

Aktieavancebeskatning
- hvor skal porteføljeaktier placeres efter 2010?

Vejleder:

Christen Amby

Forfattere:

Mia Majbritt Rasmussen

Martin Dyhr Jørgensen

1	FORORD	1
2	INDLEDNING.....	2
3	MÅLGRUPPE.....	4
4	PROBLEMFORMULERING.....	5
4.1	PROBLEMSTILLING	5
5	AFGRÆNSNING, STRUKTUR, KILDEKRITIK	6
5.1	AFGRÆNSNINGER	6
5.1.1	<i>Aktier der ikke er optaget til handel på et reguleret marked</i>	<i>6</i>
5.1.2	<i>Statusskifte</i>	<i>6</i>
5.1.3	<i>Investering i investeringsselskaber og -foreninger</i>	<i>6</i>
5.1.4	<i>Næring og spekulation</i>	<i>7</i>
5.1.5	<i>Konvertible obligationer</i>	<i>7</i>
5.2	METODE	7
5.3	STRUKTUR.....	8
5.3.1	Overordnet struktur	8
5.3.2	Disposition.....	8
5.4	KILDEKRITIK	10
5.4.1	Generelt om kildekritik	10
5.4.2	Lovtekst.....	10
5.4.3	Artikler og bøger.....	10
5.5	BEGREBSDEFINITIONER	10
6	INDLEDNING TIL AKTIEAVANCEBESKATNINGSLOVEN	11
6.1	LOVENS OPBYGNING	11
6.2	LOVENS ANVENDELSESOMRÅDE.....	11
6.2.1	<i>Noterede aktier</i>	<i>12</i>
6.2.2	<i>Unoterede aktier</i>	<i>12</i>
6.2.3	<i>Hovedaktionæraktier</i>	<i>13</i>
6.2.4	<i>Datterselskabsaktier</i>	<i>13</i>
6.2.5	<i>Koncernselskabsaktier</i>	<i>14</i>
6.2.6	<i>Andre aktier - porteføljeaktier</i>	<i>14</i>
6.2.7	<i>Fondsaktier, aktieretter, tegningsretter og warrants.....</i>	<i>14</i>
6.3	OPGØRELSE AF GEVINST OG TAB	15
6.3.1	<i>Aktieavance.....</i>	<i>15</i>
6.3.2	<i>Anskaffelsestidspunkt.....</i>	<i>16</i>
6.3.3	<i>Anskaffelsessummen.....</i>	<i>16</i>
6.3.4	<i>Afståelsestidspunkt.....</i>	<i>16</i>
6.3.5	<i>Afståelsessummen</i>	<i>16</i>
6.3.6	<i>Ejertid</i>	<i>16</i>
6.3.7	<i>Realisationsprincippet</i>	<i>17</i>
6.3.8	<i>Lagerprincippet</i>	<i>18</i>
6.3.9	<i>Aktie for aktie-metoden.....</i>	<i>20</i>

6.3.10	Gennemsnitsmetoden.....	20
6.4	AFRUNDING.....	21
7	BESKATNING AF AKTIEAVANCER FOR PERSONER	23
7.1	GÆLDENDE LOVGIVNING 2009	23
7.1.1	Indledning	23
7.1.2	Kredsen af skattepligtige.....	23
7.1.3	Almindelige aktier	23
7.1.4	Overgangsregler	25
7.1.5	Delkonklusion	28
7.2	ÆNDRINGER I LOVGIVNING FRA 2009 TIL 2010	28
7.2.1	Indledning	28
7.2.2	Delkonklusion	30
7.3	TIL- OG FRAFLYTningsBESKATNING	30
7.3.1	Tilflytning.....	30
7.3.2	Fraflytning	30
7.3.3	Genoptagelse af skattepligt til Danmark	32
7.4	KONKLUSION PERSONER.....	33
8	GENERATIONSSKIFTE OG DØDSBO.....	35
8.1	INDLEDNING	35
8.2	HVEM KAN OVERDRAGE VED SUCCESSION?.....	35
8.3	HVILKE AKTIER KAN OVERDRAGES VED SUCCESSION?	36
8.4	KRAV TIL SELSKABET	37
8.5	PRAKTISKE FORHOLD VED OVERDRAGELSEN.....	38
8.6	GAVEOVERDRAGELSE	39
8.7	EKSEMPLER PÅ OVERDRAGELSE VED SUCCESSION OG GAVE.....	40
8.7.1	Eksempel på overdragelse som gave	40
8.7.2	Eksempel på overdragelse med hovedaktionærnedslag.....	41
8.7.3	Eksempel på overdragelse til øvrige familiemedlemmer	41
8.8	VED DØD	42
8.9	EKSEMPEL PÅ OVERDRAGELSE I DØDSBO.....	43
8.10	AFRUNDING.....	43
9	BESKATNING AF AKTIEAVANCER FOR SELSKABER.....	45
9.1	GÆLDENDE LOVGIVNING 2009	45
9.1.1	Indledning	45
9.1.2	Kredsen af skattepligtige.....	45
9.1.3	Almindelige aktier	45
9.1.4	Investeringsforeningsbeviser og aktier i finansielle selskaber.....	48
9.1.5	Opgørelse og beskatning af gevinst og tab	50
9.1.6	Delkonklusion på gældende lovgivning 2009	51
9.2	ÆNDRINGER I LOVGIVNING FRA 2009 TIL 2010	52
9.2.1	Indledning	52
9.2.2	Almindelige aktier	53
9.2.3	Investeringsforeningsbeviser og aktier i finansielle selskaber.....	54

