skal betales i året hvor overdragelsen foretages. Det kan være meget svært at indhente denne finansiering og man skal nok have fat i en tredjemand for at kunne sikre finansieringen.

Et tiltag til dette kan være, at man forbereder selskabet op til næste regnskabsårs skæringsdag ved at slanke selskabet. Dette kan gøres ved at foretage udlodning og på den måde slanke likviderne og på den måde sænke grundlaget for værdiansættelsen og imødekomme noget af likviditetsbehovet for Niels i forbindelse med skattebetalingen.

Dog vil en løsning, hvor man foretager overdragelsen som et salg, bevirke et relativt stort likviditetsbehov for begge parter i det år, hvor afståelsen foretages. Niels vil skulle bruge likviditet til at finansiere betaling af skat og afgift, som formentlig

³² Centrale beløbsgrænser i skattelovgivningen 2018-2020, afsnit "Personskatteloven" linje "Progressionsgrænse for aktieindkomst" - <https://www.skm.dk/skattetal/statistik/tidsserieoversigter/centrale-beløbsgrænser-i-skattelovgivningen-2018-2020>

³³ PSL § 8 a

³⁴ Jf. BAL § 23

³⁵ Jf. BAL § 22

primært skal ske ved lånefinansiering fra tredjepart, som en bank eller lignende. Derfor er denne løsning et mindre godt forslag til en mulig overdragelse, grundet beskattning i afståelsesåret og det store likviditetsbehov.

17.3 delkonklusion:

Ved gennemgang af løsningsforslaget, hvor generationsskiftet foretages som et skattepligtigt salg, ved overdragelse som gave udløser dette er relativt stor og direkte skat for Niels og afgift for Bjarke og et stort likviditetsbehov, da de skal finansiere betalingerne. I den forbindelse kan det være besværligt at fremskaffe likviditet, da man formentlig skal til en tredjemand for at kunne skaffe finansiering.

18. Omstrukturering

For at imødekomme ovenstående problemstilling vedrørende det store likviditetsbehov samt udløsning af den relativt store skattebetaling for Niels, så er Niels blevet rådgivet til i forbindelse med generationsskiftet til at foretage en omstrukturering af JN Møbler A/S. I forbindelse med en omstrukturering findes der flere forskellige modeller til formålet:

- Aktieombytning
- Spaltning
- Tilførsel af aktiver
- Fusion

Alle fire ovenstående omstruktureringsmodeller kan gennemføres både som skattepligtig og skattefri omstrukturering.

18.1 Aktieombytning

Aktieombytning er en meget anvendt model indenfor generationsskifte og tilpasning af koncerner på en optimal måde. Der findes flere motiver for at gennemføre en aktieombytning, men et af de hyppigste er, at der ved en aktieombytning etableres en moder-/datterstruktur³⁶. Aktieombytning er reelt en vertikal omstrukturering af et selskab, hvor grundtanken er, at aktionærerne opretter et holdingselskab, som kan være

³⁶ Olesen, B. S., (2017, 5. udgave) Generationsskifte og omstrukturering - den skatteretlige grundlag. København: Jurist- og Økonomiforbundets Forlag, side 195

med til at tilpasse driftsselskabets likviditet ved at udlodde udbytter skattefrit til holdingselskabet. Denne udbytteudlodning er med til at gøre driftsselskabet mere attraktivt for købere, da man slanker selskabet. Herudover er det også muligt at sælge driftsselskabet skattefrit.

Denne form for omstrukturering giver Niels mulighed for at udlodde udbytte skattefrit fra JN Møbler A/S til det nye holdingselskab i stedet for at løbende skulle betale udbytteskatter jf. SEL §13, stk. 2 og ABL §4a.

Der findes to forskellige metoder for aktieombytning, hvor hver metode har deres eget regelsæt, som skal følges. I denne forbindelse skal man derfor være opmærksom på, om man kan risikere fuld beskatning til ejeren.

Helt lavpraktisk er en aktieombytning et apportindskud af anparterne, som Niels ejer i JN Møbler A/S. Det vederlag, som Niels herved modtager til gengæld, er aktierne/anparter i det modtagne selskab, og Niels vil derfor gå fra at være aktionær i JN Møbler A/S til at være anpartshaver eller aktionær i det nystiftede holdingselskab JN Holding ApS³⁷.

Der er både finansielle og forretningsmæssige fordele ved at skabe denne form for koncernstruktur. Som de finansielle fordele er der som tidligere nævnt muligheden for at udlodde udbytter fra driftsselskabet op til holdingselskabet skattefrit. Dette er med til at minimere finansieringen for en mulig køber af driftsselskabet, da man nu skattefrit kan rykke frie midler ud af driftsselskabet. Det eneste krav som findes for at udlodde et skattefrit udbytte, er at det ombyttede selskaber kommer til at eje mindst 10% af kapitalandelene, hvorfor der så er tale om datterselskabsaktier jf. ABL §4a³⁸.

Fra det forretningsmæssige perspektiv i denne type omstrukturering, så vil en eventuel konkursbegæring minimerer risikoen for driftsselskabets kreditorer at kunne gøre krav på likviderne heri. Herudover har Niels, via det nystiftede holdingselskab, mulighed for at foretage yderligere investeringer i andre aktiviteter som for eksempel bevæge sig ud i investering i aktier og værdipapirer på kortsigt eller investeringsejendomme. Disse investeringer kan gøres uden at Niels skal købe dem med likvider der allerede

³⁷ Antages at være navnet for det nystiftede selskab

³⁸ <https://danskelove.dk/aktieavancebeskatningsloven/4a>

er blevet beskattet, og derved kan det også holde Niels i gang, når han er gået på pension.

18.1.1 Skattepligtig aktieombytning

En skattepligtig aktieombytning ses tit i praksis, da det giver mulighed for at driftsselskabet skattefrit, men aktionærerne har også mulighed for at foretage en skattefri omstrukturering i stedet. Hvis Niels dog skulle vælge at foretage en skattepligtig aktieombytning i stedet for at benytte sig af reglerne for en skattefri aktieombytning, så vil afståelse blive sidestillet med et salg og der vil derfor ske afståelsesbeskatning til Niels jf. ABL §12³⁹.

Det er dog muligt at undgå denne afståelsesbeskatning, hvis Niels vælger at benytte sig af regelsættet i ABL §36⁴⁰, der omhandler skattefri aktieombytning. Ved brug af dette regelsæt, vil Niels ikke blive beskattet ved afståelsen, men i stedet udskyde skatten til når Niels afstår de nyerhvervede aktier.

18.1.2 Skattefri aktieombytning med tilladelse

I forhold til skattefri aktieombytning er der to former for aktieombytning. Enten med tilladelse fra Skattestyrelsen eller uden tilladelse fra Skattestyrelsen. Den væsentlige forskel mellem en skattefri aktieombytning med tilladelse og uden tilladelse er, at i en aktieombytning uden tilladelse er der et holdingkrav på 3 år. Hvis der inden for disse 3 år sker væsentlige ændringer i forhold, som lå til grund for tilladelsen eller der påtænkes at lave ændringer, så er der anmeldelsespligt. Ændringer kunne for eksempel være at der er sker ændringer i aktieklasser i datterselskabet eller der er indgået aftale om afståelse af aktier i datterselskabet⁴¹.

Holdingkravet består i at den etableret koncernstruktur opretholdelse i mindst 3 år fra ombytningstidspunktet og er fastsat i ABL §36, stk. 6, 3. pkt. Det er dog muligt at foretage en efterfølgende kapitalforhøjelse, hvor tredjemand indskyder kapital, men der skal stadig fastholdes en aktiemajoritet i selskabet.

³⁹ <https://danskelove.dk/aktieavancebeskatningsloven/12>

⁴⁰ <https://danskelove.dk/aktieavancebeskatningsloven/36>

⁴¹ C.D.6.3.6.1 Væsentlige ændringer skal anmeldes - <https://skat.dk/skat.aspx?oID=1945328&chk=216701>

I aktieombytning med tilladelse er det essentielt for Skattestyrelsen at der foreligger en beskrivelse af grunden til, at der foretages en omstrukturering.

Beskrivelsen skal gøres for at virksomhedsejeren undgår skatteunddragelse, hvorfor det er vigtigt, at der er en forretningsmæssig begrundelse for at denne form for omstrukturering sker. Hvis Niels skulle vælge skattefri aktieombytning som led i generationsskiftet, så kunne Skattestyrelsen have den opfattelse, at det er et forsøg på skatteunddragelse fordi det er tidligere set, at der har været forsøg på at sælge driftsselskabet skattefrit, som ellers vil have udløst beskatning hos selskabets ejer. Skattestyrelsen vil derfor foretage en præcis vurdering af omstruktureringen og samtidig vurdere om denne er tilstrækkeligt begrundet forretningsmæssigt. Der blev i 2005 afsagt en dom i Østre Landsret⁴², hvor Østre Landsret vurderede, at der ikke forelå et omfattende grundlag for omstruktureringen, på trods af, at det blev tilkendegivet, at der ville blive foretaget et generationsskifte i fremtiden. I 2006 var der en tilsvarende sag i Landsskatteretten⁴³, hvor Landsskatteretten godkendte for omstruktureringen til trods for at der også her forelå planer om, at der skulle foretages et generationsskifte. I denne afgørelse var det helt grundlæggende for afgørelsen, at der forelå en begrundet fremtidig drift i det nye datterselskab og at dette kun kunne etableres, hvis der skete en omstrukturering. Helt konkret med ansøgninger om skattefri aktieombytning er det vigtigt, at der er en god forretningsmæssig begrundelse og der ikke er indikationer om skatteunddragelse eller skatteudskydelse.

På baggrund af afgørelsen i henholdsvis Landsskatteretten, SKM2006.345.LSR og Østre Landsret, SKM2005.167.ØLR, fremstår det klart, at det ikke er uvæsentligt hvordan man adspørger Skattestyrelsen om en omstrukturering og en kort beskrivelse af plan og begrundelse vil risikere at blive afvist.

I forbindelse med en aktieombytning med tilladelse fra Skattestyrelsen er der ikke krav om at der skal opretholdes den nyetablerede koncernstruktur i 3 år, som ellers er kendt som holdingkravet, såfremt at tilladelsen er opnået. Dette er modsat en aktieombytning uden tilladelse, hvor der er et lovkrav om, at den nyetablerede koncernstruktur holdes i mindst 3 år efter aktieombytningsdatoen. I aktieombytning med tilladelse

⁴² SKM2005.167.ØLR - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=230746&lang=da>

⁴³ SKM2006.345.LSR - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1521006&lang=da>

er der et anmeldelseskrav til Skattestyrelsen, hvis der sker væsentlige ændringer som for eksempel ændringer i aktieklasser, ændring i ejer- og kapitalforholdene i et datterselskab eller frasalgs af aktiviteter i et datterselskab. I 1997 afsagde Landsskatteretten en dom⁴⁴ i en sag om at en kombination af at foretage en aktieombytning og en spaltning samtidig godt kunne accepteres, idet af at selve omstruktureringen var i forretningsmæssig begrundet. Dette betød, at Landsretten gav tilladelse til, at selskabet godt afvige fra kravet om fastholdelse af den ny erhvervede koncernstruktur i mindst 3 år, som ellers ville have været tilfældet, hvis omstruktureringen var foretaget uden en tilladelse fra Skattestyrelsen

18.1.3 Skattefri aktieombytning uden tilladelse

Tilbage i 2007 blev det ved lov nr. 343 af 18. april 2007 gennemført en lovændring, således at det er muligt at foretage en skattefri aktieombytningen uden forudgående tilladelse fra Skattestyrelsen.

Kravene til selskabet, overdragerne mv. er de samme som i en skattefri aktieombytning med tilladelse. Dog er forskellen den, at 3-årskravet ikke kan reguleres ud fra egne individuelle vurderinger. Hvis man vælger at gå imod dette, så kan aktieombytningen blive opfattet som et forsøg på skatteunddragelse af Skattestyrelsen, og vil derfor efterfølgende blive anset som en skattepligtig aktieombytning.

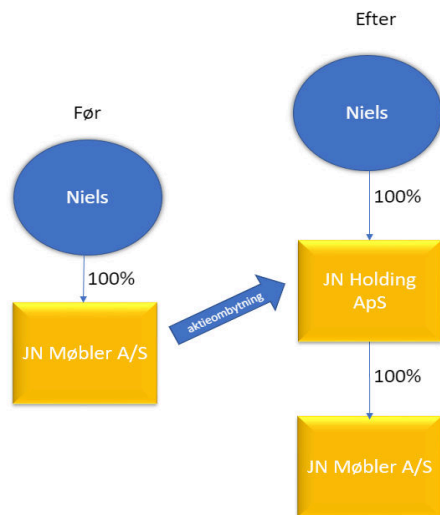
Ved en aktieombytning uden tilladelse er der ikke et krav, at man har en direkte forretningsmæssig begrundelse for at foretage omstruktureringen og man har derfor mulighed for at bruge sin egen begrundelse for at foretage aktieombytningen uden at få en forudgående tilladelse fra Skattestyrelsen. Økonomisk set, vil der ikke være nogle problemer med at skulle udlodde udbytte i den nye koncernstruktur, dette gør sig i øvrigt også gældende hvis der er givet tilladelse. Som tidligere nævnt, vil det være muligt at kunne udlodde udbytte fra JN Møbler A/S til JN Holding ApS, når omstruktureringen er gået igennem.

⁴⁴ Tfs 1997.446 LR jf. Olesen, B. S., (2017, 5. udgave) Generationsskifte og omstrukturering - den skatteretlige grundlag. København: Jurist- og Økonomiforbundets Forlag – side 233

18.1.4 Aktieombytning i JN Møbler A/S

For JN Møbler A/S er det muligt at benytte alle ovenstående ordninger, men hvilken vil være mest hensigtsmæssigt for selskabet benyttet i forbindelse med et generationsskifte?

En aktieombytning i JN Møbler A/S kunne komme til at have følgende struktur:



Figur 9 - Aktieombytning i JN Møbler A/S

Helt overordnet set, så vil en aktieombytning i JN Møbler A/S ikke være optimalt for Niels i forbindelse med generationsskiftet, da der ikke vil ske nogle ændringer af de overdragne værdier i forbindelse med generationsskiftet af JN Møbler A/S. Men JN Møbler A/S vil kunne sælges skattefrit for JN Holding ApS til Bjarke efter at holdingkravet er afstået.

Det vil dog være en fordel at benytte aktieombytningen til at opstarte et holdingselskab, JN Holding ApS, til JN Møbler A/S. Ved at opstarte JN Holding ApS vil der være en risikobegrænsning, hvis JN Møbler A/S skulle komme negative udsving i markedet, som for eksempel COVID-19 eller en ny finanskrisen. Der kan opnås risikobegrænsning ved at flytte eksempelvis likvider op i holdingselskabet og sikre dem fra risikoen i driftsselskabet. Niels vil fortsat kunne miste værdien af aktierne, men vil ikke blive ramt personligt ud over det. JN Holding ApS vil også kunne miste værdien af aktierne i driftsselskabet.

