

# Nyt

## Ny type medarbejderinvesteringsselskab på vej

Med to nye lovforslag ønsker regeringen at gøre det mere attraktivt for medarbejdere at investere lønmidler til gavn for arbejdsgiverselskabet.

Regeringen har sendt to udkast til lovforslag i høring om en ny selskabsform: Medarbejderinvesteringsselskaber (i det følgende kaldet "MS").

Hvis lovforslagene vedtages af Folketinget, indebærer de, at medarbejdere fremover kan investere lønmidler i den ny selskabsform. MS'et investerer de tilførte lønmidler i eller yder lån til den virksomhed, som medarbejderne er ansat i (i det følgende kaldet "arbejdsgiverselskabet") eller i arbejdsgiverselskabets underleverandører eller aftagere (kunder).

Formålet med lovforslagene er at indføre en treårig forsøgsordning med MS'er, hvorigennem medarbejdere kan investere lønmidler til gavn for arbejdsgiverselskabet og medarbejderne. De investerede midler skal bruges til at modernisere og udvikle arbejdsgiverselskabet. Forslaget skal være med til at dæmme op for tab af arbejdspladser i visse erhverv.

De egentlige lovforslag forventes fremsat i Folketinget i oktober 2014.

### Nye muligheder og krav

Allerede i dag er mange virksomheder delvist ejede af dets medarbejdere gennem et medarbejderholdingselskab, som typisk er et aktie- eller anpartsselskab. Så hvad nyt tilfører det et MS?

Dét, der gør det værd at overveje det nye MS, er den særlige skattemæssige behandling, som et MS er underlagt. Det vil dog afhænge af de konkrete omstændigheder, om medarbejderne konkret kan opnå en skattebesparelse ved at investere i arbejdsgiverselskabet gennem et MS frem for gennem et traditionelt medarbejderholdingselskab.

Et MS indebærer imidlertid også visse begrænsninger og krav i forhold til et traditionelt medarbejderholdingselskab. Således er et MS undergivet

begrænsninger og krav, blandt andet i forhold til ind- og udbetalinger. Derudover er det som udgangspunkt et krav, at alle medarbejdere i arbejdsgiverselskabet skal investere i MS'et. Det er således ikke via et MS muligt at lave en ordning, hvor eksempelvis kun nøglemedarbejderne tilbydes medejerskab.

### Ny selskabsform

MS'et er selskabsretligt en ny selskabsform, der har to typer af deltagere: En virksomhedsdeltager og medarbejderdeltagerne. På en række områder minder et MS om et kommanditselskab.

Virksomhedsdeltageren skal være et aktie- eller anpartsselskab, som skal være stiftet og ejet af arbejdsgiverselskabet. Virksomhedsdeltageren må kun have til formål at være virksomhedsdeltager i ét MS vedrørende ét bestemt arbejdsgiverselskab.

Virksomhedsdeltageren hæfter personligt og ubegrænset for MS'ets forpligtelser.

Virksomhedsdeltageren har ingen økonomiske eller forvaltningsmæssige beføjelser ud over de få specifikke beføjelser, som fremgår af den nye lov om medarbejderinvesteringsselskaber (beskrevet nedenfor).

Medarbejderdeltagerne er medarbejderne i arbejdsgiverselskabet, som indskyder lønmidler i MS'et. MS'et ejes dermed udelukkende af medarbejderdeltagerne. Hver medarbejderdeltager ejer en andel af MS'et svarende til medarbejdernes indskudte lønmidler. Medarbejderdeltagerne hæfter ikke for MS'ets forpligtelser ud over de beløb, medarbejderne har indskudt.

Kapitalen i MS'et er vekslende afhængigt af antallet af medarbejderdeltagere. Der er derfor intet kapitalkrav til MS'et.

Indtræden som medarbejderdeltager i MS'et sker ved individuel aftale eller ved fælles aftale mellem arbejdsgiverselskabet og medarbejderdeltagerne eller repræsentanter for disse. Medarbejderne kan således ikke egenhændigt beslutte at stifte et MS.

### MS'ets investeringer

Det primære anvendelsesområde for MS'er er, at MS'et indskyder de tilførte lønmidler i arbejdsgiverselskabet – eksempelvis i form af egenkapital, ansvarlig lånekapital eller efterstillet lånekapital. MS'et kan derudover indskyde de tilførte lønmidler i for eksempel arbejdsgiverselskabets underleverandører og aftagere (kunder). Det er i alle tilfælde et krav, at MS'ets indskud sker med det formål at modernisere og udvikle arbejdsgiverselskabet.

Beslutning om MS'ets konkrete investeringer træffes af bestyrelsen i MS'et sammen med virksomhedsdeltageren. MS'et kan ikke drive en uafhængig investeringspolitik eller foretage spekulationsagtige investeringer, som ikke har direkte sammenhæng med MS'ets formål.

