

Overvej salg af First North-aktier, der er faldet i værdi

DEPECHEN 2023, NR. 24
22. november 2023

Fra 2024 kan tab på aktier noteret på First North alene modregnes i gevinster på andre noterede aktier. Det gælder også for en eksisterende beholdning, hvilket kan gøre et salg inden nytår interessant.

Af *Katrine Venzel Vejdiksen*, kavaj@bdo.dk

Selvom First North omtales som en vækstbørs og drives af NASDAQ OMX, så er der efter de gældende regler ikke tale om en egentlig børs i skattemæssig forstand. Aktier noteret på First North behandles således i øjeblikket efter reglerne for unoterede aktier. Det betyder, at de sidestilles med kapitalandele, som der ikke findes en markedsplads for. Det vil først og fremmest sige aktier og anpartar i familie- og hovedaktionærselskaber.

Denne klassificering har betydning i tilfælde, hvor sådanne aktier sælges med tab. I så fald kan skatteværdien af tabet nemlig modregnes i skatten af anden indkomst, herunder lønindkomst. Det er mere gunstigt end ved salg af aktier noteret på fondsbørsen. Tab på sådanne aktier kan kun fremføres til modregning i senere gevinster på tilsvarende aktier.

Skatteværdien af tabet udregnes som 27 % af de første 58.900 kr. (2023-beløbsgrænse) af årets nettotab, og som 42 % af den overskydende del. For ægtefæller er beløbsgrænsen det dobbelte.

Nye regler

Fra nytår ændres reglerne sådan, at aktier noteret på First North sidestilles med aktier noteret på NASDAQ OMX. Lovforslaget om den ændrede klassificering er i skrivende stund endnu ikke vedtaget, men der er intet, som tyder på, at det ikke vil ske. Du kan følge lovforslagets gang [her](#).

De nye regler får ikke kun virkning for First North-aktier, der købes efter nytår, men også for First North-aktier, der ejes ved udgangen af 2023. For dem, der har en beholdning af sådanne aktier, kan det derfor være interessant at sælge disse i år, hvis aktierne er faldet i værdi siden købet. Det giver mulighed for at udnytte tabsfradraget i år. Et muligt salg bør selvsagt især overvejes af investorer, som måske ikke umiddelbart har planer om nye aktieinvesteringer.

Der er i princippet intet til hinder for, at aktierne kan genkøbes umiddelbart efter salget, så salget alene sker for at realisere skattefradraget. Det kan være interessant, hvis aktierne forventes at stige i værdi. Det er dog vigtigt at være opmærksom på, at sådanne skattesalg kun anerkendes, hvis der i den mellemliggende periode har været en reel mulighed for kurssvingninger, jf. [denne beskrivelse](#) af praksis på skat.dk. Herudover skal man i tilfælde af salg og genkøb være opmærksom på reglerne om ulovlig kurspåvirkning.

Den ændrede skattemæssige behandling af First North-aktier har kun betydning for private investorer. Selskabers investeringer i sådanne aktier behandles allerede efter samme regler som for aktier noteret på NASDAQ OMX, jf. [denne artikel](#).

INDHOLD

- Overvej salg af First North-aktier, der er faldet i værdi
- Derfor beskattes Novo-ansatte af Wegovy-rabat
- Farligt for enkeltmands-virksomheder kun at have en enkelt kunde
- Skattemæssige udfordringer for tyndt kapitaliserede selskaber
- Renteswaps med positiv værdi - regnskabsmæssig behandling

Derfor beskattes Novo-ansatte af Wegovy-rabat

Lønmodtagere, der får medarbejderrabat ved køb af arbejdsgiverens varer eller ydelser, er kun skattepligtige af fordelene, hvis rabatten overstiger arbejdsgiverens fortjeneste.