Udover risikobegrænsningen, så vil det også være en fordel, at 3 år efter aktieombytningen og holdingkravet⁴⁵ er afstået er foretaget vil JN Holding ApS sælge sine aktier i JN Møbler A/S skattefrit. Endnu en fordel der er ved at foretage en aktieombytning vil være, at udbytte vil ikke blive beskattet, når det udloddes til holdingselskabet, som det vil blive hvis udbyttet blev udbetalt direkte til Niels.

Aktieombytning vil dog ikke være relevant i første omgang for Niels, da værdierne stadig vil være i JN Møbler A/S og derved ikke mindske selskabets værdi i forbindelse med en værdiansættelse og dernæst et generationsskifte.

18.2 Spaltning

I omstruktureringsmodellen spaltning findes der 2 former for spaltning, som kan foretages. Den ene form for spaltning, er ophørsspaltning hvor man spalter hele selskabet til to andre selskaber, enten eksisterende eller nystiftede selskaber. Den anden form for spaltning er, hvor man overdrager en del af selskabet, som dernæst kan fungere som et nystiftet eller eksisterende selvstændigt selskab. Denne form kaldes for grenspaltning.

Ud fra ovenstående gennemgang med en personlig overdragelse fra Niels til Bjarke, vil det være omkostningsfuldt for Bjarke med en salgspris på kr. 87.000.000 og en beskatning for Niels på kr. 34.677.510, hvilket blev beregnet i afsnit 16.5.4. Derfor kunne en spaltning af selskabets ejendomme være med til at lempe overdragelsesværdien af JN Møbler A/S.

Hertil er det relevant at undersøge hvilke muligheder er findes, for kunne lempe omkostningsbyrden for henholdsvis Niels og Bjarke. Derfor er det interessant at skulle undersøge, hvor fordelagtigt det kunne være at spalte selskabets ejendomme ud af JN Møbler A/S og ind i et nystiftet ejendomsselskab, som derved vil hjælpe med at mindske aktiernes værdi.

Set fra et praktiske synspunkt vil ejendommen samt den dertilhørende gæld blive spaltet ud af selskabet og dernæst drives i et særskilt selskab. Det særskilte selskab, JN Ejendomme ApS⁴⁶ vil fortsat drives af Niels, hvor ejendomsselskabet fortsat kan

⁴⁵ ABL § 36, stk. 6, 3. pkt.

⁴⁶ Antaget navn for nystiftet selskab

udleje sine ejendomme til JN Møbler A/S. Ved udlejningen skal der udarbejdes lejekontrakt mellem selskaberne, således at udlejning sker på armslængdevilkår. Lejekontrakten mellem selskaberne skal være på markedsvilkår, da der ellers vil kunne opstå problemer i forhold til handel med nærtstående parter, men herudover vil det også sikre, at Anders ikke skal kompenseres i form af gaver, da Bjarke ikke opnår nogen former for økonomisk gevinst, hvis Niels vælger at spalte JN Møbler A/S.

Grenspaltningen af JN Møbler A/S vil derfor kun hjælpe med at minimere anskaffelsessummen, som er fordelagtigt i forhold til at skulle skaffe finansiering af overdragelsen.

Herunder er der udarbejdet et overblik over hvilke spaltningmuligheder der findes i JN Møbler A/S samt, hvilke muligheder der findes for at spalte ejendommene ind i et separat selskab og hvilke konsekvenser der findes ved at gøre dette.

Det er der fælles for både grenspaltning og ophørsspaltning er kravene der findes i FUL §15a. Ifølge Fusionsskattelovens §15A er der blevet stillet en række krav som gør sig gældende:

1. De nystiftede aktier som efter spaltningen ejer minimum 10% af ejerandele jf. ABL §4c, må ikke frasælge eller ændre i kapitalen i en periode på 3 år efter spaltningen vedtages. Dette kaldes også holdingkrav.
2. Aktierne eller anparterne skal overdrages til handelsværdi jf. FUL §15a, stk. 2.
3. Aktieombytningen skal have et forretningsøjemed og vil derfor ikke kunne foretages skattefrit, hvis der skal laves handler inden for en 3-årig periode efter spaltningen.

18.2.1 Ophørsspaltning i JN Møbler A/S

Hvis Niels vælger at ophørsspalte JN Møbler A/S, så vil det betyde, at han vil overdrage samtlige af selskabets aktiver og passiver til to eller flere selskaber. Dette kan både være eksisterende skuffeselskaber, der siden stiftelsen ikke har drevet erhvervsmæssig aktivitet, eller til et helt nystiftede selskaber. I ophørsspaltning ses der ingen krav til hvordan aktiver og passiver bliver fordelt, men således efter de konkrete ønsker som aktionærerne har, dog er der forsat balancekravet, hvor andelen af gæld skal

være ens på tværs af selskaberne. Efter overdragelsen anses det spaltede selskab for at være ophævet.

18.2.2 Grenspaltning i JN Møbler A/S

Ved en grenspaltning sker der en overdragelse af en del af selskabets aktiviteter. Dette kunne for eksempel være ejendommene, som er en gren af selskabet. I denne form for spaltning kan overdragelsen både ske til et skuffeselskab, et selskab med anden tidligere aktivitet eller et helt nystiftet selskab, som tidligere nævnt.

For at kunne grenspalte selskabet på denne måde, er der stillet krav til grenen eller den del af selskabet, som skal spaltes. Der er for eksempel et krav til, at den del af selskabet, som spaltes ud, skal kunne fungere som en selvstændig organisatorisk enhed. Dette betyder af den del af selskabet som bliver spaltet, skal kunne opretholde sin aktivitet ved hjælp af egne midler jf. FUL §§ 15c, stk. 2 og 15 a, stk. 3.⁴⁷

Ifølge FUL §15a, stk. 2, 3. pkt., skal opdelingen af aktiver og passiver i det grenspaltede selskab ske med den samme fordeling af aktiver og passiver, som selskabet havde før spaltningen. Dette kaldes også balancetilpasning⁴⁸. Dette er dog i praksis meget besværligt at opnå, og derfor anbefaler Skattestyrelsen at der i forbindelse med spaltningen skal indhentes et bindende svar fra Skattestyrelsen⁴⁹.

Det der er fælles for både gren- og ophørsspaltning er, hvis der modtages vederlag i andet end aktier i det modtagende selskab, skal vederlaget beskattes hos modtageren. Hertil vil aktie blive anset for som hvis den var afhændet til tredjemand, ved at der sker beskatning til kursen⁵⁰ på spaltningsdatoen jf. FUL §15b, stk. 4., og derfor vil en eventuel aktieavance blive beskattet efter Aktieavancebeskatningslovens regler. Hvis aktionærerne kun modtager vederlag i form af aktier i det modtagende selskab, så vil aktierne i det indskydende selskab blive anset som om de er erhvervet på samme tidspunkt og for samme anskaffelsessum som aktierne i det spaltede selskab jf. FUL §15b, stk. 4⁵¹ og §11⁵².

⁴⁷ Anmodning om tilladelse til skattefri anpartsombytning - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1945267>

⁴⁸ Jf., FUL §15a, stk. 1, 5. pkt.

⁴⁹ C.D.7.2.1 Hovedregler vedrørende spaltning - <https://www.skat.dk/SKAT.aspx?oID=1945243> – beskrives under formål

⁵⁰ På markedsmæssige vilkår

⁵¹ <https://danskelove.dk/fusionsskatteloven/15b>

⁵² <https://danskelove.dk/fusionsskatteloven/11>

Det er dog umuligt at undgå beskattningen ved at benytte de skattefrie spaltningsregler. Der findes to former for skattefri spaltning, hvor der enten bliver søgt om tilladelse fra Skattestyrelsen eller man vælger at fortsætte uden tilladelse fra Skattestyrelsen. Disse bliver gennemgået nedenfor.

18.2.3 Skattefri spaltning med tilladelse fra Skattestyrelsen

Det er muligt for selskaber at foretage en skattefri spaltning ved at søge om tilladelse hos Skattestyrelsen samt give en beskrivelse det henblik man har med spaltningen. Skattestyrelsen går meget op i den begrundelse der ligger til grund for spaltningen, da Skattestyrelsen ikke vil give tilladelse til spaltning uden forretningsmæssig begrundelse, som betyder at hvis spaltningen ikke gavner et forretningsmæssigt grundlag, så vil spaltningen ikke blive godkendt af Skattestyrelsen⁵³. Grunden til at der skal søges om tilladelse før der foretages en skattefri spaltning er for at undgå spaltninger som resulterer i skatteunddragelse. Dog er dette ikke gældende hvis det er et selskab som ejere kapitalandelene i det spaltede selskab, da man uanset hvad kan afstå disse skattefrit, så længe de lever op til ABL § 8.

Skattestyrelsen har tidligere været ude og give afslag i en sag⁵⁴ som kan sidestilles med mulighederne for JN Møbler A/S. I den pågældende sag ville der foretages en skattefri ophørsspaltning for efterfølgende at overdrage anparterne til sin søn, som ifølge overdrageren ville give generationsskiftet en mere glidende overgang. I denne sag valgte Skattestyrelsen at gå ind og gøre overdrageren skattepligtig, da overdrageren havde til hensigt at undgå skattebetalingen ved at opdele hele selskabet, da overdragelsen skulle ske med succession.

Niels skal derfor være opmærksom på, at hvis han videresælger eller overdrager ejendomsselskabet inden for en kortere periode, så vil den skattefrie spaltning af JN Møbler A/S pludselig ikke være skattefri længere, som ses ud fra ovenstående afgørelse.

18.2.4 Skattefri spaltning uden tilladelse fra Skattestyrelsen

Ved en skattefri spaltning uden forudgående tilladelse fra Skattestyrelse er det ikke længere et krav om at der en forretningsmæssig begrundelse til at foretage

⁵³ C.D.6.1.4.3 Tilladelse med vilkår - <https://skat.dk/skat.aspx?oID=1945275&chk=216701> – beskrevet under vilkår

⁵⁴ SKM2005.26.TSS - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=220803>

spaltningen, men holdingkravet stadig skal være opfyldt. Det er i perioden på 3 år ikke muligt at foretage yderligere omstruktureringer, når der er tale om en skattefri spaltning uden tilladelse, og derfor skal Niels være opmærksom på det tidsmæssige perspektiv heraf. Dette er en direkte modsætning til en skattefri spaltning med tilladelse, hvor det er muligt at kunne omstrukturere igen indenfor perioden på 3 år, da der ikke er et holdingkrav og ændringerne anmeldes til Skattestyrelsen.

Desuden er det et fastsat krav jf. FUL §15a, stk. 1, 5. pkt. at man opretholder holdingkrav⁵⁵, som betyder at det overtagne selskab opretholder den nye struktur i mindst 3 år efter spaltningstidspunktet. Hvis der sker ændringer i vilkårene, så skal Skattestyrelsen underrettes⁵⁶. Dette krav gør sig dog kun gældende for selskaber, der efter spaltningen ejer mindst 10% af kapitalen i et af de deltagende selskaber, og derved omfattet af ABL §4c⁵⁷.

18.2.5 Spaltning af JN Møbler A/S

I ovenstående afsnit blev forskellige muligheder for spaltning beskrevet og anvendt, som findes til at anvende på JN Møbler A/S. Den ene mulighed er ophørsspaltning af JN Møbler A/S, hvor Niels har mulighed for at overføre hele aktiviteten til et enten nystiftet selskab eller skuffeselskaber, som er ejet af Niels for dernæst at succedere i den latente skat, der måtte være ved overdragelsen.

Derudover er der mulighed for, at Niels foretager en grenspaltning, hvor han alene spalter ejendommene ud i et andet selskab, da det vil være med til at mindske overdragelsesværdien af JN Møbler A/S. Ved at benytte grenspaltningen vil det betyde at det nystiftede ejendomsselskab vil blive ejet direkte af Niels og han kan derfor udleje ejendommene til JN Møbler A/S på markedsvilkår. JN Møbler A/S vil derefter blive overdraget til Bjarke i forbindelse med generationsskiftet. I afsnit 16.5.4 om værdiansættelsen er JN Møbler A/S blevet værdiansat til kr. 87.000.00. I forbindelse med grenspaltningen er der udarbejdet en spaltningssbalance⁵⁸, hvortil der er foretaget balancetilpasning sådan at forholdet mellem aktiver og forpligtelser der ved spaltningen

⁵⁵ C.D.7.2.1 Hovedregler vedrørende spaltning - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1945243> – Beskrevet under *Holdingkrav*

⁵⁶ Skattefri omstruktureringer - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=2234903&fbclid=IwAR0j4qe-HXT69RMP9nFTfhL1FBSKo36T5jXoivHt2fsdcjvMWw-WICJ0P4>

⁵⁷ <https://danskellove.dk/aktieavancebeskatningsloven/4c>

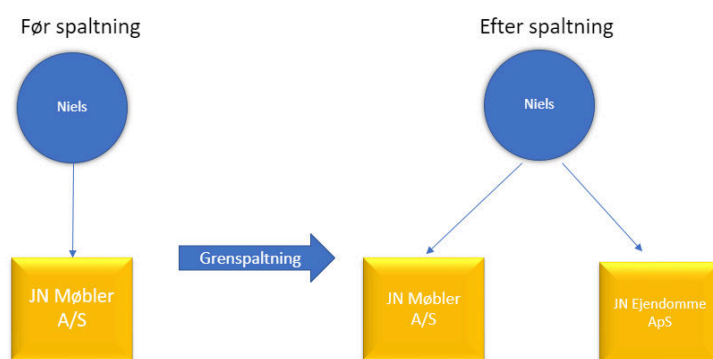
⁵⁸ Bilag 6

overdrages til det modtagende selskab, svarer til forholdet mellem aktiver og forpligtelser i det indskydende selskab⁵⁹. Forholdet mellem aktiver og gældsforpligtelser i det indskydende selskab blev beregnet til:

$$\text{Balancetilpasningsforholdet} = \frac{\text{Gældsforpligtelser i alt}}{\text{Aktiver i alt}} = \frac{37.724.878}{85.754.664} = 44\%$$

Ved at benytte sig af grenspaltning af JN Møbler A/S, så vil det reducere værdiansættelsen til kr. 20.276.831, som er den spaltede egenkapital⁶⁰ i JN Møbler A/S, som Bjarke reelt skal overtage. Handelsværdien vil blive reguleret for virksomhedskapitalen og derved giver avancen for salget.

Nedenstående ses hvordan grenspaltningen kunne se ud før og efter Niels har foretaget dette:



Figur 10 - Grenspaltning af JN Møbler A/S

Som det fremgår af bilag 6, er der udarbejdet en ny balance for JN Møbler A/S samt en ny balance for det nystiftede selskab, JN Ejendomme ApS. I forbindelse med overdragelsen fra Niels til Bjarke vil den nye balance for JN Møbler A/S jf. bilag 6 blive benyttet i det kommende afsnit om generationsskiftet.

