

# REVIFAXEN

NYHEDSBREV OM SKATTER OG AFGIFTER

Nummer 1435 af 24/9 2020

## Det er blevet endnu sværere at anvende A/B-modellen i generationsskiftesituationer

*Skattestyrelsen har udsendt et styresignal, der ændrer værdiansættelsesprincippet ved anvendelse af A/B-modellen. Med udgangspunkt i styresignalet skal der således fremadrettet også ses på gevinstmulighederne i relation til aktierne eller anparterne ved anvendelse af A/B-modellen.*

### Om A/B-modellen

A/B-modellen har tidligere været en meget anvendt generationsskiftemodel, herunder særligt i forhold til overdragelser til næste generation i familien eller ved overdragelser til medarbejdere.

A og B-aktie-modellen går kort fortalt ud på, at der nytegnes eller erhverves B-aktier til kurs pari mod, at B-aktionæren skal kunne tåle, at A-aktionæren får et forlods udbytte svarende til stort set hele værdien af selskabet. Det forlods udbytte skal forrentes. Modellen var oprindeligt interessant, fordi Ligningsrådet accepterede en meget moderat forretning af det forlods udbytte.

Efterhånden er kravet til forretning og risikotillæg blevet strammet så meget, at modellen i forvejen var ret uanvendelig.

### Praksisskærpelse med stor betydning for generationsskifter

Som omtalt er modellen dog blevet mindre og mindre anvendt de senere år som følge af praksisskærper – og nu er endnu en praksisskærpelse på vej.

Med virkning fra og med d. 28. februar 2021 skal der ved fordeling af handelsværdien på aktieklasserne i selskabet også ses på gevinstmuligheden i relation til aktieklassen uden tilknyttet forlods udbytteret. Baggrunden for, at der skal ses på gevinstmuligheden, er, at i situationer, hvor den forlods udbytteret

(der typisk er tilknyttet A-aktierne) udgør hele egenkapitalens handelsværdi, eller i overvejende grad svarer til egenkapitalens handelsværdi, foreligger der oftest alene en gevinstmulighed for B-aktierne. Ud fra det nugældende princip bliver der ikke korrigeret for denne værdiforskydning. Dette ændrer styresignalet dog på.

Skattestyrelsen beskriver i styresignalet ændringen således:

*"I den situation vil ejerne af A-aktierne og forlods udbytteretten bære hele eller størstedelen af risikoen for tab i selskabet, mens de har begrænset det mulige afkast til en på forhånd fastsat procentsats. Ejerne af B-aktierne har retten til det potentielle merafkast på egenkapitalen, dvs. det afkast, der genereres over niveauet for den fastsatte forretning af forlods udbytteretten. Dette muliggør, at børnene (B-aktionærerne) i et generationsskifte kan blive aktionærer i selskabet ved et beskedent indskud og derved modtage retten til det merafkast, som selskabets samlede kapital potentielt genererer."*

Skattestyrelsen anfører i tilknytning hertil følgende eksempel som baggrund for praksisskærpsen:

*"En far ejer et selskab 100 pct. med en handelsværdi på 100 mio. kr. og nom. 500.000 kr. i aktiekapital. Han ønsker at lave en overdragelse af aktier til sin datter med anvendelse af en A/B-model.*

*Han foretager følgende step ved overdragelsen af aktier til sin datter:*

*1. Faren opdeler sin aktiepost i A- og B-aktier, hvor A-aktierne har en forlods udbytteret på 99,5 mio. kr., og der sker en årlig opskrivning af den forlods udbytteret. Fastsættelse af opskrivningen af den forlods udbytteret er ikke medtaget i eksemplet. Den forlods udbytteret er medtaget til kurs 100.*

*A-aktierne udgør 1 pct. af den nominelle aktiekapital på nom. 500.000 kr. Værdien af A-aktierne er den forlods udbytteret på 99,5 mio. kr. plus 5.000 kr. (1 pct. af 500.000 kr.).*

*B-aktierne udgør 99 pct. af den nominelle aktiekapital på nom. 500.000 kr. Værdien af B-aktierne er 495.000 kr. (99 pct. af 500.000 kr.).*

*2. B-aktierne overdrages nu til datteren ved gave. Værdien af gaven udgør 99 pct. af aktiekapitalen på nom. 500.000 kr., dvs. 495.000 kr.*

*Situation 1 - Selskabet falder i værdi*

*Selskabets værdi falder til 50 mio. kr., og selskabet sælges til dette beløb. Der er ikke på noget tidspunkt udloddet udbytte. Dette får følgende konsekvenser:*

*Datteren får et tab, der er begrænset til 495.000 kr., der er gavens værdi. (99 pct. af aktiekapitalen på 500.000 kr.) Hun får ikke andel i salgsprovenuet, da dette går til betaling af den forlods udbytteret.*

*Faren modtager ved salget alene 50 mio. kr. af den forlods udbytteret på 99,5 mio. kr. Han har således et økonomisk tab på 49,5 mio. kr. plus den nominelle værdi af A-aktierne på 5.000 kr.*

#### *Situation 2 - Selskabet stiger i værdi*

*Selskabets værdi stiger til 150 mio. kr., og selskabet sælges til dette beløb. Der er ikke på noget tidspunkt udloddet udbytte. Dette får følgende konsekvenser:*

*Faren får 99,5 mio. kr. (det forlods udbytte på 99,5 mio. kr.) plus 500.000 kr., der er 1 pct. af selskabets værdistigning på 50 mio. kr., da han kun har 1 pct. af aktiekapitalen.*

*Datterens gevinst er 49,5 mio. kr., da hun har 99 pct. af aktiekapitalen. Gevinsten er 99 pct. af værdistigningen på 50 mio. kr.”*

Det er netop denne asymmetri, som illustreret ovenfor, mellem tabssituationer og gevinstsituationer, som praksisændringen ønsker at gøre op med.

#### *Fordeling af værdiansættelsen*

Selve værdiansættelsen af gevinstmuligheden (værdifordeling) er i praksis særdeles vanskelig i de fleste selskaber og vil ifølge Skattestyrelsen skulle tage udgangspunkt i fx Black-Scholes modellen eller en binomialmodel.

Metoderne er vejledende, og det afgørende er ifølge Skattestyrelsen at finde den mest retvisende værdi.

#### *Vores vurdering*

Med praksisskærpselsen må A/B-modellen i forhold til overdragelser mellem nærtstående i praksis anses for ikke længere anvendelig, idet selve værdiansættelsen af gevinstmuligheden i praksis er særdeles vanskelig.

Ønsker man derfor at gøre brug af de nugældende regler, er det anbefalelsesværdigt at få gennemført overdragelsen inden d. 28. februar 2021.

I forhold til overdragelser mellem uafhængige parter vurderes det ikke, at praksisskærpselsen vil have væsentlig betydning, idet selve værdifordelingen af gevinstmuligheden allerede her vil indgå som et element i forhandlingen mellem køber og sælger.

Med venlig hilsen

Skatteafdelingen  
**REVITAX A/S**

Ewaldsgade 5  
2200 København N  
Telefon 3391 2201