Af Lars Bodin Jacobsen, lar@bdo.dk

For nylig kunne man i dagbladet Nordvestnyt - og senere også i andre medier - læse en artikel om, at ansatte hos Novo Nordisk kan få refunderet deres udgifter til køb af medicin af den slags, som virksomheden fremstiller, herunder først og fremmest vægttabsmedicinen Wegovy og diabetesmedicinen Ozempic. Muligheden for refusion gælder for alle virksomhedens godt 21.000 ansatte i Danmark.

Ifølge artiklen beskattes medarbejderne af de beløb, som de får refunderet. Det fremgår ikke, om beskatningen sker som A-indkomst (løntillæg) eller som B-indkomst (personalegode). Vi tror det sidste.

I begge tilfælde beskattes refusionsbeløbet som personlig indkomst, men sker beskatningen som A-indkomst, trækkes der kildeskat af beløbet. For en ansat, der ikke betaler topskat, vil marginals-katten af beløbet i så fald udgøre omkring 37 % af beløbet. For en topskattebetaler vil den udgøre ca. 56 %. Se oversigt over marginals-katter [her](#).

Sker beskatningen som B-indkomst, skal der ikke betales AM-bidrag af beløbet, ligesom der ikke skal trækkes kildeskat. Marginals-katten udgør i så fald enten ca. 37 % eller 52 %. Beløbet indberettes til Skattestyrelsen og kommer automatisk med på årsopgørelsen.

Medarbejderrabatter

Når medarbejderne hos Novo Nordisk skal betale skat af de beløb, som de får refunderet, skyldes det angiveligt, at de køber lægemidlerne på apoteket. Arbejdsgiverens efterfølgende refusion har derfor enten karakter af et personalegode (B-indkomst) eller er udtryk for dækning af en privat udgift (A-indkomst) og er derfor skattepligtig på samme måde, som hvis der havde været tale om dækning af en parkerings- eller færdselsbøde pådraget under arbejdet. Det sidste kan du læse mere om i [denne artikel](#).

Havde medarbejderne kunnet købe lægemidlerne direkte af deres arbejdsgiver, ville rabatten efter alt at dømme have været skattefri. Ansatte, der får medarbejderrabat, ved køb af arbejdsgiverens varer eller ydelser, er nemlig kun skattepligtig af fordelene, hvis rabatten overstiger virksomhedens fortjeneste.

Sagt med andre ord, så kan en arbejdsgiver uden problemer sælge sine varer eller ydelser til medarbejderne til kostprisen for disse. I en [afgørelse fra 2011](#) fastslog Skatterådet, at ansatte ved en kommune ville være skattepligtige, hvis de blev tilbudt rabat på billetter til kommunens svømmehal, fordi kommunen ikke måtte sælge ydelser med avance.

Kravet om, at medarbejderne mindst skal betale kostprisen, gælder ikke, hvis medarbejderne køber på lige vilkår med virksomhedens kunder, og rabatten ikke er en følge af ansættelsesforholdet. En tøjforretning, der sælger gamle lagervarer til priser under kostprisen for at komme af med dem, kan altså sælge til medarbejderne på samme vilkår, uden at det koster disse en skatteregning.

Køkken- og serveringspersonale i restaurations- og cateringvirksomheder, kantiner og storkøkkener kan få måltider skattefrit, hvis de herfor mindst betaler et beløb svarende til kostprisen - opgjort inklusive moms og med både direkte og indirekte udgifter. De skal ikke nødvendigvis betale det mindstebeløb på 15 kr., som lønmodtagere, der spiser i en kantine på jobbet, normalt skal betale for at undgå beskatning. Se i denne forbindelse evt. [denne artikel](#) om arbejdsgiveres tilskud til kantineordninger.

”Beløbet indberettes til Skattestyrelsen og kommer automatisk på årsopgørelsen”

Farligt for enkeltmandsvirksomheder kun at have få kunder

En soloselvstændig med kun en enkelt kunde kan uanset momsregistrering og erhvervsansvarsforsikring nemt risikere ikke at blive anerkendt som selvstændig i moms- og skattemæssig forstand.

