

# BudgetVejlby A-S 20.0

## Brugervejledning

		<b>2020</b>				
		- 1.000 kr. -				
<b>Overblik</b>	Senior Privat	Senior Holding	A/S Drift	Junior Holding	Junior Privat	
	100%	80%	20%	100%	100%	
<b>Resultat og udbytte</b>						
Resultat efter finansiering			400			
Selskabsskat i A/S Drift			-88			
Konsolidering i A/S Drift			0			
Udbytte fra A/S Drift i alt			312			
Udbytte fordelt		250	80%  20%	62		
Resultat før skat		250		62		
Selskabsskat i Holding		0		0		
Konsolidering i Holding		200		62		
Udbytte fra Holding	50	100%	50	0	0	
Resultat før skat	250			0	0	
Skat af årets resultat	-14			0	0	
Resultat efter skat	236			0	0	
<b>Egenkapital</b>						
Egenkapital i A/S Drift ultimo			500			
Ejerandel i A/S Drift ultimo		400	80%  20%	100		
EK i alt i Holding		650		112		
Ejerandel Holding	650	100%	650	0	112	
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>686</b>			<b>112</b>	<b>112</b>	
Egenkapital i alt, Senior + Junior			798			
<b>Likviditet</b>						
KK/likviditet saldo ultimo	36	250	576	12	0	
KK/likviditet, sum af alle			874			
<b>Skat</b>						
Skat af årets resultat	-14	0	-88	0	0	
Skat i alt			-102			

## Indholdsfortegnelse

Formål.....	3
Sammenkoblingen af 5 budgetter .....	3
Automatikker mellem budgetterne.....	4
<i>A-S Resultat, A-S Balance og A-S Nøgletal.....</i>	<i>5</i>
Automatisk udbytte fra A/S Drift .....	6
Betalt skat og udskudt skat .....	6
Konsolidering i Drift A/S .....	6
<i> Holding-arket .....</i>	<i>7</i>
<i> Overblik-arket .....</i>	<i>9</i>
3 år sker på 1 år .....	9
Indregning efter indre værdis metode.....	9
<i> Senior Privat .....</i>	<i>10</i>
Skatteberegning i privatområderne .....	10
Køb og salg af ejerandele i A/S Drift .....	11
Bilag 1 .....	13
Måling og indregning af kapitalandele i dattervirksomhed.....	13
Forenklinger i modellen .....	13

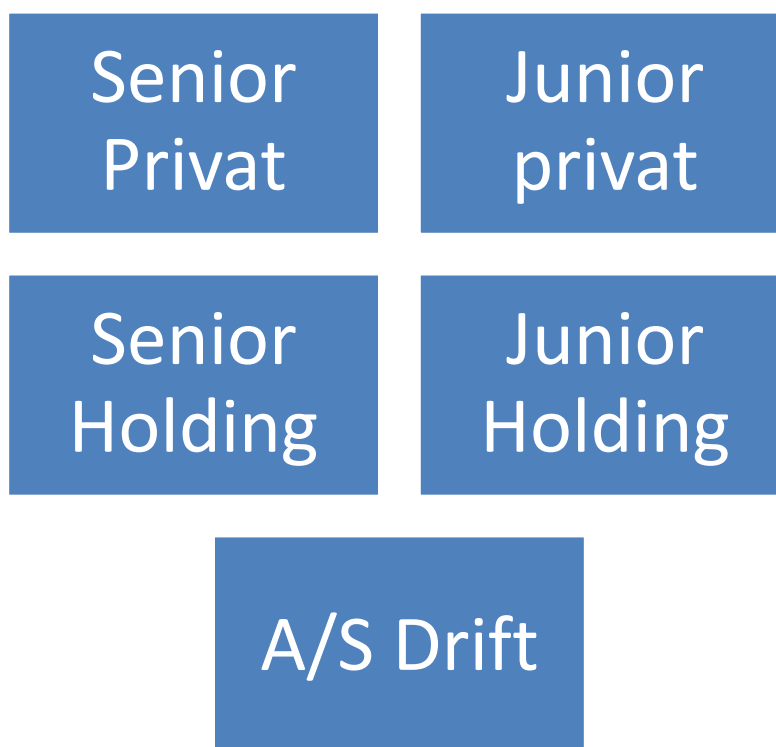
## Formål

Formålet med denne brugervejledning er følgende:

- Forklare hvordan regnearket "BudgetVejlbj A/S" fungerer. Det forudsættes, at du er bekendt med hvordan et almindeligt "BudgetVejlbj" virker
- Alene at gøre rede for de budgetmæssige sammenhænge i modellen mht. holdingselskaber, udbytte og ejerandele.