MS'ets løbende investeringsafkast skal forblive i MS'et (eksempelvis

med henblik på geninvestering) ind til bindingsperioden på minimum tre år udløber.

### Ind- og udbetalinger

MS'et får løbende tilført kapital. Dels i takt med at medarbejderdeltagerens indskud indbetales, dels når arbejdsgiverselskabet får nye ansatte.

Indskud af lønmidler i et MS sker i en afgrænset periode på højst fem år fra MS'ets stiftelse (kaldet indbetalingsperioden).

Der fastsættes en bindingsperiode for MS'et på minimum tre år. Bindingsperioden er udtryk for længden af den periode, hvor MS'et skal bestå. Ved udløbet af bindingsperioden er det ifølge lovudkastet tiltænkt, at MS'et til de enkelte medarbejderdeltagere udbetaler resultatet af investeringen, hvilket vil sige de investerede lønmidler plus/minus investeringsafkastet. Udbetalingen sker i forhold til størrelsen af de investeringer, som de enkelte medarbejderdeltagere konkret har foretaget, og skal forholdsmæssigt afspejle resultaterne i MS'et i den periode, som medarbejderdeltagerens investering har dækket.

Hvis en medarbejderdeltagers ansættelsesforhold ophører (dog bortset fra som følge af død eller pension) og medarbejderdeltageren dermed ikke længere indbetaler til MS'et, fortsætter den pågældende med at være medarbejderdeltager og dermed medejer af MS'et, til den aftalte bindingsperiode er udløbet (lovforslaget lægger op til tidligere indløsning i tilfælde af pension eller dødsfald).

### Ledelse

Et MS ledes af en bestyrelse og en direktion. Ledelsen skal kun have fokus på varetagelse af MS'ets formål og interesser.

Medmindre Erhvervsstyrelsen tillader andet, består bestyrelsen af lige mange medlemmer valgt af henholdsvis virksomhedsdeltageren og af medarbejderdeltagerne.

Direktøren i virksomhedsdeltageren varetager som udgangspunkt den daglige ledelse af MS'et eller kan an-

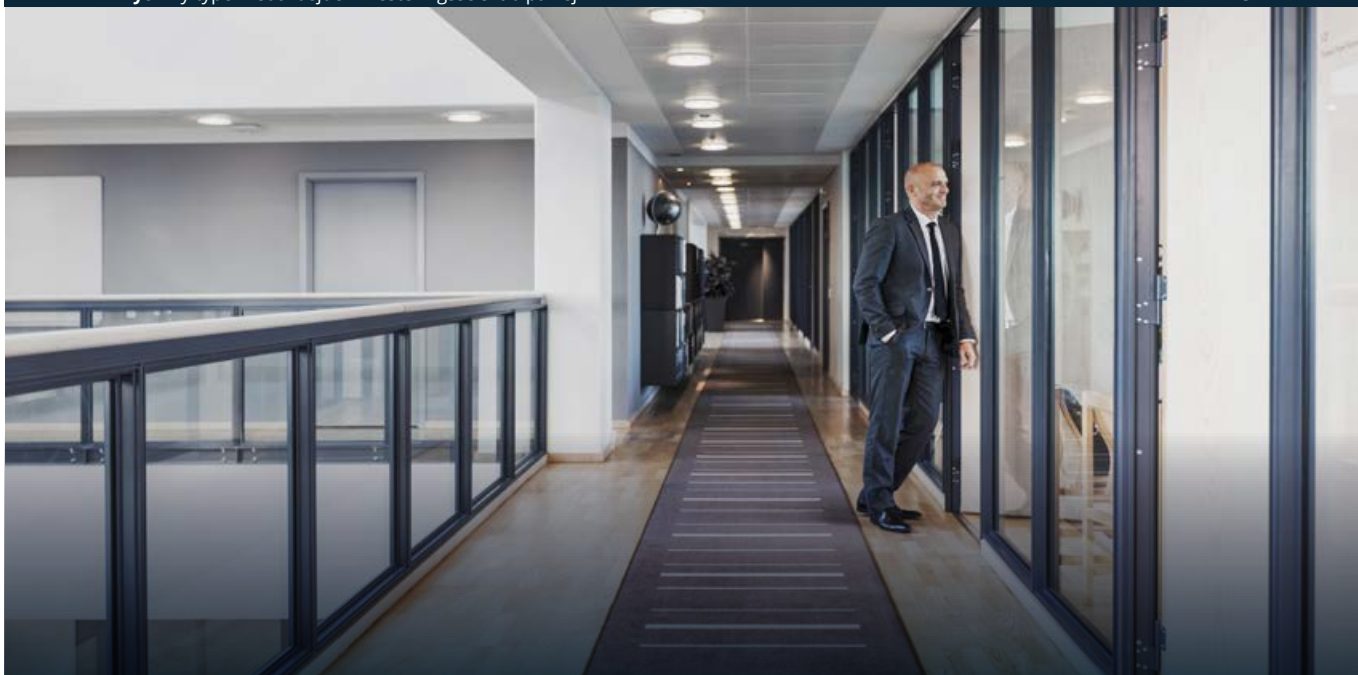
sætte en udefrakommende ekstern direktør til at varetage den daglige ledelse.

