

Akademia.VC

Profesjonalne szkolenia i wymiana wiedzy dla VC



 PFR Ventures

 psik

 Kondracki
Celej

 Genprox

 hr hints

 bakertilly
LEGAL POLAND

 ŻYGLICKA
I WSPÓLNICY

 CK LEGAL



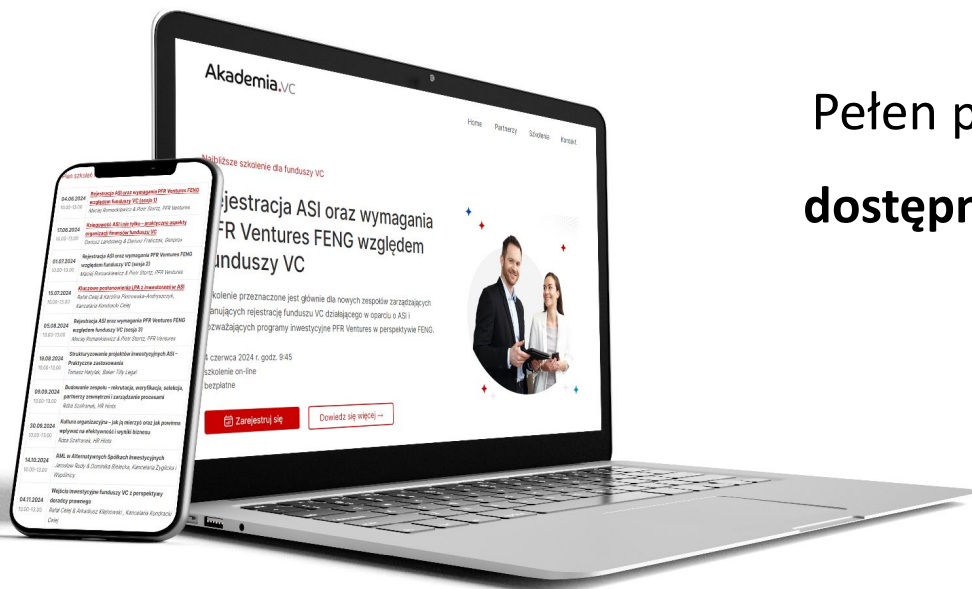
Czym jest Akademia VC

Akademia VC łączy profesjonalne i instytucjonalne podmioty tworzące rynek Venture Capital w Polsce z zespołami zarządzającymi poszukującymi doświadczonych ekspertów w dziedzinie funduszy alternatywnych.

Wspólnie tworzymy platformę do wymiany doświadczeń i wspierania inicjatyw ustawodawczych w zakresie alternatywnych funduszy inwestycyjnych w Polsce.

Partnerzy Akademii VC i nasze cele

- ▶ Partnerzy Akademii VC to podmioty profesjonalne oraz instytucjonalne tworzące rynek VC w Polsce od chwili wejścia do polskiego porządku prawnego regulacji dotyczących Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych.
- ▶ Naszym celem jest współtworzenie platformy do wymiany praktycznych doświadczeń, dostarczanie okresowych szkoleń dla zarządzających ASI i wspieranie inicjatyw ustawodawczych w zakresie rynku VC w Polsce.
- ▶ Wspólnie stworzymy platformę do wymiany doświadczeń i wspierania inicjatyw ustawodawczych w zakresie alternatywnych funduszy inwestycyjnych w Polsce.



Pełen plan szkoleń dla ASI

dostępny na akademia.vc/szkolenia

 [Zarejestruj się](#)

Kolejne najbliższe szkolenie

**Budowanie zespołu – rekrutacja,
weryfikacja, selekcja, partnerzy
zewnątrzni i zarządzanie procesami**



Kiedy: **9.09.2024**

Gdzie: **online**

hr  hints



Dzisiejsze szkolenie
Strukturyzowanie projektów
inwestycyjnych ASI



Strukturyzowanie projektów inwestycyjnych ASI

Praktyczne zastosowania

21 sierpnia 2024 r.

Now, for tomorrow



Agenda

Zasady opodatkowania ASI

- Zwolnienie podatkowe dla ASI
- Wyłączenia z zakresu zwolnienia
- ASI na tle rozwiązań w innych krajach UE

Opodatkowanie ASI w praktyce

- Najważniejsze interpretacje organów podatkowych
- Opinie zabezpieczające dla struktur z zastosowaniem ASI
- ASI w orzecznictwie sądowym
- Najciekawsze interpretacje podatkowe

Strukturyzowanie projektów inwestycyjnych ASI

- ASI jako fundusz
 - Inwestycje krajowe
 - Inwestycje zagraniczne
- ASI jako wehikuł dla zarządzających funduszem
- ASI jako wehikuł restrukturyzacyjny
 - Przekształcenia z zastosowaniem ASI
 - Transfery aktywów i restrukturyzacyjne
- ASI jako wehikuł dla inwestycji alternatywnych
- ASI jako inwestycyjne ramię fundacji rodzinnych



Baker Tilly Legal Poland

Baker Tilly Legal Poland to kancelaria prawna zapewniająca wszechstronne doradztwo dla przedsiębiorstw polskich i zagranicznych, w tym przedsiębiorców z regionu DACH.

Zespół liczący blisko **40 ekspertów**: adwokatów, radców prawnych i doradców podatkowych świadczy usługi w biurach w Warszawie i Poznaniu.

Kancelaria jest niezależnym członkiem międzynarodowej sieci **Baker Tilly International** - jednej z 10 największych na świecie firm zajmujących się doradztwem biznesowym i audytem oraz **TPA** - międzynarodowej grupy konsultingowej oferującej kompleksowe usługi doradztwa biznesowego w 12 krajach Europy Środkowej i Południowo-Wschodniej.



Baker Tilly Legal Poland jest wiodącą kancelarią prawną rekomendowaną w rankingu Legal 500 EMEA

- Real Estate
- Corporate, Commercial and M&A
- Private Client



Baker Tilly Legal Poland

Private Clients to jedna z kluczowych specjalizacji Baker Tilly Legal Poland, w której świadczymy kompleksowe usługi doradztwa prawnego i podatkowego na rzecz zamożnych klientów indywidualnych. Nasze działania obejmują szeroki zakres obszarów, dostosowanych do potrzeb klientów indywidualnych oraz przedsiębiorców.

Nasze usługi są wysoko oceniane na rynku polskim i międzynarodowym, co znajduje odzwierciedlenie w prestiżowych rankingach, takich jak Legal 500 oraz Chambers and Partners.