## Sammenkoblingen af 5 budgetter

BudgetVejlbj A/S er en sammenkobling af 5 budgetter med det formål at lette overblik og forståelse for en typisk selskabskonstruktion i landbruget.



Figur 1 Landmand Senior ejer privat 100 % af sit eget holdingselskab, der igen ejer 90 % af A/S Drift. Tilsvarende ejer Junior privat 100 % af aktierne i sit holdingselskab, der igen ejer 10 % af A/S Drift.

Senior og Junior ejer altså tilsammen A/S Drift gennem deres Holdingselskaber. De kan sælge og købe aktier i A/S Drift imellem sig, men modellen er begrænset til, at kun de to Holdingselskaber kan eje A/S Drift. Sælger Senior Holding aktier, køber Junior Holding dem automatisk og omvendt.

Modellen er altså tænkt til at håndtere generationsskifte. Der er ikke så meget tænkt i at fastholde medarbejdere med små aktieposter. Der kan i modellen kun være to aktionærer i A/S Drift, og det er pr. definition Senior Holding og Junior Holding. Der er frit valg i ejerandele til en start, dog skal et holdingselskab eje mindst 10 % af aktierne i et driftsselskab, hvis udbytte fra driftsselskabet skal være skattefrit i holdingselskabet.

## **Automatikker mellem budgetterne**

Der er følgende sammenkoblinger i driftsresultaterne mellem de 5 budgetter:

- Resultat og udbytte fra Drift A/S går automatisk til Senior Holding og Junior Holding i forhold til deres ejerandele
- Resultat og udbytte fra Senior Holding går 100 % til Senior Privat ligesom resultat og udbytte fra Junior Holding går 100 % til Junior Privat
- Hvis Drift A/S forpagter af Senior eller Junior privat optræder forpagtningen automatisk som indtægt hos Senior og Junior privat
- Hvis Senior og Junior Privat arbejder som lønmodtagere for Drift A/S optræder det automatisk som lønindtægt ved Senior og Junior privat.

## A-S Resultat, A-S Balance og A-S Nøgletal

Driftsselskabet består af tre ark. *A-S Resultat*, *A-S Balance* og *A-S Nøgletal*, og er det selskab, hvor landbrugsdriften vil ligge. Driftsselskabets budget minder meget om et almindeligt *BudgetVejlbj*. Der, hvor det adskiller sig, er at det er et selskab. Det betyder følgende:

- Der er ikke noget privatforbrug. Hvis ejerne arbejder i selskabet, skal de have løn som lønmodtagere, hvilket i øvrigt automatisk bliver til lønindtægt i deres respektive private budgetter.
- Resultat efter skat udloddes. Dvs. hvis ikke man gør noget, udloddes hele resultatet efter skat som udbytte op i holdingselskaberne. Man skal indtaste en konsolidering i A/S Drift for at holde pengene i driften.
- Man skal tage stilling til, hvor stor ejerandele de to Holdingselskaber har fra start af

Hvis vi skal forestille os et eksempel på et generationsskifte baseret på selskabdannelse, så kunne det være, at Senior har omdannet sit personligt ejede landbrug til et selskab. Sønnen Junior besidder 10 % af aktierne og skal glidende overtage en større og større aktiepost. Senior ejer altså 90 % af aktierne. Vi antager for overskuelighedens skyld, at der ingen udskudt skat er.

I række 7 på  *Holding*-arket står ejer andelen for Senior til 90%.

Som eksempel indtaster vi i *A-S Balance* forskellige aktiver, der summer til 25.000 tkr. samt forskellig gæld, der summer til -24.500 tkr. Der tages stilling til levetid på de forskellige aktiver, hvilket udløser afskrivninger i resultatet.

Programmet opgør den indskudte kapital til 500 tkr. i bunden af *A-S Balance*. Ejerandelene mellem Anders og Birger fremgår også. Aktiestørrelsen er låst til pålydende 100 kr. pr. stk. Den indre værdi pr. aktie beregnes til at svare til pålydende værdi, fordi der ikke er overført over- eller underskud i selskabet.

Dækningsbidrag, kapacitetsomkostninger, finansomkostninger osv. indtastes i *A-S Resultat* i vanlig stil.

Indskudt aktiekapital, :5.000	500
Overført overskud eller underskud	
<b>A/S EGENKAPITAL</b>	<b>500</b>
Indre værdi pr. aktie á 100 kr	100
Kursværdi af ejerandele	
A Holding ejerandel 90%	450
B Holding ejerandel 10%	50
	500

**Figur 2** Programmet opgør indskudt kapital til 500 tkr., da der er aktiver for 25.000 tkr. og gæld for 24.500 tkr.

## Automatisk udbytte fra A/S Drift

I dette eksempel medfører det et resultat før disponering på 400 tkr. Hvis ikke man korrigerer, vil modellen automatisk beregne skat af årets resultat med 22 %, samt udlodde hele resultatet efter skat efter ejerandelene. Som udgangspunkt sker der altså ingen konsolidering i A-S Resultat.