MS'ets bestyrelse kan ikke – som det ellers er normalt i selskaber – afskedige MS'ets direktør. Bestyrelsen kan kun fastsætte retningslinjer for direktørens arbejde, indgå i dialog med denne om det udførte arbejde og i sidste instans anmode Erhvervsstyrelsen om at tage initiativ til at få løst forholdet vedrørende direktøren. Direktøren kan dog til enhver tid afsættes af virksomhedsdeltageren.

### Skat

Den skattemæssige behandling af MS'et og dets medarbejderdeltagere kan opsummeres således:

- Medarbejderdeltagerne betaler ikke indkomstskat af de lønmidler, de indskyder i MS'et. Der skal kun betales arbejdsmarkedsbidrag (p.t. 8 procent), som arbejdsgiverselskabet skal indeholde. Skattefriheden gælder dog kun op til et beløb pr. år på 7,5 procent af den enkelte medarbejderdeltagers løn og maksimalt 30.000 kroner årligt for den enkelte medarbejderdeltager. Ved opgørelsen af grænserne ses bort fra betalte arbejdsmarkedsbidrag. Indskud af lønmidler, der overstiger disse grænser, vil være skattepligtige for medarbejderdeltagerne.
- Medarbejderdeltagerne beskattes som personlig indkomst (dvs. op til ca. 52 procent) af såvel udbytte fra MS'et, likvidationsudlodninger og en eventuel avance på andelene i MS'et. Hvis medarbejderdeltagerens indbetaling til MS'et var skattefri, jf. de ovenfor nævnte beløbsgrænser, sættes anskaffelsessummen for andele i et MS til 0 kroner ved opgørelse af avancen. Sådanne beløb er ikke arbejdsmarkedsbidragspligtige.
- MS'et omfattes af selskabsskatte- loven. Det betyder blandt andet, at MS'ets løbende overskud (investeringsafkastet) beskattes i MS'et med selskabsskattesatsen (p.t. 24,5 procent). Medarbejderdeltagerens indskud af lønmidler i MS'et er dog skattefrit for MS'et.



- Den skattemæssige behandling af MS'et og dets medarbejderdeltagere er betinget af, at MS'et er godkendt af og registreret i Erhvervsstyrelsen.

#### Bech-Bruuns kommentar

Det er vores vurdering, at etablering af et MS formentlig kun vil være relevant for forholdsvis store virksomheder med mange medarbejdere. Det skyldes blandt andet begrænsningerne i medarbejderdeltagernes mulighed for at foretage indskud i et MS kombineret med omkostningerne ved etablering og administration af et MS.

For medarbejderdeltagerne er den skattemæssige fordel ved investering i et MS stort set begrænset til, at indskud ikke bliver beskattet på indskudstidspunktet, men først ved

udbetalingen fra MS'et. Selve udbetalingen fra MS'et bliver beskattet som personlig indkomst og dermed på samme måde som lønindkomst. Den manglende skattebegunstigelse af udbetalinger fra et MS kan ligeledes bevirke, at anvendelsen af MS'er ikke bliver så udbredt.

Herudover er der en række uafklarede spørgsmål i de to udkast til lovforslag, blandt andet om medarbejderdeltagelse og tilbagebetaling af de investerede lønmidler, som bør søges afklaret i forbindelse med Folketingets behandling af lovforslaget.

#### Kontakt

Bech-Bruun er en af Danmarks førende advokatvirksomheder. Vi arbejder i et stærkt fagligt miljø og brænder for at levere værdiskabende løsninger til vores klienter i både Danmark og udlandet.

Hvis du har spørgsmål til det nye MS eller andre medarbejderinvesteringsordninger, er du meget velkommen til at kontakte os.



**Jens Chr. Hesse Rasmussen**

Partner  
T +45 72 27 35 60  
E jcr@bechbruun.com



**Carsten Pals**

Partner  
T +45 72 27 34 77  
E cpa@bechbruun.com



**Monica Reib**

Partner  
T +45 72 27 35 82  
E mre@bechbruun.com



**Anders Rubinstein**

Advokat  
T +45 72 27 35 28  
E aru@bechbruun.com