9.2.4	<i>Opgørelse og beskatning af gevinst og tab</i>	55
9.2.5	<i>Konsekvenser for eksisterende beholdninger.....</i>	56
9.3	KONKLUSION SELSKABER.....	61
10	SAMMENLIGNINGER	63
10.1	SCENARIO 1 – FORMUENDE PERSON	65
10.1.1	<i>Indledning</i>	65
10.1.2	<i>Beskatning efter 2009-regler.....</i>	66
10.1.3	<i>Beskatning efter 2010-regler.....</i>	83
10.1.4	<i>Sammenligning af beskatning efter 2009- og 2010-lovgivningen</i>	92
10.2	SCENARIO 2 – FORMUENDE SELSKAB	95
10.2.1	<i>Indledning</i>	95
10.2.2	<i>Beskatning efter 2009-regler.....</i>	96
10.2.3	<i>Beskatning efter 2010-regler.....</i>	112
10.2.4	<i>Sammenligning af beskatning efter 2009- og 2010-lovgivningen</i>	126
10.3	SCENARIO 3 – FORMUENDE SELSKAB MED NETTOKURSTABSKONTO	129
10.3.1	<i>Indledning</i>	129
11	KONKLUSION	138
12	PERSPEKTIVERING	142
13	ENGLISH RESUME	144
14	LITTERATURLISTE.....	145
15	FORTEGNELSE OVER BILAG OG FIGURER.....	147

48 figurer á 800 tegn
Tegn figurer i alt: 38.400
Tegn i alt: 288.819
Sider i alt 127

1 FORORD

Denne afhandling er en gennemgang af aktieavancebeskatningslovens gældende regler for personer og selskaber før og efter 2010-skattereformen. Afhandlingen vil belyse, hvordan aktieindkomst beskattes i Danmark hos henholdsvis personer og selskaber. Herunder vil der blive foretaget en vurdering af, hvordan det bedst kan svare sig at investere i værdipapirer – som selskabsindkomst eller som personlig indkomst (aktieindkomst).

Afhandlingen vil tage udgangspunkt i beskatning af aktieavancer for personer og selskaber, ved investeringer på et reguleret marked (børsnoterede aktier). Herunder vil der blive taget hensyn til de overgangsregler, som der er tilføjet i loven, grundet de adskillige ændringer der har været gennem årene.

Indledningsvis vil vi fortælle lidt om historien bag Aktieavancebeskatningsloven, for herefter at beskrive reglerne der var gældende for indkomståret 2009 og reglerne som er gældende for indkomståret 2010.

2 INDLEDNING

I statsskatteloven fra 1903, havde man ingen specielle regler for aktieavancebeskatning. I stedet var det reglerne for beskatning af formuegevinster der blev anvendt, hvor aktier blev ligestillet med andre værdipapirer. Man blev kun beskattet hvis der var tale om næring eller spekulation.

Udbytte af aktier samt likvidationsprovenuet var skattepligtige, og der blev ikke taget hensyn til anskaffelsessummen, dog blev der givet et fradrag for den nominelle værdi af det skattepligtige udbytte.

I 1922 blev der ved en revision af loven indført en formodningsregel om spekulation. Formodningsreglen gik ud på, at man anså salg af aktier med en ejertid på under 2 år for spekulation, men at dette godt kunne ændres, hvis man kunne bevise at man ikke havde anskaffet aktien i spekulationshensigt.

I næsten 40 år blev reglerne vedrørende aktieavancebeskatning ikke betydeligt ændret. Først pr. 1. januar 1962 blev Lov om Særlig Indkomstskat udvidet til også at indeholde reglerne for beskatning af aktieavance.

I 1981 blev Lov om Særlig Indkomst og LL § 16C samlet i en særlig lov – Aktieavancebeskatningsloven. Forenklingen af loven medførte, at aktier ejet i mere end 3 år ikke skulle beskattes, dog undtaget næring og spekulation. Aktier ejet under 3 år blev beskattet som almindelig indkomst og tab kunne fradrages i tilsvarende avancer, med mulighed for fremførsel af tabet i op til 5 år.

Loven medførte endvidere en sondring mellem hovedaktionærer og minoritetsaktionærer, hvor minoritetsaktionærerne blev skattefri af avancer, når disse var ejet i mere end 3 år.

