

Til aktionærene i Pharma Equity Group A/S

17. maj 2023

Notat om skattemæssig anskaffelsessum ved børsnotering

Skattestyrelsen gav den 22. juni 2022 massetilladelse til, at ombytning af aktier i Reponex Pharmaceuticals A/S til aktier i Pharma Equity Group A/S kunne gennemføres som en skattefri aktieombytning. Tilladelsen til skattefri aktieombytning er offentliggjort i SKM2022.324.SKTST, og kan både anvendes af selskabsaktionærer og personlige aktionærer.

Aktionærene i Reponex Pharmaceuticals A/S har den 24. marts 2023 ombyttet deres aktier i Reponex Pharmaceuticals A/S til aktier i Pharma Equity Group A/S (tidligere: Blue Visions A/S), hvis aktier er optaget til handel på Københavns Fondsbørs. Den 28. marts 2023 blev de udstedte aktier ved aktieombytningen ligeledes optaget til handel på Københavns Fondsbørs.

Dette notat har til hensigt at gøre særligt selskabsinvestorerne opmærksomme på de skattemæssige overvejelser i forbindelse med, at de udstedte aktier i Pharma Equity Group A/S blev børsnoterede den 28. marts 2023.

Generelt om beskatning og skattemæssigt statusskifte for selskabers aktier

Der foreligger skift af skattemæssig status, når aktier ejet af et selskab overgår fra en status, hvor gevinst og tab medregnes til den skattepligtige indkomst, til en status, hvor gevinst og tab ikke medregnes til den skattepligtige indkomst, eller omvendt. Ved skift af skattemæssig status anses aktier for afstået og anskaffet igen til handelsværdien på tidspunktet for skift af skattemæssig status.

Reglen finder tilsvarende anvendelse, hvor aktier som led i en skattefri transaktion ombyttes med aktier i samme eller et andet selskab, når aktierne har en anden skattemæssig status end de ombyttede aktier.

Aktierne i Pharma Equity Group A/S, der blev udstedt i forbindelse med aktieombytningen, vil ved børsnoteringen skifte skattemæssig status fra at være enten skattefrie datterselskabsaktier eller skattefrie unoterede porteføljeaktier til at udgøre skattepligtige porteføljeaktier. Dette vil være tilfældet, hvis selskabsaktionæren efter aktieombytningen og børsnoteringen ejer mindre end 10 % af aktiekapitalen i Pharma Equity Group A/S.

Gevinst og tab på skattefrie datterselskabsaktier eller skattefrie unoterede porteføljeaktier medregnes ikke til selskabets skattepligtige indkomst. Dette betyder, at avancer er skattefrie og at der ikke er fradrag for tab ved selskabets afståelse af aktierne. Selskabsaktionærene har hovedsageligt været omfattet af disse regelsæt frem til 28. marts 2023, hvor aktierne blev børsnoterede. Bemærk venligst, at der ved aktieombytningen, som blev anmeldt og godkendt af Erhvervsstyrelsen den 24. marts 2023, ikke forelå et skattemæssigt statusskifte.

Gevinst og tab indgår i den skattepligtige indkomst, når der foreligger skattepligtige porteføljeaktier. Skattepligtige porteføljeaktier omfatter blandt andet børsnoterede aktier, hvor et selskab ejer mindre end 10 % af aktiekapitalen. Selskabers skattepligtige porteføljeaktier beskattes efter et lagerprincip, hvilket vil sige, at både ikke-realiserede og realiserede gevinster medregnes til den skattepligtige indkomst, mens selskaber tilsvarende opnår skattemæssigt fradrag for ikke-realiserede og realiserede tab. Selskabsaktionærerne vil fra den 28. marts 2023 hovedsageligt været omfattet af dette regelsæt.

Fastlæggelse af indgangsværdi for selskabsinvestorer

De selskaber, der har aktier, som har skiftet skattemæssig status fra skattefrie datterselskabsaktier eller skattefrie unoterede porteføljeaktier til skattepligtige (børsnoterede) porteføljeaktier vil ikke blive beskattet ved statusskiftet den 28. marts 2023. Dette skyldes, at der ikke sker beskatning af avancer ved overgang fra skattefrie datterselskabsaktier eller skattefrie unoterede porteføljeaktier.

Flere af selskabsaktionærerne skal dog fra den 28. marts anvende en anskaffelsessum på aktierne til brug for den fremtidige opgørelse af den skattepligtige indkomst efter lagerprincippet. Selskabsaktionærer, der har kalenderår som indkomstår, skal desuden indberette anskaffelsessummen senest den 30. juni 2024 ved udfyldelse af selskabets oplysningsskema for indkomståret 2023.

Det er handelsværdien på statusskiftet, der skal anvendes. Handelsværdien for børsnoterede aktier vil være værdien af aktien på det konkrete handelstidspunkt, medmindre der foreligger særlige omstændigheder, der kan begrunde en fravigelse af børskursen.

Ved en børsnotering som i det foreliggende tilfælde, giver fraværet af en konkret handel for de pågældende aktier vanskeligheder i relation til den skattemæssige værdiansættelse, idet der ikke foreligger nogen klar offentliggjort praksis for, hvorledes den skattemæssige indgangsværdi skal fastsættes ved en børsnotering.

Efter tidligere praksis, kunne "alle-handler gennemsnitskursen" anvendes som kursværdi på børsnoterede aktier, men denne kurs offentliggøres ikke længere af Københavns Fondsbørs. I fraværet af offentliggørelsen af "alle-handler gennemsnitskursen", kan gennemsnitskursen for alle børshandler den pågældende handelsdag i fravær af en "alle handler"-kurs herefter være det mest retvisende udtryk for aktiens handelsværdi ved børsnoteringen.

Dette skyldes, at gennemsnitskursen for alle børshandler ligger tættest på den gamle praksis om "alle-handler gennemsnitskursen" (dog uden OTC-handler), ligesom gennemsnitskursen vil være baseret på væsentligt større volumen af handler end fx åbningskursen. Derudover er gennemsnitskursen mindre afhængig af enkelte konkrete handler tæt på åbnings- og lukketidspunktet for børsen.

I andre sammenhænge har Skattestyrelsen godkendt lukkekursen. I en konkret igangværende sag om fastsættelse af indgangsværdi ved et selskabs børsnotering, har Skatteministeriet anset åbningskursen for handelsværdien, idet aktien, efter Skatteministeriets opfattelse, skifter skattemæssig status ved børsmarkedets åbning, klokken 9.00. Vi er ikke bekendte med de særlige faktiske forhold, der ligger til grund for denne holdning, eller hvornår der kan ventes en afgørelse fra domstolene.

Den aftalte prissætning ved fastlæggelse af bytteforholdet under aktieombytningen, og som er anvendt ved anmeldelsen af kapitalforhøjelsen til Erhvervsstyrelsen den 24. marts 2023, kan ikke anvendes, da der ikke herved foreligger et skattemæssigt statusskifte.

Uanset, hvilken værdi der anvendes, er der således en risiko for, at Skattestyrelsens kan ændre værdiansættelsen af aktierne ved børsnoteringen på et senere tidspunkt.

Grundet ovenstående usikkerhed om handelsværdien ved børsnotering af aktier, anbefaler vi, at den enkelte selskabsaktionær drøfter indgangsværdien med egen revisor eller rådgiver.

BDO

Statsautoriseret revisionselskab

Arne Riis

Senior Partner, Skat