- **Doradzamy w zakresie efektywnego zarządzania majątkiem**, pomagając klientom optymalizować ich zasoby finansowe. Wspieramy przedsiębiorców w planowaniu i realizacji sukcesji biznesowej, zapewniając płynne przekazanie sterów następnemu pokoleniu.
- **Doradzamy w zakresie zbywania aktywów biznesowych** i projektowania struktur własnościowych w celu maksymalizacji korzyści finansowych.
- **Specjalizujemy się również w mediacji i rozwiązywaniu konfliktów** pomiędzy wspólnikami i członkami rodzinnych firm.
- **Doradzamy przy tworzeniu i zarządzaniu trustami i fundacjami**, zapewniając pełną zgodność z prawem.
- **Projektujemy również struktury podatkowe** dla organizacji charytatywnych i instytucji non-profit

ZASADY OPODATKOWANIA ASI





Baker Tilly Legal Poland

Alternatywna Spółka Inwestycyjna (ASI)



Specjalny rodzaj spółki inwestycyjnej



Działalność ASI polega na inwestowaniu w instrumenty finansowe tj. akcje, obligacje czy fundusze inwestycyjne



ASI może inwestować w różnorodne alternatywne aktywa, takie jak nieruchomości, sztuka, fundusze hedgingowe czy surowce



Cel: osiągnięcie wyższych zysków niż w przypadku tradycyjnych instrumentów finansowych



Baker Tilly Legal Poland

Model opodatkowania ASI

Zwolnienie z opodatkowania dochodów kapitałowych, odsetek i dywidend

Kryteria do zwolnienia:

- partycypacja: $\geq 5\%$
- minimalny okres utrzymania partycypacji: 2 lata

Wyłączenia z zakresu zwolnienia:

- zbywanie udziałów lub akcji spółek, których wartość aktywów pośrednio lub bezpośrednio w co najmniej 50% stanowią nieruchomości położone w Polsce



ASI a Polska Spółka Holdingowa

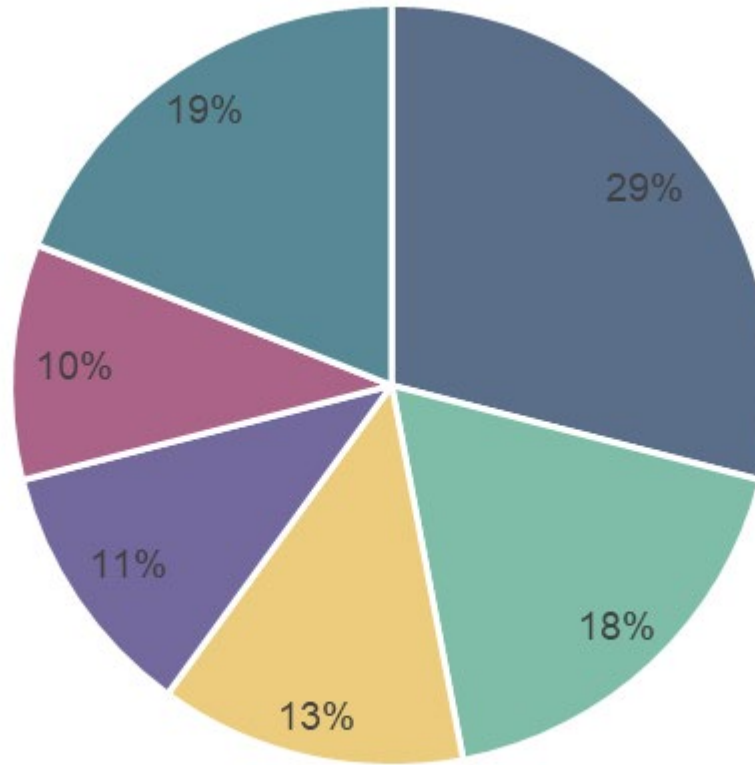
- Bardzo często model opodatkowania ASI jest porównywany z modelem opodatkowania spółki holdingowej (zwolnienie partycypacyjne)
- Oba rozwiązania mają swoje wady i zalety oraz powinny być świadomie wybierane przez inwestorów
- ASI – status podmiotu regulowanego, ale duży podmiot komplikacji i ograniczenia legislacyjno-regulacyjne
- PSH – elastyczność, ale niejasne kryteria i zmienność w podejściu organów podatkowych



ASI
na tle rozwiązań
w innych krajach UE



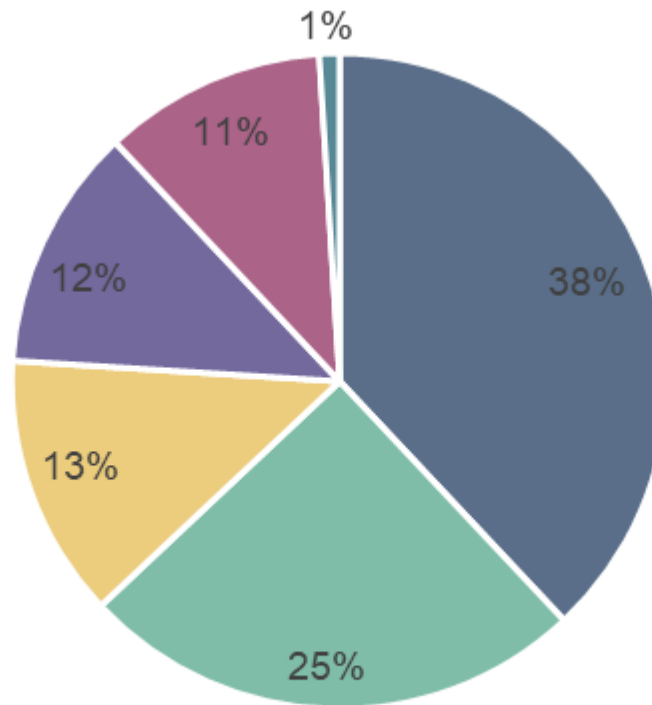
Państwa o największym udziale w aktywach netto AIF



■ Niemcy ■ Francja ■ Luksemburg ■ Irlandia ■ Holandia ■ inne



Aktywa netto AIF na 31.12.2023 r.



