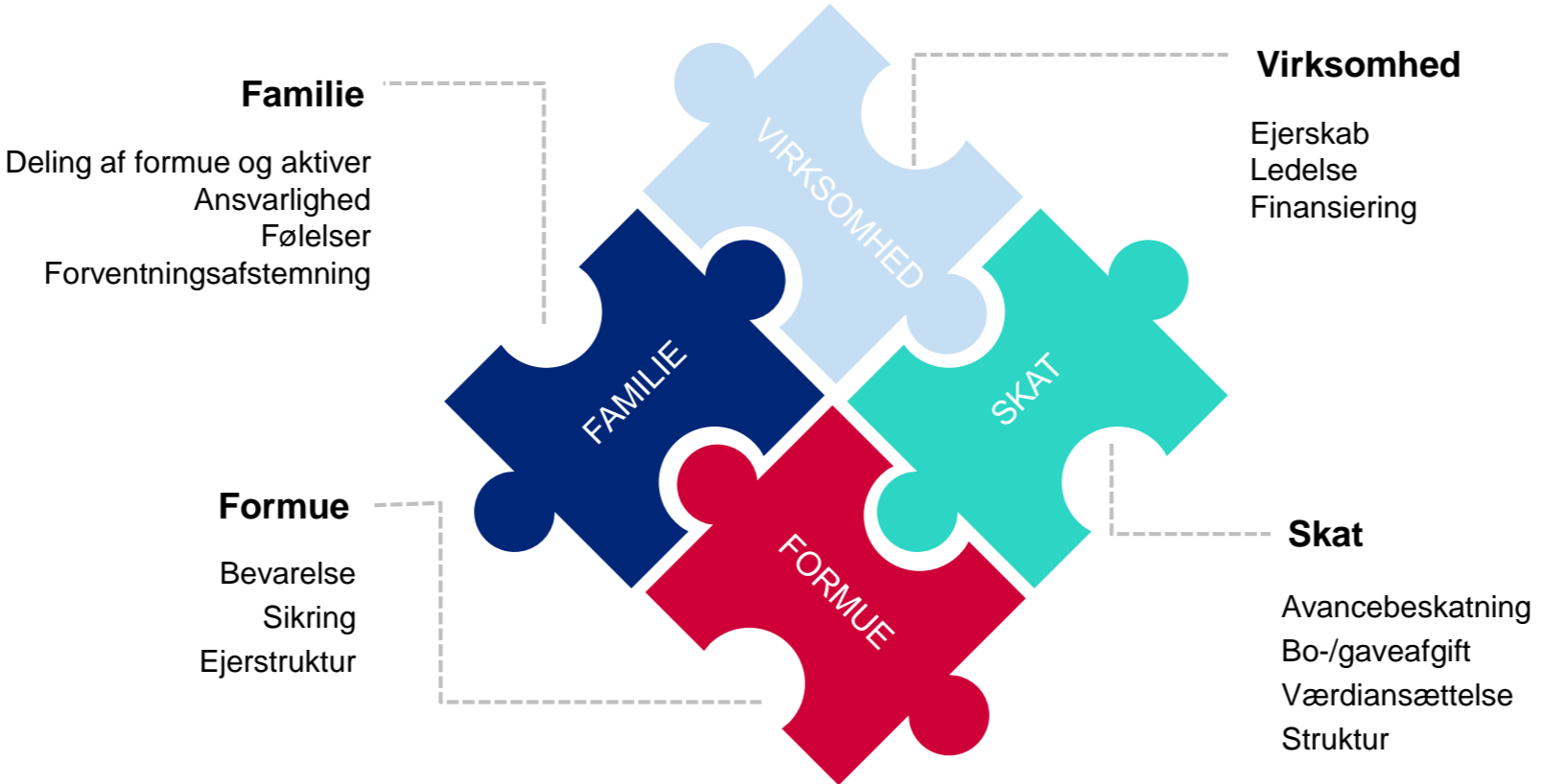


Værdiansættelse ved generationsskifte

- med eller uden skematik

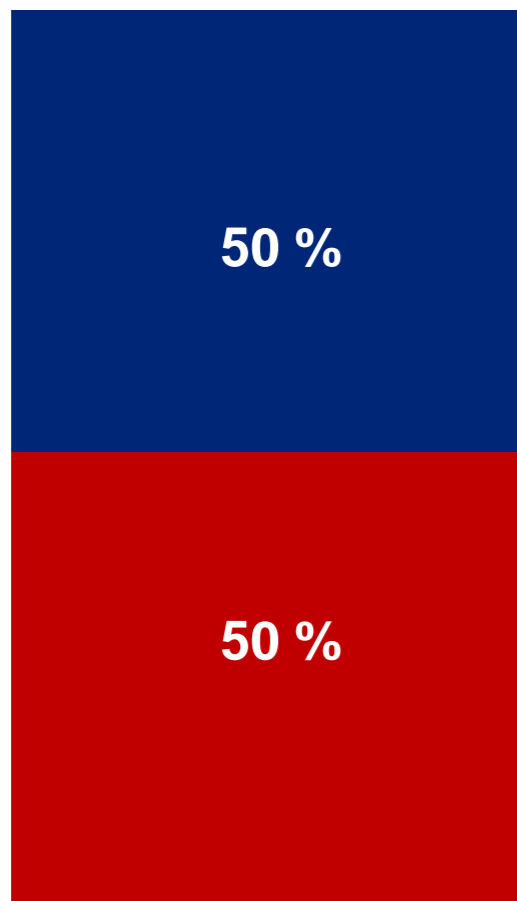
Dansk Industris Ejerlederkonference 5. november 2021

Generationsskifte i familien er ...



Generationsskiftebeskatningen i Danmark

Virksomhed



Avanceskat ca. 40 %

Aktieavance. Ejendomsavance. Acontoskat + opsparet overskud.
Mulighed for skattemæssig succession

Bo-/gaveafgift 15 %

Beregnes af nettoværdien efter avancebeskatning.
Ikke mulighed for succession
Retskrav på henstand (afdrag og rente)

Generationsskifte kræver likviditet ...

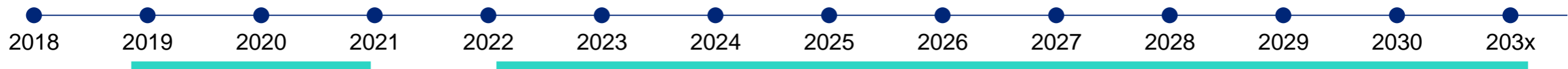
Succession => udskydelse af avanceskat til næste generation (= gældsbyrde)

Bo-/gaveafgift:

- + 1.000.000 => 150.000 kr. (efter skat) => 258.621 (før skat)
- => tab af soliditet
- => finansieringsbyrde

Skattemæssig værdiansættelse er helt afgørende

Skattemæssig værdiansættelse 2021



Faktiske historiske data



Aktie-/goodwillcirkulærer

Skematik baseret på faktiske data

- Faktiske historiske tal (regnskab)
- Egenkapital
- Tillæg af goodwill:
 - (i) vægtet gennemsnit seneste tre år
 - (ii) multipel (levetid 7 år, rente 8 %)
- Korrektion for udviklingstendens
- Korrektion for ekstraordinære forhold

Antagelser om fremtidig indtjening og vækst mv.



Skats skønsvæjledning

Skøn baseret på antagelser

- Antagelser fremtidig indtjening/vækst
- Antagelser terminalværdi
- Antagelser investeringer
- Antagelser arbejdskapital
- Antagelser risikofri rente
- Antagelser market risk premium
- Antagelser Beta
- Antagelser risikotillæg
- Kræver robust datagrundlag
- Analyse branche & virksomhed



Retssikkerhed?