18.3 Tilførsel af aktiver

Tilførsel af aktiver er når man overfører en allerede eksisterende aktivitet fra et selskab til et andet selskab uden at det oprindelige selskab opløses. Dette kan efter bestemmelserne i FUL ske både ved overdragelse af dele eller alle aktiviteterne i selskabet.

⁵⁹ FUL §15a, stk. 2, 3. pkt.

⁶⁰ Bilag 6

En tilførsel af aktiver kan ske til nystiftede selskaber, såkaldt apportindskud, men også allerede eksisterende selskaber, jf. henholdsvis SEL §§ 35 ff og 60.

En tilførsel af aktiver, efter FSL §§ 15 C og 15 D, gør at man kan foretage overførslen som en skattefri transaktion. Hvis man derimod ikke bruger disse paragraffer, vil der være tale om et salg på lige fod med anden afståelse af aktivmassen, som vil blive beskattet ved gevinst.

En tilførsel af aktiver kan foretages på to måder, hvor det foretages det skattefrit enten med og uden tilladelse fra Skattestyrelsen.

Ved ”skattefri” forstås ikke, at man undgår at betale skat, men der er tale om en skatteudskydelse ved, at det overtagende selskab indtræder i den skattemæssige stilling, som er forbundet med den selvstændige virksomhed, som bliver overført.

18.3.1 Betingelser

For at kunne gennemføre en skattefri tilførsel af aktiver er der krav, som skal opfyldes på tilstrækkeligvis. Hvis ikke disse bliver opfyldt, vil tilførslen blive anset som et salg, og det vil udløse en skat ved gevinst ved afståelse for selskabet. Kravet skal sikres, at der er tale om overførsel af en samlet virksomhed, som kan agere selvstændigt ved egne midler. Der skal derfor overføres de aktiver og passiver, som forekommer naturligt for den gren af virksomheden, jf. FSL § 15 c stk. 2. 1. pkt. Der skal altså være tale om en gren af den oprindelige virksomhed, som kan tilføres en anden virksomhed, mod at det oprindelige selskab får aktier eller anparter i det modtagende selskabs kapital, som vederlag i forbindelse med tilførslen.

18.3.2 Tilførsel af aktiver med tilladelse

Den ene måde hvorpå man kan foretage en skattefri tilførsel af aktiver er efter FSL § 15 c, stk. 1, som giver mulighed for at gennemføre tilførslen med tilladelse fra Skattestyrelsen. For at kunne opnå denne tilladelse skal der fremføres argumenter for den er forretningsmæssige relevans at gennemføre. Skattestyrelsen kan ved denne metode kontrollere og med det samme give udtryk for, hvis de mener at, der er tale om skatteunddragelse eller -omgåelse.

Fordelen for selskaberne ved at indhente tilladelsen fra Skattestyrelsen, er at der er mulighed for at undgå det ellers pålagte krav om at man, efter omstrukturering, skal

eje aktier eller anparter i det modtagende selskab i mindst 3 år. Denne regel gennemgås yderligere i næste afsnit.

Hvis der i forbindelse med indhentelse af tilladelsen fra Skattestyrelsen, ikke menes fra styrelsens side at der er tilstrækkeligt argumentation for at gennemføre tilførslen af aktiver, kan Skattestyrelsen indlægge nogle vilkår, som betingelse for at tilladelsen kan gives.

Disse vilkår omfatter et anmeldelsesvilkår, hvor det kan kræves af Skattestyrelsen, at yderligere ændringer af organisationsstrukturen og lignende bliver anmeldt til styrelsen, men med en frist på 3 måneder ved forudsigelige forhold og 1 måneds frist ved uforudsigelige forhold, efter de er kommet til selskabets kendskab.

Overholdes de indlagt vilkår ikke, vil Skattestyrelsen kunne trække deres tilladelse tilbage.

18.3.3 Tilførsel af aktiver uden tilladelse

I stedet for at gennemføre en tilførsel af aktiver med tilladelse fra Skattestyrelsen, kan man også foretage dette uden styrelsens tilladelse ved anvendelse af FUL § 15 c, stk. 1, 4. pkt.

Der skal følges de samme grundlæggende regler, som med tilladelse, dog skal der ikke indsendes en forretningsmæssig begrundelse for at gennemføre omstruktureringen til Skattestyrelsen.

Foretages omstruktureringen efter FUL § 15 C, stk. 1, 4. pkt. vil der komme et krav, som skal efterleves. Dette omfatter et ejertidskrav, som betyder at man ikke må sælge sine anparter i det modtagende selskab indenfor en periode på mindst 3 år fra omstruktureringstidspunktet, jf. FUL § 15 c, stk. 1, 5. pkt. Tanken bag ejertidskravet er, at man ikke ønsker, at man hurtigt kan foretage skatteundgåelse. Overholdes ejertidskravet ikke, vil den skattefri tilførsel af aktiver bliver tilbagetrukket og gennemført som et skattepligtigt salg.

Foretages der tilførsel af aktiver uden tilladelse skal man være opmærksom på, at der ikke udloddes udbytte ved tilførselstidspunktet, fra det modtagende selskab. Dette kan blive anset som en del af vederlaget, som vil være imod reglerne om kontantvederlæggelse. Det modtagende selskab må kun vederlægges i aktier eller anparter.

Efterfølgende er der ingen begrænsning for udbytte fra det underliggende selskab. Skattestyrelsen kan anse dette som en måde at opnå skatteomgåelse.

18.3.4 Skattemæssige konsekvenser ved tilførsel af aktiver

De skattemæssige konsekvenser findes i FSL § 15 D, konsekvenserne for det indskydende og modtagende selskab omtales.

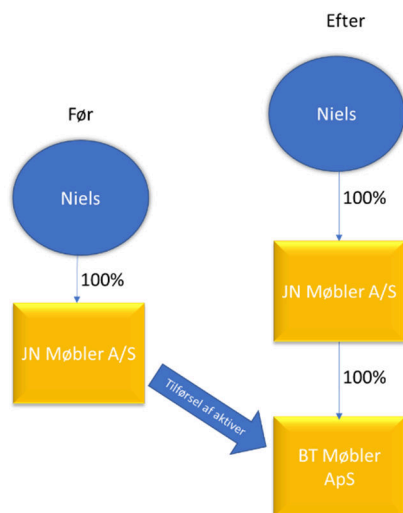
Når man foretager en tilførsel af aktiver som en skattefri omstrukturering har det den konsekvens, at det modtagende selskab succederer i det indskydende selskabs skattemæssige stilling for de aktiver, som overføres, jf. FSL § 15 D, stk. 2. Derved skabes ikke en transaktion, der skal beskattes ved gennemførelsen.

Aktiver og passiver skal overføres til handelsværdi og de modtagende aktier eller andeler, som modtages som vederlag, skal være til et svarende beløb af disse handelsværdier, jf. FSL § 15 D, stk. 4. Hvis det indskydende selskab ønsker at afstå sine aktier, afhængigt af om der er ejertidskrav og at dette overholdes, skal beskatningen vurderes ud fra om der er tale om koncernaktier (> 50 % ejerandel) datterselskaber (50 % > 10 % ejerandel) eller skattefrie porteføljeaktier (< 10 % ejerandel), hvilket udløser forskellige beskatninger, efter henholdsvis ABL §§ 4A, 4B eller 4C. Disse tre er skattefri efter ABL § 8.

18.3.5 Tilførsel af aktiver i JN Møbler A/S

Ved nærmere gennemgang af selskabets regnskaber i forbindelse med tidligere værdiansættelse er det fundet, at særligt selskabets tre ejendomme har en forholdsvis stor værdi, hvorfor det kunne være en god idé at kunne trække disse ud af selskabet som skal overføres.

Som bekendt udføres tilførsel af aktiver kun vertikalt og i en nedadgående retning, hvorfor der i forbindelse med overdragelsen bliver oprettet et nyt selskab, kaldt BT Møbler ApS. Dette selskab indeholder, via et apportindskud, virksomhedsgrene med møbelsalg, hvorfor det alene er ejendommene med tilhørende gæld, som er tilbage i JN Møbler A/S. Strukturen vil se ud som følger:



Figur 11 - Ejerstruktur efter tilførsel af aktiver i JN Møbler A/S

Ulempen ved at flytte aktiviteten er, at de selskabsretlige forpligtigelser, fra aktiviteten inden overgangen ikke flytter med. Dette betyder, at kreditorerne har krav hos det oprindelige selskab, hvilket kan være et problem, hvis disse ikke bliver betalt.

Der er i bilag 7 udarbejdet en balance for JN Møbler A/S og det nye BT Møbler ApS. I dette er der foretaget en opdeling af møbelsalgsvirksomhedsgrenen i forhold til ejendomsdelen. Aktiverne og passiverne er overført til handelsværdien i det modtagende selskab, BT Møbler ApS, og residuallet af aktiverne og passiverne bliver så værdien af anparterne, som optages i JN Møbler A/S.

I dette forslag til omstrukturering er det fundet, at der er en handelsværdi for selskabet på kr. 21.216.739, hvilket er betydelige mindre end hvis man havde gjort det til værdien beregnet ved den første værdiansættelse, på kr. 87.000.000. For at dette kan gøres uden at skulle vente tre år, skal den skattefri tilførsel af aktiver gennemføres med tilladelse fra Skattestyrelsen.

18.3.6 Konklusion for tilførsel af aktiver i JN Møbler A/S

I denne form for omstrukturering, vil det give god mening at foretage generationsskiftet ud fra grenspaltning, da man har mulighed for at dele værdierne i selskabet op, sådan at der kun behøves at overdrages værdier for den del af virksomheden, hvor Bjarke egentlig skal drive forretning ud fra, da ejendommene ikke er en nødvendighed at eje. Ulempen ved denne metode, er blandt andet, at der ikke længere kan succederes i selskabet, da det nu er ejet af en juridisk person. Samtidigt bevirker det heller

ikke værdien af selskabet som skal overdrages falder. Værdien er bare flyttet længere ned i koncernen.

I det efterfølgende afsnit, bliver der gennemgået løsningsforslag til hvordan man kan foretage selve generationsskiftet.

19. Generationsskifte efter omstrukturering

Der er nu foretaget gennemgang af forskellige metoder, hvorpå en omstrukturering af JN Møbler A/S kan udføres. De fundne løsninger, fra disse modeller vil nu blive anvendt som led i generationsskiftet. Der vil foretages gennemgang af løsningsforslag i forhold til succession, A/B-modellen og salg mellem virksomheder.

19.1 Overdragelse med succession efter spaltning

Som alternativ til foregående løsning kan man anvende en af metode, som går på overdragelse med succession mellem familiemedlemmer.

Her kan man anvende bestemmelserne i ABL § 34, som tilsidesætter beskattningen i afståelsesåret, som ellers ville ske grundet ABL § 12 ved at indsætte overtageren i den skattemæssige stilling som overdrageren ellers står i.

For at kunne anvende denne bestemmelse, er der fire krav, som skal være opfyldt:

- ABL § 34, stk. 1, pkt. 1: Her er der krav til at overdragelsen sker til den nærmeste familie. Dette er opfyldt, da der foretages overdragelse mellem far og den ene søn.
- ABL § 34, stk. 1, pkt. 2: Kravet er her, at det skal være minimum 1 % af aktiekapitalen, der skal overdrages. Dette er opfyldt, da det er hele kapitalen, og derved kommer overdragelsen over grænsen på 1 %
- ABL § 34, stk. 1, pkt. 3: Der må ikke være tale om virksomhed som i overvejende grad består af udlejning af ejendomme og/eller besiddelse af likvider og værdipapirer, altså passiv kapitalanbringelse, også kendt som pengetanksreglen. Betingelsen står nærmere specificeret under ABL § 34, stk. 6 og omfatter blandt andet som føromtalt en betingelse om ikke at i overvejende grad at være i besiddelse af kontanter, udlejningsejendomme eller værdipapirer. Samtidig må der heller ikke komme mere end 50 % af nettoomsætningen fra de tre

ovenstående aktiviteter. Dette måles som et gennemsnit på tværs af de tre foregående år. Det er disse betingelser, som er kontrolleret mod selskabets tre sidste årsrapport. Selskabet har ingen værdipapirer eller udlejningsejendommen, hvorfor det kun er den likvide beholdning, som skal tages stilling til her. For 2019 udgøre den likvide beholdning 25,7 % af aktivsummen (22.046.362/85.854.664), for 2018 og 2017 er likviderne mindre.

- ABL § 34, stk. 1, pkt. 4: Aktierne må ikke være omfattet af ABL § 19, altså om aktier og anparter i investeringsselskaber. Dette er ikke gældende her, da der ikke er tale om et investeringsselskab, men et salgsselskab.

Der står desuden i samme paragraf stk. 4, at der kun kan succederes hvis der kan konstateres overskud, jf. KSL § 33 C, stk. 3.

Ved gennemgang af kravene for ABL § 34 er det fundet, at disse er opfyldt på tilstrækkeligvis og man kan derfor foretage en overdragelse ved succession.

19.2 Skattemæssige problemstillinger

19.2.1 Overdrager – Niels

Når man foretager en overdragelse via ABL § 34, vil der for overdrageren Niels ikke blive udløst en beskatning jf. KSL § 33, stk. 2. Som følge heraf skal Niels ikke beskattes af den beregnede værdi fra afsnittet om værdiansættelse af virksomheden, og derfor er der ikke det store likvidbehov i afståelsesåret.

19.2.2 Erhverver – Bjarke

Bjarkes vil som erhververen af aktierne i selskabet, indtræde i Niels' skattemæssige position, og det anses derfor som om, at Bjarke har overtaget aktierne til den anskaffelsessum og anskaffelsestidspunkt som Niels skaffede dem til, jf. ABL § 34, stk. 2., 2. pkt., selvom Bjarke betaler mere for selskabet. I denne forbindelse vil der blive overtaget en latent skat, som ligger i forbindelse med gevinsten ved overdragelsen. Den latente skat opstår da Bjarke indtræder i Niels' sted, og den latente skat vil først falde til betaling, hvis Bjarke videresælger selskabet.

Ved overdragelse af selskabet med succession kan dette foretages med forskellige nedslag af overdragelsessummen. Den første mulighed, som kan anvendes til at give et nedslag i overdragelsessummen, er efter KSL § 33 C, hvor der kan opnås nedslag for den gaverelaterede del af den latente skat. Dette kan ske ved, at man bliver sat i

samme skattemæssige stilling som overdrageren og fortsætter de skattemæssige værdier, som var det erhververen selv der havde anskaffet aktiverne. Alternativet til dette er at anvende KSL § 33 D, der giver mulighed for at estimere en passivpost, der bliver indregnet som en nedsættelse af gaveafgiftsgrundlaget og er svarende til fremtidige skattetilsvær vedrørende aktiverne. Man kan ikke anvende begge i en kombination, jf. styresignalet SKM2007.231.SR.

19.2.3 Nedslag efter KSL 33 C

I nedenstående beregninger arbejder der med en forudsætning om efterfølgende gaveelement.