Loven blev igen ændret i 1993, hvor der som led i skattereformen blev indført en mere generel aktieavancebeskatning. Her blev beskatningen af udbytte ændret fra udbytteindkomst til aktieindkomst.

Ændringen medførte endvidere overgangsregler om ejertidsnedslag for hovedaktionærer og at minoritetsaktionærerne kunne anvende kursværdien pr. 19. maj 1993 som anskaffelsessum på deres aktier, hvis denne var højere end den oprindelige anskaffelsessum.

I 2005 blev Aktieavancebeskatningsloven endnu en gang ændret ved Lov nr. 1413 af 21. december 2005. Formålet med ændringen var, at forenkle regelsættet og derved styrke befolkningens aktiekultur samt skabe en bedre sammenhæng i beskatningen af aktieafkast. Loven havde virkning fra 1. januar 2006, hvor 100.000 kr.'s grænsen for skattefrie beholdninger blev ophævet, ligesom sondringen mellem aktier ejet i mere eller mindre end 3 år blev ophævet for fysiske personer. Aktieavancer blev herefter anset som aktieindkomst uanset ejertid.

Da man i 2007 vedtog at ændre selskabsskatten fra 28% til 25%, ændrede man ligeledes beskatningen af aktieindkomsten for personer, ved at indføre et ekstra beskatningstrin, således at aktieindkomsten for personer blev beskattet med henholdsvis 28%, 43% og 45%. Denne ændring medførte at fysiske personer skulle udarbejde en overgangssaldo, bestående af urealiserede kursgevinster pr. 1. januar 2007 for at få en lempeligere beskatning. Overgangssaldoen skulle forhindre at personer med en stor urealiseret avance blev beskattet hårdere, da selskabet havde betalt en højere skat af den urealiserede avance.

Senest er Aktieavancebeskatningsloven blevet ændret i 2009 med Forårspakken 2.0. Formålet med ændringerne i Forårspakken 2.0 har blandt andet været, at harmonisere den skattemæssige behandling af selskabers udbytte og aktieavancer, herunder ophævelse af sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier.

Der vil fremover blive sondret mellem aktier der optaget til handel på et reguleret marked, og aktier der ikke er optaget på et reguleret marked. Endvidere er sondringen om 3 års ejertid ophævet for selskaber. For fysiske personer betyder Forårspakken 2.0, at man går fra et 3-trins system til 2-trins system samt at overgangssaldoen ophæves.

Vi vil behandle forholdet mellem selskabers beskatning af aktieavancer og aktieudbytter, og personers beskatning af aktieavancer, og herunder se på forskellen mellem beskatning af aktieavancer og aktieudbytter fra før og efter indførelsen af Forårspakken 2.0.

3 MÅLGRUPPE

Denne afhandling vil give læseren en forståelse af lovgivningen, der er relevant for den almindelige investor. Afhandlingen vil omhandle lovgivningen, der var gældende i indkomståret 2009 samt påpege de ændringer, man skal være opmærksom på i forbindelse med indførelsen af lovgivningen, der er gældende fra indkomståret 2010.

Vi har i denne afhandling valgt at fokusere på scenarier der tager udgangspunkt i, hvad den almindelige investor ønsker. Vi har i den forbindelse antaget, at den almindelige investor ønsker at placere sin investering i børsnoterede aktier. Dermed er vores definition på den almindelige investor: "en fysisk person, der ønsker at placere likvide midler i børsnoterede aktier".

Afhandlingens fokus vil derfor være på børsnoterede aktier, og vi vil kun i begrænset omfang berøre reglerne for andre typer af værdipapirer, hvor dette er relevant. Vi definerer desuden, at den almindelige investor enten ejer et selskab med en likvid beholdning, eller har likvide midler til investering i privat regi.

Vi tilsigter med denne afhandling, at belyse hvorvidt det bedst kan svare sig, at investere i et selskab eller privat samt se om det bedre kan svare sig, at beholde investeringen i et eksisterende selskab eller trække dem ud af selskabet og investere privat.

Målgruppen for denne afhandling er dermed fysiske personer, som ønsker at investere likvide midler i børsnoterede aktier.

4 PROBLEMFORMULERING

4.1 Problemstilling

Den overordnede problemstilling for denne afhandling vil være:

- Når man ønsker at investere i porteføljeaktier, skal dette så ske i privatregi eller i selskabsregi?

Vi ønsker at belyse den praktiske anvendelse af bestemmelserne i Aktieavancebeskatningsloven for personer og selskaber. Herunder ønskes en vurdering af hvorvidt investeringer bedst kan svare sig i selskabsform eller i privatregi.

Da lovgivningen blev ændret for indkomståret 2010, ønsker vi at se på reglerne for både indkomståret 2009 og 2010, for at kunne vurdere virkningen af ændringerne i lovgivningen.