■ Inne ■ multi-asset ■ nieruchomości ■ obligacje ■ kapitał ■ rynek pieniężny

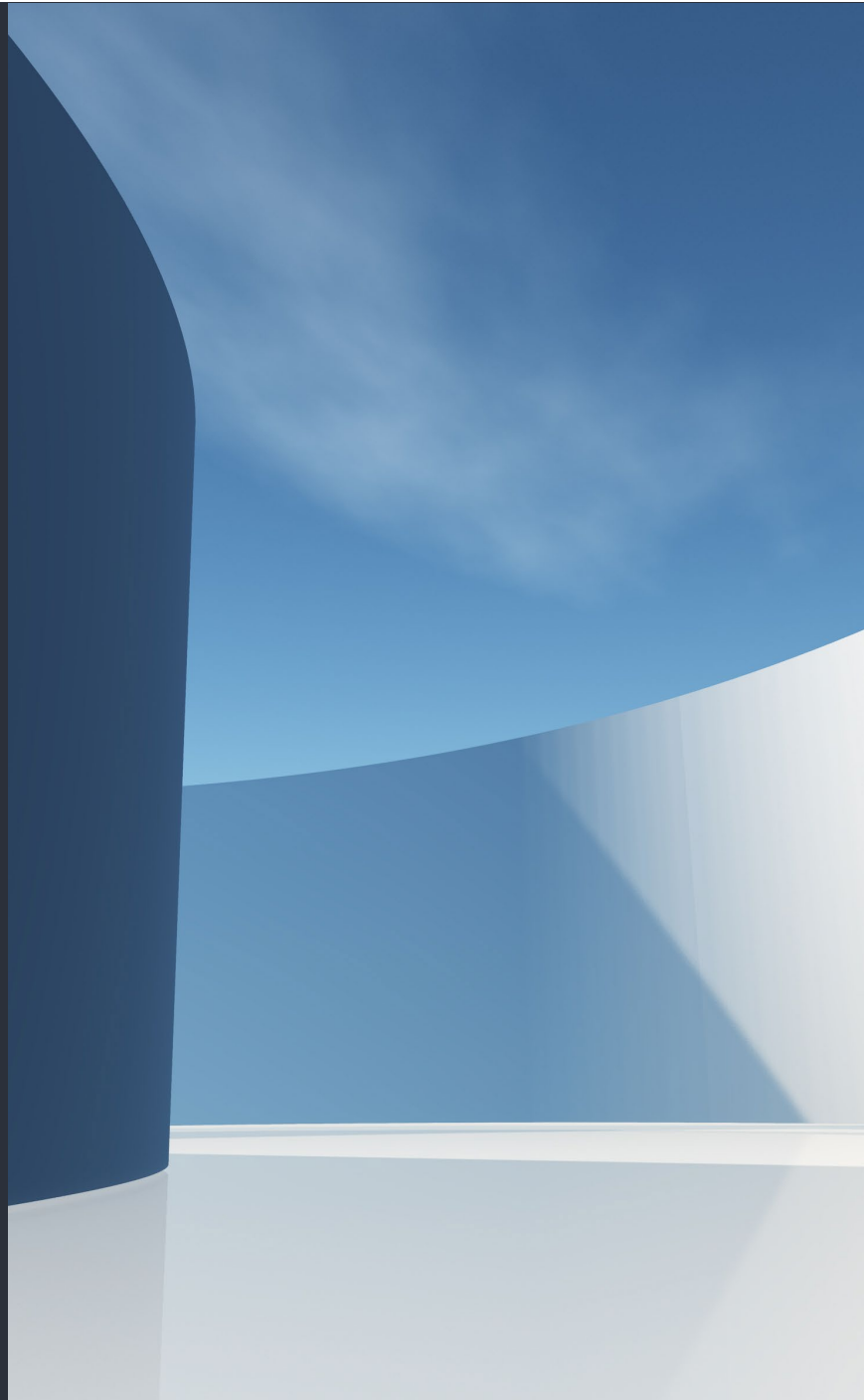
2.91: Net Assets and Net Sales of AIFs by Country					
Country	Net Assets of Nationally Domiciled AIFs at End 2023			Net Sales of Nationally Domiciled AIFs	
	EUR bn	Market Share	Growth Rate	in 2023, EUR bn	Accumulated 2019 - 2023
Austria	113.8	1.5%	5.4%	-1.1	9.1
Belgium	16	0.02%	-24.7%	0.1	0.3
Bulgaria	0.1	0.002%	12.8%	0.0004	0.06
Croatia	0.5	0.01%	-17.5%		
Cyprus	5.8	0.1%	-16.7%	-1.6	0.3
Czech Republic	2.6	0.04%	6.4%	0.02	0.8
Denmark	102.3	1.4%	-18.1%	-31.6	-77.5
Finland	18.3	0.2%	-6.2%	-0.2	3.2
France	1,361.0	18.1%	8.0%	-8.7	-25.9
Germany	2,166.2	28.7%	6.6%	29.5	430.7
Greece	5.7	0.1%	8.7%		
Hungary	35.1	0.5%	59.6%	8.8	14.3
Ireland	865.3	11.5%	3.2%	-7.5	166.6
Italy	122.2	1.6%	8.9%	-0.2	13.7
Liechtenstein	92.1	1.2%	139.8%	38.6	51.4
Luxembourg	993.7	13.2%	4.5%	17.7	153.3
Malta	16.9	0.2%	-0.8%	-0.1	4.2
Netherlands	744.4	9.9%	6.0%	-21.2	-380.0
Norway	8.6	0.1%	n.a.	1.7	1.7
Poland	45.2	0.6%	24.1%	2.7	3.4
Portugal	15.2	0.2%	16.6%	-0.1	-0.1
Romania	3.6	0.05%	-33.7%	-0.01	-0.01
Slovakia	3.1	0.04%	10.9%	0.2	1.1
Slovenia	0.7	0.01%	34.8%		
Spain	37.7	0.5%	10.9%	2.5	-4.2
Sweden	27.1	0.4%	8.4%	-0.6	0.5
Switzerland	190.7	2.5%	10.7%	5.0	60.2
Turkey	19.2	0.3%	36.9%	1.5	3.7
United Kingdom	537.5	7.1%	10.7%	18.2	6.7
Europe	7,536.2	100%	7.2%	53.6	437.5

Źródło: Fact Book
2024 TRENDS IN
EUROPEAN
INVESTMENT
FUNDS - EFAMA

OPODATKOWANIE ASI W PRAKTYCE

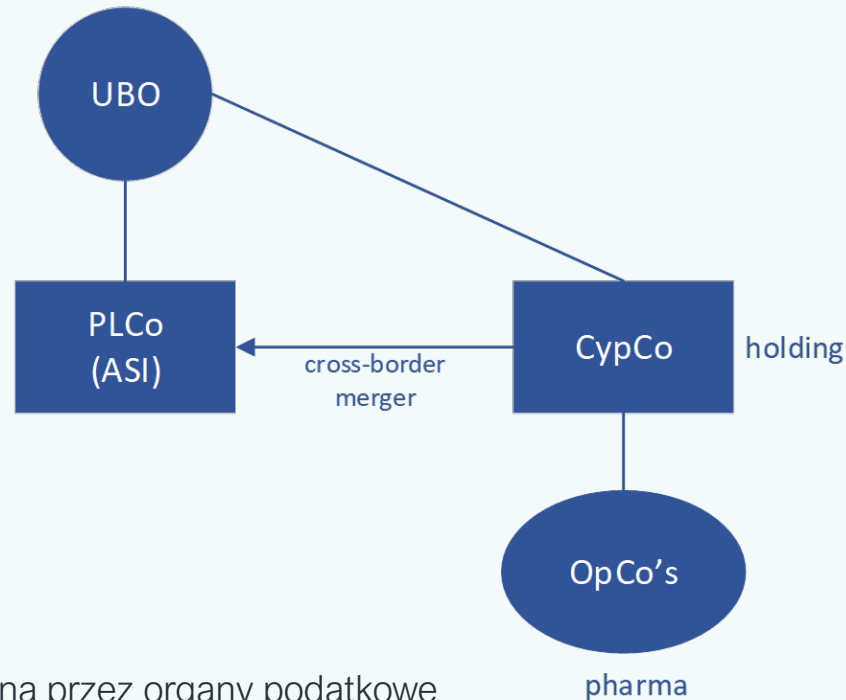
The background of the slide is split into two main sections. The left section is a solid dark blue color. The right section features a light blue sky with wispy white clouds, a white horizon line, and a dark blue curved shape that appears to be part of a building or a stylized architectural element.

**Najciekawsze
interpretacje organów
podatkowych**





Relokacja spółki cypryjskiej



- struktura zaakceptowana przez organy podatkowe
- brak PCC
- neutralność podatkowa w CIT

indywidualna interpretacja podatkowa z 25.02.2022 r. (0111-KDIB2-3.4014.444.2021.2.ASZ)
indywidualna interpretacja podatkowa z 07.06.2022 r. (0111-KDIB1-3.4010.638.2021.4.JKU)



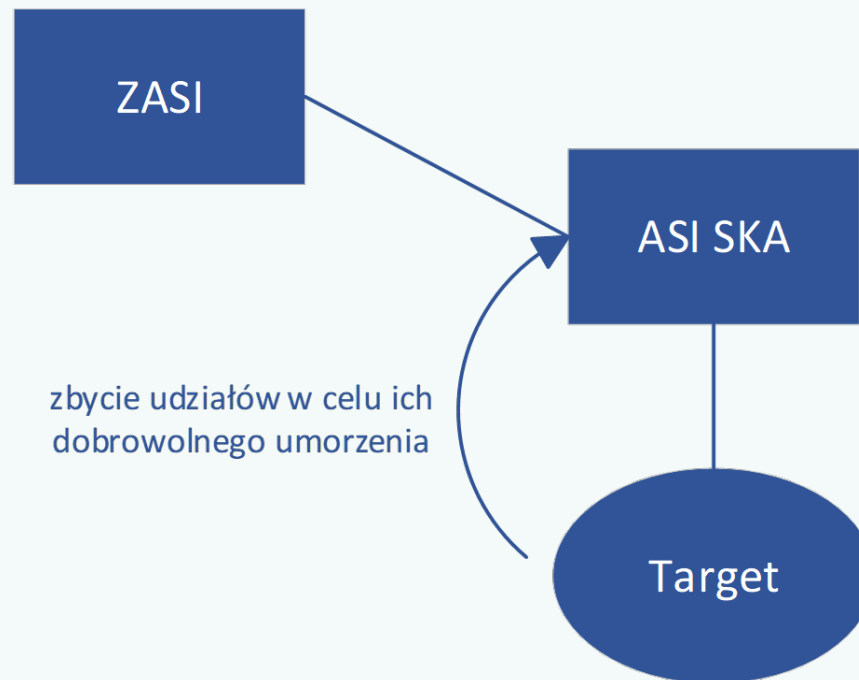
Reverse merger ASI i jej wspólnika



- struktura zaakceptowana przez organy podatkowe
- neutralność podatkowa samego połączenia