Af Pernille Rise, pri@bdo.dk

I Danmark findes der tusindvis af enkeltmandsvirksomheder - eller soloselvstændige, som de også kaldes. Det vil sige virksomheder, der ikke beskæftiger andre end indehaveren og som typisk drives fra dennes private bopæl. De findes overalt og i ganske mange brancher. IT-konsulenter, ledelsesrådgivere, freelancere af alle slags, herunder indenfor markedsføring, men også vognmænd, handyen og håndværkere. De har tilmed deres [egen interesseorganisation](#).

Et fælles kendetegn ved disse virksomheder er, at de næsten altid etableres af tidligere lønmodtagere, der får lyst til at stå på egne ben, og som meget ofte starter med at få deres tidligere arbejdsgiver - eller en af dennes kunder - som deres egen første kunde. Nogle kommer aldrig videre. Selvom det kan være risikabelt at lægge alle æg i samme kurv, så trives mange soloselvstændige med kun en enkelt kunde.

Det med kun at have en enkelt kunde - alternativt en enkelt stor kunde og nogle få små kunder - kan imidlertid meget nemt give moms- og skattemæssige udfordringer. Det kan illustreres med en sag, der for nylig blev afgjort ved Landsskatteretten.

Den rådgivende ingeniør

Sagen handlede om en ingeniør, der på grund af omstrukturering, mistede sit job som seniorprojektleder i en større virksomhed, men som efter opfordring fra den kunde, som han i sit lønmodtagerjob arbejdede for, straks etablerede egen virksomhed, da kunden ønskede, at han skulle fortsætte på deres projekt. Han indgik derfor en samarbejdsaftale med den pågældende virksomhed, som han efterfølgende fakturerede med en fast timeløn. I en periode afsøgte han mulighederne for at få andre kunder, men da der hele tiden opstod nye projekter i den første virksomhed, blev det ikke til noget.

Skattestyrelsen gjorde i sagen gældende, at ingeniøren hverken i moms- eller skattemæssig forstand kunne anses for at drive selvstændig økonomisk virksomhed, men derimod måtte anses for at være lønmodtager i den virksomhed, han arbejdede for. Momsmæssigt kunne han derfor ikke opnå fradrag for købsmoms, mens han skattemæssigt ikke kunne opnå fradrag for pensionsindbetalinger efter reglerne for selvstændige og ikke fradrag for udgifter til kontorhold mv.

Afgørelserne blev stadfæstet af Landsskatteretten. Det skete med den begrundelse, at ingeniøren modtog en fast timeløn for sit arbejde, at han ifølge samarbejdsaftalen ikke måtte arbejde for andre, at han ikke havde væsentlige udgifter forbundet med sit arbejde, og at han var underlagt virksomhedens instruktionsbeføjelse. Du kan læse momsafgørelsen [her](#) og skatteafgørelsen [her](#).

Kommentar

Afgørelserne er gode eksempler på, at selvom man lader sig momsregistrere og tegner en erhvervsansvarsforsikring, er der ingen garanti for, at man i moms- og skattemæssig forstand kan anses for selvstændig. Hvorvidt det er tilfældet, afhænger nemlig af en konkret vurdering, og arbejder man udelukkende eller i det væsentlige for en enkelt kunde, er der betydelig risiko for, at man anses for ansat i denne.

Afgørelserne er også interessante for virksomheder, som hyrer soloselvstændige. Hvis en samarbejdsaftale med en sådan skattemæssigt anses for en ansættelsesaftale, kan virksomheden nemlig pålægges hæftelse for ikke indeholdt kildeskat, jf. [denne artikel](#).

”Selvom det kan være risikabelt at lægge alle æg i samme kurv, så trives mange soloselvstændige med kun en enkelt kunde”

Skattemæssige udfordringer for tyndt kapitaliserede selskaber

Selskaber med kalenderårsregnskab, der er i risiko for at få begrænset deres rentefradrag for 2023, har via forskellige tiltag stadig mulighed for at bringe sig ud af farezonen.