Vi vil derfor gennemgå lovgivningen vedrørende investering i børsnoterede aktier, for både personer og selskaber samt opstille scenarier til brug for understøttelse af de gennemgåede regler. Vi vil ud fra lovgivningen og scenarierne forsøge, at besvare følgende under spørgsmål:

- Hvorledes beskattes personer og selskaber af deres aktieindkomst i 2009?
- Hvordan opgøres aktieindkomsten for personer og selskaber i 2009?
- Hvilken effekt har Forårspakken 2.0 for ovenstående?
- Hvornår vil det bedst kunne svare sig at investere i aktier som privatperson?
- Hvornår vil det bedst kunne svare sig at investere i aktier som selskab?

5 AFGRÆNSNING, STRUKTUR, KILDEKRITIK

5.1 Afgrænsninger

5.1.1 Aktier der ikke er optaget til handel på et reguleret marked

Vi definerer i afsnit 3, at den almindelige investor er en fysisk person, der er interesseret i at investere i børsnoterede aktier. Fokus i denne afhandling kommer derfor til at kredse omkring reglerne for denne type aktier, men vi kan ikke komme udenom, at berøre en række andre regler fra Aktieavancebeskatningsloven.

Dette skyldes blandt andet, at vores fokus i afhandlingen ligger i at beskrive de forskelle, der er på at investere som almindelig fysisk person, eller gennem et selskab. Dermed kommer vi ikke udenom reglerne for unoterede aktier, da de aktier som den fysiske person ejer i det eventuelle selskab, alt andet lige ikke vil være noterede.

Vi vil dog stadig afgrænse os fra at behandle reglerne vedrørende unoterede aktier som det ultimative investeringsobjekt.

5.1.2 Statusskifte

Vi vil i afhandlingen ikke behandle området for statusskifte mellem børsnoterede og unoterede aktier.

5.1.3 Investering i investeringsselskaber og -foreninger

Vi har valgt at inddrage investeringsforeningsbeviser i aktiebaserede udloddende investeringsforeninger, da dette produkt er et mere og mere almindeligt investeringsobjekt. Vi vil ikke komme ind på de øvrige typer af investeringsforeningsbeviser i henholdsvis akkumulerende investeringsforeninger samt de efter 2009-lovgivningen definerede obligationsbaserede investeringsforeninger.

Vi vil endvidere ej heller inddrage investeringsselskaber og -foreninger der er omfattet af §19 i ABL.

Vi har valgt i afsnit 9.1.4, kort at beskrive de forskellige typer af investeringsforeninger og beviser heri, men vil kun komme ind på beskatningen af den ovennævnte type.

5.1.4 Næring og spekulation

Vi afgrænser os fra at behandle reglerne vedrørende næring og spekulation, da dette falder udenfor afhandlingens formål som er at give læseren en forståelse af den lovgivning der er relevant for den almindelige investor.

5.1.5 Konvertible obligationer

Konvertible obligationer falder ligeledes udenfor afhandlingens formål, da vi ikke vurderer at disse udgør et investeringsobjekt for den almindelige investor.

5.2 Metode

Vi har valgt at tage udgangspunkt i den videnskabsteoretiske deduktive metode til at forfatte denne afhandling.

Den deduktive metode benyttes til at arbejde med allerede eksisterende teorier (samt love og regler), for at kunne drage videnskabelige slutninger om enkelte hændelser på baggrund heraf ¹. Vores mål med afhandlingen er således ikke, at udvikle en ny teori på området men i stedet at undersøge og forstå hvilke muligheder der allerede findes, og hvilke muligheder der er mest optimale i forskellige scenarier.

Overordnet set vil vi benytte de eksisterende love og regler for aktieavancebeskatning, til at drage konklusioner om specifikke hændelser som vi opstiller. Denne videnskabelige metode benyttes især til at opnå objektive udsagn indenfor erfaringsvidenskaber ².

Et objektivt udsagn er ikke nødvendigvis et sandt udsagn, det er blot ikke subjektivt. Et subjektivt udsagn vil være påvirket af den enkelte persons holdninger og forudantagelser, hvorimod et objektivt udsagn er et udsagn, som alle personer med det rette kendskab til det undersøgte emne ville komme frem til, ved at benytte den samme metode.

