

Konsekvenser af overgang til ny beskatning – FormueEvolution I og II A/S

Som det fremgår af selskabsmeddelelse nr. 4 / 27. februar 2008 har FormueEvolution I og II A/S besluttet, at overgå til ny beskatning pr. 31.12.2008.

Beslutningen om at overgå til skattefrit investeringsselskaber er primært truffet under hensyntagen til de økonomiske konsekvenser for den enkelte investor.

Idet FormueEvolution I og II A/S omfattes af ændringerne i ABL § 19, skal der ikke betales skat af det fremtidige resultat. Til gengæld skal den enkelte investor løbende beskattes af årets værdiændring svarende til forskellen mellem aktiens værdi ved årets slutning og begyndelse fratrukket anskaffelsessumme og tillagt afståelsessumme. Gevinst og tab medregnes til den selskabsskattepligtige indkomst for selskaber (25 pct.) og som kapitalindkomst for personer (33 – 59 pct. i 2009).

Skattefritagelsen for investeringsselskaber betyder, at det uudnyttede skattemæssige underskud bliver værdiløst, og selskaberne nedskriver derfor skatteaktivet til kr. 0. Skatteaktivet er i FormueEvolution I A/S p.t. bogført til ca. kr. 27,5 mio. og i FormueEvolution II A/S til kr. 7,5 mio. Som kompensation for nulstillingen af det skattemæssige underskud er der indført en overgangsordning pr. 31.12.2008 således, at den enkelte investor efter lagerprincippet får fradrag for kurstabet i 2009 eller 2010 afhængig af om aktierne realiseres eller beholdes.

Overgangsordning

Overgangsordningen betyder, at investor til ultimo værdien 31.12.2008 kan tillægge akkumuleret kurstab på aktien. For FormueEvolution I og II A/S vil ultimo værdien derfor sættes til kurs 10.150, såfremt investor har købt ved emissionen. Investorer vil således ved salg i 2009 kunne fratrage hele tabet i kapitalindkomst for personer og i selskabsindkomst for selskaber. Ved fastholdelse af aktien, vil eventuelt urealiseret gevinst/tab skulle medregnes i beskatning i 2010. Beskatningen eller fradraget vil udgøre forskellen mellem ultimo værdien pr. 31.12.2008 (10.150) og ultimo værdien pr. 31.12.2009. De overordnede fremadrettede skatteregler ved overgang til investeringsselskab fremgår af nedenstående skema:

Skatteoversigt for personer og selskaber

		Personer		Selskaber	
		Gevinst	Tab	Gevinst	Tab
2008	Salg	Beskattes som aktieindkomst med 28 - 45 pct.	Modregning i kursgevinster og udbytte fra børsnoterede selskaber med skatteværdi 28 - 45 pct.	Beskattes som selskabsindkomst med 25 pct.	Modregning i aktiegevinster i aktier ejet i under 3 år. Skatteværdi 25 pct.
2009	Salg	Forskellen mellem værdien 31.12.08 og købsprisen beskattes i 2009 som aktieindkomst. Forskellen mellem salgsprisen og værdien 31.12.08 beskattes i 2009 som kapitalindkomst med 33 - 59 pct.	Forskel mellem værdi pr. 31.12.08 *) og salgsværdi fratrækkes i 2009 kapitalindkomst med 33 - 59 pct.	Forskellen mellem værdien 31.12.08 og købsprisen beskattes i 2009 som selskabsindkomst. Forskellen mellem salgsprisen og værdien 31.12.08 beskattes i 2009 som selskabsindkomst med 25 pct.	Forskel mellem værdi pr. 31.12.08 *) og salgsværdi fratrækkes i 2009 som selskabsindkomst med 25 pct.
	Behold	Forskellen mellem værdien 31.12.08 og købsprisen beskattes i 2009 som aktieindkomst. Forskellen mellem værdien 31.12.09 og værdien 31.12.08 beskattes i 2010 som kapitalindkomst med 33 - 59 pct.	Forskel mellem værdi pr. 31.12.08 *) og ultimo kursen 31.12.09 fratrækkes i kapitalindkomst i 2010 med 33 - 59 pct.	Forskellen mellem værdien 31.12.08 og købsprisen beskattes i 2009 som selskabsindkomst. Forskellen mellem værdien 31.12.09 og værdien 31.12.08 beskattes i 2010 som selskabsindkomst med 25 pct.	Forskel mellem værdi pr. 31.12.08 *) og ultimo kursen 31.12.09 fratrækkes i selskabsindkomst i 2010 med 25 pct.
2010	Salg	Forskel mellem værdi pr. 31.12.09 og salgsværdi beskattes i 2010 som kapitalindkomst med 33 - 52,2 pct.	Forskel mellem værdi pr. 31.12.09 og salgsværdi fratrækkes i 2010 kapitalindkomst med 33 - 52,2 pct.	Forskel mellem værdi pr. 31.12.09 og salgsværdi beskattes i 2010 som selskabsindkomst med 25 pct.	Forskel mellem værdi pr. 31.12.09 og salgsværdi fratrækkes i 2010 som selskabsindkomst med 25 pct.
	Behold	Forskel mellem værdi pr. 31.12.09 og ultimo kursen 31.12.10 beskattes som kapitalindkomst i 2011 med 33 - 52,2 pct.	Forskel mellem værdi pr. 31.12.09 og ultimo kursen 31.12.10 fratrækkes i kapitalindkomst i 2011 med 33 - 52,2 pct.	Forskel mellem værdi pr. 31.12.09 og ultimo kursen 31.12.10 beskattes som selskabsindkomst i 2011 med 25 pct.	Forskel mellem værdi pr. 31.12.09 og ultimo kursen 31.12.10 fratrækkes i selskabsindkomst i 2011 med 25 pct.

