



Investering af pensionsmidler i unoterede aktier

FORORD

Opsparingen i skattebegünstigede pensionsordninger i pengeinstitutter kan investeres i unoterede aktier og anpartar (i det følgende anføres kun aktier), dvs. aktie- og anpartsselskaber (i det følgende anføres kun aktieselskaber), der ikke er optaget til handel på et reguleret marked (benævnes unoterede aktier¹).

De pensionsordninger, der er omfattet, er følgende:

- Ratepension i pengeinstitut
- Kapitalpension i pengeinstitut.

Der stilles krav til opsparingsordningens størrelse. De nye regler finder kun anvendelse for opsparingsordninger med en værdi over t.DKK 500 i det enkelte pengeinstitut.

Derimod stilles der ikke krav til aktiviteten i den virksomhed, som selskaberne kan investere i.

Den øgede fleksibilitet forventes at skabe bedre vilkår for porteføljeinvesteringer i unoterede aktier. De politiske mål med ændringen er at fremme kapitaltilførsel til virksomheder, der skal udvide produktionen, øge investering i innovation, virksomhedsopkøb og generationsskifte samt iværksætterier.

Yderligere er det muligt at foretage investeringer i kommanditselskaber, dvs. at private pensionsmidler kan investeres via "lukkede" investeringspuljer, der juridisk organiseres som kommanditselskaber. Der gælder de samme begrænsninger til investeringen, som er gældende efter de nye regler.

Samtidig har regeringen etableret en alternativ markedsplads for handel med aktier, der ikke er noteret på en børs. Formålet er at fremme omsætningen af disse aktier. Der henvises til bilag 1.

Februar 2010

Beierholm

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

¹ Definitionen blev ændret ved lov nr. 462 af 12.6.2009, jf. MiFID-direktivets artikel 4, stk. 1, nr. 44

1. Generelt om fordele ved at investere pensionsmidler i unoterede aktier	5
1.1. Hvad kan der investeres i?	5
1.2. Hvad er anvendelsesmulighederne?	5
1.3. Økonomisk overblik	7
2. Regler for investering	10
2.1. Hvilke selskaber må der investeres i?	10
2.2. Afgrænsning af brugsrettigheder	10
2.3. Er der en øvre grænse for investering?	10
2.4. Hvor meget må der investeres i hvert selskab?	11
2.5. Hvad sker der, hvis 25%-grænsen overskrides?	12
2.6. Er der en nedre grænse?	13
3. Hvordan handles aktier mv.?	14
3.1. Nytegning af aktier mv.	14
3.2. Kan aktier mv. købes og sælges til ordningen?	14
3.3. Hvordan værdiansættes aktierne ved overdragelse?	14
3.4. Er der særlige regler for nærtstående?	15
4. Beskatning af opsparingen i aktier mv.	16
4.1. Hvorledes er den løbende beskatning af investeringen?	16
4.2. Oplysningspligter	16
5. Særlige regler for investering via kommanditselskaber	18
6. Andre forhold	19
6.1. Ny markedsplads for unoterede aktier	19
6.2. Incitamentsordning for pensionselskaber m.fl.	19
7. Praksis	21
8. Afslutning	23
Bilag 1	24
Alternativ markedsplads	24
Bilag 2	26
Afgrænsning af begrebet »brugsrettigheder«	246
Bilag 3	28
Særlige regler for investering via kommanditselskaber	28

1. GENERELT OM FORDELE VED AT INVESTERE PENSIONSMLDLEI I UNOTEREDE AKTIER

Valg af investeringsform for pensionsmidler er baseret på en afvejning af risiko og afkast i forhold til en given investeringshorisont.

De principielle og overordnede vurderinger af udviklingen i markedet er naturligvis afgørende for beslutninger om valg af investeringstyper, men også administrations- og transaktionskostninger mv. skal medregnes ved vurdering af det samlede afkast af en investering.

Ydermere skal de skattemæssige konsekvenser af en investering inddrages, idet forskelle i beskatningsmåder og -procenter kan have væsentlig betydning for det effektive afkast efter skat.

I 2009 er der kun sket ændringer, for så vidt angår definitioner. Ved lov nr. 462 af 12. juni 2009 er begrebsanvendelsen i bl.a. pensionsbeskatningslovens § 30 B ændret, således at der med virkning fra 1. januar 2010 ikke længere sondres mellem børsnoterede og unoterede aktier, men mellem aktier, der er optaget til handel på regulerede markeder, og aktier, der ikke er optaget til handel på regulerede markeder.

Her redegøres alene for den særlige investering i unoterede aktier. Investeringsmuligheden synes i praksis ikke at være særlig udbredt, uanset at der kan realiseres pæne afkast i dette mindre regulerede investeringsmarked.

1.1. Hvad kan der investeres i?

Det er muligt at investere i danske og udenlandske unoterede aktieselskaber.

Det er en betingelse, at aktieposten ikke overstiger 25% af aktiekapitalen i det pågældende unoterede selskab.

Ved opgørelse af 25%-grænsen i et selskab skal medregnes både investering via pensionsmidler og private midler som investering. Begrundelsen herfor er, at ordningen ikke skal give mulighed for finansiering af egen kontrolleret virksomhed med skattebegunstigede midler.

1.2. Hvad er anvendelsesmulighederne?

Ved at udvide adgangen til at investere skattebegunstigede pensionsordninger i unoterede aktier mv. opnås der eksempelvis mulighed for at:

- Investere i arbejdsgivers selskab
Ved at få mulighed for at købe mindre aktieposter i arbejdsgivers virksomhed vil flere finde det attraktivt at blive medejer. Størrelsen af et eventuelt tab på investeringer vil opfattes som lavere end ved investering af private midler, når der er tale om ubeskat-

tede midler. Finansieringen vil ligeledes være lettere, idet der ikke skal optages lån og dermed betales renter og afdrag. Den økonomiske belastning for den enkelte vil således være betydeligt reduceret.

Der er i praksis tale om en supplerende ordning til de generelle skattebegünstigede medarbejderaktieordninger i ligningslovens § 7A.

- Investere i iværksættervirksomheder
Risikovillighed til at investere i iværksættere har hidtil været vanskelig at finde. Det er givet, at dette vil blive ændret som følge af muligheden for at benytte ubeskattede midler til at tegne aktier og anpartar, og dermed kan den enkelte bedre tåle at tabe på en investering.
- Investere i fremtidens innovative virksomheder
Inden for IT, medico og miljø mv. er der mulighed for at foretage investeringer i meget innovative brancher. Risiko for tab er meget høj, men samtidig er muligheden for et højt afkast attraktivt. Det forventes, at der, bl.a. via de kommende muligheder for at danne "investorpuljer" i form af kommanditselskaber, vil fremkomme spændende alternativer til de nuværende.
- Deltage i investeringspuljer
Placering af private pensionsmidler via kommanditselskaber mv. kombineret med muligheden for at investere i unoterede danske og udenlandske aktier vil givetvis føre til, at der etableres nye investeringsmiljøer.
- Købe aktier i eget barns selskab
Reglerne giver mulighed for at understøtte eksempelvis et barns nystartede virksomhed ved at tegne en mindre aktiepost. Det vil forventeligt føre til, at den ældre generation i højere grad benytter de betydelige pensionsmidler til at støtte børnenes iværksætterlyst mv. 25%-grænsen opgøres inkl. nærtståendes investeringer i samme selskab.