Dobrowolne umorzenie udziałów w target przez ASI

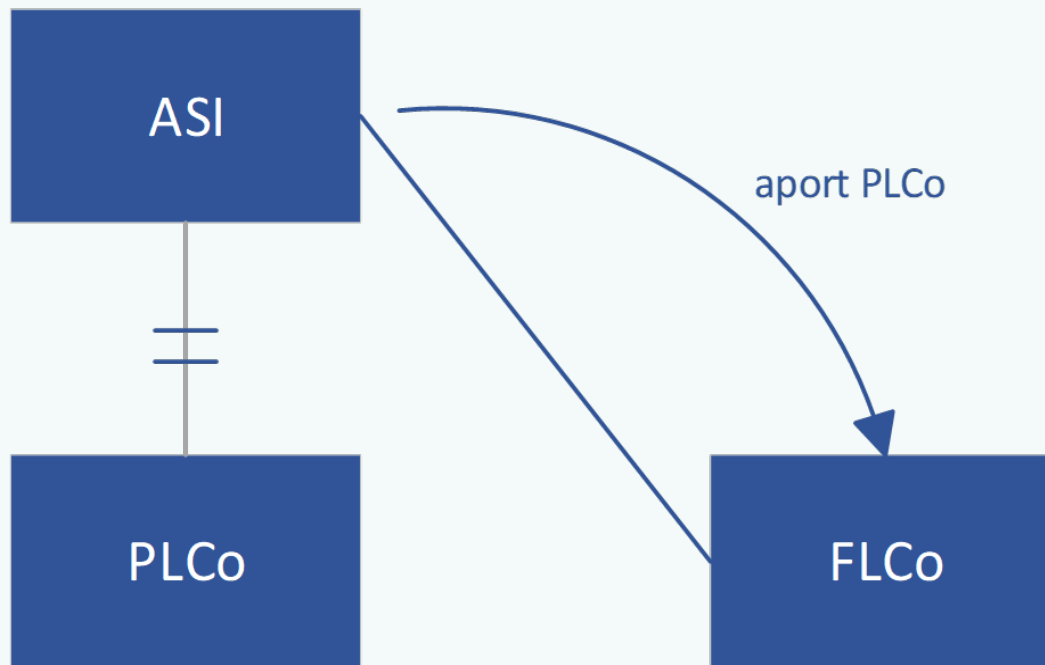


- struktura zaakceptowana przez organy podatkowe
- zbycie udziałów w celu ich umorzenia jest formą dochodu kapitałowego
- możliwe zwolnienie partycypacyjne



Baker Tilly Legal Poland

Wniesienie przez ASI udziałów w spółce PL do spółki FL

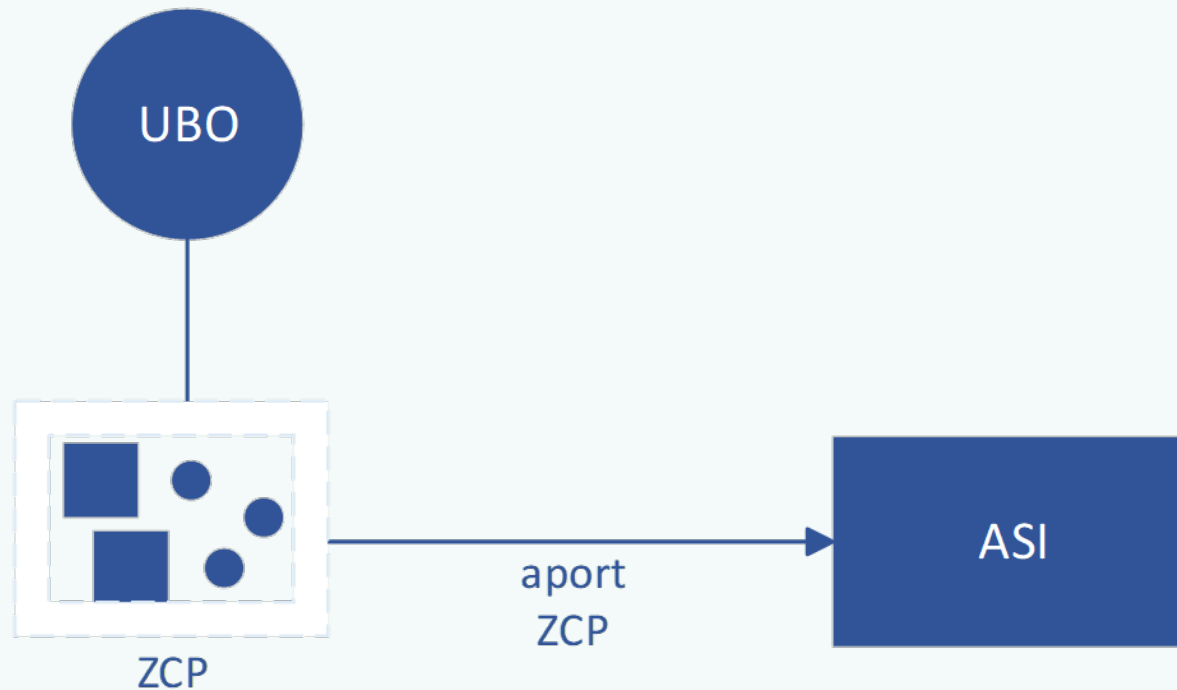


- struktura zaakceptowana przez organy podatkowe
- neutralność podatkowa transakcji



Baker Tilly Legal Poland

Wniesienie ZCP inwestycyjnego do ASI



- struktura zaakceptowana przez organy podatkowe
- neutralność podatkowa transakcji

indywidualna interpretacja podatkowa z 27 czerwca 2023 r. (0114-KDIP3-1.4011.427.2023.3.MS2)

indywidualna interpretacja podatkowa z 27 czerwca 2023 r. (0114-KDIP1-1.4012.213.2023.4.AWY)