*) Værdien 31.12.2008.= Ultimo kurs +/- urealiseret gevinst/tab:

FormueEvolution I A/S: kurs 10.150

FormueEvolution II A/S: kurs 10.150

For selskaberne FormueEvolution I og II A/S isoleret set har overgangen til de nye skatteregler negativ påvirkning i selskabernes egenkapital, idet det uudnyttede skattemæssige underskud bliver nedskrevet til kr. 0.

Konsekvens for den enkelte investor

For den enkelte investor vil overgangsordningen dog være et stort plus. Særligt positivt er det, at investorerne får det urealiserede tab på aktier i FormueEvolution I og II A/S ombyttet til en skatteudbetaling i år 2009 eller 2010. For de fleste investorer vil denne positive likviditet være fordelagtigt, idet det giver mulighed for en reinvestering af det urealiserede tab i løbet af 2009 eller 2010. Det er tillige positivt, at det skattemæssige underskud reelt udbetales til investorerne i nutidskroner, idet FormueEvolution I og II A/S alternativt først ville kunne anvende værdien af hele det skattemæssige underskud løbende i takt med løbende indtjening.

Ved en investering på kr. 101.500 i forbindelse med aktieemissionen vil der være følgende konsekvens for personer og selskaber:

Konsekvens for privat investor med investering på kr. 101.500 (skattesats 33 pct.)

	FormueEvolution I	FormueEvolution II
Aktietegning	101.500	101.500
Friværdi p.t.	50.372	3.377
Skatteværdi ved underskud i selskab	6.607	1.556
Samlet værdi ved nuværende skattestatus	56.979	4.933
Friværdi p.t.	50.372	3.377
Skatteværdi for investor nye regler (33%)	16.872	32.381
Samlet værdi for investor ved ny skattestatus	67.244	35.757
Merværdi "kortsigtet" for privat investor ved ny skattestatus	10.266	30.825

Konsekvens for privat investor med investering på kr. 101.500 (skattesats 59 pct.)

	FormueEvolution I	FormueEvolution II
Aktietegning	101.500	101.500
Friværdi p.t.	50.372	3.377
Skatteværdi ved underskud i selskab	6.607	0
Samlet værdi ved nuværende skattestatus	56.979	3.377
Friværdi p.t.	50.372	3.377
Skatteværdi for investor nye regler (59%)	30.166	57.893
Samlet værdi for investor ved ny skattestatus	80.538	61.269
Merværdi "kortsigtet" for privat investor ved ny skattestatus	23.559	57.893

Konsekvens for selskabsinvestor med investering på kr. 101.500

	FormueEvolution I	FormueEvolution II
Aktietegning	101.500	101.500
Friværdi p.t.	50.433	3.377
Skatteværdi ved underskud i selskab	6.615	1.556
Samlet værdi ved nuværende skattestatus	57.047	4.933
Friværdi p.t.	50.433	3.377
Skatteværdi for investor nye regler (25%)	12.767	24.531
Samlet værdi for investor ved ny skattestatus	63.199	27.908
Merværdi "kortsigtet" for selskabsinvestor ved ny skattestatus	6.152	22.975

Som det ses vil personer på kort sigt få en ekstra gevinst, idet fradragsværdien er minimum 33 pct. og op til 59 pct. mod en skattesats i FormueEvolution på 25 pct. For selskaber vil fradragsværdien være lig med skattesatsen i FormueEvolution på 25 pct.

Såvel personer som selskaber får fordel af, at hele det urealiserede kurstab kan fratrækkes. Kurstabet på anlægsaktiebeholdningen i FormueEvolution I og II A/S (aktier købt med henblik for overholdelse af 3 års reglen) har ikke været medtaget i det skattemæssige underskud i FormueEvolution I og II A/S. Det urealiserede tab på anlægsbeholdningen giver med nuværende skatteregler ikke noget udnyttet skattemæssigt underskud til fremførsel i FormueEvolution I og II A/S. De nye skatteregler giver således personer og selskaber en større fradragsværdi end ved fastholdelse af skattemæssigt underskud i FormueEvolution I og II A/S.