Den udskudte skat fra regnskabet skal revurderes, da SKM2008.876.LSR skriver følgende:

”En kursfastsættelse til pari vil ikke afspejle eventualforpligtigelsens handelsværdi, der må antages at ligge under kurs 100. Der skal derfor i forbindelse med en overdragelse foretages en konkret vurdering af, til hvilken kursværdi forpligtigelsen skal fragå ved opgørelsen af handelsværdien for aktiverne.”⁶¹

Med udgangspunkt i den nedenstående beregning af udskudt skat skal der foretages en vurdering af kursen for udskudt skat:

Beregning af udskudt skat				
	Regnskabs- mæssig værdi	Skatte- mæssig værdi	Beregnings- grundlag	Udskudt skat heraf 22 %
Driftsmidler og inventar	603.109	849.185	-246.076	-54.137
Forudbetalte omkostninger	105.794	101.842	3.952	869
Sum	708.903	951.027	-242.124	-53.267

Figur 12 - Udskudt skatteberegning

Herunder foretages gennemgang af selskabets skattemæssige værdier, som vurderes i forhold til den kurs, som tredjemand vil give for disse. Ifølge Den Juridiske Vejledning afsnit C.C.6.7.2 skal en række forhold vurderes i forhold værdiansættelsen. Der er ikke givet specifikke betingelser til vægtning eller betydning af disse, men der er givet en række kriterier, der skal vurderes ud fra:

⁶¹ C.C.6.7.2 Succession efter KSL § 33 C – afsnit ”Værdiansættelsen af latent skat” - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1948129>

- ”det enkelte aktivs art,
- det enkelte aktivs faktiske værdiforringelse,
- det enkelte aktivs forventede levetid/ejertid,
- markedsrenten på overdragelsestidspunktet og
- udsigten til hvorvidt og hvornår den latente skat aktualiseres”.⁶²

Her betyder en hurtig realisering af den udskudte skat, at kursen skal være høj og omvendt ved en langsommere realiseret udskudt skat.

Der bliver nu gennemgået kursen i aktiverne fra ovenstående tabel for udskudt skat. Fastsættelse af en kurs gøres ud fra en vurdering af posterne.

19.2.3.1 Driftsmidler og inventar

Driftsmidler og inventar omfatter aktiver, som blandt andet indgår i indretningen af selskabets salgslokaler, udstillinger, lager, administration osv. Aktiverne forventes løbende at blive skiftet ud, da det bliver slidt inden for kort tid. Dette betyder, at den udskudte skat hurtigt bliver realiseret, hvilket taler for, at kursen er høj. En samlet vurdering taler for at kursen bør være på 80.

19.2.3.2 Forudbetalte omkostninger

De forudbetalte omkostninger består af årets regulering af forudbetalte omkostninger, som realiseres inden for en kortere periode, oftest indenfor et år. Dette bidrager til en lille usikkerhed om aktualisering af den latente skat, da realiseringstiden er kort. Dette taler for en kurs på 90.

19.2.3.3 Beregning af nedslag

Nedslaget beregnes på baggrund af spaltningens balancen og kursen, som er fundet i ovenstående. Nedslaget gennemgås herunder:

⁶² C.C.6.7.2 Succession efter KSL § 33 C - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1948129>

Skat ved overdragelse efter spaltning	i kr.
Handelsværdi af JN Møbler A/S	20.276.831
Anskaffelsessum	1.857.797
Avance ved salg	18.419.035
Beregning af den skattemæssige fortjeneste	
Skat af aktieindkomst:	
27% af 110.600	29.862
42% af resten (18.419.035-110.600)	7.689.543
Skat Total	7.719.405

Figur 13 - Skattemæssig fortjeneste

Først er der foretaget en beregning af den skat, som ville være aktuel, hvis overdragelsen blev foretaget som et salg. Handelsværdien og anskaffelsessummen er taget fra bilag 6 med spaltningbalancerne. Når beregningen foretages i ovenstående tabel, kan man se, at der fremkommer en beregnet skat på kr. 7.719.405, som bliver en latent skat, når det sker ved succession.

Beregning af nedslag for latent skat med kursnedslag			
Gennemsnitskurs	$(80+90) / 2$	=	85
	$\frac{7.719.405 * 85}{100}$	=	6.561.493,84

Figur 14 - Kursnedslag

Den beregnede latente skat indgår nu i beregningen af kursnedslaget efter KSL § 33 C. Der arbejdes med gennemsnitskursen for aktiverne, som indgår i den udskudte skat. Der er foretaget gennemgang af kurserne fra tidligere afsnit, og de giver en gennemsnitskurs på 85 $((80+90) / 2)$. Denne gennemsnitskurs kan ved anvendelse af KSL §33 C nedsætte handelsværdien svarende til kursnedsættelsen for den latent skat. Dette giver jf. ovenstående beregning et nedslag på kr. 6.561.493,84.

Succession ved anvendelse af KSL § 33 C	i kr.
Handelsværdi af JN Møbler A/S	20.276.831
Anskaffelsessum	1.857.797
Nedslag efter KSL § 33 C	6.561.494
Overdragelsessum	11.857.541

Figur 15 - Succession

Det ses nu, at overdragelsessummen er på kr. 11.857.541 efter nedslag jf. KSL § 33 C, som kan succederes videre til Bjarke.

19.2.3.4 KSL § 33 D – passivpost

Som alternativ til nedslaget efter KSL § 33 C kan man anvende nedslagsmuligheden i KSL § 33 D, som består i, at man kan beregne en passivpost af overdragelsessummen. For at kunne opnå dette nedslag er der krav om, at der samtidig er et gaveelement i overdragelsen, således at det hele ikke er vederlag, herunder blandt andet gældsbreve. For at dette nedslag kan anvendes er der desuden krav om, at den udskudte skat ikke er fjernet fra aktiernes værdi.

Formålet med denne nedslagsmulighed er at modregne i fremtidige skattebetalinger, ved et eventuelt salg.

Nedsættelsen svarende til den latente skat af aktierne er jf. TfS 2001.174. LSR ikke betinget af forholdet mellem gaveelementet og vederlaget. Det vil sige, at såfremt der er en gave i forbindelse med overdragelsen, kan man beregne nedslaget ud fra den samlede sum af overdragelsen.

Nedslaget beregnes ved at tage handelsværdien af aktierne fratrukket anskaffelsessummen. Efter det er udregnet, fratrækkes passivposten svarende til 22 %⁶³ af beløbet.

⁶³ Den aktuelle skattesats: C.D.10.1.2 Skatteprocenter, 2. afsnit, linje 1-3. - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=2049049>

Succession ved anvendelse af KSL § 33 D	i kr.
Handelsværdi af JN Møbler A/S	20.276.831
Anskaffelsessum	1.857.797
Sum	18.419.035
Nedslag efter KSL § 33 D, Passivpost på 22 %	4.052.188
Overdragelsessum	14.366.847

Figur 16 - Succession - KSL §33D

Som det ses i ovenstående, er der beregnet et nedslag på kr. 4.052.188 Dette gør at overdragelsessummen bliver kr. 14.366.847.

19.2.3.5 Sammenligning af KSL §§ 33 C og 33 D

Det skal bemærkes, at der efter et styresignal fra Skattestyrelsen beskrives, at parterne frit kan vælge mellem de to nedslag beregnet efter KSL §§ 33 C og 33 D, og at de har krav på det største af de to nedslag.⁶⁴

Ved gennemgang af de to nedslag kan det konstateres, at det er nedslaget efter KSL § 33 C, som vil give det største nedslag i overdragelsessummen, nemlig et på kr. 6.561.494, mod et nedslag på kr. 4.052.188 efter KSL § 33 D, og derfor bør nedslaget efter KSL § 33 C vælges.

19.2.4 Finansiering

Det er nu fundet, at selskabet kan overdrages med en værdi på kr. 11.857.541 efter anvendelse af succession og nedslag efter KSL § 33 C.

Der skal nu findes en måde, hvorpå man kan finansiere denne transaktion.

Ved overdragelse med succession, er der tale om en transaktion mellem to fysiske personer, hvorfor det er vigtigt at tage højde for at Bjarke ikke gældsættes i en urimelig grad, da det er ham personligt som sættes i gæld. For at imødekomme denne problemstilling, hvor Bjarke ikke bliver gældsat for højt, så vil der blive inddraget et gaveelement. Dette gaveelement er skattepligtigt med 15 % jf. BAL § 23, stk. 1 af beløb der overskrider kr. 67.100 (2020-tal) jf. BAL § 22, stk. 1. Da Niels historisk har hævet mange penge i sit selskab, har han besluttet af give gave til begge hans børn. Gaven skal være af en størrelse, så de begge modtager kr. 4.000.000 efter gaveafgift, som

⁶⁴ SKM2011.406.SKAT - Værdiansættelse ved overdragelser med succession - styresignal

betales af gavegiveren selv. Der er i denne forbindelse beregnet en samlet afgift på kr. 1.179.870. For at udskyde denne kan man løbende årligt opdele gaven til Anders, så han får denne over 5 år, samtidigt vil Anders opnå at kunne udnytte fradraget efter BAL § 23, stk. 1, flere gange. Beregning af beløbet, som skal overføres, ligger som bilag 8. Der er ved gennemgang af Niels' økonomi fundet tilstrækkeligt med plads i hans økonomi, da Niels historisk har udbetalt meget udbytte til sig selv, og samtidigt vil han have ejendomsselskabet fremadrettet. Planen med ejendomsselskabet vil være, udlejning af selskabets lokaler til JN Møbler A/S, og på den måde vil der kunne skaffes likviditet til at afvikle gælden vedrørende ejendommene.

Delen af overdragelsen, som skal finansieres, er på kr. 7.857.541. For at finansiere dette, anbefales det at optage et gælds-brev hos Niels for det resterende beløb. Dette gælds-brev bør optages som et anfordringslån. Ved denne type lån forstås et lån, som af begge parter kan opsiges med meget kort varsel, altså på anfordring heraf navnet, og ses gerne i familier som et "rentefrit familielån".

Fordelen ved denne type lån er, at vilkårene kan være mere fleksible og gunstige for parterne, da det alene er far og søn, der bestemmer betingelserne i lånet og det er rentefrit. Dog skal der gøres opmærksom på, at Skattestyrelsen kan vælge at udfordre lånet, hvis der er givet på meget gunstige vilkår. Der kan dog henvises til TfS1997.791, hvor der ikke skulle ske beskatning af fordelene ved at have et rentefrit lån hos broderen, hvorfor det må forstås at det er muligt at opnå en rente på 0 % ved lån til nærfamilie.

En mulig opsætning af et anfordringslån kunne være, at det aftales, at så snart det er muligt at udlodde udbytte til Bjarke skal dette foretages, hvorefter pengene bruges til at afdrage Niels. I denne forbindelse bør man også tage højde for forhold som dødsfald og konkurs. Dette bliver der ikke arbejdet yderligere med, men der gøres blot opmærksom at forholdene bør tages højde for ved indgåelse af kontrakten.

19.3 Konklusion for succession

Der er nu foretaget gennemgang af et løsningsforslag, som indebærer spaltning af selskabet og efterfølgende succession der i den gren af virksomheden som har relation til møbelsalget.

Ved gennemgangen blev der beregnet en værdi på kr. 11.857.541 efter beregnet nedslag ved KSL § 33 C.

Som en del af finansieringen er det foreslået at Niels giver et gaveelement på en størrelse af kr. 4.000.000 til både Bjarke og Anders. Dette udløser en afgift i forbindelse med beløb over gaveafgiftsgrænsen. Til finansiering af den øvrige gæld kan der optages et anfordringslån på gunstige forhold, som kan afdrages i takt med at der udloddes udbytte i Bjarkes selskab.

Fordelene ved dette er, at der kan opnås et nedslag i overdragelsessummen ved succession. Der er et gaveelement, som er til en relativ lav beskatning. Der kan være god mulighed for at afdrage lånet hurtigt, hvis årsresultatet i selskabet er godt, og regnskaberne tillader større udlodninger. Ulemper ved denne løsning er, at gælden er personlig og kan derved være med til at begrænse Bjarke i andre situationer, hvor der eksempelvis skal optages lån til køb af ny bolig. Samtidig er Bjarke dybt afhængig af selskabets drift for at kunne afvikle gælden, hvilket kan imødegås ved i kontrakten at indskrive hvordan håndteringen af denne situation skal håndteres.

20. A/B-modellen

20.1 A/B-modellen i teori

A/B-modellen er en metode for at opsplitte kapitalen i et selskab således at denne har flere aktieklasser. Ved at opdele selskabets aktier i flere klasser, så opnås der mulighed for, at den overtagne part kan indtræde i selskabet med en større procentdel af ejerskab til en relativ lille finansiering. A/B-modellen er bygget på, at man lader selskabet betale for overdragelsen af selskabet i form af udbytte samt et eventuelt tilbagekøb af egne aktier. Denne model benyttes ofte i tilfælde, hvor der er etableret en holdingstruktur, som kunne ske via enten en skattefri aktiebytning eller tilførsel af aktiver, som blev gennemgået tidligere. Dette sker på baggrund af, at generationsskifter hvor A/B-modellen benyttes, ofte er et holdingselskab, som overdrages og ikke et driftsselskab. Når holdingselskabet overdrages, så overdrages driftsselskabet samt styringen af dette indirekte, da dette er ejet af holdingselskabet.

20.2 A/B-modellen i praksis

I A/B-modellen i praksis, bliver selskabets kapitalandele opdelt i aktieklasser som eksempelvis A- og B-aktier, hvortil A-aktierne vil blive tillagt et forlods udbytte, der gør at disse aktier har en højere værdi, end hvad deres nominelle andel af selskabet antyder. A-aktierne i selskabet bliver ofte tildelt større dele af stemmerettighederne, hvilket har den effekt at B-aktierne har en lav handelsværdi. Dette betyder, at de kan sælges billigt til erhververen, selvom de har en høj ejerandelsprocent. A-aktierne har forlods udbyttet og bliver typisk også tildelt større stemmerettigheder, således at B-aktierne ikke har adgang til udbytte eller bestemmelsesrettigheder. Ejeren af disse B-aktier vil derfor ikke have mulighed for at få et løbende afkast, selvom selskabet kommer ud med overskud og at ejeren har en større ejerandel af selskabet. Efter forlods udbytteretten er udøvet, kan aktieklasserne i selskabet blive ophævet, hvis dette er ønsket af ejerne, uden at der skal ske beskatning heraf.

A/B-modellen er brugt på sådan måde i generationsskifter, at erhververen af B-aktierne får en stor ejerandel til en lav værdi, og overdrageren undgår at blive beskattet af en eventuel avance, som kunne opstå ved afståelsen af aktierne. Ved anvendelse af A/B-modellen i forbindelse med generationsskifte, kan aktieklasserne etableres på en af følgende måder:

- Kapitalforhøjelse i selskabet,
- Vedtægtsændring

A/B-modellen kan dog være en længere proces i forbindelse med et generationsskifte. Det er normal praksis, at der forespørges et bindende svar til Skattestyrelsen vedrørende værdiansættelse, udlodningsretten og forrentningen, så ved det bindende svar fra Skattestyrelsen gør at de ikke underkender gennemførslen heraf.