Ovenstående er blot eksempler på muligheder.

Den enkelte pensionskunde vil måske have vanskeligt ved at finde seriøse investeringsalternativer. Vi forventer dog, at der på kort sigt vil udvikle sig et særligt investeringsmiljø, hvor det vil være muligt at søge efter såvel investorer som investeringsemner. Eksempelvis de lokale erhvervsråd, business angels, erhvervsforeninger mv. vil givetvis kunne give rammerne herfor.

Tilsvarende kan det være vanskeligt senere at omsætte/sælge aktier, idet der ikke er en effektiv markedsplads for handel med disse aktier. Det kan naturligvis medføre en lavere salgspris, evt. manglende mulighed for at afstå aktierne på kort sigt. Det er derfor vigtigt at være opmærksom på, at investeringerne bør foretages med et langt sigte.

1.3. Økonomisk overblik

Beslutningen om at investere pensionsopsparingen i unoterede aktier vil i høj grad bero på, hvorvidt det er økonomisk fordelagtigt at vælge denne mulighed.

Vurderes alene margineffekten af en investering, kan investeringerne sammenlignes således (beskatningsregler gældende pr. 2010):

	Gældende regler	Ny mulighed for investering	
	Private midler	Pensionsopsparing (høj marginal 52%)	Pensionsopsparing (lav marginal 37%)
Skat af udbytte	42%	15%	15%
Skat ved salg	42%	15%	15%
Skat ved udbetaling	-	52%	37%
Samlet beskatning ved gevinst	42%	60%	46%
Samlet fradrags-procent ved tab	42%	60%	46%

Prioritering			
Ved lav risiko	x		
Ved høj risiko		x	x

Sammenholdes investering via pensionsordningen med investering af et tilsvarende nettobeløb af beskattede midler, kan forskellene vises således:

Beløb i DKK	Private midler	Pensionsopsparing (høj marginal 52%)	Pensionsopsparing (lav marginal 37%)
Disponibelt	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Skat mv.	-560.000	-80.000	-80.000
Til investering	440.000	920.000	920.000

Ved gevinst			
Afkast, 100%	440.000	920.000	920.000
Skat, 37%/15%	-162.800	-138.000	-138.000
Netto	277.200	782.000	782.000
Til udbetaling	717.200	1.702.000	1.702.000
Skat	0	-885.000	-630.000
Netto til disposition	717.200	817.000	1.072.000
Afkast i % af privat opsparing	63%	86%	144%

Ved tab			
Afkast, -50%	-220.000	-460.000	-460.000
Skat, 37% hhv. 15%	81.400	69.000	69.000
Netto	-138.600	-391.000	-391.000
Til udbetaling	301.400	529.000	529.000
Skat	-	-275.000	-196.000
Netto til disposition	301.400	254.000	333.000
Afkast i % af privat opsparing	-31%	-43%	-24%

Som det fremgår af eksemplerne, opnås der ikke en reduktion af tabet efter skat ved at foretage investeringen via pensionsordningen², dvs. at risikoprofilen på investeringen alene påvirkes positivt, hvis pensionsordningen forventes udbetalt til lav beskatning.

² Ved tab inden for pensionsordningen vil der kunne ske modregning i andet positivt afkast, der underlægges beskatning med 15%. I det tilfælde tabet overstiger positivt afkast i året og de kommende år, vil der ikke være adgang til at udnytte "skatteværdien" heraf. Ved afvikling af pensionsordningen vil beskatningen af udbetalingerne naturligvis kun omfatte de faktiske udbetalinger, herved opnås i praksis en "skatteværdi" af tabet inden for pensionsordningen som følge af eksempelvis investering i unoterede aktier med høj risikoprofil.

Ud over rente og økonomiske forhold vil der i praksis være en række andre forhold, eksempelvis:

- Adgang til likviditet
- Salg af aktien (likviditet i aktien)
- Afkastmuligheder
- Højere risikovillighed
- Risikospredning
- Generationsskifte
- Ideelle hensyn og mål.

2. REGLER FOR INVESTERING

I det følgende er betingelserne for at benytte reglerne beskrevet.

2.1. Hvilke selskaber må der investeres i?

Danske ikke-børsnoterede aktieselskaber.

Der kan også investeres i kapitalandele i udenlandske selskabskonstruktioner, der svarer til de danske aktieselskaber. Det er en betingelse, at det pågældende selskab har hjemsted inden for EU/EØS.

Det er en generel forudsætning, at der ikke til kapitalandelen må være tilknyttet brugsrettigheder, rabatter og lignende fordele, jf. bilag 2.³ Det er et generelt forbud, der blev indsat ved lovændring med virkning fra 1. januar 1998.

2.2. Afgrænsning af brugsrettigheder

Efter nuværende praksis er det således, at forbuddet ikke gælder, hvis rettigheden først kan udnyttes efter pensioneringstidspunktet eller er omfattet af indberetningspligt efter skattekontrolloven.

Mindre ydelser som f.eks. gratis uddeling af fodboldbilletter til aktionærer i »Idrætsforeninger A/S«, rabatter på rejser for aktionærer i »Rejseselskaber A/S« og lignende er ikke omfattet af forbuddet.

Forbuddet omfatter således ikke rettigheder, der ikke er formålsbestemte, men alene tillægges aktionærer i henhold til en generalforsamlingsbeslutning i det enkelte år.

Er rettigheden derimod formålsbestemt, vil aktien være omfattet af forbuddet, også selv om retten er uden værdi eller kræver yderligere medlemskab af en klub mv.

Der henvises til bilaget for en nærmere definition af begrebet "brugsrettighed".

2.3. Er der en øvre grænse for investering?

Der gælder følgende begrænsninger for investering af pensionsordningens midler:

³ Puljebekendtgørelsen er justeret således, at betingelserne er de samme for unoterede som for noterede aktier og anparter.

1. Den enkelte investering i det unoterede selskab skal udgøre mindst DKK 100.000.
2. Værdien af unoterede aktier kan på investeringstidspunktet højst udgøre følgende procentsats af den samlede pensionsformue i det samme pensionsinstitut:

20% for pensionsformuer under 2 mio. DKK

50% for pensionsformuer mellem 2 og 4 mio. DKK

75% for pensionsformuer over 4 mio. DKK.

I tabellen er vist eksempler på reglernes anvendelse:

Værdi af pensionsopsparing (DKK)	Grænse for investering i unoterede aktier (DKK)
500.000	100.000
1.000.000	200.000
1.500.000	300.000
2.000.000	400.000
3.000.000	900.000
4.000.000	1.400.000
5.000.000	2.150.000
10.000.000	5.900.000

Mindste opsparing i det enkelte pengeinstitut er derfor t.DKK 500, idet 20%-grænsen giver mulighed for at investere t.DKK 100 – svarende til mindste investeringsbeløb i aktier.