Samlet akkumuleret afkast efter skat

Det samlede afkast for investorerne efter skat vil som følge af de ændrede skatteregler vil være følgende:

Afkast efter skat ved overførsel af skattemæssig underskud fra FormueEvolution til privat investor

	FormueEvolution I		FormueEvolution II	
	Beløb	Afkast	Beløb	Afkast
<i>Privat investor</i>				
Emissionskurs	10.150,00		10.150,00	
Friværdi p.t.	5.037,20		337,68	
Kurstab	-5.112,80		-9.812,32	
Skatterefusion investor 33 pct.	1.687,22		3.238,07	
Skatterefusion investor 59 pct.	3.016,55		5.789,27	
Samlet tab efter skat 33 pct.	-3.425,58	-33,75%	-6.574,25	-64,77%
Samlet tab efter skat 59 pct.	-2.096,25	-20,65%	-4.023,05	-39,64%

Afkast efter skat ved overførsel af skattemæssig underskud fra FormueEvolution til selskabsinvestor

	FormueEvolution I		FormueEvolution II	
	Beløb	Afkast	Beløb	Afkast
<u>Selskabs investor</u>				
Emissionskurs	10.150,00		10.150,00	
Friværdi p.t.	5.037,20		337,68	
Kurstab	-5.112,80		-9.812,32	
Skatterefusion investor 25 pct.	1.278,20		2.453,08	
Samlet tab efter skat 25 pct.	-3.834,60	-37,78%	-7.359,24	-72,50%

Nedenfor er nogle af de såvel positive som negative konsekvenser som følge af den ændrede skatte status:

Positive konsekvenser ved overgang til skattefrit investeringselskab

- 1) Det skattemæssige underskud i FormueEvolution I og II A/S "overføres" til investorerne, der herved får positiv likviditet for urealiseret kurstab allerede i 2009 eller 2010 på henholdsvis:
 - a. Personer: Fradragsværdi af kurstab på 33 – 59 pct. i 2009
 - b. Selskaber: Fradragsværdi af kurstab på 25 pct.
- 2) Overgangen til ny skattestatus nu giver personer fradrag for kurstab i kapitalindkomst i 2009 eller 2010 (fradragsværdi 33 – 59 pct.) Såfremt Skattekommissionens forslag følges i ny skattereform vil fradragsværdien for kurstabet på sigt blive reduceret. Tilsvarende vil fremtidige gevinster få lavere beskatning.
- 3) Selskaber, vil ved ejer tid over 3 år, ikke kunne få fradrag for tab. Specielt for FormueEvolution II A/S vægter dette tungt, idet det ikke er realistisk, at værditabet er tjent hjem pr. april 2011. Ved ny skattestatus kan tab tillige fratrækkes i selskabsindkomst og ikke kun i aktiegevinster på aktier ejet i under 3 år.
- 4) Da FormueEvolution I og II A/S bliver skattefrie, er der fremadrettet;
 - a. ingen binding som følge af 3 års regel på aktier
 - b. ingen hensyntagen til den maksimale omsætningshastighed på 20 pct. på anlægsaktiebeholdning.Begge disse forhold gør fremadrettet investeringsstrategien mere fleksibel.
- 5) I perioder med negativt afkast, vil såvel realiseret som urealiseret tab være fradragsberettiget for såvel personer som selskaber.
- 6) Da beskatningstidspunktet afhænger af, om en gevinst eller et tab er realiseret eller ikke, er der mulighed for en vis planlægning af skattebetaling. Disse overvejelser bør individuelt ske inden udgangen af hvert skatteår.

Negative konsekvenser ved overgang til skattefrie investeringselskab

- 1) Nedskrivning af det skattemæssige underskud og dermed egenkapitalen betyder, at såvel FormueEvolution I som II A/S skal reducere i de fleste aktiver. Perioden til re-etablering af egenkapital vil heraf blive forlænget.
- 2) I FormueEvolution II A/S vil selskabet ikke kunne genaktivere det ikke bogførte skattemæssige underskud på kr. 66,2 mio. i takt med et styrket kapitalgrundlag.
- 3) Selskaber vil ikke kunne opnå kursgevinster skattefrit ved ejer tid over 3 år. Herved vil den indirekte beskatning af aktiegevinster blive hårdere. Meget tyder imidlertid på, at 3 års reglen inden for kort tid vil blive afskaffet, hvorved investeringselskaber ikke vil være dårligere stillet.
- 4) Personer risikerer forskellig beskatning af gevinst og tab afhængig af om personen har positiv- eller negativ kapitalindkomst i de enkelte år.

Yderligere information

Spørgsmål eller kommentar til ovennævnte kan ske til selskabets direktør Anders Andersen, på telefon 74 37 46 85.