¹ Ib Andersen: "Den skinbarlige virkelighed", side 35

² Ib Andersen: "Den skinbarlige virkelighed", side 35

5.3 Struktur

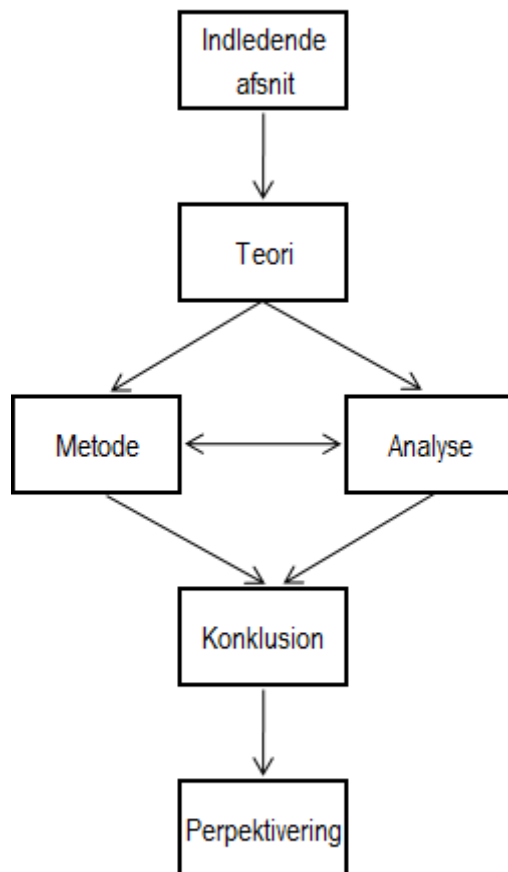
5.3.1 Overordnet struktur

Denne afhandling vil tage et teoretisk udgangspunkt. Dette har vi valgt, da vi mener at det er vigtigt at have et sikkert grundlag, for at kunne analysere vores problemstilling fuldstændigt og komme frem til den korrekte konklusion. For at beskrive teorien bag området korrekt og forståeligt vil vi inddrage beregningseksempler og illustrationer.

Når vi har beskrevet den bagvedliggende teori vil vi herefter foretage en omfattende analyse, hvor vi undersøger 3 opstillede scenarier. Hvert scenarie vil blive beskrevet, og vi vil foretage konkrete beregninger og illustrere forskellige muligheder indenfor hvert enkelt scenarie. Vi vil konkludere på det enkelte scenarie og udarbejde en sammenfattende konklusion, og forsøge at perspektivere denne til fremtidig lovgivning på området.

Det er vores håb, at vi vil kunne benytte denne afhandling som et vidensgrundlag, måske endda en form for håndbog, i vores daglige arbejde som revisorer og rådgivere.

Figur 5.1 - Struktur:



Kilde: Egen tilvirkning

5.3.2 Disposition

Vi har valgt at disponere denne afhandling som følger:

Afhandlingens første 2 afsnit indleder kort med at præsentere hvad aktieavancebeskatningslovgivning er, og hvordan denne har udviklet sig til at se ud, som den gør i dag.

I afsnit 3 definerer vi målgruppen for denne afhandling, og fortæller i afsnit 4, om det problem som denne afhandling vil belyse.

I dette afsnit, afsnit 5, fortæller vi om grundlaget for afhandlingen. Vi afgrænser os fra de områder af den omfattende lovgivning for aktieavancebeskatning, som vi ikke mener, er relevante for denne afhandlings formål. Herudover fortæller vi om afhandlingens struktur og opbygning, og den metode vi vil benytte til at forfatte afhandlingen.

Afhandlingens afsnit 6 vil indeholde en beskrivelse af de generelle definitioner i ABL.

I afsnit 7 vil vi beskrive aktieavancebeskatningslovgivningens regler for personer, og i afsnit 8 beskrive reglerne for generationsskifte samt succession i et dødsbo samt udarbejde praktiske eksempel heraf.

Lovgivningen der vedrører aktieavancebeskatning for selskaber, vil vi beskrive i afsnit 9.

Vi vil under de ovenstående afsnit udarbejde en beskrivelse af lovgivningen, der er gældende for indkomståret 2009, hvor vi i vidt omfang vil strukturere beskrivelsen efter lovens opbygning. Herefter vil vi beskrive ændringerne i den lovgivning, der har virkning fra indkomståret 2010.

I afsnit 10 vil vi udarbejde en omfattende analyse, hvor vi vil foretage forskellige beregninger af aktieavancebeskatning. Vi har udarbejdet 3 scenarier, hvor vi vil foretage forskellige beregninger, og konkludere på hvad vores anbefaling vil være i den givne situation.

Vi vil i afsnit 11 foretage en samlet konklusion af afhandlingen, ud fra lovgivningen 2009 og lovgivningen 2010 sammenholdt med scenarierne. I afsnit 12 vil vi beskrive eventuelle fremsatte lovforslag på området.

Figur 5.2 - Afhandlingens disposition:

Afsnit 1 - Forord
Afsnit 2 - Indledning
Afsnit 3 - Målgruppe
Afsnit 4 - Problemformulering
Afsnit 5 - Afgrænsning, struktur og kildekritik
Afsnit 6 - Indledning til ABL
Afsnit 7 - Beskatning af aktieavance for personer
Afsnit 8 - Generationsskifte og dødsbo
Afsnit 9 - Beskatning af aktieavance for selskaber
Afsnit 10 - Sammenligninger
Afsnit 11 - Konklusion
Afsnit 12 - Perspektivering
Afsnit 13 - English resume
Afsnit 14 - Litteraturfortegnelse
Afsnit 15 - Fortegnelse over bilag og figurer

Kilde: Egen tilvirkning

5.4 Kildekritik

5.4.1 Generelt om kildekritik

Vi vil i afhandlingen gøre brug af flere forskellige typer kilder, hvis pålidelighed kan være svingende, grundet fortolkninger, eventuelle subjektive meninger, komprimering af materiale med videre. Der er dels tale om primært materiale i form af lovtekst, men også sekundære kilder i form af bøger, artikler med mere.