## Betalt skat og udskudt skat

Skatteberegningen i A/S Resultat optimerer efter 0 kr. i betalt skat. Det er altså ikke noget med optimering efter personfradrag eller topskatteniveau – målet er at skubbe mest muligt skat foran sig. Det ændrer ikke på, at skat af årets resultat bliver 22 % af årets resultat, men det betyder noget for likviditeten, hvor meget skat, der kan skubbes foran.

I dette eksempel skubbes hele årets skattebetaling foran, så betalt skat bliver 0 kr. Skat af årets resultat er stadig 88 tkr. så udskudt skat i balancen bliver - 88 tkr.

## Konsolidering i Drift A/S

Endelig skal der tages stilling til, om hele resultatet efter skat skal udloddes som udbytte, eller om driftsselskabet skal konsolidere sig. Som nævnt udloddes hele resultatet efter skat, hvis ikke man forholder sig til det. Hvis driftsselskabet skal konsolidere sig, skal man gøre noget aktivt.

Jf. Figur 9 **Fejl! Henvisningskilde ikke fundet.** kan man aktivt vælge at konsolidere driftsselskabet i A-S Resultat. I eksemplet er der konsolideret med 100 tkr., hvorved udlodningen af udbytte bliver tilsvarende mindre.

<b>Resultat før disponering</b>	<b>400.000</b>
<b>Disponering af årets resultat:</b>	
Årets resultat før skat	400.000
Skat af årets resultat	-88.000
<b>Årets resultat efter skat</b>	<b>312.000</b>
Udbytte Senior Holding, ejer	90% -280.800
Udbytte Junior Holding, ejer	10% -31.200
<b>Hensættelse til konsolidering i A/S</b>	<b>0</b>

Figur 3 I dette eksempel er der før disponering på 400 tkr. Skat beregnes automatisk til 22 %, og udbytte udloddes automatisk efter ejerandele, hvis ikke man konsoliderer i A/S Drift.

	OVERBLIK SKAT			
	År	2020	2021	2022
Indkomst før af/nedskr.	700	740	850	850
% afskr. af max	86%	100%	100%	100%
Betalt skat	0	-12	-57	-72
Ændring udskudt skat	-88	-76	-31	-16
Skat af årets resultat	-88	-88	-88	-88
<b>Ønsket indkomst</b>				

Figur 4 I eksemplet her udnyttes 86 % af den skattemæssige afskrivningspulje til at få betalt skat ned på 0 kr. Det går dog ikke de følgende år.

<b>Hensættelse, udskudt skat</b>		<b>-88</b>	<b>-88</b>
Indskudt aktier, stk 5.000	500		500
Overført overskud eller underskud			
<b>A/S egenkapital</b>	<b>500</b>		<b>500</b>

Figur 5 Udskudt skat efter første år bliver 88 tkr. hensat automatisk i balancen.

<b>Resultat før disponering</b>	<b>400.000</b>
<b>Disponering af årets resultat:</b>	
Årets resultat før skat	400.000
Skat af årets resultat	-88.000
<b>Årets resultat efter skat</b>	<b>312.000</b>
Udbytte Senior Holding, ejer	90% -190.800
Udbytte Junior Holding, ejer	10% -21.200
<b>Hensættelse til konsolidering i A/S</b>	<b># 100.000</b>

Figur 6 Samme eksempel, men nu konsolideres der 100 tkr. i A/S Drift. Udlodningen til holdingselskaberne bliver tilsvarende lavere

Hvis der konsolideres 100 tkr. i *A-S Resultat*, vil egenkapitalen i *A-S Balance* stige tilsvarende med 100 tkr. Konsolidering i *A-S Resultat* får den indre værdi af aktierne i *A-S Balance* til at stige – den regnskabsmæssige værdi af aktierne stiger.

<b>Hensættelse, udskudt skat</b>			<b>-88</b>	<b>-88</b>
Indskudt aktier, stk 5.000	500			500
Overført overskud eller underskud			100	100
<b>A/S egenkapital</b>	<b>500</b>		<b>100</b>	<b>600</b>
Indre værdi pr. aktie á 100 kr	100			120

Figur 7 Der er konsolideret 100 tkr., hvilket år egenkapitalen til at stige og indre værdi til at stige til 120

Likviditeten i *A-S Resultat* bedres også med 100 tkr., da der ikke udbetales så meget udbytte. Hvis altså der behøves kapital i driftsselskabet til investeringer og udvikling af driften, så er man nødt til aktivt at konsolidere i driftsselskabet.