Maksimumsgrænsen på eksempelvis 20% skal være opfyldt ved enhver ny investering. Dette fører således til, at en meget positiv udvikling i værdien af en given tidligere investering i unoterede aktier kan bringe investeringsandelen over de anførte maksimumsgrænser. I givet fald kan der ikke foretages nye investeringer i unoterede aktier, før end der er plads hertil. Der skal ikke afhændes aktier for at bringe andelen ned under maksimumsgrænsen, når det alene skyldes værdiudviklingen.

2.4. Hvor meget må der investeres i hvert selskab?

Det er som ovenfor angivet et krav, at kontohaverens samlede ejerandel i det unoterede selskab ikke kommer op på 25% eller mere.

Ved opgørelsen af om kontohaveren har en ejerandel i selskabet på 25% eller mere, finder hovedaktionærreglerne i aktieavancebeskatningsloven anvendelse. Det betyder blandt andet, at der ved opgørelsen af kontohaverens ejerandel skal medregnes aktier, der samtidig tilhører, eller har tilhørt, kontohaverens ægtefælle, forældre og bedsteforældre samt børn og børnebørn og disses ægtefæller eller dødsboer efter de nævnte personer. Stedbørn og adoptivbørn

sidestilles med biologiske børn. Aktier tilhørende en tidligere ægtefælle, og aktier, som en nuværende ægtefælle har afstået før ægteskabets indgåelse, medregnes ikke.

Vurderingen af, om kontohaveren har en ejerandel på 25% eller mere, foretages uden hensyntagen til, hvordan den samlede ejerandel i selskabet er sammensat i og uden for det særskilte pensionsdepot. Det vil sige, at også aktier, som kontohaveren ejer uden for det særskilte depot, medregnes ved opgørelsen af, om ejerandelen på 25% er overskredet.

Selskabets egne aktier indgår ikke i beregningen. Det er således ejerandelen af den registrerede selskabskapital, der opgøres.

Det har ingen betydning, hvorledes en eventuel aktionæroverenskomst regulerer aktieovergange. Tilsvarende er der ikke begrænsninger for at aftale særlige stemmefordelinger mv., herunder udbyttevilkår mv.

2.5. Hvad sker der, hvis 25%-grænsen overskrides?

Kommer kontohaverens samlede ejerandel i selskabet imidlertid alligevel op på 25% eller mere, skal kontohaveren, inden for 3 måneder efter overskridelsen, afstå aktier i selskabet, således at den samlede ejerandel bringes ned under 25%.

Kravet om nedbringelse af aktieandelen i pensionsdepotet gælder, uanset årsagen til at kontohaverens samlede ejerandel i det unoterede selskab er kommet op på 25% eller mere.

Kontohaveren kan frit vælge, hvordan en eventuel nedbringelse af den samlede ejerandel til under 25% i det unoterede selskab skal ske. Kontohaveren kan således vælge at nedbringe ejerandelen ved at nedbringe kapitalandele placeret i det særskilte depot, ved at afhænde kapitalandele anskaffet for frie midler eller ved en kombination.

I det tilfælde, hvor kontohaveren ikke inden for 3 måneder nedbringer den samlede ejerandel til under 25% eller køber samtlige aktier for frie midler, skal kontohaveren give meddelelse til pengeinstituttet om, at den samlede ejerandel overskrider 25%-grænsen. Kontohaveren skal give meddelelse til pengeinstituttet straks, når 3-måneders fristen er udløbet.

Overskridelse af grænsen bevirker, at kontohaveren, for den del af den samlede pensionsordning der er anbragt i unoterede aktier, skal betale afgift af ordningen.

Der skal i givet fald svares en afgift på 60% (eller eventuelt en lavere sats for ældre oprettede ordninger) af det beløb i ordningen, der kan henføres til aktiekapitalen i det unoterede selskab.

2.6. Er der en nedre grænse?

Falder værdien af en opsparing i pensionsøjemed til under DKK 350.000 den 31. december i kalenderåret, skal kontohaveren, inden 3 måneder efter indkomstårets udløb, afvikle beholdningen, enten ved at afstå samtlige unoterede aktier eller ved at købe de pågældende aktier for beskattede midler. Ved opgørelsen af værdien bortses fra den del af opsparingen, der er anbragt i unoterede aktieselskaber.

Hvis kontohaveren ikke inden udløbet af fristen afstår de unoterede aktier eller erhverver de pågældende aktier for frie midler, skal kontohaveren straks give meddelelse til pengeinstituttet. Herefter finder reglerne om ophørsbeskatning anvendelse.

3. HVORDAN HANDLES AKTIER MV.?

Aktier kan enten erhverves ved tegning eller ved almindeligt køb.

3.1. Nytegning af aktier mv.

Aktier tegnes til en aftalt kurs, som ikke kan være mindre end pari (eksempelvis kurs 100 for DKK 100 aktier).

Ofte er tegningskursen dog fastsat til et beløb over kurs 100, eksempelvis kurs 300. Det overskydende beløb – her 200 – benævnes overkurs og tilføres selskabet som egenkapital.

3.2. Kan aktier mv. købes og sælges til ordningen?

Det er muligt at købe og sælge aktier i pensionsordningen, når dette er ønskeligt. Der er ingen regler om mindste ejertid.

Derfor er det muligt at overdrage aktier fra pensionsopsparingen til den frie opsparing. Værdien af de overdragne aktier skal betales kontant ved indbetaling til pensionsordningen.

Tilsvarende er det muligt at overdrage aktier fra den private opsparing til pensionsordningen. Fra pensionsordningen udbetales et kontantbeløb svarende til værdien af de overdragne aktier.

Dette svarer til eksisterende muligheder for at købe børsnoterede aktier ud af en pensionsordning.

Tilsvarende vil det være muligt at indskyde unoterede aktier i en pensionsordning og derved opnå skattemæssigt fradrag efter de almindelige regler.

3.3. Hvordan værdiansættes aktierne ved overdragelse?

Spørgsmålet om værdien af aktierne er ofte kompliceret.

Der eksisterer sædvanligvis ikke en kendt markedskurs for unoterede aktier. Der skal derfor fastsættes en værdi ved en overdragelse til eller fra den private opsparing.

I mangel af en kendt markedsværdi kan skattemyndighedernes retningslinjer benyttes, dvs. reglerne i Told- og Skattestyrelsens cirkulære nr. 2000-9, af 28. marts 2000. I no-

vember 2009 har SKAT udsendt en ny vejledning om værdiansættelse, hvor der forudsætningsvist skal beregnes en markedsværdi ud fra sædvanligt anvendte metoder.

Selskabets indre værdi beregnes sædvanligvis med udgangspunkt i selskabets årsregnskab. Egenkapitalen korrigeres med mer- og mindreværdier af de enkelte aktiver og passiver, herunder ikke-bogførte aktiver og forpligtelser mv.

Eksempelvis benyttes den offentlige værdi af ejendomme i stedet for den regnskabsmæssigt opgjorte værdi. Værdien af goodwill mv. beregnes på grundlag af de seneste tre års resultater. Udskudt skat afsættes fuldt ud, dog foretages ikke en aktivering af eventuel negativ udskudt skat. For en nærmere gennemgang af reglerne henvises til revisor.

Efter de markedsorienterede metoder søges der beregnet en værdi ud fra de forventede resultater for en given fremtidig periode. Det vil typisk være gældende for større selskaber, der har en relativ lettere omsætningsmulighed.