20.2.1 Vedtægtsændring

Ved etablering af henholdsvis A- og B-aktier i forbindelse med en vedtægtsændring, bliver en del af den oprindelige aktier rykket over til B-aktier. Fordelen herved er, at der ikke foretages en binding af unødvendig kapital, mens ulempen er, at overdrageren sælger sine aktier til erhververen, og derved bliver overdrageren skattepligtig af avancen på den andel af aktier, som bliver solgt. Dog er det ikke i alle tilfælde, at denne metode har været en ulempe fordi, anskaffelsessummen historisk set skulle

fordeles mellem den nominelle fordeling af A- og B-aktier. I enkelte tilfælde har det gjort, at den overtagne part har fået et kurstab på kapitalandelene. Konsekvensen heraf har været, at Skattestyrelsen har fremsendt et nyt lovforslag, som vil ændre opgørelsen af aktieavancen, hvorfor anskaffelsessummen fremover skal fordeles mellem A- og B-aktierne på baggrund af handelsværdien i stedet for nominelle værdi som hidtil⁶⁵. Denne ændring blev vedtaget i den nye finanslov for 2020⁶⁶ d. 2. december 2019, således at der ikke længere vil være situationer, hvor A/B-modellen anvendes og med et utilsigtet kurstab ved overdragelser. Opgørelsesmetoden efter den nye praksis kan ses i bilag 10. Denne ændring vil have virkning på afståelser af aktier eller anparter fra d. 1. oktober 2019 eller senere.

20.2.2 Kapitalforhøjelse

Ved afståelse af aktier, vil disse blive skattepligtige efter ABL § 9 for selskaber, med undtagelse af koncernaktier med flere efter ABL § 8 da disse er skattefrie, samt ABL §12 for personer. Dog vil dette ikke ske beskatning, hvis A/B-modellen stiftes ved en kapitalforhøjelse. I praksis vil denne metode udføres ved at selskabets nominelle selskabskapital nedbringes til et minimum, som ved et aktieselskab er kr. 400.000 og for et anpartsselskab er kr. 40.000⁶⁷. Hvis parterne i forbindelse med etableringen af A- & B-aktier ønsker at overdrage den største mulige andel af selskabet, vil det være mest fordelagtigt at være et anpartsselskab, da selskabskapitalen ikke kan tegnes til underkurs⁶⁸.

Eksempelvis hvis der indskydes kr. 100.000 i et anpartsselskab, vil der opnås en langt højere ejerandel i det pågældende selskab end hvis der indskydes kr. 100.000 i et aktieselskab, såfremt der antages, at egenkapitalen er nedbragt til minimumskapital før etablering af B-aktier. Se bilag 9 for eksempel heraf.

20.2.3 Forlods udbyttet

Forlods udbyttet bliver tildelt selskabets A-aktier i en A/B-model. Dette er udtryk for selskabets værdi, der på tidspunktet for B-aktiernes stiftelse ikke vederlægges. Forlods udbyttet er derfor en betaling, som overdrageren ville have fået, hvis

⁶⁵ Foreslåede nye regler vil få betydning for generationsskiftet modellen ”A/B-modellen” - <https://gorissenfederspiel.com/viden/nyheder/foreslaede-nye-regler-vil-faa-betydning-for-generationsskiftet-modellen-ab-modellen>

⁶⁶ Finansloven for 2020 - <https://www.fm.dk/publikationer/2020/finansloven-for-2020>

⁶⁷ jf. SEL§4, stk. 2.

⁶⁸ jf. SEL §31

overdrageren havde solgt samme ejerandel uden at der var sket en opdeling i aktieklasserne. Størrelsen af forlods udbytteretten kan blive beregnet på flere måder, hvorfor det i praksis altid anbefales, at der søges om bindende svar fra Skattestyrelsen. Dette vil være med til at sikre parterne, at værdiansættelsen af selskabet er korrekt. Værdiansættelsen benyttes til at beregne forlods udbytteretten, således at ansøgningen om bindende svar også vil være med til at sikre at beregningen af forlods udbytteretten er korrekt. Skattestyrelsen afgav i 2004 et bindende svar med følgende beregningsmetode⁶⁹:

$$\frac{\text{Ejerandel} * (\text{Selskabets samlede værdi} + \text{tegningsbeløb}) - \text{tegningsbeløb}}{\text{Ejerandel}} \\ = \text{Forlods udbytteretten før forretning}$$

Foruden værdiansættelse af forlods udbytteretten, så skal der tillige fastsættes en periode hvori denne ret bliver udøvet. Hvis den beregnede forlods udbytteret ikke bliver udøvet forsvarligt inden for den fastsatte periode, kan det være et udtryk for at selskabets drift ikke lever op til forventningerne. Dette kan betyde, at overdrageren ikke skal godtgøres for den resterende andel af forlods udbytte. Dette er ensbetydende med, at forlods udbytteretten forfalder, og den kommer derfor ikke til at skulle udbetales til overdrageren. I forbindelse med denne risiko skal der foretages en forrentning, hvor der ved fastsættelsen af renten skal tages højde for selskabets profil og renten skal være tæt på den kapitaliseringsgrad, som en uafhængig tredjepart ville kræve ved en tilsvarende investering. Ved fastsættelsen af renten skal der tages udgangspunkt i den alternative rente, som ville være opnået hvis man valgte at investere i lang obligation med tillæg for den pågældende risiko. Dog vil der ikke altid forekomme et risikotillæg, hvorfor renten kan blive fastsat til den gældende rente på en obligation med lang løbetid på overdragelsestidspunktet jf. SKM2011.79.SR⁷⁰.

20.3 A/B-modellen i JN Møbler A/S

Det essentielle ved anvendelse af A/B-modellen i forbindelse med et generationsskifte ved brug af en af de skattefrie omstrukturingsmodeller er, at Skattestyrelsen ikke anser, de udbytteudlodninger der foretages efterfølgende, som kontantvederlæggelse

⁶⁹ SKM2004.416.LR - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=215348>

⁷⁰ Forlods udbytteret og generationsskifte - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1925050>

for den skattefrie omstrukturering, som er blevet foretaget. Der er tidligere sket tilbagekaldelser af tilladelser til en skattefri omstrukturering, som var givet af Skattestyrelsen. Det som disse tilbagekaldelser har til fælles, er at der har manglet en forretningsmæssig begrundelse eller at det har givet mistanke om skatteunddragelse.

I nedenstående afsnit vil der være en gennemgang af de forskellige modeller til at beregne hvilken en af omstrukturingskonstruktionerne som vil være mest fordelagtigt ved brug af A/B-modellen. Forudsætningerne for forlods udbytteretten vil være som følgende:

- Det forventede årlige udbytte vil være kr. 3.500.000
- Der vil være en årlig forretning af forlods udbytteretten på 6%⁷¹
- Der er foretaget en kapitalnedsættelse fra kr. 4.395.000 til kr. 400.000
- Den forventede tilbagebetalingsperiode er fastsat til 5 – 7 år

20.3.1 A/B-modellen ved brug til spaltning af JN Møbler A/S

Som tidligere beskrevet er det et krav, at der foretages spaltning med tilladelse fra Skattestyrelsen. Dette er som følge af, at aktiver og passiver skal fordeles forholds-mæssigt jf. FUL §15a, stk. 2, 3. pkt. For JN Møbler A/S vil det være mest fordelagtigt at spalte selskabets ejendomme fra og over i et nystiftet selskab.

20.3.2 Forlods udbytteretten i spaltning

Heri vil A-aktierne blive tildelt forlods udbytteretten via en vedtægtsændring i JN Møbler A/S, hvis A/B-modellen anvendes til generationsskiftet. Forlods udbytteretten er beregnet til:

$$\frac{(0,5 * (18.819.034 + 400.000) - 400.000)}{0,5} = \text{kr. } 18.419.034$$

Foruden udbetalingen af forlods udbytte til Niels skal denne værdi også forrentes som nævnt i ovenstående afsnit om forudsætningerne hertil. Som beskrevet i afsnittet om spaltning vil Niels forblive direkte ejer af både ejendomsselskabet samt driftsselskabet, hvilket vil betyde, at Niels vil blive personligt beskattet af det udbetalte udbytte som aktieindkomst jf. ABL §12 samt PSL §4a stk. 1, nr. 4. I bilag 11 er det beregnet,

⁷¹ Generationsskiftemodel - ny anpartsklasse - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=215348> – Rådgiver forslår en forretning på 6%, hvortil skattestyrelsen kan tilslutte sig forretningen.

at den samlede tilbagebetaling af forlods udbytteretten er kr. 22.816.985 inkl. den årlige rentetilskrivning på 6 %. Det vil betyde for Niels, at der vil være en samlet udbytteskat for de udbetalte udbytter på kr. 9.583.134, svarende til 42% af kr. 22.816.985.

20.3.3 A/B-modellen ved brug tilførsel af aktiver JN Møbler A/S

Som tidligere beskrevet i opgaven, så betyder tilførsel af aktiver, at man vælger at skyde en eller flere virksomhedsgrene ned under det nuværende moderselskab, som derved bliver til et nyt datterselskab. For Niels og JN Møbler A/S, vil det være mest fordelagtigt at tilføre møbelselskabet i det nystiftede selskab, således at koncernstrukturen bliver som beskrevet i afsnittet om tilførsel af aktiver. Koncernstrukturen der opnås heri, vil være lig den koncernstruktur, der kommer fra en aktieombytning. Dog er forskellen på disse to omstrukturingsmetoder, at møbelselskabet vil blive tilført i det nye selskab, mens ejendommene forbliver i det gamle selskab som derudover bliver et holdingselskab.

Der vil herudover være en skattemæssig fordel, da udbytteerne nu kan udbetales skattefrit fra møbelselskabet til holdingselskabet. Som oplyst tidligere har ejendommene en så høj værdi, at det vil være en økonomisk fordel at fjerne disse fra møbelselskab. Det vil således være selve møbelvirksomheden, der skal overdrages til Bjarke.

Det nye holdingselskab vil modtage anparter i møbelselskabet som vederlag for tilførslen. Det kræver ekstra opmærksomhed fra Niels, at holdingselskabet alene må modtage anparterne som vederlag. Der er enkelte tilfælde, hvor udloddede udbytter er blevet anset som og sidestillet med vederlag for tilførslen, hvorpå Skattestyrelsen har tilbagekaldt deres tilladelse om skattefri tilførsel af aktiver. Det har været fælles for disse tilbagekaldelser, er at der har været foretaget udbetalinger af udbytte, som kunne anses for at have karakter af kontantvederlæggelse for omstruktureringen. Derudover har Skattestyrelsen vurderet afgørelserne ud fra den enkelte sags omstændigheder⁷².

20.3.4 Forlods udbytteretten i tilførsel af aktiver

Formlen for beregning af forlods udbytteretten er uændret, men forudsætningerne er ændret til at aktiviteten fra JN Møbler A/S indskydes i et anpartsselskab, hvorfor anpartskapitalen er kr. 40.000 i stedet for kr. 400.000. Formlen er som følgende:

⁷² Eksempel herpå – SKM2011.501.HR - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1949698>

$$\frac{(0,5 * (21.216.739 + 40.000) - 40.000)}{0,5} = kr. 21.176.739$$

I bilag 12 er forlods udbytteretten inkl. renter blevet beregnet til tilbagebetaling af kr. 27.111.367. Denne udbetaling af udbytte fra BT Møbler ApS til JN Møbler A/S vil være skattefri idet udbytterne udloddes fra datterselskab til moderselskab og derfor er omfattet af SEL § 13, stk. 2.

20.3.5 A/B-modellen ved brug af aktieombytning JN Møbler A/S

Den sidste mulighed af de tre omstrukturingsmodeller er aktieombytning, hvor det er muligt at anvende A/B-modellen på datterselskabet JN Møbler A/S. I aktieombytningen indskydes et holdingselskab mellem Niels og JN Møbler A/S, således at Niels ikke længere ejer JN Møbler A/S personligt. Det er muligt at Niels anvender A/B-modellen, da holdingkravet på 3 år ikke overskrides. Dette sker fordi der ikke ændres i den nyopståede koncernstruktur, da der ikke sælges selskaber efter aktieombytningen.

Som tidligere påpeget vil en aktieombytning ikke have nogen påvirkning af handelsværdien, men alene en ændring af selskabets struktur. Det er alene ejerskabet, der vil gå fra Niels personligt til at være ejet af et holdingselskab. Det har dog den betydning, at ligesom ved en tilførsel af aktiver vil JN Møbler A/S kunne udlodde udbytte skattefrit⁷³ til JN Holding ApS. Niels kan derfor kun få likviditet ud ved enten udbytte fra det nystiftede holdingselskab eller ved udbetaling af løn fra JN Møbler A/S. Udbyttet fra holdingselskabet vil blive beskattet, til 42 %, efter de normale aktieavanceregler samt ligningslovens § 16A.

20.3.6 Forlods udbytteretten i aktieombytning

Som nævnt ovenfor vil en aktieombytning ikke have nogen effekt på handelsværdierne, men alene indskyde et holdingselskab mellem Niels og JN Møbler A/S. Det vil derfor være hele selskabet, der både omfatter ejendommene og den almindelige drift, som vil blive overdraget. Med de forudsætninger der er fastsat tidligere, vil det ikke være realistisk at kunne tilbagebetale hele forlods udbytteretten inkl. renter inden for den fastsatte betalingsperiode. Den eneste fordel der er ved at benytte sig af A/B-

⁷³ Jf. SEL § 13, stk. 2

modellen i en skattefri aktieombytning vil være, at de modtagende udbytter vil være skattefrie.

21. Salg mellem virksomheder

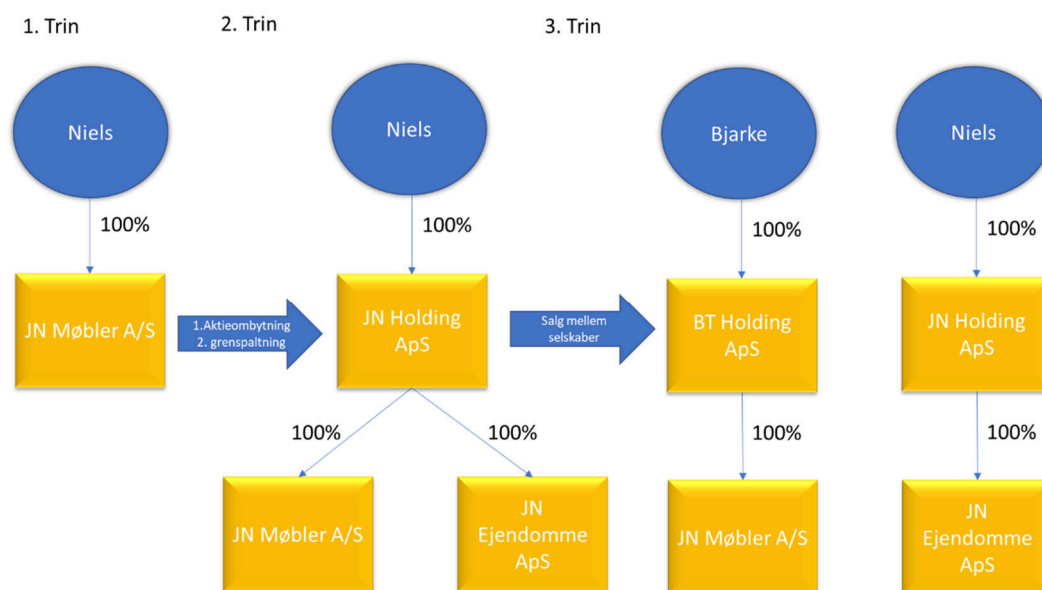
Et tredje alternativ til de foregående løsningsforslag, er at gennemføre generationsskiftet ved at foretage overførslen fra Niels til Bjarke, via et salg mellem to selskaber.

