

Esben Lykke Jensen
Skattestyrelsen
Hannemanns Allé 25
2300 København S

Den 25. maj 2023

Høring om udkast til ny værdiansættelsesvejledning til indarbejdelse i Den juridiske vejledning (DJV)

Dansk Erhverv kvitterer for modtagelsen af høringen om nyt afsnit i den juridiske vejledning om værdiansættelse, fra den 27. april 2023. Dansk Erhverv har følgende bemærkninger.

Generelle bemærkninger

Generelt finder Dansk Erhverv det hensigtsmæssigt, at vejledningen indarbejdes i den juridiske vejledning. Dansk Erhverv vil gerne rose, at man fra Skattestyrelsens side vælger at lægge sig tæt op ad de internationale standarder fra OECD. Det er med til at sikre en øget retssikkerhed og ensartethed for virksomheder, der handler internationalt. Det er dog afgørende, at der ikke overimplementeres i den proces.

Når det kommer til værdiansættelse af aktiver som unoterede aktier, goodwill og immaterielle aktiver er det vigtigt for Dansk Erhverv at understrege, at usikkerhed er et grundvilkår i den henseende. Ydermere er goodwill og immaterielle aktiver særligt svære at værdiansætte. Et patent på en idé eller et produkt kan være alt fra værdiløst til en milliardforretning alt afhængig af det endelige outcome. Derfor bør man være ekstremt varsom med at værdiansætte for højt og lade usikkerheden komme skatteyderne til gavn.

Dansk Erhverv vil derfor opfordre til, at der indføres faste regler for hvilken værdiansættelsesmodel, som skal anvendes, når værdien af en virksomhed skal fastsættes i skattemæssig henseende. Dette bør ske igennem et retskrav på anvendelse af en given værdiansættelsesmodel, da det ikke efter vores opfattelse er muligt at give et retvisende udtryk for en handelsværdi mellem uafhængige parter baseret på gæt og estimeringer. Derfor bør retssikkerhed og forudberegnelighed vægte højest.

Dansk Erhverv har følgende konkrete bemærkning til det videre arbejde med nærværende:

C.J.1. Introduktion

Dansk Erhverv er enige i, at en handel mellem uafhængige parter er den optimale metode til at fremvise et retvisende udtryk for en handelsværdi – da dét er en konkret handelsværdi. Dansk Erhverv er dog ikke enige i, at ændringer i markedskursen for tilsvarende virksomheder i almindelighed er en relevant sammenlignelighedsfaktor til justering af en sådan kendt handelsværdi i en tidsperiode mellem to værdiansættelser. Såfremt der er tale om, at en hel sektor eller branche ændres i værdi, kan det være relevant, men i mange tilfælde vil værdiansættelsen på tilsvarende virksomheder kunne gå begge veje, da de typisk er i direkte konkurrence med hinanden.

C.J.2 Grundlæggende værdiansættelsesmodeller

Dansk Erhverv er meget kritiske overfor at lade forventede fremtidige indkomster indgå i vurderingen af en virksomheds værdi. Der er tale om beregning af beskatningsgrundlag, hvorfor forkerte vurderinger om fremtiden kan medføre beskatning af værdier, som aldrig tjenes.

Derfor er Dansk Erhverv også uenig i, at den omkostningsbaserede værdiansættelsesmodel, der fx baseres på kendte historiske omkostninger og nutidsværdier, som udgangspunkt ikke kan benyttes til værdiansættelse ved overdragelse mellem parter med interessefællesskab. Såfremt en objektiv handelsværdi ikke er kendt fra handel mellem eksterne parter, må der tages udgangspunkt i kendte værdier.

Alle virksomheder er unikke, hvilket medfører man ikke kan lave en generel værdisætning af dem. En stor del af værdien af en virksomhed er betinget af synergieffekter fra en køber af virksomheden. Hverken en værdiansættelse baseret på historiske resultater, eller skøn baseret på forventninger om fremtidig indtjening, vil kunne give en 100 pct. korrekt værdiansættelse, hvis målet er handelsværdien. Kun et salg til en ekstern tredjepart kan gøre det. Ekspertgruppen for værdiansættelse erkendte også, at der ikke kan laves en skematisk model, der rammer handelsværdien. Usikkerhed om værdiansættelse er dermed et de facto grundvilkår for beskatningen. Det som dog kan sikres, er en højere grad af forudsigelighed og en styrket retssikkerhed.

Anvendelse af værdiansættelsesmodeller i praksis

Det fremgår af udkastet, at DCF-modellen og den markedsbaserede værdiansættelsesmodel i praksis er de mest benyttede modeller, mens aktie- og goodwillcirkulærerne i nogle tilfælde også anvendes. Det mener Dansk Erhverv grundlæggende ikke er i overensstemmelse med tidligere nuværende praksis, undersøgelser, lov eller svar fra Skatteministeren.