Af René Møller Jensen, rmj@bdo.dk

Det stigende renteniveau har medført markant stigende finansieringsudgifter i løbet af kort tid. For indkomståret 2023 får de særlige regler om selskabers mulighed for fradrag for deres nettofinansieringsudgifter nok større betydning end i de seneste år.

Selskabers adgang til skattefradrag for den slags er begrænset efter hele tre regler. For det første efter reglerne om tynd kapitalisering. For det andet efter en særlig renteloftsregel og for det tredje efter en EBITDA-regel, der især kan være belastende for visse ejendomsselskaber.

Mens rentelofts- og EBITDA-reglerne mest er relevant i større virksomheder, fordi de kun rammer koncerner med nettofinansieringsudgifter på noget over 20 mio. kr., så rammer reglerne om tynd kapitalisering også en del mellemstore selskaber.

Tynd kapitalisering

Hvis et selskab har kontrolleret gæld på mere end 80 % af markedsværdien af sine aktiver - opgjort ud fra selskabets balance på statusdagen - mister selskabet adgangen til fradrag for nettofinansieringsudgifter for den overskydende del af gælden.

Kontrolleret gæld omfatter dels gæld til koncernselskaber, og dels gæld til eksterne långivere som koncernselskaber har stillet sikkerhed for. Koncernintern gæld mellem danske selskaber - samt gæld til udenlandske selskaber, der indgår i en dansk sambeskatning - er i denne forbindelse ikke altid det store problem, fordi et kreditorselskab ikke er skattepligtig af renter, som et debitorselskab ikke har fradrag for. Udfordringen ved reglerne om tynd kapitalisering ligger derfor primært i forhold til gæld til penge- og realkreditinstitutter, som der er stillet sikkerhed for.

Reglerne om tynd kapitalisering gælder kun, hvis den kontrollerede gæld overstiger 10 mio. kr., og egenkapitalen udgør mindre end 20 % af markedsværdien af aktiverne. I nogle tilfælde skal opgørelsen af den kontrollerede gæld foretages på konsolideret niveau. Dog skal det øverste moderselskab og udenlandske moderselskaber ikke medtages i denne. Det betyder, at i de mange danske koncerner, hvor et dansk moderselskab kun har ét lag datterselskaber, skal de enkelte datterselskaber vurderes hver for sig, hvilket tit er årsagen til, at der sker rentefradragsbegrænsning i almindelige koncerner.

Hvad kan gøres?

Det forhold, at målingen af størrelsen af den kontrollerede gæld sker efter forholdene på balancetidspunktet, betyder, at det helt frem til statusdagen er muligt at foretage tiltag til at bringe sig ud af fradragsbegrænsningen.

Blandt de mere simple planlægningstiltag kan nævnes nedbringelse af gæld via indskud af ny kapital eller ved brug af fri likviditet til den slags. En anden mulighed kan være at lade en personlig hovedaktionær yde lån til selskabet, da gæld til fysiske personer ikke anses for kontrolleret gæld. Endelig kan der være tilfælde, hvor der med fordel kan kigges på koncernstrukturen, idet denne som nævnt også har betydning i forhold til reglerne.

Vi bistår naturligvis gerne med at beregne, hvorvidt et selskab kan blive ramt af reglerne, og hvilken økonomisk betydning dette i givet fald kan få, ligesom vi gerne giver et bud på, hvilket tiltag der kan foretages for at imødegå dette. Vi har skatteeksperter med indsigt i reglerne i alle landets regioner.

”Selskabers adgang til skattefradrag for den slags er begrænset efter hele tre regler”

Renteswaps med positiv værdi - regnskabsmæssig behandling

Mange renteswaps er gået fra at have en negativ værdi til en positiv. Det giver spørgsmål om, hvordan det finansielle instrument i årsregnskabet overføres til anlægsnoten, når det anses for et anlægsaktiv.