Baker Tilly Legal Poland

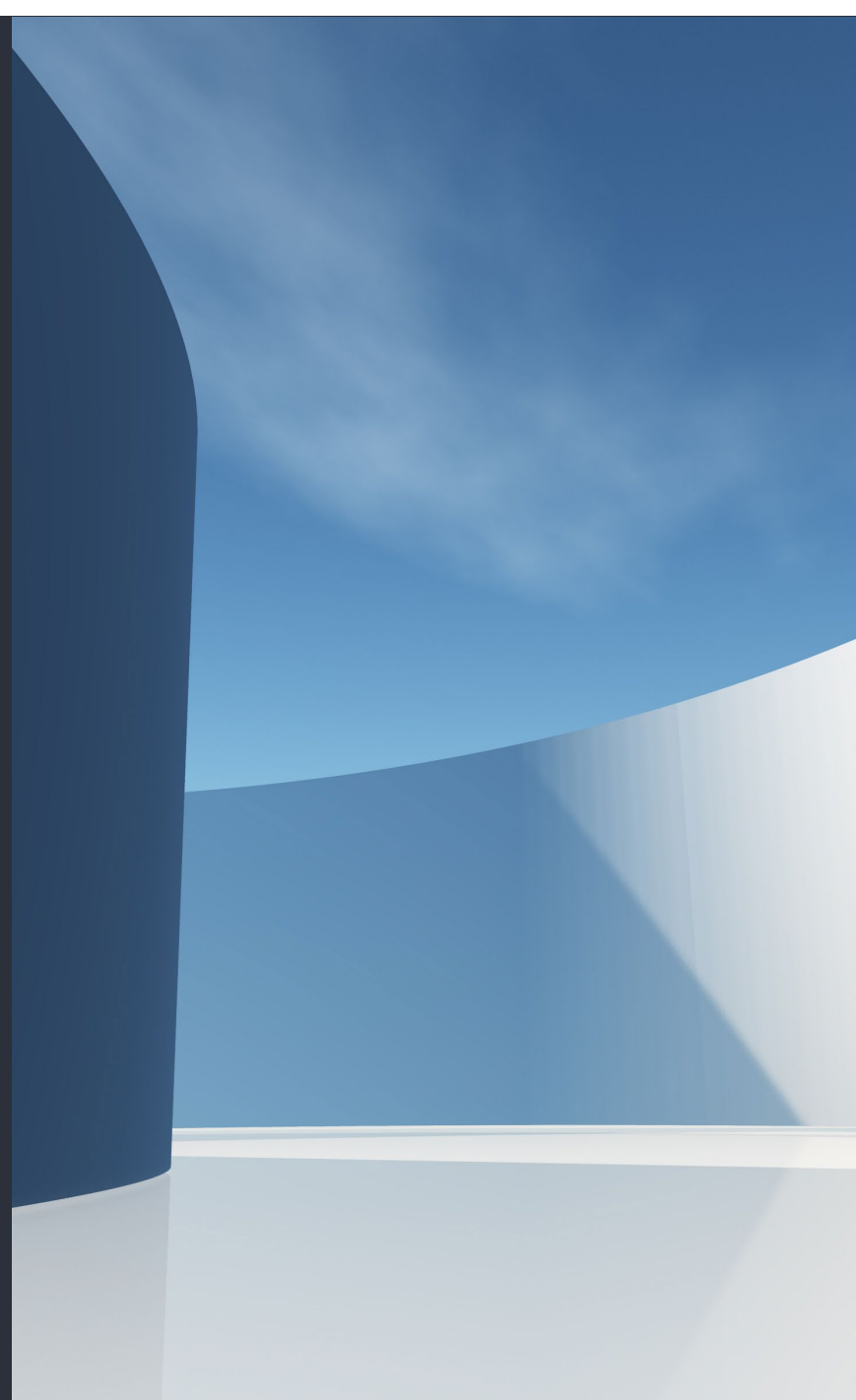
Zwolnienie z CIT wypłaty dywidendy likwidacyjnej na rzecz fundacji rodzinnej jako wspólnika ASI

Interpretacja dotyczy potwierdzenia zasad opodatkowania wypłaty dywidendy likwidacyjnej z ASI do FR

- Organ podatkowy uznał, że ASI osiągnie przychód z art. 14a Ustawy o CIT w związku z wypłatą dywidendy rzeczowej w formie *datio in solutum*
- Rozstrzygnięcie nie jest prawidłowe, ale odpowiada na nieprecyzyjnie zadane pytanie podatnika
- Możliwe inne podejścia związane z wycofaniem wkładu, statusem podatkowym FR lub wypłatą pozostałości majątku po zlikwidowanej ASI

indywidualna interpretacja podatkowa z 20 grudnia 2023 r. (0111-KDIB1-2.4010.502.2023.1.AK)

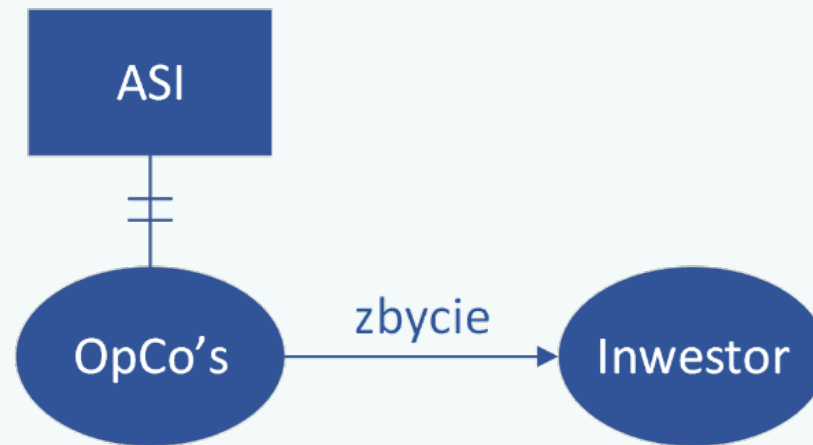
**Opinie
zabezpieczające dla
struktur z
zastosowaniem ASI**





Baker Tilly Legal Poland

Aport udziałów do ASI (wymiana udziałów) i ich zbycie na rzecz Inwestora

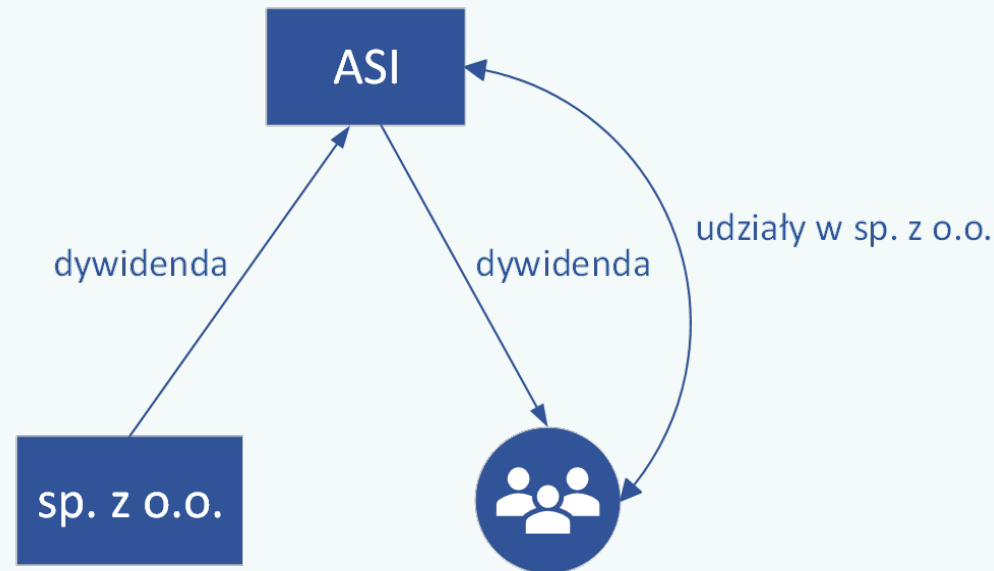


- Jako uzasadnienie planowanych czynności związanych z utworzeniem ASI Wnioskodawcy wskazali m.in. ułatwienie zarządzania strategicznego aktywami, ograniczenie kosztów i umożliwienie prowadzenia działalności poza granicami PL
- Zdaniem Szefa KAS zidentyfikowane korzyści podatkowe nie pozostają w sprzeczności z przedmiotem lub celem ustawy podatkowej a sposób działania Wnioskodawców nie jest sztuczny