Nu er det ikke altid – selv ikke på papir – at der er tale om et positivt resultat. Hvis driftsselskabet kommer ud med underskud, er modellen låst til, at der ikke kan udloddes udbytte. Selv hvis man ønsker at konsolidere sig positivt trods underskud ”over ruler” programmet ønsket. Hvis hele årets resultat konsolideres i driftsselskabet, kan der heller ikke udloddes udbytte.

<b>Resultat før disponering</b>		<b>-10.000</b>
<b>Disponering af årets resultat:</b>		
<b>Årets resultat før skat</b>		<b>-10.000</b>
Skat af årets resultat		2.000
<b>Årets resultat efter skat</b>		<b>-8.000</b>
Udbytte Senior Holding, ejer	90%	
Udbytte Junior Holding, ejer	10%	
<b>Hensættelse til konsolidering i A/S</b>	#	<b>-8.000</b>
	100.000	

Figur 8 Ved underskud stopper automatisk udbytte og der kan heller ikke konsolideres positivt ved korrektionsfeltet.

Jf. Figur 11 kan skat af årets resultat godt blive positivt. Skat af årets resultat er summen af betalt skat og ændring i udskudt skat. Betalt skat er her 0 kr., så det er ændringen i udskudt skat, der slår ud. De driftsmæssige afskrivninger er større end de skattemæssige afskrivninger, altså skubber man ikke skat foran sig – men afskrivningsmuligheder – alt sammen forudsat, at der igen kommer et resultat, hvor man kan udnytte de skattemæssige afskrivninger.

## Holding-arket

*Holding*  består kun af ét ark men omfatter begge holdingselskaber. Holdingselskabers eneste opgave her i livet er at være skudt ind imellem driftsselskabet og det private, hvorfor selve regnskabet er ret simpelt. Men når de handler med hinanden eller bliver handlet, er det ikke så simpelt.

Husk dog, at holdingselskaberne kun har ét datterselskab – driftsselskabet – og kan ikke få flere i denne model. Holdingselskaberne har også som udgangspunkt hver sin ejer, men Junior kan købe sig ind i Seniors holdingselskab.

Hvis vi nu går tilbage til et resultat i Driftsselskabet på 400 tkr. før skat, ingen konsolidering og 312 tkr. i resultat efter skat, så vil det i  *Holding*  se således ud:

HOLDING SELSKABER		Udskriv....	Tilpas kolonnebredde		Mac: Fjern #####	Vis linjer	Skjul linjer			
					Likviditet positiv, % p.a.	2%				
					KK negativ, % p.a.	5%				
					- 1000 kroner -					
<b>SENIOR HOLDING</b>					<b>JUNIOR HOLDING</b>					
Ejerandel A/S Drift i %	90%	90%	90%	90%	Ejerandel A/S Drift i %	10%	10%			
Andel af resultat A/S Drift	281	281	281	281	Andel af resultat	31	31			
Renter Likviditet/KK		5	9	14	Renter Likviditet/KK					
Renteindtægter					Renteindtægter					
Renteudgifter					Renteudgifter					
Resultat før skat	281	285	290	295	Resultat før skat	31	31			
Skat af årets resultat excl A/S Drift	0	-1	-2	-3	Skat af årets resultat excl A/S Drift	0	0			
<b>Årets resultat efter skat</b>	<b>281</b>	<b>284</b>	<b>288</b>	<b>292</b>	<b>Årets resultat efter skat</b>	<b>31</b>	<b>31</b>			
Senior Holding aktier, udbytteprocent 10%	-50	-50	-50	-50	Junior Holding aktier, udbytteprocent 10%	-31	-31			
<b>Konsolidering</b>	<b>231</b>	<b>234</b>	<b>238</b>	<b>242</b>	<b>Konsolidering</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			
<b>BALANCE</b>					<b>BALANCE</b>					
	Primo	2020	2021	2022	2023	Primo	2020	2021	2022	2023
+ Ejerandel A/S Drift i tkr	450	450	450	450	450	+ Ejerandel A/S Drift i tkr	50	50	50	50
+ Tilgodehavende						+ Tilgodehavende				
- Lån						- Lån				
+ / - Likviditet/KK/køb/salg		231	465	703	945	+ / - Likviditet/KK/køb/salg		0	0	0
<b>= Egenkapital</b>	<b>450</b>	<b>681</b>	<b>915</b>	<b>1.153</b>	<b>1.395</b>	<b>= Egenkapital</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>50</b>
heraf aktiekapital	500					heraf aktiekapital	500			

Figur 9 312 tkr. i resultat efter sakt i Drifts A/S fordeles med 90 % til A (281 tkr) og 10 % til B (31 tkr). A har så store renteindtægter, at det udløser 22 % skat af dem. B Har ingen renteindtægter, så ingen skat. A udlodder 10 % svarende til 50 tkr. B ville gerne udlodde det samme, men kan max. udlodde sit resultat, så B udlodder 31 tkr.