- Når Skat skønner
 - (i) spænd vs. median
 - (ii) skatteyder har bevisbyrden
- Tilsidesættelse af Skats skøn
 - (i) urigtigt grundlag
 - (ii) åbenbart urimeligt resultat
- Praksis: ...?

Skøn rummer vilkårlighed ... og hvad så med retssikkerheden ?

Virksomhedens forventninger

Input			Δ Vækst					
Omsætning	100		90	-2,0%	-1,0%	0,0%	+1,0%	+2,0%
Vækst	0%	0%	-1,0%	67	73	80	89	100
EBITDA margin	9%	9%	-0,5%	71	77	85	94	106
CAPEX	0		0,0%	75	82	90	100	113
Arbejdskapitalbinding	0		+0,5%	79	86	95	106	119
WACC	10%	10%	+1,0%	83	91	100	111	125
Værdi	90		90	-2,0%	-1,0%	0,0%	+1,0%	+2,0%
			-1,0%	82	90	100	113	129
			-0,5%	78	86	95	106	120
			0,0%	75	82	90	100	113
			+0,5%	72	78	86	95	106
			+1,0%	69	75	82	90	100

Skats antagelser

Åbenbart forkert? →

Åbenbart forkert? →

Åbenbart forkert? →

Input			Δ Vækst					
Omsætning	100		167	-2,0%	-1,0%	0,0%	+1,0%	+2,0%
Vækst	2%	2%	-1,0%	113	129	150	180	225
EBITDA margin	10%	10%	-0,5%	119	136	158	190	238
CAPEX	0		0,0%	125	143	167	200	250
Arbejdskapitalbinding	0		+0,5%	131	150	175	210	263
WACC	8%	8%	+1,0%	138	157	183	220	275
Værdi	167		167	-2,0%	-1,0%	0,0%	+1,0%	+2,0%
			-1,0%	143	167	200	250	333
			-0,5%	133	154	182	222	286
			0,0%	125	143	167	200	250
			+0,5%	118	133	154	182	222
			+1,0%	111	125	143	167	200

Skøn vs. retssikkerhed ...



Fra den virkelige verden ...

Generationsskiftet

En far overdrager i 2018 til sine tre børn aktier i et selskab, der besidder aktier i andre, aktive selskaber, herunder i selskabet DT. Aktierne er værdiansat efter principperne i aktiecirkulæret. Aktierne i DOT er ansat til **35.550.000 kr.** Overdragelsen gaveanmeldes til Skat.

Skats beregninger

Skat udarbejder sin egen værdiansættelse baseret på DT's årsrapporter, som man fremskriver med hypotetiske tal og forudsætninger. På det grundlag regner Skat sig så frem til, at den overdragne kapitalandel i DT har en værdi på **126.209.186 kr.**, altså en forhøjelse til knap **400 %**. Og kræver skat/afgift på det grundlag.

Familiens tilfældige held

Heldigvis – og tilfældigvis – kan familien bevise, at de pågældende aktier i DT kort tid forinden var købt fra en uafhængig part til den anmeldte værdi på 35.550.000 kr. Skat fratager herefter sit regnestykke.



Vilkårlighed med konsekvenser

Om Skats beregninger

Skats beregninger var formentlig fagligt og teoretisk korrekte
MEN:

- Baseret på gætværk om fremtiden
- Baseret på antagelse om markedsforhold
- Teori vs. faktisk omsættelighed

Uden familiens held

Dialog med Skat ...?
Landsskatteretten ...?
Domstolene ...?
Tidsforløb, ressourcer og omkostninger ...?

De økonomiske konsekvenser

Fiktiv mérværdi: **362.636.744 kr.**
Gaveafgift af fiktiv mérværdi: 54.395.512 kr.
Likviditetsdræn fra selskab af fiktiv mérværdi: 93.785.366 kr.
Ressourcer, omkostninger til revisor og advokat ...?
Bekymringer ...