For at dette kan lade sig gøre, anvendes aktieombytning uden tilladelse, som er beskrevet i afsnit 18 om omstruktureringer. Dette vil udløse et holdingkrav på 3 år. Løsningsforslaget tager udgangspunkt i dette beskrevet scenarie med JN Holding ApS som ejer JN Møbler ApS. Der stiftes derved et holdingselskab, kaldt JN Holding ApS, som er ejet direkte af Niels og har ejerandele i JN Møbler A/S. Andelene overføres til handelsværdien. Denne handelsværdi blev fundet til at være kr. 48.029.786 svarende til den oplyste egenkapital i bilag 1 for regnskabsåret 2019. Med dette udgangspunkt er JN Møbler A/S stadig med en høj værdi, som tidligere beskrevet. Denne høje værdi kan løses ved at reducere selskabets værdi, ved at selekttere de aktiver som er nødvendige for selskabets drift. Dette kan gøres ved at anvende en spaltning, som under successionsforslaget. Her fjernes ejendomme og lignende aktiver, hvilket er med til at slanke værdien.

Efter holdingkravet på 3 år er afstået, så vil det være muligt at foretage en skattefri spaltning med tilladelse og med udgangspunkt i balancen jf. bilag 6, der er gennemgået i afsnit 18.2.5 om spaltning. Der skal i forbindelse tilladelsen angives en forretningsmæssig begrundelse for at kunne gennemføre den skattefrie spaltningen. Denne begrundelse bør omtale, at det er i forbindelse med et generationsskifte, hvorfor det er planen, at JN Møbler A/S skal overdrages til Bjarke på sigt. Når spaltningen er gennemført, vil egenkapitalen i JN Møbler A/S være på kr. 20.276.831⁷⁴

⁷⁴ Se bilag 6 – under egenkapital

Nedenfor er forslaget illustreret ved først skattefri aktieombytning og dernæst skattefri spaltning, som begge er med tilladelse fra Skattestyrelsen.



Figur 17 - Ejerstruktur ved aktieombytning, spaltning og efterfølgende salg mellem JN Holding ApS og BT Holding ApS

Bjarke skal oprette et selskab, kaldt BT Holding ApS, som kan bruges som holding-selskab. Som det ses i ovenstående illustration, så foretages efterfølgende et salg mellem JN Holding ApS og BT Holding ApS, hvor der overføres kapitalandelene for JN Møbler A/S. Disse overføres til handelsværdien på kr. 20.276.831. Når kapitalandelene er ejet med 100 %, klassificeres kapitalandele som koncernaktier, efter ABL § 4 B. Dette betyder, at når kapitalandelene sælges kan de sælges skattefrit ved anvendelse af bestemmelsen i ABL § 8.

For at kunne finansiere dette salg til BT Holding ApS, bør der oprettes et gældsbrief med JN Holding ApS, som afdrages løbende over en 10-årig periode, rente sættes til et niveau på 4 % fastforrentet.⁷⁵

For at tilgodese Anders i denne situation, bør Anders på lige fod med Bjarke kunne låne en sum likvider gennem Anders' selskab, og dette skal optages med kontrakt og tilbagebetalingspligt. Dette lån kan blive Anders' mulighed for at starte sit eget værksted op, som nævnt tidligere er hans drøm. En mulig konstruktion for dette kan være,

⁷⁵ Rente på 4 % er fastsat ud fra diskonto + 4 %, med baggrund i Den Juridiske vejledning C.B.3.7 Fiksering af ydelser mellem hovedaktionæren og selskabet - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1946448>

at Anders låner kr. 10.000.000, som han kan købe en ejendom og udstyr for, hvorfra han kan opbygge sin virksomhed. Der kunne være en aftale om, at der i fremtiden kan lånes flere penge, hvis der er behov for at udvikle forretningen.

Når denne konstruktion er fuldført, vil Niels stadig have en indtægtskilde i form af udlejningen af hans ejendomme til JN Møbler A/S.

Fordelen ved denne løsning er, at man indkapsler risikoen i selskaberne. Dette betyder, at hvis selskaberne brister vil man kun miste de indskudte værdier.

Det kan anbefales at søge om bindende svar for denne konstruktion for at sikre at Skattestyrelsen vil acceptere forslaget og ikke omstøder det.

Konklusionen for løsningsforslaget, hvor der først foretages aktieombytning, og hvor der stiftes et holdingselskab med kapitalandelene i JN Møbler A/S, som sidenhen grenspaltes fra driftsselskabet til to, det oprindelige selskab og et nystiftet selskab hvor ejendommene er spaltet ud. Dette medfører en lavere værdi for JN Møbler A/S, som overføres ved et skattefrit salg mellem JN Holding ApS og Bjarkes holdingselskab, BT Møbler ApS.

Denne transaktion finansieres ved et gældsbrief mellem BT Holding ApS og JN Holding ApS. For at betænke Anders i denne situation, så bør han tilbydes at kunne stifte en gæld på samme vilkår, som han kan bruge til at starte sit værksted op via et selskab.

22. Konklusion

For bedst muligt at kunne besvare spørgsmålet i problemformuleringen, ”*Hvordan kan man gennemføre et generationsskifte af virksomheden JN Møbler A/S, så det forekommer mest fordelagtigt samt tilfredsstillende for alle parterne?*”, skal man opgøre, hvad der er ’fordelagtigt’ og ’tilfredsstillende’.

Ved fordelagtigt forstås, at løsningen skal være billigst mulig i forhold til skattebetalingen. Samtidig vil der blive set på, om organisationsstrukturen er passende i forhold til risikobegrænsning. Ved tilfredsstillende forstås, at den skal leve op til de tre parter forventninger.

Det første forslag om skattepligtigt salg mellem to personer, udløste en meget høj betalt skat i året for afståelsen på kr. 34.677.510. Her kan det være svært at indhente finansiering til dette. Samtidig forblev selskabet personligt ejet, hvorfor det kan være svært at risikobegrænse formuen i selskabet uden at trække det ud og blive beskattet. Der kunne i forbindelse med løsningsforslaget gives et gaveelement, som kunne tilgodeses Anders, men dette ville også udløse en skattebetaling på 15 % af gavebeløbet. Denne løsning er derfor ikke fundet optimal i forhold til målepunkterne.

Efterfølgende blev løsningsforslaget om grenspaltning med tilladelse og succession behandlet. Dette forslag bidrog med en reduktion af handelsværdien til kr. 18.419.035. Her kan der anvendes et nedslag efter KSL § 33C til kr. 11.857.541. I denne forbindelse anbefales det at finansiere det ved et delvist gaveelement på kr. 4.000.000, der gives til begge sønner. Den resterende del finansieres ved anfordringsgældsbrev. Denne løsning sikrer ingen skattebetaling, da der succederes i denne skattemæssige stilling. Samtidig tilgodeses både Bjarke og Anders ved gaveelementet. Koncernstrukturen forbedres ikke, da risiko forbliver den samme, når der ikke er et holdingselskab. Ulempen ved denne løsning er også, at anfordringsgældsbrevet er personligt, og der sikres ikke en risikobegrænsning.

A/B-modellen blev gennemgået i forhold til de tre omstrukturingsmuligheder for at finde frem til den mest optimale omstrukturingsmodel til brug i A/B-modellen. En aktieombytning vil ikke ændre JN Møbler A/S' værdi, da blot indskyde et holdingselskab mellem Niels og JN Møbler A/S. Dette vil også gøre en forlods udbytteret urealistisk i forhold til de fastsatte forudsætninger. Dertil kan A/B-modellen sættes i tilførsel af aktiver og spaltning, hvor der er beregnet en forlods udbytteret på henholdsvis kr. 27.111.367 og kr. 22.816.985. Ved spaltning skal der betales en udbytte-skat på kr. 9.583.134 mens udbyttet i tilførsel af aktiver er skattefrit. Det vil derfor være mest optimalt for Bjarke, at hans far vælger at bruge A/B-modellen efter spaltning.

Det fjerde og sidste forslag omfatter først en aktieombytning uden tilladelse og derefter gennemførelse af en grenspaltning i driftsselskabet, men med tilladelse, hvor ejendommene trækkes ud af selskabet. Herefter kan JN Møbler A/S sælges til Bjarkes holdingselskab, BT Holding ApS, skattefrit for JN Holding ApS. Finansieringen sker ved

at udstedelse af et gældsbrief mellem JN Holding ApS og BT Holding ApS, som løbende afdrages over en 10-årig periode. Fordelen ved denne situation Niels stadig vil have en indtægtskilde i form af udlejning og Anders kan hjælpes på vej mod hans drengedrøm om at åbne et værksted. Herudover indkapsler det risikoen i selskabet, og hvis selskaberne skulle briste, så vil Anders, Niels og Bjarke kun miste de indskudte værdier.

Det anbefales derfor at Niels, Bjarke og Anders benytter sig løsningsforslag fire, med salg mellem selskaber, da dette vil udløse mindst mulig skat samtidig med at det vil være tilfredsstillende alle parter i og med at Anders tilgodeses med mulighed for at optage lån igennem sit selskab. Bjarke får overdraget JN Møbler A/S til hans holdingselskab, mens Niels fortsat vil have en indtægtskilde igennem udlejning og kan følge sit livsværk på siden. Risikoen begrænses via holdingselskaber med den nye koncernstruktur.

23. Perspektivering

Man bør se ovenstående konklusion i forhold til nogle meget aktuelle forhold, her kan blandt andet nævnes COVID-19, som i skrivende stund har lukket store dele af Danmark.

Ved førstnævnte emne, COVID-19, er der tale om en virus, som for tiden raserer verden og medvirker til at virksomheder må holde lukket. Som Danmark ser ud nu, så kan man ikke overskue de endelige konsekvenser, men staten har i iværksat en række hjælpepakker til virksomhederne, der har til formål at hjælpe nødlidende selskaber. Nogle eksperter mener, at der som følge af lukninger grundet COVID-19 vil få store konsekvenser for økonomien i både Danmarks og verden.⁷⁶ Her kan man forvente nedgang i omsætningen og konkurser. I relation til opgaven og konklusionen, bør der gøres op om det nu er det rette tidspunkt for at gennemføre et generationsskifte på.

Som det første skal man opgøre om der overhovedet er et eksistensgrundlag for selskabet efter krisen. Man kan forestille sig, at afskedigede medarbejdere vil prioritere deres økonomi og forbrug anderledes, hvorfor der i særdeleshed vil forventes et lavere

⁷⁶ "IMF-chef: Recession kan være værre end finanskrisen" - <https://www.berlingske.dk/oekonomi/imf-chef-recession-kan-vaere-vaerre-end-finanskrisen>

forbrug og særligt i lidt dyrere specialvirksomheder som JN Møbler A/S.

Er der ikke et eksistensgrundlag til stede for JN Møbler A/S efter krisen, så vil Bjarke ende med at bruge penge på et døende selskab, hvor han næsten kun kan tabe penge på. Kan man godtgøre, at eksistensgrundlaget er til stede og det kan betale sig for Bjarke at overtage selskabet, så bør man kigge på om man skal foretage generationsskiftet nu eller vente til senere. Hvis man venter, kan man måske opnå en lavere værdiansættelse, som følge af et mindre salg og muligt behov for at tegne mere gæld i selskabet. Disse to overvejelser er meget vigtige at have med, inden generationsskiftet gennemføres.

24. Litteratur

24.1 Online litteratur:

”Hovedaktionærnedslag er afskaffet” - https://www.fsr.dk/Faglige_informationer/Skat/Faglige%20informationer%20fra%20sekretariatet/2020/Hovedaktionærnedslag%20er%20afskaffet

”IMF-chef: Recession kan være værre end finanskrisen” - <https://www.berlingske.dk/oekonomi/imf-chef-recession-kan-vaere-vaerre-end-finanskrisen>

2000-10: Vejledende anvisning om værdiansættelse af goodwill - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=82338>

Anmodning om tilladelse til skattefri anpartsombytning - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1945267>

AUKTIONSRESULTATER – STATSOBLIGATIONER - <http://www.nationalbanken.dk/da/statsgaeld/Auktionerogudstedelser/Sider/Auktionsresultater---Statsobligationer.aspx?fbclid=IwAR3gg0bs2wpM5l6iBXZAaNd9mUem3BxcsOdbcIpga1TgsiV-Hlpa-C6zhWgs> – besøgt d. 5/4-2020

Baggrund og nuværende retspraksis - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1813194&chk=216301>

Centrale beløbsgrænser i skattelovgivningen 2018-2020, afsnit ”Personskatteloven” linje ”Progressionsgrænse for aktieindkomst” - <https://www.skm.dk/skattetal/statistik/tidsserieoversigter/centrale-beloebsgraenser-i-skattelovgivningen-2018-2020>

Den Juridiske vejledning, 3. En introduktion til tre grundlæggende værdiansættelses-tilgange - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1813184&chk=216301>

Den Juridiske vejledning, 3.4 Anvendte værdiansættelsesmodeller i praksis - <https://www.skat.dk/skat.aspx?oid=1813206&chk=216301>

Den Juridiske vejledning, 4.1 DCF-modellen - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1813207>

Den Juridiske vejledning, 4.1.1.4 Åbningsbalance og udarbejdelse af budgetter (udledning af cashflow) - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1813216&chk=216301>

Den Juridiske vejledning, 5.5. Dokumentation for værdiansættelsesgrundlag - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1813262&chk=216301>

Den Juridiske vejledning, C.A.6.1.7 Rentefri eller lavt forrentede lån - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1947482>

Den Juridiske vejledning, C.B.2.3.4 Gevinst og tab ved afståelse af datterselskabs- og koncernselskabsaktier - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1946338>

Den Juridiske vejledning, C.B.3.5.4.3 Fast ejendom -
<https://skat.dk/skat.aspx?oid=1946444>

Den Juridiske vejledning, C.B.3.7 Fiksering af ydelser mellem hovedaktionæren og selskabet - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1946448>

Den Juridiske vejledning, C.C.5.2.9.4 Kapitalafkastsatsen Indhold
<https://skat.dk/SKAT.aspx?oid=1948906>