3.4. Er der særlige regler for nærtstående?

Ved handel mellem personer og/eller selskaber, der skattemæssigt anses at være nærtstående, må det sikres, at overdragelsesværdien er udtryk for markedsværdien. I praksis kan dette være vanskeligt at dokumentere, hvorfor det anbefales at være særligt påpasselig i disse situationer.

Benyttes en for høj kurs ved nytegning eller for høj overdragelsesværdi for aktierne, da kan skattemyndighederne tilsidesætte den fastsatte kurs/pris.

Konsekvensen vil være, at kontohaveren anses at have hævet forskelsbeløbet fra pensionsordningen og derfor skal beskattes heraf. Tilsvarende kan modtageren af forskelsbeløbet, evt. medejereren af selskabet, blive anset for at have modtaget en gave, som skal beskattes.

Der er mulighed for at indhente bindende svar fra skattemyndighederne, hvis usikkerheden vedrørende værdiansættelse vurderes at være for stor. Det er vor anbefaling, at denne mulighed udnyttes, hvis der er tale om større aktieposter.

Sædvanligvis godkender skattemyndighederne en særlig beregnet skattekurs ved overdragelse mellem eksempelvis forældre og børn. Denne kurs finder dog ikke anvendelse ved overdragelse til og fra eget depot.

4. BESKATNING AF OPSPARINGEN I AKTIER MV.

De ændrede opsparingsformer har afstedkommet en ændret beskatningsform. I det følgende er der redegjort for reglerne.

4.1. Hvorledes er den løbende beskatning af investeringen?

Beskatningen af en pensionsordning gennemføres efter det såkaldte lagerprincip, dvs. at forskydningen i depotets værdi i årets løb – reguleret for ind/udbetalinger – beskattes med 15%.

Adgangen til at investere i ikke-børsnoterede aktier medfører, at der skal foretages en konkret værdiansættelse af disse unoterede værdipapirer ultimo hvert år.

Værdien af en aktie skal opgøres på overdragelsestidspunktet til det største beløb af følgende:

- Anskaffessummen
- Selskabets indre værdi ifølge seneste aflagte årsregnskab forud for 15. november i indkomståret. Er aktierne anskaffet, respektive afstået, i løbet af indkomståret, finder de oprindelige anskaffessumme og afståelsessumme fortsat anvendelse ved lagerbeskatningen.

Er aktierne i selskabet tillagt forskellige rettigheder, skal der korrigeres herfor ved opgørelsen af selskabets indre værdi pr. aktie, såfremt de forskellige rettigheder har betydning for disses værdier.

Der er ikke adgang til at anvende den nævnte opgørelsesmetode i situationer, hvor de unoterede **aktier handles på et reguleret marked**, dvs. enten EU-retligt (underlagt EU-direktiverne knyttet til fondsbørser og autoriserede markedspladser) eller nationalt reguleret marked.

Handles aktierne på et reguleret marked, adskiller de sig ikke fra noterede aktier, og der sker dermed en løbende værdiansættelse af aktierne. Til denne kategori aktier hører f.eks. aktier optaget til handel på autoriserede markedspladser (Dansk AMP) og aktier optaget til handel på en alternativ markedsplads, jf. nedenfor.

4.2. Oplysningspligter

Det er den enkelte kontohaver, der årligt, og senest den 1. december i det enkelte indkomstår, skal give pengeinstituttet oplysning om disse værdier.

Beskatning af opsparingen i aktier mv.

Kontohaver har således god tid til at opgøre værdien af de unoterede aktier, i henhold til den foreslåede værdiansættelsesregel, til den 31. december, hvortil det enkelte indkomstår løber.

5. SÆRLIGE REGLER FOR INVESTERING VIA KOMMANDITSELSKABER

Det er muligt at foretage investeringen af pensionsmidlerne sammen med andre – i kraft af deltagelse i kommanditselskaber.

Kommanditselskaber adskiller sig fra aktieselskaber ved at være skattemæssigt transparente. Ved transparens forstås, at kommanditselskabet ikke er et selvstændigt skattesubjekt. Det betyder, at indkomst, der optjenes af et kommanditselskab, ikke beskattes hos kommanditselskabet, men hos de enkelte deltagere i kommanditselskabet, dvs. kommanditisterne og komplementaren.

Det samme er tilfældet for indkomst, der optjenes i et kommanditaktieselskab.

De her nævnte kommanditselskaber mv. må udelukkende investere i de aktivtyper, som rate- og kapitalpensionsmidler i særskilte depoter i dag kan placeres i – herunder unoterede aktier. Det vil sige kontanter, obligationer, skatkammerbeviser, aktier, tegningsretter og aktieretter til aktier og andele i investeringsforeninger og specialforeninger mv.

Det vil således ikke være muligt at placere pensionsopsparing i et kommanditselskab eller kommanditaktieselskab, der driver almindelig erhvervsvirksomhed, såsom produktion eller salg af varer og tjenesteydelser.

Kravene til placeringen af pensionsmidlerne vil herudover svare til dem, der gælder for placering af pensionsmidler i unoterede aktieselskaber. Det drejer sig om følgende:

- Placering i et kommanditselskab mv. kan ske inden for de grænser, der gælder for placering i unoterede aktieselskaber
- Den enkelte investering i et kommanditselskab mv. skal udgøre mindst DKK 100.000
- Kontohaveren må ikke eje 25% eller mere af kommanditselskabet mv. Ved opgørelsen medregnes eventuelle ejerandele, som nærtstående til kontohaveren har, og eventuelle ejerandele, som kontohaveren har uden for pensionsordningen
- Der må ikke være brugsrettigheder mv. knyttet til ejerandelen i kommanditselskabet mv.
- Placering skal som anført ske inden for de grænser, der gælder for placering i unoterede kapitalandele i forhold til den samlede opsparing i samme pengeinstitut. Det vil sige, at den samlede værdi af unoterede aktier og andele i kommanditselskaber på investerings-tidspunktet skal holde sig inden for de grænser, der er nævnt ovenfor.

Der er fastsat særlige vilkår for investering via et kommanditselskab for at undgå, at de generelle regler omgås. For en nærmere omtale af disse regler henvises til særskilt bilag 3.

6. ANDRE FORHOLD

I det følgende er kort omtalt relaterede forhold af betydning for udbredelsen af de lempeligere regler for investering af pensionsmidler i unoterede aktier.

6.1. Ny markedsplads for unoterede aktier

Som led i regeringens handlingsplan vedrørende risikovillig kapital (januar 2005) er der etableret en alternativ markedsplads.

På den alternative markedsplads forventes der oparbejdet en regelmæssig omsætning af værdipapirer, som ikke er noterede på en fondsbørs eller et tilsvarende reguleret marked (unoterede værdipapirer).

Unoterede værdipapirer kan på en udsteders anmodning optages til handel på en sådan alternativ markedsplads, såfremt værdipapirlovens betingelser er opfyldte, de pågældende unoterede værdipapirer er omfattet af den alternative markedsplads' formålsbestemmelse, og den alternative markedsplads skønner, at handel med disse papirer har offentlig interesse.