Fra faktisk til fiktivt beskatningsgrundlag



Beskatning af fiktiv indkomst?

Hvem skal bære risikoen for fejlskøn?
 De nære konsekvenser af "overbeskatning"
 De større erhvervsmæssige konsekvenser af "overbeskatning"?

Skats skønvejledning (antagelser om fremtiden)

Penge der måske aldrig tjenes
 Antagelse om uendelig levetid (terminalværdi bærer ca. 75 % af "værdien")
 Sigbarhed, globalisering, disruption
 Finanskriser, Coronakriser, xxx-kriser?
 Konkret køber, der vil – og kan – betale?

Goodwillcirkulæret (mér værdi baseret på faktisk indtjening)

Penge der ikke er tjent endnu
 Historiske tal
 Behersket fremskrivning

Aktiecirkulæret (den regnskabsmæssige værdi)

Faktisk optjent værdi
 Mere eller mindre likvid

Ekspertgruppen for værdiansættelse ved generationsskifte

Hovedpunkter



Kommissorium

Tilvejebringe grundlag for et nyt robust objektivt værdiansættelsessystem baseret på en skematisk værdifastsættelse, så det bliver muligt ud fra objektive kriterier på forhånd at beregne grundlaget for beskatningen ved generationsskifte.



Sammensætning

Michael Møller, CBS (formand), Troels Kjølby Nielsen, PwC, Hanne Søgaard Hansen, Plesner, og Michael Serup, Bech-Bruun. Derudover deltagere fra Skatteministeriet, Erhvervsministeriet og Finansministeriet.



Arbejds- og tidsplan

Anbefalinger medio 2021 med henblik på lovgivning i efteråret 2021.

Første møde 27. maj 2020.
Forventet afsluttet sommeren 2021.

Ekspertgruppens kommissorium ...

Regeringen (S), RV, SF, EL og ALT er enige om at nedsætte en ekspertgruppe med ekstern sagkyndig deltagelse, der skal komme med forslag til modeller, der kan sikre forudberegnelighed og gennemsigthed ved værdiansættelsen i forbindelse med generationsskifte. Det kan ske gennem ændringer i de eksisterende beregningsregler, der anvendes til brug for fastsættelse af handelsværdien af unoterede aktier og virksomheder ved generationsskifte, eller ved tilvejebringelse af et grundlag for et nyt, robust objektivt værdiansættelsessystem baseret på en skematisk værdifastsættelse.

Tjek

- Objektiv skematik
- Alle virksomheder – store som små

Ekspertgruppen skal, om muligt, tilvejebringe grundlaget for et nyt robust objektivt værdiansættelsessystem baseret på en skematisk værdifastsættelse, så det bliver muligt ud fra objektive kriterier på forhånd at beregne grundlaget for beskatningen ved generationsskifte, fremfor de nuværende regler, der er baseret på skønsmæssig fastsættelse af handelsværdien.

Tjek

- Objektiv skematik
- Alle virksomheder – store som små

Ekspertgruppen skal bl.a. inddrage følgende i sine overvejelser:

- At værdiansættelsen skal være et retvisende udtryk for virksomhedens værdi.
- De erhvervmæssige konsekvenser af ekspertgruppens anbefalinger.
- Fordelingsmæssige konsekvenser på tværs af virksomheder.
- Erfaringer fra sammenlignelige lande.

Tja bum ...

- Betyder "inddrage" = afgørende?
- Betyder "retvisende udtryk" = må aldrig ramme skævt?
- Serves der til, at der ikke må ske omfordeling?

Forslag skal gennemføres indenfor en provenuneutral ramme indenfor bo- og gaveafgiftsbeskatningen.

Tja bum bum ...

- ... "**skal** gennemføres indenfor en provenuneutral ramme"
- Ja, så skal der da i hvert fald gennemføres omfordeling ...