Baker Tilly Legal Poland

Wniesienie udziałów do ASI (wymiana udziałów) oraz wypłata dywidend na rzecz osób fizycznych i ASI



- Powołanie struktury, w której działalność inwestycyjna będzie prowadzona w oparciu o wyspecjalizowany podmiot jakim jest ASI to działanie gospodarczo uzasadnione
- Cele biznesowe tego przedsięwzięcia są celami nadrzędnymi i uzasadnionymi ekonomicznie
- Ewentualne korzyści podatkowe będące wynikiem wdrożenia struktury wykorzystującej ASI nie będą głównym lub jednym z głównych celów realizacji planowanych czynności



Baker Tilly Legal Poland

Przejęcie przez spółkę kapitałową ASI, a następnie zbycie przez spółkę ASI udziałów w targetach

Wnioskodawca uzasadnił planowane działania m.in.:

- dostosowaniem struktury organizacyjnej,
- ograniczeniem ryzyka odpowiedzialności osobistej wspólników oraz ułatwieniem pozyskania finansowania i nowych inwestorów

Szef KAS uznał, że:

- przedstawione czynności mają na celu głównie osiągnięcie korzyści podatkowych, a inne wskazane cele są mniej istotne lub wręcz nieistotne; czynności te stanowią bezpośrednią kontynuację działań uznanych wcześniej przez KAS za unikanie opodatkowania
- cele, takie jak zmiana pokoleniowa czy ułatwienie pozyskania nowych inwestorów mogłyby być osiągnięte innymi, mniej skomplikowanymi metodami, bez konieczności przeprowadzania planowanych operacji

Odmowa wydania opinii zabezpieczającej z dnia 18.02.2022 r. (DKP3.8011.32.2021)

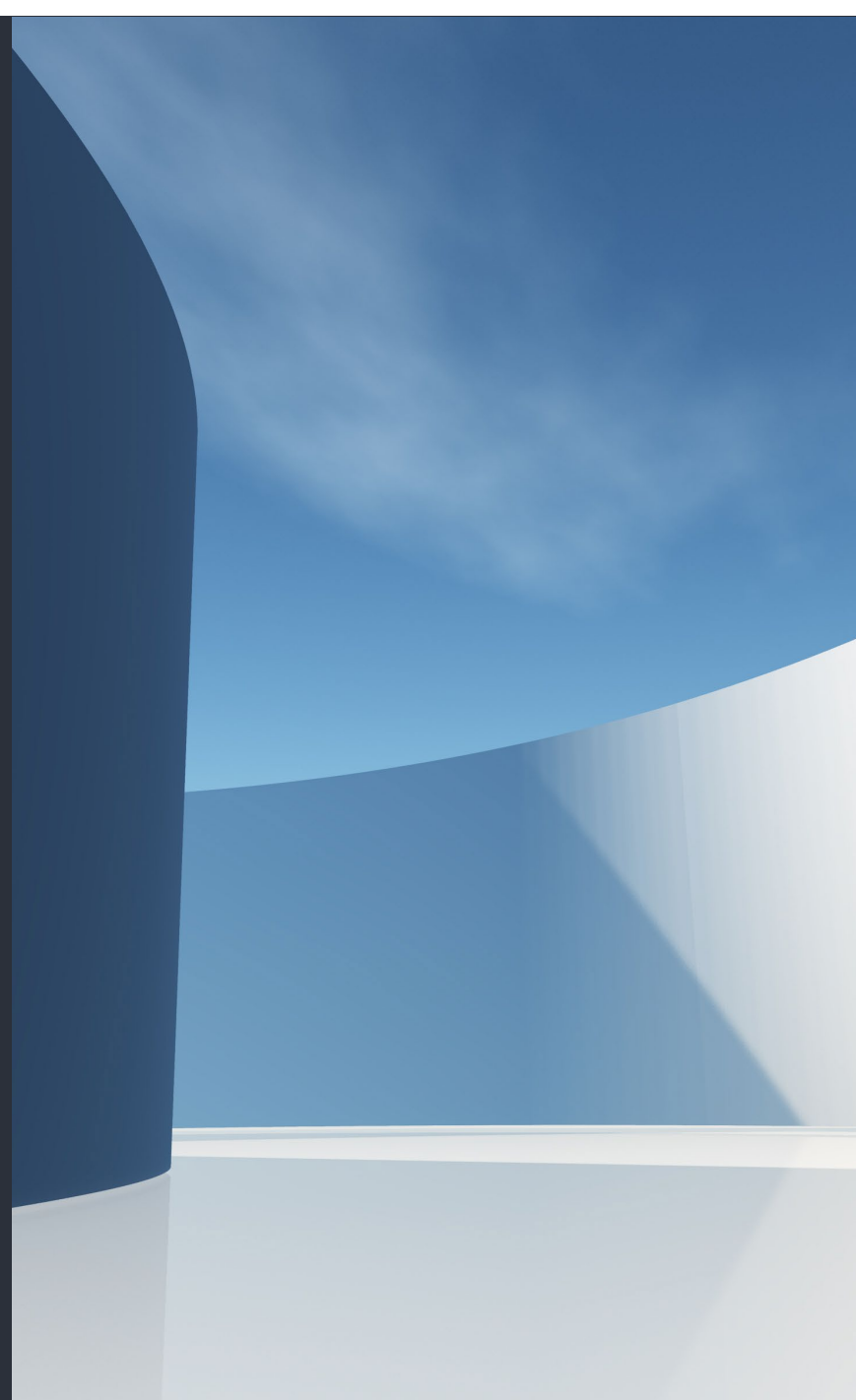


Baker Tilly Legal Poland

Korzyści i zagrożenia związane z uzyskaniem opinii zabezpieczającej

Korzyści	Zagrożenia
<ul style="list-style-type: none">▪ Ochrona wnioskodawcy przed zarzutami unikania opodatkowania▪ Pewność, że podejmowane działania są zgodne z prawem▪ Redukcja ryzyka powstania dodatkowych obowiązków podatkowych, odsetek czy kar▪ Zwiększenie wiarygodności	<ul style="list-style-type: none">▪ Odrzucenie wniosku o wydanie opinii zabezpieczającej▪ Obserwacja działań wnioskodawcy przez organy podatkowe▪ Koszty uzyskania opinii

**ASI w orzecznictwie
sądów
administracyjnych
i w praktyce KNF**





Baker Tilly Legal Poland

Podsumowanie

- Brak istotnych rozstrzygnięć sądów administracyjnych – czekamy na wyroki z odwołań od wydanych interpretacji indywidualnych
- Wyrok WSA dotyczący możliwości tworzenia ASI inwestujących w kryptowaluty
- Brak praktycznych wskazówek KNF co do kwestii podatkowych oraz regulacyjnych