Den Juridiske vejledning, C.C.6.7.2 Succession efter KSL § 33 C -
<https://skat.dk/skat.aspx?oid=1948129>

Den Juridiske vejledning, C.D.10.1.2 Skatteprocenter, 2. afsnit, linje 1-3. -
<https://skat.dk/skat.aspx?oid=2049049>

Den Juridiske vejledning, C.D.11.2.1.2 Hvorfor bruges armslængdeprincippet -
<https://skat.dk/skat.aspx?oid=2060578>

Den Juridiske vejledning, C.D.6.1.4.3 Tilladelse med vilkår -
<https://skat.dk/skat.aspx?oID=1945275&chk=216701>

Den Juridiske vejledning, C.D.6.3.6.1 Væsentlige ændringer skal anmeldes -
<https://skat.dk/skat.aspx?oID=1945328&chk=216701>

Den Juridiske vejledning, C.D.7.2.1 Hovedregler vedrørende spaltning -
<https://www.skat.dk/SKAT.aspx?oID=1945243>

Finansloven for 2020 - <https://www.fm.dk/publikationer/2020/finansloven-for-2020>

Foreslåede nye regler vil få betydning for generationsskiftemodellen "A/B-modellen" - <https://gorrissenfederspiel.com/viden/nyheder/foreslaaede-nye-regler-vil-faa-betydning-for-generationsskiftemodellen-ab-modellen>

Foreslåede nye regler vil få betydning for generationsskiftemodellen "A/B-modellen" - <https://gorrissenfederspiel.com/viden/nyheder/foreslaaede-nye-regler-vil-faa-betydning-for-generationsskiftemodellen-ab-modellen>

Forlods udbytteret og generationsskifte - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1925050>

Generationsskiftemodel - ny anpartsklasse - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=215348>

Hald, M m.fl. Højere skat på generationsskifte: 'Det er fuldstændig håbløst. Så må jeg sælge min virksomhed'. Læst d. 18. januar 2020 fra <https://www.dr.dk/nyheder/penge/hoejere-skat-paa-generationsskifte-det-er-fuldstaendig-haabloest-saa-maa-jeg-saelge>

Højere skat på generationsskifte: 'Det er fuldstændig håbløst. Så må jeg sælge min virksomhed' - <https://www.dr.dk/nyheder/penge/hoejere-skat-paa-generationsskifte-det-er-fuldstaendig-haabloest-saa-maa-jeg-saelge>

Kapitalafkastsatsen og rentekorrektionssatsen for 2019 -
<https://skat.dk/skat.aspx?oid=2290421&chk=216701>

Our History - <https://sternvaluemanagement.com/about-us/our-history>

Skattefri omstruktureringer -
<https://skat.dk/skat.aspx?oid=2234903&fbclid=IwAR0j4qe-HXT69RMP9nFTfhL1FBSKo36T5jXoivHt2fsdcjjvMWw-WICJ0P4>

Skattestyrelsen, 2000-09: Værdiansættelse af aktier og anparter.
<https://skat.dk/skat.aspx?oid=82336>

Skattestyrelsen, 2000-10: Vejledende anvisning om værdiansættelse af goodwill.
<https://skat.dk/skat.aspx?oid=82338>

SKM2004.416.LR - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=215348>

SKM2005.167.ØLR - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=230746&lang=da>

SKM2005.26.TSS - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=220803>

SKM2006.345.LSR - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1521006&lang=da>

SKM2008.211.HR - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1739325&lang=da>

SKM2011.406.SKAT - Værdiansættelse ved overdragelser med succession – styresignal

SKM2011.501.HR - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1949698>

SKR nr. 10406 af 4. december 2007

Tax.dk - Skat & afgift, C.C.6.4.1.2 Værdiansættelse af goodwill

https://www.tax.dk/jv/cc/C_C_6_4_1_2.htm

AUKTIONSRESULTATER - STATSOBLIGATIONER



RESULTAT AF AUKTIONER OVER STATSOBLIGATIONER 2020								
Dato	Valørdato	ISIN-kode	Obligation	Bud, mio. kr.	Salg, mio. kr.	Skeæringskurs	Pro rata	Effektiv rente, pct.
01-04-2020	03-04-2020	DK0009924029	DGB 0,25'2052	8.620	5.090	99,18	100	0,28
18-03-2020	20-03-2020	DK0009923997	DGB 0,25'2022	980	0	-	-	-
18-03-2020	20-03-2020	DK0009923807	DGB 0,50'2029	1.260	260	106,50	100	-0,17
04-03-2020	06-03-2020	DK0009923807	DGB 0,50'2029	3.400	2.580	111,09	100	-0,61
04-03-2020	06-03-2020	DK0009922320	DGB 4,50'2039	40	40	200,35	100	-0,39
19-02-2020	21-02-2020	DK0009923138	DGB 1,75'2025	2.440	400	113,64	100	-0,58
19-02-2020	21-02-2020	DK0009923807	DGB 0,50'2029	6.400	2.340	108,78	100	-0,38
05-02-2020	07-02-2020	DK0009923997	DGB 0,25'2022	320	0	-	-	-
05-02-2020	07-02-2020	DK0009923807	DGB 0,50'2029	2.760	2.200	108,61	100	-0,36
22-01-2020	24-01-2020	DK0009923807	DGB 0,50'2029	5.060	2.460	107,38	100	-0,24
22-01-2020	24-01-2020	DK0009923724	DGBi 0,10'2030	270	270	119,17	100	-1,52
08-01-2020	10-01-2020	DK0009923997	DGB 0,25'2022	40	0	-	-	-
08-01-2020	10-01-2020	DK0009923807	DGB 0,50'2029	3.090	2.340	107,58	100	-0,26

Anm.: Bud og salg er angivet til nominal værdi. For DGBi obligationer er den effektive rente realrenten.

Nationalbanken.dk – Aktionsresultater – statsobligationer

<http://www.nationalbanken.dk/da/statsgaeld/Auktionerogudstedelser/Sider/Auktionsresultater---Statsobligationer.aspx?fbclid=IwAR3gg0bs2wpM5l6iBXZAaNd9mUem3BxcsOdbcIpgalTgsiVHlpa-C6zhWgs> – besøgt d. 5/4-2020

24.2 Bøger:

Andersen, I. (2013, 5. udgave) *Den skinbarlige virkelighed - vidensproduktion i samfundsvidenskaberne*. Frederiksberg: Samfundslitteratur

Karnov Group, (2019, 38. udgave, 1. oplag) *Skattelovsamling med noter 2019/1*. København: Karnov Group

Olesen, B. S., (2017, 5. udgave) *Generationsskifte og omstrukturering - den skatteretlige grundlag*. København: Jurist- og Økonomiforbundets Forlag

25. Bilag

25.1 Bilag 1 – Årsrapport

Resultatopgørelsen for JN Møbler A/S

Note		2019	2018	2017
	Bruttoresultat	26.302.705	27.435.803	26.109.055
1	Personaleomkostninger	- 10.346.062	- 10.263.827	- 9.306.833
	Af- og nedskrivninger	- 924.667	- 1.094.190	- 1.037.750
	Driftsresultat	15.031.976	16.077.786	15.764.472
	Finansielle indtægter	77.307	47.512	253.694
2	Øvrige finansielle omkostninger	- 587.474	- 588.359	- 762.392
	Resultat før skat	14.521.809	15.536.939	15.255.774
3	Skat af årets resultat	- 3.207.682	- 3.426.487	- 3.361.029
4	Årets resultat	11.314.127	12.110.452	11.894.745

Aktiver for JN Møbler A/S

Note	Anlægsaktiver	2019	2018	2017
5	Grunde og bygninger	29.412.486	30.004.891	30.534.903
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	603.109	580.208	1.130.299
	Anlægsaktiver i alt	30.015.595	30.585.099	31.665.202
	Omsætningsaktiver			
	Fremstillede varer og handelsvarer	25.897.344	26.484.592	22.494.143
	Varebeholdninger i alt	25.897.344	26.484.592	22.494.143
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.189.643	5.172.820	13.141.517
		-	-	-
	Andre tilgodehavender	3.399.926	3.066.115	2.795.683
	Periodeafgrænsningsposter	205.794	256.143	183.752
	Tilgodehavender i alt	7.795.363	8.495.078	16.120.952
	Likvide beholdninger	22.046.362	9.946.178	12.464.996
	Omsætningsaktiver i alt	55.739.069	44.925.848	51.080.091
	Aktiver i alt	85.754.664	75.510.947	82.745.293

Passiver for JN Møbler A/S

Egenkapital	2019	2018	2017
7 Virksomhedskapital	4.395.000	4.395.000	4.395.000
8 Overført resultat	43.634.786	32.232.910	22.203.962
9 Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	4.000.000	9.595.023
Egenkapital i alt	48.029.786	40.627.910	36.193.985
Hensatte forpligtelser			
10 Hensættelser til udskudt skat	1.590.920	1.538.126	1.527.309
Hensatte forpligtelser i alt	1.590.920	1.538.126	1.527.309
Gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	11.120.170	11.770.165	17.729.045
Anden gæld	1.010.687	1.123.186	1.436.515
Langfristet gæld	12.130.857	12.893.351	19.165.560
Kortfristet del af langfristet gæld	1.240.000	1.240.000	1.238.000
Gæld til pengeinstitutter	-	-	318.140
Modtagne forudbetalinger fra kunder	7.713.888	5.256.240	4.627.447
Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.581.958	9.250.468	14.606.144
	-	-	-
Selskabsskat	3.216.444	3.491.862	3.417.304
Anden gæld	1.200.750	1.165.100	1.604.058
Periodeafgrænsningsposter	50.061	47.890	47.346
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	24.003.101	20.451.560	25.858.439
Gældsforpligtelser i alt	37.724.878	34.883.037	46.551.308
Passiver i alt	85.754.664	75.510.947	82.745.293

Noter	2019	2018	2017
1 Personaleomkostninger			
Lønninger og gager	9.196.562	9.188.506	8.306.802
Pensioner	1.073.764	1.002.141	932.626
Andre omkostninger til social sikring	75.736	73.180	67.405
Personaleomkostninger i alt	10.346.062	10.263.827	9.306.833
2 Øvrige finansielle omkostninger			
Andre finansielle omkostninger	587.474	588.359	762.392
Øvrige finansielle omkostninger i alt	587.474	588.359	762.392
3 Skat af årets resultat			
Skat af årets resultat	3.154.888	3.415.670	3.295.890
Årets regulering af udskudt skat	52.794	10.817	65.139
Skat af årets resultat i alt	3.207.682	3.426.487	3.361.029
4 Årets resultat			
Udbytte for regnskabsåret	-	4.000.000	9.595.023
Overføres til overført resultat	11.314.127	8.110.452	2.299.722
Disponeret i alt	11.314.127	12.110.452	11.894.745

5 Grunde og bygninger

Kostpris 1. januar	35.762.604	35.701.637	34.995.986
Tilgang i årets løb	-	60.967	705.651
Kostpris 31. december	35.762.604	35.762.604	35.701.637

Af- og nedskrivninger 1. januar	- 5.757.713	- 5.166.734	- 4.590.990
Årets afskrivninger	- 592.405	- 590.979	- 575.744
Af- og nedskrivninger 31. december	- 6.350.118	- 5.757.713	- 5.166.734

Værdi i regnskabet	29.412.486	30.004.891	30.534.903
---------------------------	-------------------	-------------------	-------------------

6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Kostpris 1. januar	3.560.094	3.693.094	3.900.041
Tilgang i årets løb	363.163	-	264.028
Afgang i årets løb	- 62.000	- 133.000	- 470.975
Kostpris 31. december	3.861.257	3.560.094	3.693.094

Af- og nedskrivninger 1. januar	- 2.979.886	- 2.562.795	- 2.543.763
Årets afskrivninger	- 323.729	- 444.799	- 444.506
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	45.467	27.708	425.474
Af- og nedskrivninger 31. december	- 3.258.148	- 2.979.886	- 2.562.795

Værdi i regnskabet	603.109	580.208	1.130.299
---------------------------	----------------	----------------	------------------

7 Virksomhedskapital

Virksomhedskapital 1. januar	4.395.000	4.395.000	4.395.000
Virksomhedskapital i alt	4.395.000	4.395.000	4.395.000

8 Overført resultat

Overført resultat 1. januar	32.232.910	22.203.962	19.508.275
Årets overførte overskud	11.314.127	8.110.452	2.299.722
Øvrige reguleringer	87.749	1.918.496	395.965
Overført resultat 31. december	43.634.786	32.232.910	22.203.962

9 Foreslået udbytte for regnskabsåret

Udbytte 1. januar	4.000.000	9.595.023	9.500.000
Udloddet udbytte	- 4.000.000	- 9.595.023	- 9.500.000
Udbytte for regnskabsåret	-	4.000.000	9.595.023
	-	4.000.000	9.595.023

10 Hensættelser til udskudt skat

Hensættelser til udskudt skat 1. januar	1.538.126	1.527.309	1.462.170
Udskudt skat af årets resultat	52.794	10.817	65.139
Hensættelser til udskudt skat 31. december	1.590.920	1.538.126	1.527.309

Specifikation af udskudt skat

Materielle anlægsaktiver	1.587.946	1.528.952	1.499.630
Omsætningsaktiver	2.974	9.174	27.679
	1.590.920	1.538.126	1.527.309

25.2 Bilag 2 – Beregning TSS-Cirkulære 2000-09 – værdiansættelse af unoterede aktier og anparter

TSS-cirkulæret 2000-9 værdiansættelse:

2019

Aktiver	kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	603.109
Fremstillede varer og handelsvarer	25.897.344
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.189.643
Andre tilgodehavender	3.399.926
Periodeafgrænsningsposter	205.794
Likvide beholdninger	22.046.362
Sum af aktiver	56.342.178

Passiver	kr.
Hensættelser til udskudt skat	1.590.920
Gæld til realkreditinstitutter	11.120.170
Anden gæld	1.010.687
Kortfristet del af langfristet gæld	1.240.000
Modtagne forudbetalinger fra kunder	7.713.888
Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.581.958
Selskabsskat	3.216.444
Anden gæld	1.200.750
Periodeafgrænsningsposter	50.061
Sum af passiver	37.724.878

Aktiver - passiver = TSS-cirkulære 2000-9 værdiansættelse **18.617.300** (56.342.178-37.724.878)

25.3 Bilag 3 – Beregning TSS-cirkulære 2000-10 - Goodwill beregning

Vægtet gennemsnits resultat:	2017	2018	2019	i kr.	I alt
Resultat før skat:	15.255.774	15.536.939	14.521.809		
Finansielle indtægter:	-253.694	-47.512	-77.307		
Finansieller omkostninger:	762.392	588.359	587.474		
Sum:	15.764.472	16.077.786	15.031.976		
Faktor:	1	2	3		
Vægtet resultat:	15.764.472	32.155.572	45.095.928	=	93.015.972
Vægtet gennemsnitsresultat:		93.015.972/6=			15.502.662

Korrektion for udviklingstendens:	i kr.
Overført resultat	15.502.662
Overført resultat før finansielle poster:	
2017 = 15.764.472	
2019 = 15.031.976	
Udviklingstendens:	(15.764.472-15.031.976)/2
	-366.248
<u>Resultat efter korrektion for udviklingstendens</u>	<u>15.136.414</u>

Forrentning af virksomhedens aktiver:	i kr.
Overført resultat	15.136.414
Selskabet aktivmasse: 85.754.664	
Driftsfremmede aktiver:	
- likvider: -22.046.362	
Sum=	<u>63.708.302</u>
Forrentning af virksomhedens aktiver	(85.754.664-22.046.362)= x -3%
	-1.911.249
<u>Resultat efter forrentning af virksomhedens aktiver:</u>	<u>13.225.165</u>

Kapitalisering:

i kr.