5.4.2 Lovtekst

Lovtekst er vores primære kilde og teoretiske grundlag for at skrive denne afhandling. Men selv når vi benytter lovtekst, skal vi være kritiske overfor kilden. I nogle lovtekster kan det være vanskeligt at udlede svaret på en specifik problemstilling, og vi kan i de tilfælde søge hjælp ved at læse ændringslovene og forarbejderne til lovteksterne.

5.4.3 Artikler og bøger

Disse kilder kan være præget af forfatterens fortolkning og mening om materialet, og er berørt af risikoen for forældelse. Derfor vil vi være opmærksomme på, at sørge for at krydsreferere med andre bøger og artikler samt, i tilfælde hvor det er muligt, gældende lovtekst for at verificere kildernes udsagn. Vi er i den forbindelse opmærksomme på, at flere forfattere kan have brugt den samme kilde, og derfor være farvet af den, hvorfor de godt kan være kommet frem til enslydende, men forkerte konklusioner.

5.5 Begrebsdefinitioner

For at afhandlingen er mere læsevenlig har vi valgt at forkorte lovbegreberne. Vi vil igennem afhandlingen henvise til lovteksten med nedenstående forkortelser.

- Aktieavancebeskatningsloven = ABL
- Boafgiftsloven = BAL
- Fondsbeskatningsloven = FBL
- Kildeskatteloven = KSL
- Kursgevinstloven = KGL
- Ligningsloven = LL
- Personskatteloven = PSL
- Selskabsskatteloven = SEL
- Ændringslov til aktieavancebeskatningsloven = ÆABL

6 Indledning til Aktieavancebeskatningsloven

6.1 Lovens opbygning

Som nævnt i vores disposition i afsnit 5.3.2 vil vi søge at opbygge vores beskrivelser, af den lovgivning der var gældende i 2009³ og den nye lovgivning der er gældende fra 2010⁴, efter lovenes egen opbygning.

For at undgå for mange referencer frem og tilbage mellem de forskellige kapitler i loven og eventuelle gentagelser, har vi dog i nogle afsnit valgt at tilrette opbygningen til en struktur, som vi mener er mere læsevenlig.

ABL består af 48 paragraffer fordelt på 9 kapitler, og herudover findes bilag 1 vedrørende Rådets direktiv 85/611/EØF. Loven er struktureret som vist i figur 6.1.

6.2 Lovens anvendelsesområde

ABL anvendes når man afstår aktier, anparter i anpartsselskaber, andelsbeviser, omsættelige investeringsforeningsbeviser, konvertible obligationer og lignende værdipapirer samt tegningsretter

Afhandlingen vil ikke tage udgangspunkt i alle typer aktier. Vi har derfor valgt de meste anvendte typer aktier (aktier, anparter og visse typer af investeringsforeningsbeviser). Fremadrettet i afhandlingen vil vi anvende begrebet aktier, der således står for aktier, anparter og visse typer af investeringsforeningsbeviser.

ABL er opbygget således at man skelner mellem forskellige definitioner af aktier.

Det er dels vigtigt at skelne mellem børsnoterede og unoterede aktier (2009), og mellem datterselskabsaktier, koncernselskabsaktier og porteføljeaktier (2010), da beskattningen af

Figur 6.1 - Lovens opbygning:

Kapitel 1 - Lovens anvendelsesområde

Kapitel 2 - Kredsen af skattepligtige

Kapitel 3 - Almindelige aktier

Kapitel 4 - Særlige regler for visse aktier

Kapitel 5 - Investeringsforeningsbeviser og aktier i finansielle selskaber

Kapitel 6 - Opgørelse af gevinst og tab

Kapitel 7 - Erhvervelse og afståelse m.v.

Kapitel 8 - Til- og fraflytning

Kapitel 9 - Ikrafttræden

Kilde: Egen tilvirkning

³ Lovbekendtgørelse nr. 171 af den 6. marts 2009

⁴ Lovbekendtgørelse nr. 89 af den 25. januar 2010

disse kan være forskellige. Forskellen i beskatningen vil blive omtalt senere i afhandlingen jævnfør afsnit 7 og 9

I første kapitel af ABL finder man definitionerne på børsnoterede og unoterede aktier (2009) og datterselskabsaktier, koncernselskabsaktier og porteføljeaktier (2010).