Alternative markedspladser retter sig især mod unge virksomheder i vækst og små og mellemstore virksomheder, der ønsker at rejse kapital via kapitalmarkedet, men som endnu ikke er parate til egentlig notering, henholdsvis handel på et reguleret marked.

Det er af stor betydning for udviklingen af alternative markedspladser, at institutionelle investorer finder det attraktivt at investere på en sådan markedsplads, ligesom institutionelle investorer vil være vigtige for nynoteringer og kapitaltilførsler på markedet.

6.2. Incitamentsordning for pensionselskaber m.fl.

For at sikre institutionelle investorers interesse for alternative markedspladser i opstartsfasen kunne skattepligtige efter pensionsafkastbeskatningsloven ved opgørelsen af beskatningsgrundlaget for indkomstårene 2005-08 fradrage et beløb på op til 5% af anskaffelsessummen for aktier i selskaber optaget til handel på en alternativ markedsplads.

Beregningen foretages med udgangspunkt i de aktier, som den skattepligtige ejer direkte eller indirekte ved indkomstårets udløb.

Det pågældende selskab må ikke tidligere have været noteret på et marked, der er reguleret EU-retligt (dvs. underlagt EU-direktiverne knyttet til fondsbørser og autoriserede markedspladser) eller nationalt. Herved sikres, at det er nye virksomheder, som tilgodeses på det alternative marked.

Det er den oprindelige anskaffelsessum, opgjort efter de sædvanlige regler, der udgør beregningsgrundlaget og ikke kursværdien ved indkomstårets udløb.

Fradraget skal ske i beskatningsgrundlaget på samme måde som fradrag for renteudgifter og omkostninger til formueforvaltning. Det vil sige før beregning af nedsættelser.

Bestemmelsen finder alene anvendelse for investeringer i aktier i selskaber optaget til handel på en alternativ markedsplads. Skulle der f.eks. blive oprettet alternative markedspladser, der optager investeringsforeninger til handel, finder bestemmelsen ikke anvendelse på sådanne investeringsforeningsbeviser.

7. PRAKSIS

Der har indtil videre ikke været offentliggjort megen praksis på området. Nedenfor er omtalt de to eksisterende afgørelser fra Skatterådet.

Generel bekræftelse af reglernes anvendelse – strukturering med holdingselskab

SKM 2006.638 SR

Skatterådet bekræfter, at investering i unoterede kapitalandele i et holdingselskab med midler fra ratepensioner er tilladt.

Det unoterede holdingselskab kan stiftes både af skatteydere, som anvender deres ratepensioner, samt skatteydere, der anvender frie midler.

Det er uden betydning, om holdingselskabet investerer i andre unoterede kapitalandele, hvor også andre skatteydere, der ikke er investorer i holdingselskabet, investerer.

Vedtægtsregel om mulighed for pantsætning af aktier mv. ikke til hinder for investering af pensionsmidler – ført ved faktisk pantsætning udløses ophørsbeskatning

SKM 2006.510 SR

Fra afgørelsen kan uddrages følgende af relevans:

I medfør af denne bestemmelse har Finanstilsynet udstedt bekendtgørelse nr. 1203 af 9. december 2005 om puljepension og andre skattebegunstigede opsparingsformer mv. ("Puljebekendtgørelsen").

Det fremgår af puljebekendtgørelsens § 11, stk. 2, at rate- og kapitalpensioner i særskilte depoter kan placeres i unoterede kapitalandele under visse nærmere betingelser - en mulighed der blev skabt ved en ændring af bekendtgørelsen den 30. juni 2005.

Muligheden for at placere pensionsmidler i unoterede anparter er således hovedsageligt reguleret af Finanstilsynet.

Midlerne kan anbringes i unoterede aktier samt i andele af kommanditselskaber eller kommanditaktieselskaber, jf. pensionsbeskatningslovens § 30B. Kontohaverens ejerandel må dog ikke udgøre mere end 25% af aktiekapitalen.

Det er SKATs opfattelse, at spørger vil have mulighed for at investere dele af sin ratepension i de nævnte unoterede anparter. SKAT har lagt til grund, at puljebekendtgørelsens bestemmelser er overholdt, som spørgeren har oplyst. Spørgeren har samtidig oplyst, at spørger ikke vil komme til at eje 25% eller mere af anpartskapitalen i Y. Dermed opfyldes også betingelserne i pensionsbeskatningslovens § 30B.

I relation til købet af unoterede anparter vil der således "kun" blive udløst afgift, hvis spørger pantsætter anparterne eller overdrager disse, uden der indgår et tilsvarende beløb i pensionsdepotet. Hvis bestyrelsen f.eks. i medfør af Y's vedtægter godkender pantsætning af anparterne, og denne faktisk foretages, vil der skulle betales afgift af værdien af de pantsatte anparter i henhold til pensionsbeskatningslovens § 30, stk. 1. Anparterne kan herefter ikke længere indgå i depotet.

Den omstændighed, at paragraffen findes i Y's vedtægter, er efter SKATs opfattelse ikke nok til, at pensionsbeskatningslovens § 30 træder i kraft. Det er således først, hvis der reelt sker en overdragelse eller pantsætning af anparterne, at der skal betales afgift efter pensionsbeskatningslovens § 30, stk. 1.

8. AFSLUTNING

Ønskes der en mere indgående redegørelse for valg af investeringsstrategi for pensionsmidler henvises til udbydernes tilbud, dvs. pengeinstitutter og andre investeringsrådgivere.

Eventuelle spørgsmål angående investering af pensionsmidler i unoterede aktier mv. kan rettes til din revisor eller skatteafdelingen. Vi vil gerne bistå med vejledning og rådgivning om den brede privatøkonomiske rådgivning - og gerne i samarbejde med dine nuværende investeringsrådgivere.

ALTERNATIV MARKEDSPLADS

Oplysninger om den alternative markedsplads kan findes på eksempelvis Finansrådets hjemmeside, www.finansradet.dk. Nedenfor er uddrag fra omtalen af den alternative markedsplads – yderligere oplysninger må søges på de respektive hjemmesider.

En autoriseret/alternativ markedsplads er en mulighed for især mindre og/eller nye virksomheder, der ønsker at tiltrække risikovillig aktiekapital. Sådanne markedspladser vil fungere som alternative børser for handel med aktier, som ikke er noteret på en fondsbørs (herhjemme Københavns Fondsbørs).

At markedspladsen er autoriseret/alternativ betyder, at den underlægges offentlig godkendelse og kontrol. Det giver større tryghed for investorerne og styrker omsætningen af aktierne. Dermed bliver det lettere for virksomhederne at få tilført ny kapital.

Dansk AMP

Dansk AMP er en autoriseret markedsplads for mindre og mellemstore virksomheder, der ønsker en kapitaltilførsel til styrkelse af sin vækst eller ønsker en offentlig prisfastsættelse af deres aktier, fx i forbindelse med et generationsskifte.

Markedspladsen henvender sig til virksomheder, som typisk har en markedsværdi på op til 500 mio. DKK eller ønsker en kapitaltilførsel på op til 50 mio. DKK. Potentielle virksomheder til optagelse på Dansk AMP kan være solide virksomheder med en lang historik bag sig, men også ganske nyetablerede virksomheder. Se hjemmesiden for Dansk AMP på www.danskamp.dk.