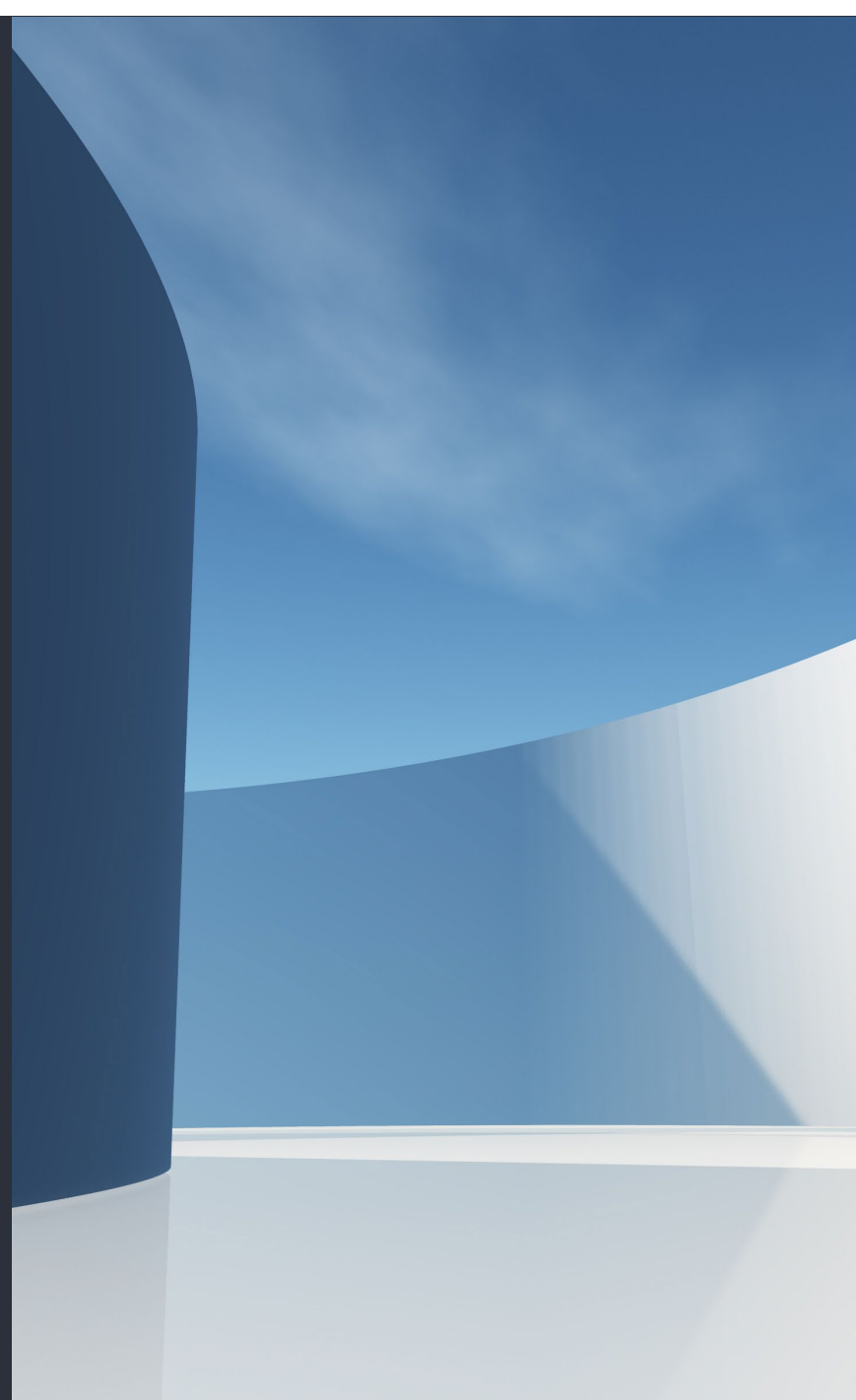
Baker Tilly Legal Poland

ASI a kryptowaluty

- WSA rozpatrywał sprawę odmowy wpisu spółki do rejestru Zarządzających ASI
- Sprawa z 2017 r. znalazła swój finał w 2020 r.
- Sąd stwierdził, że kryptowaluty jako jednostki rozliczeniowe działające poza nadzorem państwa nie są objęte normatywnymi regulacjami umożliwiającymi realną kontrolę KNF
- Mimo legalności inwestycji w kryptowaluty, wpisanie spółki do rejestru w oparciu o strategię inwestycyjną opartą na walutach cyfrowych oznaczałoby tworzenie fikcji nadzoru państwowego
- Transakcje na giełdach kryptowalut są szczególnie ryzykowne; w przypadku bankructwa, awarii, ataku hakerskiego czy egzekucji prawnej, klienci nie mają zagwarantowanej ochrony prawnej ani dostępu do środków
- WSA uznał, że istnieje przesłanka odmowy wpisu do rejestru, gdyż działalność Wnioskodawcy może nienależycie zabezpieczać interesy inwestorów ASI

Wyrok WSA w Warszawie z dnia 17 lutego 2020 r., VI SA/Wa 1411/19

**STRUKTURYZOWANIE
PROJEKTÓW
INWESTYCYJNYCH
ASI**





Baker Tilly Legal Poland

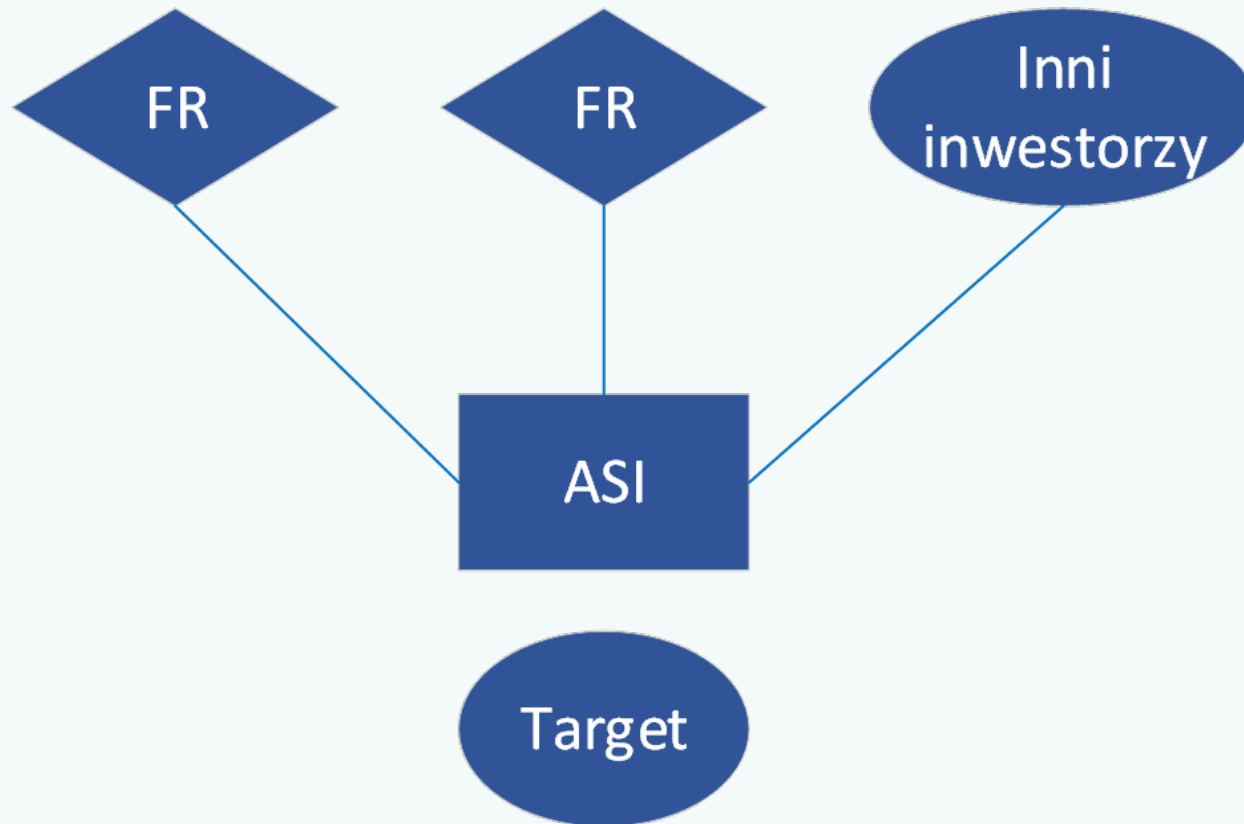
ASI jako wehikuł do inwestycji kapitałowych