De 312 tkr skal fordeles efter ejerandelen. Så Senior Holding modtager 90 % af 312 tkr. (281 tkr) og Junior Holding modtager 10 % af 312 tkr. (31 tkr.). Udbyttet fra A/S Drift er skattefrit, da de begge ejer 10 % eller mere. Så den skat Senior Holding kommer til at betale, skyldes hans renteindtægter. Modellen står til 2 % af positiv likviditet, og da Senior Holding alle 4 år får 90 % af udbyttet fra A/S Drift, ender han med 945 tkr. i likviditet (efter at have betalt udbytte).

Udbytte fra Senior Holding står til 10 % i forhold til en aktiekapital på 500 tkr. Så hos Senior Holding udbetales der 50 tkr. i udbytte hvert år til Senior privat. Senior privat holder sig altså under grænsen på 55.300 kr. og beskattes privat med 27 %. Resten af Senior Holdings resultat konsolideres i Senior Holding.

Junior Holding har anderledes vilkår. Ville gerne udlodde 10 % af aktiekapitalen – altså 50 tkr. årligt, men har kun resultat til 31 tkr, så Junior Holding udlodder 31 tkr. Der er hverken renteindtægter, skattebetaling eller penge i Junior holding.

PS: Det ser lidt mærkeligt ud med "heraf aktiekapital 500" i Junior Holding, når der nu kun er aktiver for 50 tkr., men for det her eksempel er det ligegyldigt. Det kan rettes til ApS f.eks. med en anpartskapital på 40 tkr.



## Overblik-arket

Det kan være svært at følge tallene, og arket *Overblik* er et forsøg på at lette overblikket.

Herunder følges Seniors tal:

A/S Drift har et resultat på 400 tkr. før skat.

Skat af årets resultat 88 tkr.

Ingen konsolidering i A/S Drift.

Udbytte i alt 312 tkr.

Senior Holding får 281 tkr. (ejer 90 %)

Ingen skat i Senior Holding

Konsoliderer 231 tkr.

Udbytte på 50 tkr. (ejer 100 %)

Senior Privat får 50 tkr. i udbytte

Indtægtsfører 100 % af Holdings resultat (281 tkr.)

Svarer udbytteskat af de 50 tkr (14 tkr.)

Res. efter skat 267 tkr.

**Egenkapitalen** består for Senior af 90 % af de 500 tkr. til en start (= 450) + 90 % af årets resultat efter skat 312 (= 281) minus udbytteskat (-14) = 717 tkr.

**Likviditeten** er 36 tkr. for Senior i privatområdet, da han har modtaget 50 tkr. i udbytte og svaret 14 tkr. i udbytteskat. Der er endnu ikke et privatforbrug inde. For Junior er likviditeten 23 tkr., fordi han har modtaget 31 tkr. i udbytte og betalt 8 tkr. i udbytteskat. Heller ikke hos Junior er der privatforbrug inde.

**A/S Drifts** likviditet kommer af et resultat før skat på 400 tkr., 0 i betalt skat og udbytte udbetalt for 312 tkr. og tilbageførte driftsmæssige afskrivninger på 300 tkr. + momsvirkning på 187 tkr. i alt 576 tkr. Der er ikke hverken afdrag eller reinvesteringer lagt ind.

## 3 år sker på 1 år

For det første er modellen forenklet derhen, at tre år er presset sammen på ét år. Et selskab skal først afslutte regnskabsåret, så afholde generalforsamling, inden der kan udbetales udbytte. Så A/S Drift kan for 2020 først udbetale udbytte til Holding i 2021. Holding kan først udbetale udbytte for 2021 i 2022. Men her er det forenklet til, at det hele sker på ét år, så vi kan se en udvikling på de fire års budget, der er til rådighed.

## Indregning efter indre værdis metode

For det andet kan det forvirre, at Senior privat har et resultat på 281 tkr. før skat, men kun likviditet på 36 tkr. Det skyldes, at datterselskabers resultater indregnes efter indre værdis metode (se bilag1).