First North

First North er en alternativ markedsplads for mindre og mellemstore selskaber, som søger ekspansion og udvikling. På First North får selskaber adgang til kapital, og aktierne handles på et åbent og gennemsigtigt offentligt marked. Optagelseskrav og regler er generelt mere lempelige end på de almindelige børsmarkeder. Der er ingen nedre grænse for virksomhedens størrelse, men i første omgang vil First North være interessant for virksomheder, der af egen kraft er vokset til en markedsværdi på 100-300 mio. DKK, og som nu behøver en kapitaltilførsel for at kunne skabe yderligere vækst og udvikling.

Hvilke typer virksomheder kan First North tiltrække?

- Virksomheder i vækst med en udtrykt ambition om at udvikle forretningen
- Virksomheder med god og stabil økonomi, der allerede er etablerede på det lokale marked, men som behøver kapital for at slå igennem på nye markeder
- Virksomheder, der behøver hjælp til at gennemføre et generationsskifte

- Virksomheder, der behøver et udstillingsvindue til at signalere, at selskabet er åbent for opkøb
- Virksomheder med mange aktionærer, fx medarbejdere.

AFGRÆNSNING AF BEGREBET »BRUGSRETTIGHEDER«

Den væsentligste begrundelse for forbuddet mod at placere pensionsopsparinger i aktier mv. med tilknyttede rettigheder er hensynet til pensionsoppareren.

En pensionsopsparing bør komme pensionsoppareren til gode efter pensionering. En brugsrettighed må derfor ikke nedsætte afkastet på en pensionsopsparing.

Derudover er bestemmelsen også begrundet i det faktum, at indbetalinger på en pensionsopsparing giver fradrag i den skattepligtige indkomst - betinget af, at afkastet først kan hæves, når pensionsoppareren er fyldt 60 år. Bestemmelsen skal således medvirke til at sikre, at der ikke sker udbetalinger til pensionsoppareren inden dette tidspunkt.

Såfremt dele af pensionsopsparingen placeres i aktier mv., hvortil der er knyttet særlige rettigheder, som pensionsoppareren kan udnytte i opsparingsperioden, må det antages, at disse rettigheder alt andet lige vil nedsætte afkastet af pensionsordningen i forhold til en situation, hvor opsparingen er foretaget i aktier mv. uden sådanne tilknyttede rettigheder.

Udbyttet af de pågældende aktier mv. forøger således ikke pensionsopsparingen, men giver i stedet et forøget privatforbrug for pensionsoppareren i opsparingsperioden.

I det omfang en aktionær opnår økonomisk fordel som følge af et interessefællesskab med aktieselskabet, er der tale om et maskeret udbytte. Da det maskerede udbytte er brugt til privatforbrug og således ikke længere indgår i pensionsopsparingen, må udbyttet anses for at være hævet på pensionsopsparingen.

Dermed nedsættes både afkastet på pensionsopsparingen, og pensionsoppareren risikerer, at der skal betales en afgift af udbyttet. Bestemmelsen er således også med til at forhindre usikkerhed omkring, hvorvidt oppareren på et tidspunkt vil komme ud for afgiftsopkrævninger.

Brugsrettigheder

Forbuddet omfatter kun placering af pensionsopsparing i aktier mv. i selskaber, der har til hensigt at tilbyde aktionærer særlige rettigheder.

Det drejer sig blandt andet om brugsrettigheder til særlige ferieboliger og adgang til opnåelse af særlige rabatter. Mindre ydelser som f.eks. gratis adgang til Tivoli for Tivoli-aktionærer, gratis uddeling af fodboldbilletter til aktionærer i »Idrætsforeninger A/S«, rabatter på rejser for aktionærer i »Rejseselskaber A/S« og lignende er ikke omfattet af forbuddet.

Opsparingen må ikke anbringes i kapitalandele i et selskab, der har som formål eller et af sine formål at give brugsrettigheder, rabatter eller lignende rettigheder i selskabet.

Forbuddet vedrører ikke kun aktier mv. i det selskab, der erhverves aktier mv. i.

I bestemmelsen står der »brugsrettigheder, rabatter eller lignende rettigheder i selskabet«. »Selskabet« skal i den forbindelse ikke forstås på den måde, at forbuddet kun gælder de rettigheder, der er direkte knyttet til det selskab, hvori pensionsopspareren har aktier. Bestemmelsen skal efter Finanstilsynets praksis forstås på den måde, at aktionærer i et selskab, hvis aktier er forbundet med en eller flere særlige rettigheder i et andet selskab, også skal iagttage forbuddet om brugsrettigheder.

Forbuddet kan således ikke omgåes ved at lade et andet selskab yde rettigheden.

Såfremt selskabet via sine aktiviteter er underlagt bestemmelsen om brugsrettigheder, skal det herefter vurderes, om den rettighed, der er tilknyttet aktien, vil nedsætte afkastet af pensionsordningen, herunder om pensionsopspareren opnår en økonomisk fordel, der udløses, inden pensionen udbetales.

I vurderingen af om de rettigheder, selskabet tilbyder, alt andet lige vil nedsætte afkastet af pensionsordningen i forhold til aktier uden sådanne rettigheder, skal følgende to forhold tages i betragtning:

1. Hvor stor er værdien af brugsrettigheden? Såfremt der er tale om store beløb, vil brugsrettigheden være omfattet af bekendtgørelsens § 11, stk. 13. Er der tale om små beløb, skal der foretages en vurdering af beløbets størrelse i forhold til investeringen. Der skal være proportionalitet mellem størrelsen på investeringen og på værdien af brugsrettigheden, før der kan ses bort fra brugsrettigheden. Afkastet i form af en brugsrettighed må ikke være uforholdsmæssigt stort i forhold til investeringen.
2. Hvilke vilkår er rettigheden til stede på? Såfremt der sker betaling for rettigheden på almindelige vilkår, vil det ikke medføre et nedsat afkast på pensionsordningen. En rettighed til f.eks. at rykke frem på en venteliste er således ikke omfattet, såfremt rettigheden ellers sker på almindelige vilkår. Ligeledes kan der være tale om rabatordninger ved f.eks. medlemskaber, som, så længe de er på samme vilkår som ikke-aktionærer, heller ikke vil medføre nedsat afkast på pensionsordningen.

Aktionærkonti i et pengeinstitut, der giver bedre rentevilkår for aktionæren, er ikke omfattet af forbuddet, jf. bekendtgørelsens § 11, stk. 13.

Der skal altid foretages en konkret vurdering af de enkelte forhold.

SÆRLIGE REGLER FOR INVESTERING VIA KOMMANDITSELSKABER

Kravene til placeringen af pensionsmidlerne i et kommanditselskab svarer til de regler, der gælder for placering af pensionsmidler i unoterede aktieselskaber. Det drejer sig om følgende:

- Placering i et kommanditselskab mv. kan ske inden for de grænser, der gælder for placering i unoterede aktieselskaber
- Den enkelte investering i et kommanditselskab mv. skal udgøre mindst DKK 100.000.
- Kontohaveren må ikke eje 25% eller mere af kommanditselskabet mv. Ved opgørelsen medregnes eventuelle ejerandele, som nærtstående til kontohaveren har, og eventuelle ejerandele, som kontohaveren har uden for pensionsordningen
- Der må ikke være brugsrettigheder mv. knyttet til ejerandelen i kommanditselskabet mv.
- Placering skal som anført ske inden for de grænser, der gælder for placering i unoterede kapitalandele i forhold til den samlede opsparing i samme pengeinstitut. Det vil sige, at den samlede værdi af unoterede aktier og andele i kommanditselskaber på investerings-tidspunktet skal holde sig inden for de grænser, der er nævnt ovenfor.