Faglige – og balancerede – svar på Kommissoriet

FORUDBEREGNELIGHED OG GENNEMSIGTIGHED

- Skematisk regelsæt baseret på objektive data
- Retskrav for alle virksomheder (store som små)
- Aktie- og goodwillcirkulærer justeres
- Værdiansættelsescirkulæret fra 1982 justeres

VÆRDIANSÆTTELSEN SKAL VÆRE RETVISENDE

- Ethvert estimat rummer væsentlig usikkerhed
- Justering af goodwillcirkulæret:
 - (i) Udvidet beregningsgrundlag fra tre år til fem år
 - (ii) Skematisk kapitalisering af indtjeningsevnen (afkast/vækst)
- Skats skønvejledning er ikke et bedre alternativ:
 - (i) Antagelser om fremtidig indtjening vs. historiske fakta
 - (ii) Betydelig risiko for vilkårlighed (retssikkerhedsproblem)
 - (iii) Ingen empiri dokumenterer større kvalitet/præcision

PROVENUHENSYN

- Ingen valide data for provenuberegninger
- Ingen data for provenusammenligning af skematik vs. skøn
- Ingen forandring uden fordelingsmæssige konsekvenser
- Med retvisende værdier bør provenu hentes på beskatningsprocenten
- Skematik og provenu kan evalueres efter fx tre år

ANDRE HENSYN

- Retssikkerhed
- Erhvervmæssige konsekvenser af overbeskatning
- Værn imod omgåelse: genberegning ved salg indenfor fx tre år

Lovgrundlaget forudsætter skematik



Det gældende lovgrundlag

Bo- og gaveafgiftslovens § 12 og § 27

"handelsværdi"

Lovbemærkninger 1995

"Principperne i Skatteministeriets cirkulære nr. 185 af 17. november 1982 om værdiansættelsen af aktiver og passiver i dødsboer m.m. og ved gaveafgiftsberegning og den praksis, der er etableret på området, vil fortsat være gældende efter vedtagelsen af lovforslaget."

Værdiansættelsescirkulæret 1982

Fast ejendom:

"Hvis boets eller parternes værdiansættelse omregnet til kontantværdi højest er 15 pct. højere eller lavere end den nævnte kontantejendomsværdi, skal værdiansættelsen lægges til grund ved beregningen af arve- eller gaveafgiften."

Unoterede aktier:

"~~Værdiansættelsen for unoterede aktier skal ske efter aktiernes handelsværdi. Ofte vil der ikke kunne fremskaffes oplysninger om handelsværdien ud fra stedfundne omsætninger, eller omsætningerne har fundet sted under forhold, som bevirker, at den anvendte overdragelseskurs er uegnet som udtryk for handelsværdien. I så fald vil en kurs udregnet efter de af ligningsrådet fastsatte retningslinjer for beregning af formueskattokursen kunne anvendes ved værdiansættelsen.~~"



Lovlig skematik

Fast ejendom 2021

Udkast til ny cirkulæret tekst:

"Hvis boets eller parternes værdiansættelse omregnet til kontantværdi højest er 20 pct. højere eller lavere end den nævnte kontantejendomsværdi, skal værdiansættelsen lægges til grund ved beregningen af arve- eller gaveafgiften, ..."

Unoterede aktier 2021

Forslag til ny cirkulæret tekst:

"~~Værdiansættelsen for unoterede aktier skal ske efter aktiernes handelsværdi. Ofte vil der ikke kunne fremskaffes oplysninger om handelsværdien ud fra stedfundne omsætninger, eller omsætningerne har fundet sted under forhold, som bevirker, at den anvendte overdragelseskurs er uegnet som udtryk for handelsværdien. I så fald vil en kurs udregnet efter retningslinjerne i [aktiecirkulæret] kunne anvendes ved værdiansættelsen.~~"

Gode regler og retssikkerhed er et politisk ansvar

Løs opgaven med indsigt