Af Claus Bonde Hansen, cbh@bdo.dk

Mange virksomheder har tilbage i tid indgået renteswapaftaler, hvorved de typisk har sikret sig en fast rente på et realkreditlån med variabel rente. Sådanne swapaftaler betragtes regnskabsmæssigt oftest som et afledt finansielt instrument, der har til formål at sikre fremtidige pengestrømme. De skal derfor indregnes og måles i balancen.

Den første indregning skal ske til kostpris, der som oftest vil være 0 kr. På alle efterfølgende balancetidspunkter skal swappen måles til dagsværdi. Det vil groft sagt sige til nutidsværdien af de fremtidige betalinger opgjort efter forholdene på statustidspunktet.

Dagsværdireguleringen sker over egenkapitalen, mens de løbende betalinger på swappen skal ske over resultatopgørelsen, sådan at periodens renteomkostning svarer til den faste rente i swappen. For fuldstændighedens skyld tilføjes, at værdireguleringen for renteswaps, der ikke opfylder kriterierne for at kunne anses for risikoafdækning, skal ske over resultatopgørelsen.

I en del år har vi været vant til, at renteswapaftaler knyttet til realkreditlån har haft en ofte betydelig negativ værdi, fordi renten faldt til under det niveau, som renteswappen indebar. Det har i nogle tilfælde belastet virksomhedernes egenkapital i en sådan grad, at de har været forhindret i at optage nye lån.

Det ændrede renteniveau

Renteudviklingen i det seneste års tid har nu i mange tilfælde medført, at dagsværdien af en renteswap er blevet positiv. Isoleret set har det en positiv effekt på egenkapitalen, men til gengæld kan dagsværdien af den ejendom, som lånet finansierer, være faldet.

For virksomheder, der i det senest aflagte regnskab havde en renteswap med en negativ værdi, men som nu er blevet positiv, skal der ved den kommende regnskabsaflæggelse tages stilling til, om renteswappen skal indregnes som et anlægs- eller omsætningsaktiv.

Anlægsaktiver defineres som aktiver, der er bestemt til vedvarende eje eller brug for virksomheden, mens omsætningsaktiver defineres som aktiver, der ikke er anlægsaktiver.

En renteswapaftale, som er knyttet til realkreditlån, vil som oftest nok blive anset for et anlægsaktiv, hvis virksomheden ikke har aktuelle planer om at indfri aftalen.

Når en renteswapaftale overgår fra at være en gældsforpligtelse til at være et anlægsaktiv, er det vigtigt, at overførslen af aftalen til anlægsnoten - hvis sådan er medtaget i regnskabet - sker på korrekt vis. I noten skal kostprisen både ved begyndelsen og ved udgangen af regnskabsåret angives med 0 kr. Værdireguleringen ved årets begyndelse skal i noten vises med renteswappens negative værdi ved udgangen af det foregående år, mens årets værdiregulering udgøres af den beløbsmæssige stigning fra primo til ultimo.

For afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, kræver årsregnskabsloven en noteoplysning om omfanget og karakteren af instrumenterne, herunder om betingelserne, som kan få betydning for beløbet, tidspunktet og sikkerheden i pengestrømmene. Kravet om noteoplysning gælder uanset om det finansielle instrument har en positiv eller negativ værdi.

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet rådgivnings- og revisionsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og del af det internationale BDO-netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer. BDO er varemærke for både BDO-netværket og for alle BDO medlemsfirmaerne. BDO i Danmark beskæftiger omkring 1.400 medarbejdere, mens det verdensomspændende BDO-netværk har godt 111.000 medarbejdere i mere end 164 lande.

Denne publikation er skrevet i generelle vendinger og skal alene betragtes som generel vejledning. Publikationen dækker ikke specifikke situationer, og du bør ikke handle - eller undlade at handle - uden at have fået professionel rådgivning. Kontakt venligst BDO for at drøfte de specifikke problemstillinger. BDO, vores partnere og medarbejdere påtager os ikke ansvar for tab foranlediget af en handling, der er taget - eller ikke er taget - på baggrund af oplysningerne i denne publikation.