6.2.1 Noterede aktier

6.2.1.1 Børsnoterede aktier efter 2009-lovgivningen⁵

Børsnoterede aktier blev i 2009-lovgivningen defineret, som aktier der var noteret på en fondsbørs i et land inden for EU eller EØS samarbejdet, eller blev omsat på et reguleret marked, medlem af World Federation of Exchanges. World Federation of Exchanges offentliggør jævnligt en liste over hvilke børser der verden over, opfylder kriterierne for børsnoterede aktier. Herudover blev alle omsættelige investeringsforeningsbeviser også anset som børsnoterede aktier. Sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier kan give anledning til problemer, da det ikke var alle børser der opfyldte kriterierne for at blive medlem af World Federation of Exchanges.

6.2.1.2 Ændring af definitionerne

Fra og med indkomståret 2010 er definitionen af børsnoterede aktier fjernet, og i stedet vil der blive sondret mellem aktier optaget til handel på regulerede markeder, og aktier der ikke er optaget til handel på regulerede markeder. Definitionen heraf er dog ikke helt ens for personer og selskaber, da man i selskaber også ser på om aktien er til handel på en multinational handelsplads.

Det er fra 2010 fortsat vigtigt at skelne mellem definitionerne på aktierne.

Aktier der er optaget til handel på et reguleret marked, har stort samme definition som de børsnoterede aktier, der er dog kommet en ændring i form af, at de respektive børser ikke skal være medlem af World Federation of Exchanges.

6.2.2 Unoterede aktier

Unoterede aktier blev efter 2009-lovgivningen defineret som de aktier, der ikke var defineret under de børsnoterede aktier. Fra 2010 er definitionen ændret på disse aktier til aktier der ikke er optaget på et reguleret marked

⁵ ABL § 3 (2009)

For at gøre afhandlingen mere læsevenlig, vil vi omtale de aktier der er optaget til handel på et reguleret marked, som børsnoterede aktier, og de aktier der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, for unoterede aktier.

Fra 2010 skelnes der forsat mellem børsnoterede og unoterede aktier for personer, mens der for selskaber skelnes mellem datterselskabsaktier, koncernselskabsaktier og portefølje aktier⁶.

6.2.3 Hovedaktionæraktier⁷

Hovedaktionæraktier defineres i ABL som en aktie der er ejet af en fysisk person⁸ der, eventuelt sammen med en nærmere defineret personkreds, indenfor de seneste 5 år har ejet 25% eller mere af aktiekapitalen, eller har rådet over mere end 50% af stemmerne i selskabet. Ejertiden på 5 år opsættes dog til 10 år, såfremt der er tale om en aktie der er anskaffet i forbindelse med en skattefri virksomhedsomdannelse. Den personkreds som ABL angiver er:

- Ægtefællen
- Forældre og bedsteforældre
- Børn, børnebørn, stedbørn, adoptivbørn og ægtefæller til disse
- Dødsboer efter ovennævnte personer
- Selskaber i hvilke den ovennævnte personkreds besidder bestemmende indflydelse

For så vidt angår ægtefællen, medregnes aktier som tilhører en tidligere ægtefælle ikke. Ej heller medregnes aktier som en nuværende ægtefælle har afstået inden ægteskabets indgåelse.

6.2.4 Datterselskabsaktier⁹

Datterselskabsaktier defineres som aktier, der er ejet af et selskab, der ejer mindst 10% af aktiekapitalen. Det er dog en betingelse at datterselskabet er hjemmehørende i EU og er omfattet af EU's moder/datterselskabsdirektiv, eller er hjemmehørende i et land hvor Danmark har indgået dobbeltbeskatningsaftale, der nedsætter kildelandsbeskatningen for udbytter jævnfør SEL § 1. Selskabers udbytte og avance på datterselskabsaktier bliver skattefri uanset ejertid. Der er hermed tale om en lempelse vedrørende beskatningen af udbytter og avancer.

⁶ Vi vil ikke gennemgå reglerne for statusskifte, jf. afsnit 5.1.2

⁷ ABL § 4 (2010)

⁸ Henrik Peytz: "Aktieavancebeskatningsloven", side 145

⁹ ABL § 4 A (2010)

6.2.5 Koncernselskabsaktier¹⁰

Definitionen af koncernselskabsaktier er, når et selskab ejer aktier i et andet selskab, som det er sambeskattet med efter SEL § 31, eller frivilligt kan lade sig sambeskatte med efter SEL § 31A. Der er også tale om koncernselskabsaktier, når en fond eller lignende er koncernforbundne efter SEL § 31C med det selskab, hvori der ejes aktier og hvor selskabet kan indgå i sambeskatning.

Udbytte og avance ved koncernselskabsaktier er skattefri for det modtagne selskab.

6.2.6 Andre aktier - porteføljeaktier

Porteføljeaktier er ikke, som datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier, direkte defineret i ABL, men de omtales flere steder i loven.

Porteføljeaktier er i flere artikler defineret som aktier, der ikke er datterselskabsaktier eller koncernselskabsaktier. Dette vil sige, at det er aktier hvor ejerandelen er mindre end 10%. Denne afgrænsning er hentet fra EU's moder/datterselskabsdirektiv, hvor formålet er at undgå dobbeltbeskatning gennem flere selskabsled.