		2020 - 1.000 kr. -				
		Senior Privat	Senior Holding	A/S Drift	Junior Holding	Junior Privat
		100%	90%	10%	100%	100%
<b>Overblik</b>						
<b>Resultat og udbytte</b>						
Resultat efter finansiering			400			
Selskabsskat i A/S Drift			-88			
Konsolidering i A/S Drift			0			
Udbytte fra A/S Drift i alt			312			
Udbytte fordelt			281	90%	31	10%
Resultat før skat			281		31	
Selskabsskat i Holding			0		0	
Konsolidering i Holding			231		0	
Udbytte fra Holding	50	100%	50	0	0	31
Resultat før skat	281		281		31	31
Skat af årets resultat	-14		-14		0	-8
Resultat efter skat	267		267		23	23
<b>Egenkapital</b>						
Egenkapital i A/S Drift ultimo			450	500		
Ejerandel i A/S Drift ultimo			681	90%	50	10%
EK i alt i Holding			681	0	0	50
Ejerandel Holding	681	100%	681	0	0	50
Egenkapital ultimo	717		717		73	73
Egenkapital i alt, Senior + Junior			790			
<b>Likviditet</b>						
KK/likviditet saldo ultimo	36		231	576	0	23
KK/likviditet, sum af alle				866		
<b>Skat</b>						
Skat af årets resultat	-14		0	-88	0	-8
Skat i alt				-110		

Figur 10 Eksemplets år 1 vist på arket Overblik

Efter den indre værdis metode, skal hele andelen af datterselskabets resultat indtægtsføres hos holdingselskabet – uanset om der konsolideres i datterselskabet. Senior Holding ejer primo 90 % af driftsselskabet, så 90 % af resultat efter skat skal indtægtsføres i Senior Holding.

Resultat af primær drift	
Anden virksomhed	
Andel resultat Holdingselskaber	280.800
Afkoblet EU-støtte	
<b>Resultat før finansiering</b>	<b>280.800</b>

Figur 11 | Senior Privat indtægtsføres 100 % af Senior Holdings resultat

Samme princip er brugt i Senior Privat, der ejer 100 % af Senior Holding, og derfor har han så stort et resultat og så lille en likviditet.

## Senior Privat

Senior Privat har en linje i sin resultatopgørelse, hvor de 280.800 kr. indtægtsføres, så de er en del af resultatet. Den skat, det resultat udløser, er dog kun udbytteskatten på 14 tkr.

I afstemning af likviditeten tilbageføres ikke hele resultatet, men den del, der ikke er blevet udbetalt som udbytte. Dvs. 280.800 – 50.000 kr. = 230.800 kr., der tilbageføres. Derefter stemmer likviditeten, da han har modtaget 50 tkr. i udbytte og betalt 17 tkr. i udbytteskat. Altså netto 36 tkr.

I Balancen sker det modsatte af likviditeten, da de 231 tkr., der ikke er blevet udbetalt, nu øger værdien af aktierne i Holding selskabet.

I øvrigt er budgettet for privatområdet lavet som et almindeligt *BudgetVejlby* og består af 2 ark – *A Resultat* og *A Balance*. Dog er der kun 10 linjer til dækningsbidrag, da det antages, at landbrugsdriften først og fremmest ligger i drift selskabet. Budgettet for privatområdet er således opbygget som en personligt ejet virksomhed med privatforbrug osv.

LIKVIDITET		2020
<b>Årets resultat før skat</b>		<b>280.800</b>
Afskrivninger mv.		
Andel resultat Holdingselskaber, tilbf.	-230.800	
<b>Tilbageførsel i alt</b>	<b>-230.800</b>	
Betalt skat Privat	-14.000	
Afskrivninger privat tilbf.		
Formueudgifter/indtægter		
Pensionsindbetaling		
<b>Privat udtræk, skat og pension i alt</b>	<b>-14.000</b>	
<b>Til investering og afdrag</b>	<b>36.000</b>	

Figur 12 | Afstemning af likviditet tilbageføres den del af resultatet, der ikke er blevet til udbytte, så likviditeten efter udbytteskat ender på de 36 tkr.

Aktier i Holdingselskaber	450	Investering	kons	681
Tilgodehavender i alt				
Værdipapirer				
Indlån				
Kassekredit (når den er positiv)				36
<b>FINANSAKTIVER</b>	<b>450</b>		231	<b>717</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>450</b>	Investering	Afskr.	<b>717</b>

Figur 13 | Senior Privats balance stiger værdien af holdingaktierne, med den del af resultatet, der ikke blev udbetalt.

## Skatteberegning i privatområderne

Skatteberegningen i privatområderne er simpel og svarende til den i I/S budget. Som det ses undlades resultatandele fra Holding i skatteberegningen, da udbyttet beskattes særskilt som aktieindkomst. Derudover er skatteberegningen simpel:

- Resultat før skat excl. resultatandel fra Holding

- minus et eller to personfradrag
- Årets indkomst (excl. Holding), der ganges på skatteprocenten og giver skatten af årets indkomst

Skat af årets resultat vil herefter bestå af årets udbytteskat + skatten af årets indkomst.