Vilkår om komplementaren

Det er ikke muligt at placere pensionsopsparing i kommanditaktieselskaber og kommanditselskaber, hvis pensionsopsparereren deltager som komplementar i selskabet. Ofte er komplementaren i et kommanditselskab dog et selskab og ikke en fysisk person. Er det tilfældet, har betingelsen ingen betydning.

Betingelsen er for det første begrundet med, at komplementaren ifølge kommanditselskabskontrakten kan være tillagt beslutningskompetencen i selskabet alene, selvom komplementarens ejerandel er under 25%. Da det ikke er meningen, at pensionsopsparereren må have bestemmende indflydelse på kommanditselskabet mv., skal komplementaren ikke have mulighed for at kunne placere pensionsopsparing i kommanditselskabet mv.

For det andet hæfter komplementaren ubegrænset, mens kommanditisterne kun hæfter med deres indskud. Hvis en pensionsopsparerer, der deltager som komplementar i et kommanditselskab mv., skulle have mulighed for at placere pensionsopsparingen i kommanditselskabet mv., ville konsekvensen være, at risikoen for tab ikke kun ville være begrænset til investeringen. Det skyldes den ubegrænsede hæftelse.

Hvis en komplementar foretager en investering på DKK 100.000 i et kommanditselskab, og kommanditselskabet eventuelt går konkurs, ville komplementarens tab kunne blive

større end DKK 100.000 i kraft af den ubegrænsede hæftelse. Det er imidlertid ikke meningen, at pensionsopsparerens økonomiske risiko skal række ud over den pensionsopsparing, der placeres i selskabet.

Vilkår om gearing

I kommanditselskaber mv. er det almindeligt, at kommanditisterne kun indbetaler en del af det beløb, der hæftes for. Ved afgørelsen af om pensionsopsparerer opfylder 25%-ejergrænsen, tages der udgangspunkt i kommanditistens hæftelse over for kommanditselskabet, uanset om hæftelsesbeløbet faktisk er fuldt ud indbetalt til kommanditselskabet.

Ved afgørelsen af om pensionsopsparerer opfylder 25%-ejergrænsen, indgår også den kapital, som komplementaren eventuelt har tegnet sig for i kommanditselskabet.

Vilkår for mindste investering

Ved kravet om, at der skal investeres mindst DKK 100.000, forstås den faktiske indbetaling, som pensionsopsparerer har foretaget i kommanditselskabet.

Det betyder eksempelvis, at hæfter en kommanditist for DKK 500.000, mens den faktiske betaling for andelen i kommanditselskabet kun udgør DKK 75.000, er betingelsen om en investering på mindst DKK 100.000 i selskabet ikke opfyldt.

Det beløb, som pensionsopsparerer betaler for en post aktier, som en pensionsopsparing placeres i, er det beløb, som pensionsopsparerer i alt kan miste. Det beløb, som pensionsopsparerer kan miste af en pensionsopsparing placeret i et unoteret aktieselskab, har pensionsopsparerer fuldt ud indskudt (indbetalt) i selskabet. Det vil sige, at pensionsopsparerer ikke hæfter for et større beløb end det beløb, som pensionsopsparerer har betalt for aktierne.

I et kommanditselskab hæfter én eller flere deltagere (komplementaren) som nævnt ovenfor personligt og ubegrænset. De øvrige deltagere - kommanditisterne - hæfter kun for et begrænset beløb. Kommanditisternes ansvar er begrænset til det beløb, som de har indskudt. Om indskuddet faktisk er indbetalt, er uden betydning for ansvaret.

Kommanditisterne indbetaler ved selskabets start normalt kun en mindre del af det beløb, som de hæfter for. Afhængig af hvordan de økonomiske forhold i kommanditselskabet udvikler sig, vil kommanditisterne kunne blive nødt til - for at tilføre selskabet yderligere kapital - at foretage yderligere indbetalinger inden for det resterende hæftelsesbeløb. Dermed er grænserne for de andele af pensionsopsparingen, der kan placeres i et kommanditselskab, fastsat ud fra det beløb, som pensionsopsparerer hæfter med over for kommanditselskabet.

Hæftelsesbeløbet er det beløb, som pensionsopspareren i alt kan blive stillet over for at skulle indbetale og dermed også tabe. Det vil sige, at ved opgørelsen af, om placeringsgrænserne i Finanstilsynets puljebekendtgørelse er overholdt, anvendes det beløb, som pensionsopspareren hæfter med over for kommanditselskabet mv., uanset om dette beløb fuldt ud er indbetalt. Dette indebærer, at det beløb, der i Finanstilsynets puljebekendtgørelse kan placeres et i unoteret selskab mv. henholdsvis et kommanditselskab mv. afgrænses på samme måde.

Vilkår om ejergrænse på 25%

Ejergrænsen på 25% sikrer, at der ikke kan ske placering i et kommanditselskab mv., som pensionsopspareren har bestemmende indflydelse på.

Ejergrænsen medvirker endvidere til at hindre, at pensionsopspareren generelt vil kunne fravælge de almindelige opgørelsesprincipper i pensionsafkastbeskatningsloven ved at indskyde et kommanditselskab mv.

Vilkår om erhvervelse af aktiver fra/til pensionsopspareren

Aktiver, som et kommanditaktieselskab erhverver fra pensionsopspareren, skal pensionsopspareren anses for at have afstået med de eventuelle skattemæssige konsekvenser, der følger heraf.

Afståelsessummen er værdien på det tidspunkt, hvor aktivet indskydes på pensionsordningen. Som afståelsessum anses værdien på indskudstidspunktet.

Overførsel af en andel af et kommanditaktieselskab til den skattepligtige sidestilles med anskaffelse af aktiver i kommanditaktieselskabet.

Overdrages aktier og tegningsretter til aktier fra en pensionsordning til ejeren, anses det skattemæssigt for at være en "normal" anskaffelse. Som anskaffelsessum anses værdien på det tidspunkt, hvor andelen overføres.

Vilkår om opgørelse af afkast

Pensionsopspareren skal opgøre afkastet af en placering af pensionsmidlerne i et kommanditselskab eller kommanditaktieselskab som summen af værdiændringen på pensionsopsparerens ejerandel i selskabet og udlodninger fra selskabet til pensionsopspareren. Årets ændring beregnes derfor som summen af værdiændringen på pensionsopsparerens ejerandel i selskabet og udlodninger fra selskabet til pensionsopspareren.

Til brug for lagerbeskatningen efter pensionsafkastbeskatningslovens § 11, stk. 1, skal der ved indkomstårets begyndelse respektive indkomstårets udløb anvendes det største beløb af enten anskaffelsessummen for andelen eller andelens værdi pr. 30. oktober i indkomståret.