Baker Tilly Legal Poland

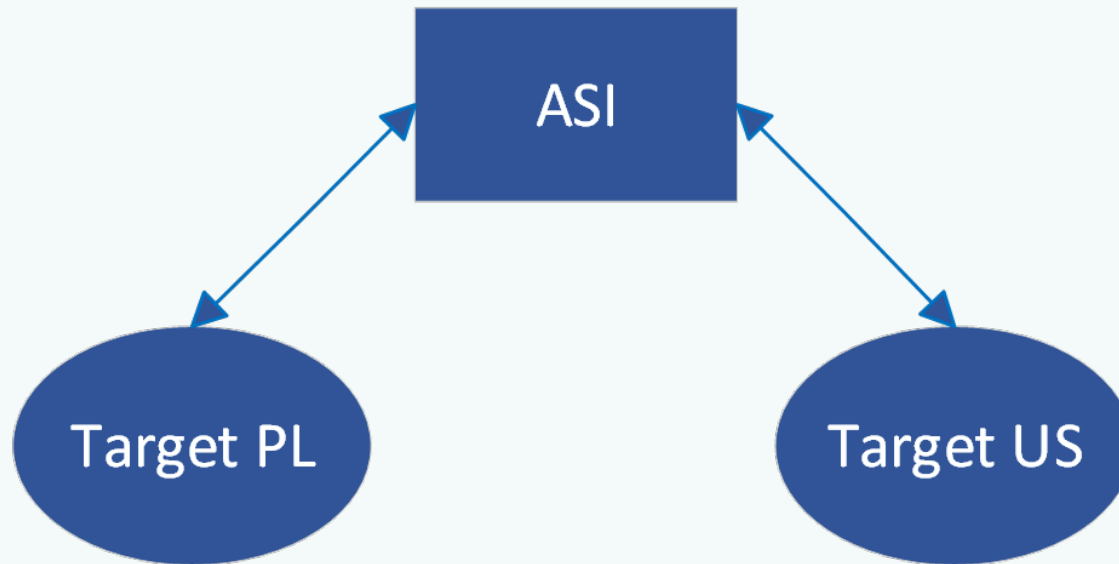
ASI jako inwestycyjne ramię FR



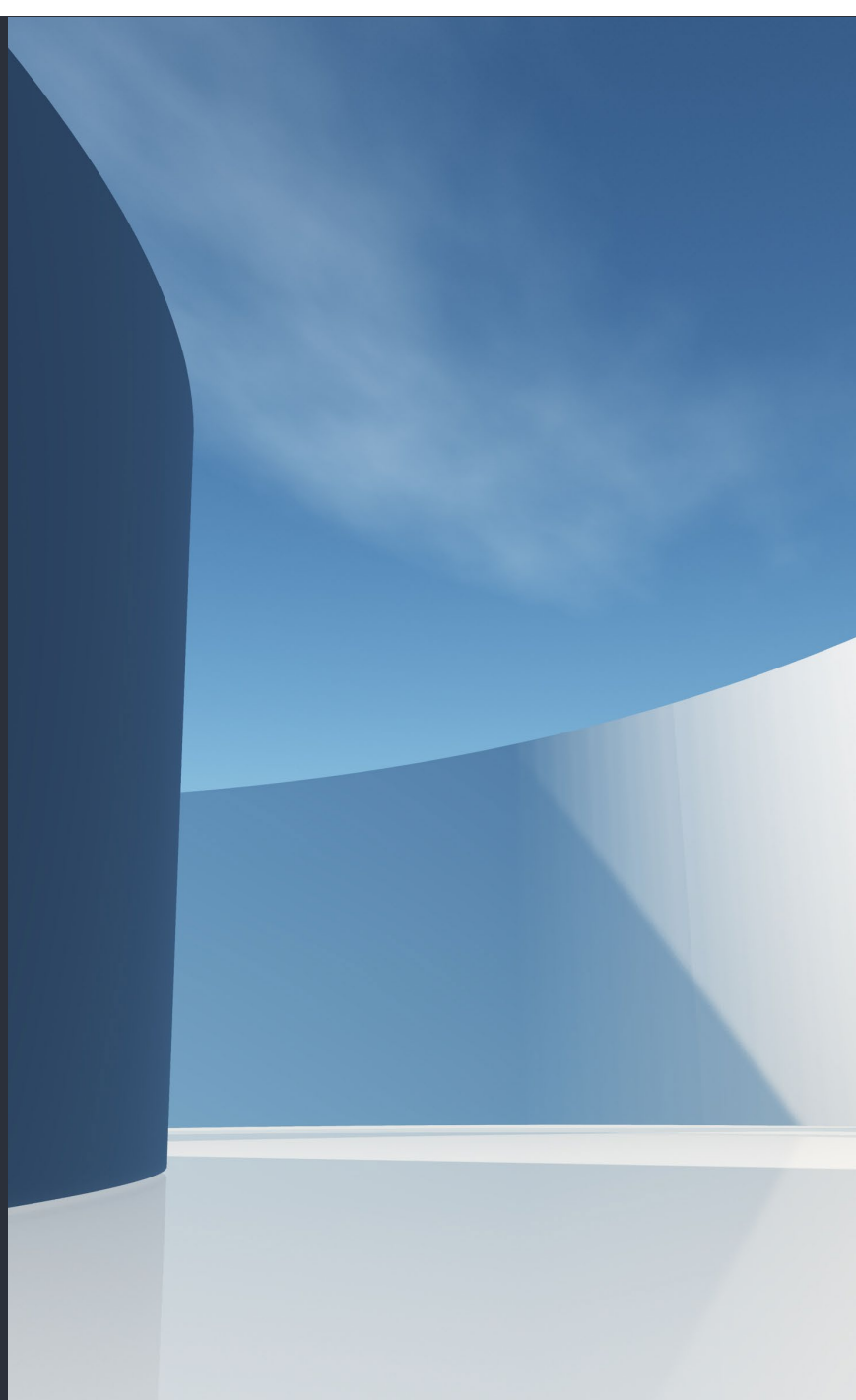


Baker Tilly Legal Poland

ASI jako fundusz inwestycyjny



Zakończenie





Q&A



Baker Tilly Legal Poland

Dziękujemy za uwagę



Tomasz Hatylak

LL.M. TEP Partner | Tax advisor

Baker Tilly Legal Poland

e-mail: tomasz.hatylak@bakertilly.pl



Aleksandra Florek

Senior Associate | Advocate

Baker Tilly Legal Poland

e-mail: aleksandra.florek@bakertilly.pl

Kontakt

Baker Tilly Legal Poland

Młyńska 12

61-730 Poznań, Polska

+48 61 630 05 00

legal@bakertilly.pl

Biuro w Warszawie

Przyokopowa 33

01-208 Warszawa, Polska

+48 22 647 00 99

legal@bakertilly.pl

Baker Tilly TPA, TPA Poland i Baker Tilly Legal Poland są nazwami handlowymi odpowiednio Baker Tilly TPA Sp. z o.o., TPA Sp. z o.o. i Baker Tilly Hatylak Kielian Legal Sp.k. Sp.k. oraz Baker Tilly Gajda Legal Sp.k. i Baker Tilly Hatylak Kielian Legal Sp.k. Firmy te są członkami globalnej sieci Baker Tilly International Ltd, w ramach której każda firma członkowska posiada odrębną i niezależną osobowość prawną.

Baker Tilly Hatylak Kielian Legal Sp. k.
NIP 5273065834 | REGON 525841316 | KRS 0001046825
Warszawa Office: ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa | Tel: +48 22 647 99 00
e-mail: legal@bakertilly.pl | www.bakertilly.pl