Der kan indtastes personfradrag (og evt. andre fradrag f.eks. pension) og ændres skatteprocent i toppen af balance arkene i privatområderne.

## Køb og salg af ejerandele i A/S Drift

Hvis nu tanken er, at Junior med tiden skal overtage A/S Drift, så kan man gøre det gennem holdingselskaberne. Altså at Senior Holding sælger aktier til Junior Holding. Senior og Junior fortsætter i dette eksempel med at eje hver deres holding selskab 100 %. Men holdingselskabernes ejerandel af A/S Drift ændrer sig.

Vi fortsætter med det simple eksempel uden afdrag og reinvestering og uden privatforbrug i privatområderne. Vi har fire år at gøre godt med, så Junior køber 10 % hvert år. På arket Holding indtastes den faldende procent hos senior, og automatisk stiger den så hos Junior.

SENIOR HOLDING					JUNIOR HOLDING						
	2020	2021	2022	2023		2020	2021	2022	2023		
Ejerandel A/S Drift i %	90%	# 80%	# 70%	# 60%	# 50%	Ejerandel A/S Drift i %	10%	20%	30%	40%	50%

Figur 14 Når Seniors andel falder, stiger Juniors. Ingen andre kan eje A/S Drift end Senior Holding og Junior Holding.

I virkeligheden har Junior ingen penge at købe for, så det første, han beslutter sig for, er at holde op med at udbetale udbytte til privatområdet. Dertil kommer, at ved at Junior Holding ejer en stadig større andel, får han også et stigende udbytte fra Driftsselskabet.

SENIOR HOLDING					JUNIOR HOLDING						
	2020	2021	2022	2023		2020	2021	2022	2023		
Ejerandel A/S Drift i %	90%	# 80%	# 70%	# 60%	# 50%	Ejerandel A/S Drift i %	10%	20%	30%	40%	50%
Andel af resultat A/S Drift	250	218	187	156	Andel af resultat	62	94	125	156		
Renter Likviditet/KK		5	9	13	Renter Likviditet/KK			1	3		
Renteindtægter					Renteindtægter						
Renteudgifter					Renteudgifter						
Resultat før skat	250	223	197	169	Resultat før skat	62	94	126	159		
Skat af årets resultat excl A/S Drift	0	-1	-2	-3	Skat af årets resultat excl A/S Drift	0	0	0	-1		
<b>Årets resultat efter skat</b>	<b>250</b>	<b>222</b>	<b>195</b>	<b>166</b>	<b>Årets resultat efter skat</b>	<b>62</b>	<b>94</b>	<b>126</b>	<b>158</b>		
Senior Holding aktier, udbytteprocent 10%	-50	-50	-50	-50	Junior Holding aktier, udbytteprocent 0%	0	0	0	0		
<b>Konsolidering</b>	<b>200</b>	<b>172</b>	<b>145</b>	<b>116</b>	<b>Konsolidering</b>	<b>62</b>	<b>94</b>	<b>126</b>	<b>158</b>		
<b>BALANCE</b>	<b>Primo</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>BALANCE</b>	<b>Primo</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
+ Ejerandel A/S Drift i tkr	450	400	350	300	250	+ Ejerandel A/S Drift i tkr	50	100	150	200	250
+ Tilgodehavende						+ Tilgodehavende					
- Lån						- Lån					
+ / - Likviditet/KK/køb/salg		250	472	666	833	+ / - Likviditet/KK/køb/salg		12	56	132	240
<b>= Egenkapital</b>	<b>450</b>	<b>650</b>	<b>822</b>	<b>966</b>	<b>1.083</b>	<b>= Egenkapital</b>	<b>50</b>	<b>112</b>	<b>206</b>	<b>332</b>	<b>490</b>
heraf aktiekapital	500					heraf aktiekapital	500				

Figur 15 Junior Holding køber 10 % hvert år. Finansieringen sker ved at stoppe for udbytte til privatområdet og en stadig større andel udbytte fra A/S Drift.

Junior Holding starter året med at eje 90 % af A/S Drift, men køber så 10 % så betids, at Holding selskabet får 20 % af årets udbytte. Så i stedet for 31 tkr. er udbyttet nu 62 tkr. Købet af aktier er

10 % af aktiekapitalen på 500 tkr. altså 50 tkr., så af de 62 tkr. bruges 50 tkr. på aktiekøbet og til rest er så 12 tkr. på kassekrediten. Der er jo ikke brugt penge på udbytte.

Næste år starter Junior Holding igen året med at købe 10 % og får derfor 94 tkr. i udbytte minus de 50 tkr. for næste aktiepost giver 44 tkr. oven i de 12, der var fra sidste år, så er der nu 56 tkr. i likviditet. Og så fremdeles.