Grunden til, at gevinst og tab ikke baseres på en primo- og ultimoopgørelse for indkomståret for pensionsordningen, er, at der ikke sker en løbende ansættelse af værdien af et kommanditselskab.

Værdien af andelen fastsættes på grundlag af et regnskab for kommanditselskabet. Kommanditselskaber skal ganske vist ikke udarbejde et årsregnskab efter årsregnskabslovens regler, men der vil normalt foreligge et regnskab til brug for kommanditisterne selv. Der vil kunne tages udgangspunkt i dette regnskab, idet der skal ske korrektioner som nævnt nedenfor.

Selvom opgørelsen af værdien af andelen sker på grundlag af et regnskab for kommanditselskabet, er det et krav, at værdien svarer til den samlede værdi af de aktiver (aktier, obligationer, kontanter m.m.), som kommanditselskabet ejer, opgjort efter de regler, der gælder for de enkelte aktiver ved opgørelsen af pensionsafkastskat. Dog skal unoterede aktier, som kommanditselskabet har investeret i, opgøres til det pågældende selskabs indre værdi. Det vil sige samme metode, som anvendes for pensionsopsparing, der er placeret direkte i unoterede aktier mv.

Det kan forekomme, at kommanditselskabet ikke udarbejder et regnskab, der kan anvendes ved ansættelsen af værdien af andelen. Der er efter forslaget derfor mulighed for, at værdien af andelen opgøres som summen af værdierne af aktiverne, idet værdien af unoterede aktier dog også i denne situation skal opgøres til selskabets indre værdi.

Har selskabet et regnskabsår, der ikke er perioden 1. november - 30. oktober, skal det senest foreliggende regnskab anvendes. Har kommanditselskabet eksempelvis kalenderårsregnskab vil det være primo- henholdsvis ultimoværdien ifølge regnskabet for 2008, der er beskatningsgrundlaget for indkomståret 2009. Indkomståret 2009 i pensionsafkastbeskatningsloven omfatter perioden 1. december 2008 - 30. december 2009.

Ved **køb af andelen i løbet af indkomståret** opgøres gevinst og tab som forskellen mellem værdien af andelen den 30. oktober henholdsvis regnskabsårets udløb og andelens anskaffelsessum. Er andelen afstået i løbet af indkomståret, opgøres gevinst og tab som forskellen mellem andelens afståelsessum og andelens værdi den 1. november henholdsvis regnskabsårets begyndelse. Er andelen erhvervet og afstået i samme indkomståret, opgøres gevinst og tab som forskellen mellem andelens afståelsessum og anskaffelsessum.

Opgørelsesprincippet indebærer, at en forskydning i ejerandelen i kommanditselskabet ikke skal opgøres som et delsalg eller delkøb af de underliggende aktiver, men i stedet skal anses for delsalg henholdsvis delkøb af andelen af kommanditselskabet.

Vilkår om fradrag for udgifter - beregningsgrundlaget

Beskatningsgrundlaget nedsættes med en forholdsmæssig del af den værdistigning på andelen i kommanditselskabet, der modsvarer den skattepligtiges udgifter, der ikke er fradragsberettigede, fordi de kan henføres til transaktioner mellem den skattepligtige og kommanditselskabet. Tilsvarende forhøjes beskatningsgrundlaget med en forholdsmæssig del af det fald i værdien på andelen i kommanditselskabet, der modsvarer den skattepligtiges indtægter, der er skattefrie, fordi de kan henføres til transaktioner mellem den skattepligtige og kommanditselskabet.

Bestemmelsen forhindrer bl.a., at den skattepligtige ved at yde et lån til kommanditselskabet får indirekte fradrag for de renteudgifter, som kommanditselskabet betaler til pensionsinstituttet, fordi de renteudgifter, som kommanditselskabet har betalt til den skattepligtige, har nedsat værdien af andelen ved indkomstårets udløb. Hvis den skattepligtige har ydet et lån til kommanditselskabet, er den skattepligtige derfor forpligtet til at lægge et beløb svarende til en forholdsmæssig del af den skattefrie renteindtægt til beskatningsgrundlaget.

Lempelse for udenlandske skatter

Den skattepligtige kan få lempelse for udenlandsk skat efter pensionsafkastbeskatningslovens § 19 og ligningslovens § 33F, hvis der korrigeres for det indirekte fradrag i beskatningsgrundlaget.

Det er en betingelse, at den skattepligtige kan dokumentere de betalte udenlandske skatter.

I de tilfælde, hvor den skattepligtige vælger lempelse efter dobbeltbeskatningsoverenskomsten og ligningslovens § 33F eller lempelse efter § 19 og ligningslovens § 33F (fordi der er tilstrækkelige oplysninger), skal den skattepligtige ved opgørelsen af beskatningsgrundlaget således tillægge en forholdsmæssig del af den udenlandske skat. Lempelsen gives land for land, og ved beregning af den maksimale nedsættelse af dansk skat ved opgørelsen af den udenlandske indkomst skal der fratrækkes de udgifter, der kan henføres til indkomsten, jf. ligningslovens § 33F.

Vilkår om oplysningspligt

Reglerne om oplysningspligt og kontrol følger de samme retningslinjer, som gælder for ordningen for unoterede aktier. Det indebærer, at pengeinstitutterne med hensyn til værdien og størrelsen af andele i kommanditselskabet mv. må basere sig på oplysninger fra pensionsopspareren.

For personer er der ændrede regler for indrapportering af aktier, der handles på regulerede markeder (tidligere defineret som børsnoterede aktier). Forudsætningen for at opnå tabsfradrag ved senere salg af disse aktier er, at der er sket indberetning ved købet. Reglerne gælder fra 1. januar 2010.

**Hjørring**

Læsøvej 5 A
9800 Hjørring
Tel. 98 92 18 11

Frederikshavn

Suensonsvvej 75
9900 Frederikshavn
Tel. 98 42 22 66

Dronninglund

Slotsgade 29
9330 Dronninglund
Tel. 98 84 12 33

Aalborg

Voergaardvej 2
9200 Aalborg SV
Tel. 98 18 72 00

Farsø

Frederik IX's Plads 4
9640 Farsø
Tel. 98 63 14 44

Hobro

Smedevej 1 B
9500 Hobro
Tel. 98 52 09 99

Hadsund

Ringvejen 2 A
9560 Hadsund
Tel. 98 57 24 44

Viborg

Gl. Skivevej 73
8800 Viborg
Tel. 86 61 18 11

Århus

Guldsmedgade 3
8100 Århus C
Tel. 87 32 57 00

Haderslev

Gåskærgade 32
6100 Haderslev
Tel. 74 52 18 12

København

Gribskovvej 2
2100 København Ø
Tel. 39 16 76 00

Haslev

Bregentvedvej 22
4690 Haslev
Tel. 56 31 27 90

Næstved

Handelsskolevej 1
4700 Næstved
Tel. 55 77 08 77

Slagelse

Industrivej 1
4200 Slagelse
Tel. 55 77 08 77

www.beierholm.dk

STATSAUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB



BEIERHOLM – medlem af HLB International
– et verdensomspændende netværk af uafhængige revisionsfirmaer og virksomhedsrådgivere