

Salg af virksomhed til 3. mand

Advokat Bo Vilsgaard og advokatfuldmægtig Hans Henrik Bondegaard, Vilsgaard Advokater. Vilsgaard Advokater er et erhvervsadvokatfirma med speciale i køb og salg af virksomhed.

En virksomhedsoverdragelse til tredjemand giver anledning til en række andre overvejelser end hvis overdragelsen var sket til en allerede kendt køber, som eksempelvis en ledende medarbejder, et familiemedlem eller anden med tæt tilknytning til virksomheden og ejeren.

Rette match

At finde det rette match betyder, at finde den for sælger rette køber. Det vil sige en køber, som er villig til at betale den rigtige pris for virksomheden og som herudover også kan honorere de øvrige, som oftest værdiladede, krav sælger eventuelt har til køber.

Hvis sælger ikke selv har fundet det rette match, vil sælgers rådgivere evt. i samarbejde med en virksomhedsmægler kunne være behjælpelige med at finde den rette køber. At finde det rette match er også vigtigt, idet sælger ofte i en periode efter overdragelse vil fungere som konsulent for køber. Ydermere er det i dag – ikke mindst på baggrund af den nuværende finanskrise – sædvanligt, at sælger er med til at finansiere købers køb af virksomheden. Også af den grund er det vigtigt, at der kan etableres et tillidsforhold mellem sælger og køber.

Overdragelsesformer

En overdragelse til tredjemand kan ske på to måder, enten ved en aktieoverdragelse eller ved en substansoverdragelse.

Substansoverdragelse

Ved en substansoverdragelse (kaldes også for aktivitetsoverdragelse), overtager køber aktiviteterne i selskabet i form af medarbejdere, anlægsaktiver, varelager, kundekartotek, goodwill, virksomhedsnavn etc. Ved en substansoverdragelse overtager køber kun de aktiver og passiver, som køber og sælger har aftalt skal overgå til køber.

For køber vil substansoverdragelse i mange tilfælde være at foretrække, såfremt der i selskabet er en latent risiko for ukendte eller byrdefulde krav fra myndigheder, ansatte, kreditorer i øvrigt, eller såfremt køber ikke er interesseret i at overtage hele selskabet men kun enkelte aktiver. Endvidere vil køber kunne afskrive direkte på de afskrivningsberettigede aktiver som overtages, hvilket som udgangspunkt vil medføre en likviditetsforbedring for køber.

Substansoverdragelse anvendes også hvor selskabet har flere forretningsområder og disse ikke er udskilt i hvert sit driftsselskab, idet en interesseret køber undertiden kun vil være interesseret i et specifikt forretningsområde, som kan indvirke positivt på købers allerede eksisterende virksomhed, fx gennem synergieffekter.

I visse tilfælde kan det også for sælger være økonomisk mest fordelagtigt at sælge virksomheden ved en substansoverdragelse, idet en potentiel køber ofte vil være villig til at betale mere for risikofyldte virksomheder såfremt disse overdrages ved en substansoverdragelse, idet de med virksomheden forbundne risici som udgangspunkt ikke medoverdrages.

Aktieoverdragelse

Ved en aktieoverdragelse overdrages aktierne i selskabet til tredjemand, som herved bliver ejer af selskabet. Køber overtager på denne måde, som udgangspunkt, alle rettigheder og forpligtigelser i selskabet. For sælger betyder dette især, at alle de risici der er knyttet op på selskabet, som ex. miljøkrav og krav fra kreditorer osv., forbliver i selskabet. Krav der udspringer heraf vil også efter overdragelsen skulle rettes mod selskabet.

Såfremt sælger har en større ejendomsportefølje i selskabet, kan det også være fordelagtigt at overdrage selskabet ved en aktieoverdragelse, idet køber herved kan undlade at betale tinglysningsafgift for ejerskifte på ejendommene. Endvidere er en aktieoverdragelse i dette tilfælde fordelagtigt i forhold til tilbudspligten i henhold til lejeloven, idet sælger således ikke er forpligtiget til at udbyde lejlighederne til lejerne forinden et salg gennemføres.

Beskatning ved henholdsvis aktie- og substansoverdragelse

Ved aktieoverdragelse sker beskatningen på baggrund af den realiserede avance på aktierne. Sælger bliver således beskattet af forskellen på anskaffelsessummen og købesummen. Som beskrevet i en tidligere artikel, er det via et holdingselskab muligt, at afstå sine aktier skattefrit efter 3 års ejertid. Fra den 1. januar 2010 afskaffes ejertidskravet dog helt.

Ved substansoverdragelse sker beskatningen med udgangspunkt i den realiserede avance på de enkelte aktiver. Avancen gøres særskilt op for de enkelte aktiver såsom goodwill, ejendomme, driftsaktiver etc. og skatten beregnes på baggrund heraf. Idet skatten beregnes med udgangspunkt i de enkelte aktiver har fordelingen af købesummen på de

enkelte aktiver derfor en stor betydning for både sælger og køber.

Ved et salg til tredjemand vil den mellem parterne aftalte værdiansættelse af aktier eller aktiver som udgangspunkt ikke kunne anfægtes af skattemyndighederne, medmindre der er tale om, at værdiansættelsen er åbenbart forkert. Herved indrømmes der sælger og køber et vist spillerum til at aftale størrelsen af købesummen og ved substansoverdragelse fordele denne hensigtsmæssigt på de enkelte aktiver.

Konkurrencebegrænsende aftaler

Især ved overdragelser af mindre ejerdrevne virksomheder, vil det for køber være afgørende, at sælger påtager sig en eller flere typer af konkurrencebegrænsende aftaler, idet en stor del af virksomhedens værdi (goodwill) i denne type virksomhed vil være bundet op på ejeren.

Typisk vil køber som minimum kræve, at sælger forpligtiges i henhold til en konkurrenceklausul, hvorefter sælger i en nærmere afgrænset periode og inden for visse geografiske rammer ikke må drive med virksomheden konkurrerende virksomhed. I forbindelse med planlægning af tiden efter salg af virksomheden er det for sælger vigtigt at være opmærksom på en sådan aftale, idet den kan begrænse de muligheder sælger har for at virke inden for sit erhverv fremover.

Næste artikel vil omhandle generationsskifte inden for familiekredsen.

Vilsgaard Advokater og Billund ErhvervsFremme udsender over de næste måneder en række artikler om køb og salg af virksomheder med særlig fokus på generationsskifte.



Kontakt Billund ErhvervsFremme:
Telefon 79 72 75 20
BillundErhvervsFremme@billund.dk



VILSGAARD ADVOKATER

Kontaktpersoner ved Vilsgaard Advokater:
Advokat Bo Vilsgaard
Telefon 70 20 31 63
bo@vilsgaard.com

og

Advokatfuldmægtig Hans Henrik Bondegaard
Telefon 70 20 31 63
hans@vilsgaard.com