Efter de 4 år ejer Junior Holding 50 % af A/S Drift og har en fin likviditet, men privatområdet har heller ikke fået udbytte de 4 år. Junior Privat kunne få løn fra A/S Drift, hvis han arbejde der, men vi har udeladt det i dette simple eksempel.

Aktierne i A/S Drift er købt for 50 tkr. pr 10 %. Der er på intet tidspunkt konsolideret i A/S Drift, så egenkapitalen har stået stille på de 500 tkr. svarende til aktiekapitalen. Indre værdi har ikke ændret sig. Så Junior Holding har købt til indre værdi.

Skattemæssigt for den sælgende part Holding Senior er der heller ingen problemer, da såvel udbytte som tab og gevinst ved datterselskabsaktier er skattefrit i holdingselskaber. Eneste undtagelse er, hvis Senior Holding er dannet ved skattefri aktieombytning, så skal der gå mindst 3 år før holdingselskabet kan sælge aktier i Drift A/S skattefrit (holding kravet).

## Bilag 1

### Måling og indregning af kapitalandele i dattervirksomhed

Årsregnskabsloven opererer med 3 forskellige metoder til at måle og indregne kapitalandele i datterselskaber. Kostprismetoden, indre værdis metode samt dagsværdimetoden med opskrivning over egenkapitalen. Modellen her anvender indre værdis metode både mellem drift selskabet og holding selskaberne, som mellem holdingselskaberne og privatområderne. Det betyder følgende:

- Andelen af resultatet efter skat i A/S Drift (datterselskabet) indtægtsføres i Holdingselskaberne i forhold til ejerandel, uanset om A/S Drift udbetaler udbytte eller ej. Dette resultat tilbageføres så i likviditeten og korrigeres med evt. udbetalt udbytte. (Bemærk, at i denne model indtægtsføres udbytte i samme regnskabsår, som det optjenes!)
- Holdingselskabets kapitalandel i A/S Drift indregnes til indre værdi i Holdingselskabet. Hvis A/S Drift konsoliderer, vil EK i driftsselskabet stige, og den indre værdi i holdingselskaberne vil tilsvarende stige forholdsmæssigt efter deres ejerandel. Hvis A/S Drift ikke konsoliderer, men udbetaler hele resultatet efter skat som udbytte, vil den indre værdi af A/S Drift ikke ændre sig.
- I denne model kan der **ikke** op- og nedskrives i A/S Drift. Der er derfor heller ingen reserve i Holdingselskabet for værdireguleringer i A/S Drift. Al værdi, som A/S Drift kan bidrage med, kommer således ud via resultatopgørelsen, og al værdi kommer dermed over Holdingselskabets resultatopgørelse.

### Forenklinger i modellen

Udbytte for ét regnskabsår skal i et selskab først godkendes af generalforsamlingen, der ligger i næste regnskabsår, før det kan udbetales. I praksis er der altså altid et års forskydning mht. udbytte.

For overskuelighedens skyld kører udbytte i denne model indenfor samme regnskabsår. Det vil sige, at ét regnskabsårs udbytte fra A/S Drift indtægtsføres samme regnskabsår i holdingselskaberne, der i samme regnskabsår udbetaler udbytte til privatområderne.

I modellen kan ingen af selskaberne udlodde udbytte, hvis ikke årets resultat er til det. Der kan ikke udloddes udbytte ved underskud.

Dette er en forenkling, da der kan udloddes udbytte, så længe der er frie reserver til det. Men modellen her arbejder ikke med frie reserver.

Der kan heller ikke udloddes mere end der er overskud efter skat til.

#### Udlodning af ordinært udbytte

§ 180. Generalforsamlingen træffer beslutning om fordeling af det beløb, der er til rådighed efter årsregnskabet, ved udlodning af udbytte. Generalforsamlingen må ikke beslutte udlodning af højere udbytte end foreslået eller tiltrådt af selskabets centrale ledelsesorgan.

Stk. 2. Som udbytte kan kun anvendes frie reserver, hvorved forstås beløb, som i selskabets senest godkendte årsregnskab er opført som overført overskud, og reserver, som ikke er bundet i henhold til lov eller vedtægter, med fradrag af overført underskud.

Figur 9 Selskabslovens § 180 om ordinært udbytte. Kilde Retsinfo.

Dette er også en forenkling. Kort sagt, kun årets overskud efter skat kan udloddes det år, og kun det overskud efter skat, der ikke konsolideres, kan udloddes.

Modellen kan ikke arbejde med overkurs ved emission.

Modellen kan ikke arbejde med kapitalforhøjelser eller kapitalnedsættelser.

Der kan ikke op- og nedskrives, eller arbejdes med tab og gevinst ved afhændelse af anlægsaktiv.