Overført resultat/Rest til forrentning af goodwill

13.225.165

Kapitalafkastsats (VSL§9) + 8%

Faktor

8%

År

7

Kapitaliseringsfaktor:

Periode (t)	1	2	3	4	5	6	7
Kapitali- sering for perioden	0,860	0,674	0,510	0,368	0,243	0,135	0,042
Sum for perioder	2,83						

Værdi efter kapitalisering

2,83 * 13.225.165

37.427.217

25.4 Bilag 4 – Offentlige ejendomsvurdering

25.4.1 Ejendom 1

Ejendomsvurdering

Detaljerede vurderingsoplysninger for 2019

Adresse:

Vurderingsår: 2019
Arsomvurdering

Kommune: Ejendomsnr.:

Vurderingskreds:

Benyttelse: Fabrik og lager Lejligheds antal:

Matrikel: Grundareal:

Ejendomsværdi: 7.000.000 Grundværdi:

Vis "Grundværdispecifikationer"

Vis tidligere vurdering

Grundværdispecifikationer:

Nr.	Prisbetegnelse	Areal/Enhed	Enhedsbeløb	Total
01	Kvadratmeterpris	7.362	800 kr.	5.889.600 kr.
I alt:				5.889.600 kr.

25.4.2 Ejendom 2

Ejendomsvurdering

Detaljerede vurderingsoplysninger for 2019

Adresse:

Vurderingsår: 2018 **Kopi**

Kommune:

Ejendomsnr.:

Vurderingskreds:

Benyttelse: Fabrik og lager

Lejligheds antal:

Matrikel:

Grundareal:

Ejendomsværdi: 19.800.000

Grundværdi:

Vis "Grundværdispecifikationer"

Vis "Fradrag for forbedringer", "Fritagelser" og "Fordelinger" m.v.

Vis tidligere vurdering

Grundværdispecifikationer:

Nr.	Prisbetegnelse	Areal/Enhed	Enhedsbeløb	Total
01	Kvadratmeterpris	5.200	800 kr.	4.160.000 kr.
I alt:				4.160.000 kr.

"Fordelinger", "Fritagelser", "Fradrag for forbedringer" med totaler.

Dækningsafgift: 14.482.600 kr.

25.4.3 Ejendom 3

Ejendomsvurdering

Detaljerede vurderingsoplysninger for 2019

Adresse:			
Vurderingsår:	2018	Kopi	
Kommune:		Ejendomsnr.:	
Vurderingskreds:			
Benyttelse:	Beboelse og forretn	Lejligheds antal:	1
Matrikel:		Grundareal:	
Ejendomsværdi:	4.200.000	Grundværdi:	

Vis "Grundværdispecifikationer"

Vis "Fradrag for forbedringer", "Fritagelser" og "Fordelinger" m.v.

Vis tidligere vurdering

Grundværdispecifikationer:

Nr.	Prisbetegnelse	Areal/Enhed	Enhedsbeløb	Total
01	Kvmpris standard	594	550 kr.	326.700 kr.
02	Bygretpris standard	1	440.000 kr.	440.000 kr.
I alt:				766.700 kr.

"Fordelinger", "Fritagelser", "Fradrag for forbedringer" med totaler.

Dækningsafgift: 2.833.500 kr.

25.5 Bilag 5 – Opgørelse af værdiansættelsen

Opgørelse af handelsværdien af aktierne		i kr.
Værdi opgjort efter TSS 2000-9		18.617.300
Goodwill, f.eks. med en levetid på 7 år	37.427.217	
Udskudt skat, 22%	-8.233.988	29.193.229
Ejendom 1 (offentlig ejendomsvurdering)	7.000.000	
Ejendom 2 (offentlig ejendomsvurdering)	19.800.000	
Ejendom 3 (offentlig ejendomsvurdering)	4.200.000	
Værdi iflg. Regnskab	-	
	31.000.000	
Udskudt skat, 22%	-6.820.000	24.180.000
Værdi af selskabet		71.990.529
		15.053.988
Skattemæssig fortjeneste		87.044.517
Afrundet		87.000.000

25.6 Bilag 6 – Balance ved spaltning

	JN Møbler A/S (før)	JN Ejendomme ApS	JN Møbler A/S
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	29.412.486	29.412.486	-
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	603.109	-	603.109
Materielle anlægsaktiver i alt	30.015.595	29.412.486	603.109
Anlægsaktiver i alt	30.015.595	29.412.486	603.109
Omsætningsaktiver			
Fremstillede varer og handelsvarer	25.897.344	-	25.897.344
Varebeholdninger i alt	25.897.344	-	25.897.344
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.189.643	-	4.189.643
Tilgodehavende udskudt skat	-	-	53.267
Andre tilgodehavender	3.399.926	-	3.399.926
Periodeafgrænsningsposter	205.794	100.000	105.794
Tilgodehavender i alt	7.795.363	100.000	7.748.630
Likvide beholdninger	22.046.362	20.046.362	2.000.000
Omsætningsaktiver i alt	55.739.069	20.146.362	35.645.974
Aktiver i alt	85.754.664	49.558.848	36.249.083

	JN Møbler A/S (før)	JN Ejendomme ApS	JN Møbler A/S
	2019	2019	2019
Egenkapital			
Virksomhedskapital	4.395.000	2.539.933	1.857.797
Overført resultat	43.634.786	25.213.021	18.419.035
Egenkapital i alt	48.029.786	27.752.955	20.276.831
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til udskudt skat	1.590.920	1.644.187	-
Hensatte forpligtelser i alt	1.590.920	1.644.187	-
Gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	11.120.170	11.120.170	-
Anden gæld	1.010.687	490.969	519.718
Langfristet gæld	12.130.857	11.611.139	519.718
Kortfristet del af langfristet gæld	1.240.000	1.240.000	-
Modtagne forudbetalinger fra kunder	7.713.888	-	7.713.888
Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.581.958	5.140.476	5.441.482
Selskabsskat	3.216.444	1.562.476	1.653.968
Anden gæld	1.200.750	583.297	617.453
Periodeafgrænsningsposter	50.061	24.319	25.742
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	24.003.101	8.550.567	15.452.534
	-	-	-
Gældsforpligtelser i alt	37.724.878	21.805.893	15.972.252
	-	-	-
Passiver i alt	85.754.664	49.558.848	36.249.083
Gældsforhold:	44%	44%	44%

25.7 Bilag 7 – Balance ved tilførsel af aktiver

	JN Møbler A/S (før)	JN Møbler A/S (efter)	BT Møbler ApS
	2019	2019	2019
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	21.216.739	-
Finansielle anlægsaktiver i alt	-	21.216.739	-
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	29.412.486	29.412.486	-
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	603.109	-	603.109
Materielle anlægsaktiver i alt	30.015.595	29.412.486	603.109
Anlægsaktiver i alt	30.015.595	50.629.225	603.109
Omsætningsaktiver			
Fremstillede varer og handelsvarer	25.897.344	-	25.897.344
Varebeholdninger i alt	25.897.344	-	25.897.344
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.189.643	-	4.189.643
Tilgodehavende udskudt skat	-	-	53.267
Andre tilgodehavender	3.399.926	-	3.399.926
Periodeafgrænsningsposter	205.794	100.000	105.794
Tilgodehavender i alt	7.795.363	100.000	7.748.630
Likvide beholdninger	22.046.362	20.046.362	2.000.000
Omsætningsaktiver i alt	55.739.069	20.146.362	35.645.974
Aktiver i alt	85.754.664	70.775.587	36.249.083

	JN Møbler A/S (før)	JN Møbler A/S (efter)	BT Møbler ApS
	2019	2019	2019
Egenkapital			
Virksomhedskapital	4.395.000	4.395.000	40.000
Overkurs	-	-	21.176.739
Overført resultat	43.634.786	43.634.786	-
Egenkapital i alt	48.029.786	48.029.786	21.216.739
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til udskudt skat	1.590.920	1.644.187	-
Hensatte forpligtelser i alt	1.590.920	1.644.187	-
Gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	11.120.170	11.120.170	-
Anden gæld	1.010.687	-	1.010.687
Langfristet gæld	12.130.857	11.120.170	1.010.687
Kortfristet del af langfristet gæld	1.240.000	1.240.000	-
Modtagne forudbetalinger fra kunder	7.713.888	-	7.713.888
Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.581.958	4.500.000	6.081.958
Selskabsskat	3.216.444	3.216.444	-
Anden gæld	1.200.750	1.000.000	200.750
Periodeafgrænsningsposter	50.061	25.000	25.061
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	24.003.101	9.981.444	14.021.657
	-	-	-
Gældsforpligtelser i alt	37.724.878	22.745.801	15.032.344
	-	-	-
Passiver i alt	85.754.664	70.775.587	36.249.083

25.8 Bilag 8 – Beregning af gaveafgift

Beregning af gaveafgift

Niels ønsker at overføre et beløb, som svare til at Bjarke og Anders modtager 4.000.000 kr. hver efter skat

I nedenstående arbejdes der med forudsætning om at det er gavegiveren, som betaler afgiften, da det udløser den laveste skat

	Bjarke	Anders
Gavebeløb:	4.000.000	4.000.000
Afgiftsfrit beløb, jf. BAL § 22, stk. 1:	67.100	67.100
Afgiftsgrundlag:	3.932.900	3.932.900
Gaveafgift, jf. BAL § 23, stk. 1:	589.935	589.935
Beløb inkl. gaveafgift, som gives:	4.589.935	4.589.935

25.9 Bilag 9 – Ejerandelsfordeling ved brug af A/B-modellen

	Anpartsselskab	Aktieselskab
Kapital før nedbringelse	40.000 kr.	400.000 kr.
Indskudt kapital	100.000 kr.	100.000 kr.
Samlet kapital	140.000 kr.	500.000 kr.
A-aktier	40.000 kr.	400.000 kr.
Ejerandelen af A-aktier	28,57%	80,00%
B-aktier	100.000 kr.	100.000 kr.
Ejerandel af B-aktier	71,43%	20,00%

25.10 Bilag 10 – Opgørelsesmetode efter nye regler

Gældende regler			Foreståede regler	
	Nominel aktiekapital	Fordeling af anskaffelsessum	Handelsværdi	Fordeling af anskaffelsessum
A-aktier	1.000	150.000	3.000.000	1.125.000
B-aktier	9.000	1.350.000	1.000.000	375.000
Samlet	10.000	1.500.000	4.000.000	1.500.000
Ved opgørelse af aktieavancen ved salg af B-aktierne vil forskellen være som følger:				
Gældende regler			Foreståede regler	
Salgssum	1.000.000		1.000.000	
Anskaffelsessum	(1.350.000)		(375.000)	
Aktieavance	(350.000)		625.000	

Kilde: <https://gorrissenfederspiel.com/viden/nyheder/foreslaaede-nye-regler-vil-faa-betydning-for-generationsskiftetmodellen-ab-modellen>

25.11 Bilag 11 – Forretning af samt nedbringelse af forlods udbyttet efter spaltning

År	Forlods udbyttet	Rente, 6%	Forlods udbyttet inkl. rente	Forventet udbetalt udbytte	Forlods udbytte inkl. rente til rest
2020	18.419.034	1.105.142	19.524.176 -	3.500.000	16.024.176
2021	16.024.176	961.451	16.985.627 -	3.500.000	13.485.627
2022	13.485.627	809.138	14.294.764 -	3.500.000	10.794.764
2023	10.794.764	647.686	11.442.450 -	3.500.000	7.942.450
2024	7.942.450	476.547	8.418.997 -	3.500.000	4.918.997
2025	4.918.997	295.140	5.214.137 -	3.500.000	1.714.137
2026	1.714.137	102.848	1.816.985 -	1.816.985	-
		4.397.951	-	22.816.985	

25.12 Bilag 12 - Forretning af samt nedbringelse af forlods udbyttet efter tilførsel af aktiver

År	Forlods udbyttet	Rente, 6%	Forlods udbyttet inkl. rente	Forventet udbetalt udbytte	Forlods udbytte inkl. rente til rest	
2020	21.176.739	1.270.604	22.447.343	-	3.500.000	18.947.343
2021	18.947.343	1.136.841	20.084.184	-	3.500.000	16.584.184
2022	16.584.184	995.051	17.579.235	-	3.500.000	14.079.235
2023	14.079.235	844.754	14.923.989	-	3.500.000	11.423.989
2024	11.423.989	685.439	12.109.428	-	3.500.000	8.609.428
2025	8.609.428	516.566	9.125.994	-	3.500.000	5.625.994
2026	5.625.994	337.560	5.963.554	-	3.500.000	2.463.554
2027	2.463.554	147.813	2.611.367	-	2.611.367	-
		5.934.628		-	27.111.367	

25.13 Bilag 13 - Arbejdstidsregnskab

	A	B	C	D	E	F	G	H
1	Arbejdstidsregnskab (kvartal) efter sektor, branche (DB07), socioøkonomisk status, type og tid							
2	Enhed: -							
3					2019K1	2019K2	2019K3	2019K4
4	Virksomheder og organisationer	TOT Erhverv i alt	Lønmodtagere	Præsteret tid (1000 timer)	627.022,00	633.531,00	650.700,00	663.705,00
5				Beskæftigede (antal)	1.902.598,00	1.944.481,00	1.956.788,00	1.954.289,00
6			Selvstændige og medarbejdende ægtefæller	Præsteret tid (1000 timer)	77.070,00	77.494,00	80.362,00	81.354,00
7				Beskæftigede (antal)	192.867,00	193.837,00	197.924,00	198.238,00
8								
9				i t'ér	627.022.000,00	633.531.000,00	650.700.000,00	663.705.000,00
10					77.070.000,00	77.494.000,00	80.362.000,00	81.354.000,00
11								
12				Præstede timer/beskæftigede				
13				-Lønmodtagere	329,56	325,81	332,53	339,61
14				-Selvstændige	399,60	399,79	406,02	410,39
15								
16				Forskel kvartal	- 70,04	- 73,98	- 73,49	- 70,77
17				Forskel måned	- 23,35	- 24,66	- 24,50	- 23,59
18				Forskel Uge	- 5,84	- 6,16	- 6,12	- 5,90

Kilde: <https://www.statistikbanken.dk/10311>

Forskel uge = Hvor meget mere selvstændige arbejder om ugen end almindelige lønmodtagere.