Ifølge *Ekspertgruppe om Værdiansættelse ved Generationsskifte (2021)* godtog Skattestyrelsen skatteydere værdiansættelse 86 pct. af tiden set ift. unoterede aktier. I de resterende sager, hvor Skattestyrelsen har ændret skatteydere værdiansættelse, benyttede man cirkulæret i 57 pct. af tilfældene, DCF i 31 pct. tilfælde og ekstern handel i 11 pct. Det fremgår også, at skatteyderne særligt er uenig (76 pct. af tilfældene) med myndighederne i ændring af indmeldt værdiansættelse, når der benyttes DCF som metode. Modsat er der enighed i 97 pct. at tilfældene når cirkulærer- eller handelsværdi benyttes til at ændre værdiansættelsen. Skatteministeren har også i april 2022 i et åbent samråd om generationsskifte af virksomheder bekræftet, at op mod 95 pct. af virksomhederne værdiansættes skematisk, og det er de resterende 5 pct. som skønnes ud fra andre kriterier end cirkulærerne. Dette er også i overensstemmelse med lovændringen i 2016 med L183, som

havde til formål at sikre gennemsigthed og forudberegnelighed for virksomhederne, i forhold til principperne og retningslinjerne for værdiansættelsen af virksomheden i forbindelse med generationsskifte. I sammenhæng med lovforslaget skulle det fremover påhvile myndighederne at benytte aktie- og goodwillcirkulærer som udgangspunkt. Det fremgår også af den juridiske vejledning C.B.2.1.4.5.1. (Værdiansættelse ved generationsskifte), at Skattestyrelsen som altovervejende hovedregel ikke mener, at cirkulærerne skal fraviges.

Det er altså gældende ret og praksis, at aktie- og goodwillcirkulæret skal være udgangspunktet for værdiansættelse medmindre det kan godtgøres, at andre modeller er mere hensigtsmæssige. Dette er også nuværende praksis, hvilket nærværende udkast ser ud til at tage et opgør med, til stor ærgrelse for dansk erhvervsliv.

DCF

Det fremgår af vejledningen, at der under alle omstændigheder stilles krav om, at forventningerne til udviklingen af virksomheden kan dokumenteres ifm. budgetlægning. Dansk Erhverv finder det svært, hvis ikke ligefremt umuligt at dokumentere en forventet udvikling. En del budgetter lægges også ud fra subjektive forventninger, strategiske indsatser eller unikke indsigter/viden om et givent område, som kan være fortroligt. Derfor forslås det at det meget stringente krav om dokumentation løsnes op til en i stedet at være en begrundet forventning om fremtiden.

C.J.3.3 Aktie- og goodwillcirkulærerne

Afsnittet indledes at: ”*I nogle tilfælde kan en beregning efter aktie- og goodwillcirkulærerne anvendes som værdiansættelsesmodel.*” hvilket jf. argumenterne i afsnittet højere oppe bør ændres, således udgangspunktet er benyttelse af aktie- og goodwillcirkulærerne som er politisk aftalt og nuværende praksis.

C.J.4.2 Beskrivelse af virksomheden og dens forretningsmæssige aktivitet

Dansk Erhverv finder det u-proportionelt at pålægge virksomhederne, at skrive en analyse af de samfundsøkonomiske – og politiske forhold, der kan have en betydning for virksomhedens fremtidige vækst- og indtjeningspotentiale. Det har virksomhedsejerne ikke nødvendigvis nogle forudsætninger for at komme med et meningsfuldt bud på.

Ligeledes finder Dansk Erhverv det meget restriktivt, at alle købstilbud fra eksterne parter af hele virksomheden eller andele i virksomheden skal fremlægges. Et købstilbud er ikke ens betydende med hvad prisen på aktivet reelt er værd – det er et partsindlæg til en forhandling mellem minimum to parter, og er derfor ikke et udtryk for en handelsværdi, men et udtryk for en potentiel pris. Mange virksomhedsejere bliver kontaktet med mere eller mindre seriøse købstilbud, som afvises. Enten fordi ejeren simpelthen ikke ønsker at sælge – nærmest uanset størrelsesordenen på købstilbuddet, eller fordi der er planer om et generationsskifte fremfor et frasalg.

Redaktionelle kommentarer

Flere steder sker der en sammenblanding mellem brugen af *bør* og *skal*. Da der er en markant forskel på betydningen af de to, bedes hele dokumentet gennemgået med fokus på netop dette for at sikre kvaliteten og højne forståelsen.

Dansk Erhverv står til rådighed for at uddybe høringssvaret og deltage i det videre arbejde.

Med venlig hilsen

Carl Andersen

Politisk konsulent for familieejede virksomheder