6.2.7 Fondsaktier, aktieretter, tegningsretter og warrants

Definitionen af fondsaktier, aktieretter, tegningsretter og warrants er ikke noget der fremgår af kapitlet om lovens anvendelsesområde, men vi vil her kort beskrive definitionen på disse typer.

Vi vil ikke fokusere ret meget på fondsaktier, aktieretter, tegningsretter og warrants, men det er svært for os fuldstændigt at komme uden om disse, da i hvert fald tegningsretterne er en almindelig del af et investeringsforløb for den almindelige investor.

En tegningsret er en ret til at nytegne aktier i et aktieselskab ved kapitaludvidelse. Dette kan ske på et givet tidspunkt, eller i en given periode, til en på forhånd fastlagt kurs¹¹. En warrant vil typisk blive behandlet som en tegningsret¹².

En aktieret er et stykke hen af vejen det samme som en tegningsret. Forskellen består i, at der ikke skal betales for en aktieret i modsætning til en tegningsret.

¹⁰ ABL § 4 B (2010)

¹¹ Henrik Peytz: "Aktieavancebeskatningsloven", side 109

¹² TFS 1986, 297SKM

Aktieretter og tegningsretter der er tildelt og giver ret til tegning af aktier til favørkurs anses som anskaffet samtidigt med moderaktien¹³.

6.3 Opgørelse af gevinst og tab

Reglerne for opgørelse af gevinst og tab findes i ABL's kapitel 6, og er gældende for både fysiske personer og for selskaber.

For at kunne gennemgå reglerne for opgørelse af avancer og tab vil de grundlæggende begreber i ABL blive gennemgået, så som hvornår en aktie er solgt eller anskaffet, samt hvilke opgørelsesmetoder der benyttes.

6.3.1 Aktieavance

Aktieavance er et udtryk for den fortjeneste eller det tab, der realiseres ved afhændelse af en aktie. En avance er et udtryk for, at de pågældende aktier er solgt til et højere beløb end de er købt for. Et tab er et udtryk for, at de pågældende aktier er solgt til et lavere beløb end de er købt for.

Når det skal afgøres hvorvidt der skal ske beskatning, er der to principper man skal tage hensyn til:

- Realisationsprincippet
- Lagerprincippet

Realisationsprincippet benyttes for beregningerne vedrørende personer. For selskaber anvendes realisationsprincippet for beregninger der vedrører reglerne i 2009-lovgivningen, og lagerprincippet for beregningerne der vedrører reglerne i 2010-lovgivningen. Årsagen til at begge principper anvendes for selskaber er, at loven ændres fra indkomståret 2010, således at selskaber skal anvende lagerprincippet fra og med indkomståret 2010.

For at beregne den skattepligtige avance eller tab, er der yderligere to metoder man skal være opmærksom på.

- Aktie for aktie-metoden
- Gennemsnitmetoden

Gennemsnitsmetoden er den mest anvendte hos personer og selskaber, mens aktie for aktie-metoden kun anvendes for tegningsretter og lignende.

Først vil vi dog gennemgå reglerne for hvornår en aktie er anskaffet, og til hvilken pris den er anskaffet for, samt hvornår den anses for afstået, og hvilken pris den anses afstået for.

¹³ ABL § 10

6.3.2 Anskaffelsestidspunkt

En aktie anses for erhvervet, når aftaletidspunktet indtræffer. Når der bliver handlet på børsen, er det handelsdatoen der lægges til grund. Senere kommer afregningsdatoen (valørdatoen) hvor selve afregningen sker. For unoterede aktier er det aftaletidspunktet der afgør hvornår handlen er sket.

6.3.3 Anskaffelsessummen

En akties anskaffelsessum er den pris man betaler for aktien. Hertil kan tillægges handelsomkostninger så som kurtage, advokathonorarer og revisorhonorarer som vedrører købet af aktien. De omkostninger som har tilknytning til finansieringen af købet, kan ikke tillægges anskaffelsessummen¹⁴.

6.3.4 Afståelsestidspunkt

En aktie anses for afstået, når der er tale om et salg, bytte, bortfald eller andre former for afhændelse. Ligesom ved anskaffelsessummen er det også her aftaletidspunktet, der er afståelsestidspunkt og ikke tidspunktet for afregningen eller overdragelsen.

6.3.5 Afståelsessummen

Afståelsessummen opgøres som den betaling man modtager for den afståede aktie. Ligesom ved anskaffelsessummen kan udgifter, til kurtage, advokat, revisor og lignende omkostninger der knytter sig til salg, fratrækkes i salgssummen.

6.3.6 Ejertid

Ejertiden kan være en afgørende faktor for beskattningen af afståelse af aktier. Som eksempler herpå, kan nævnes nedslag på hovedaktionæraktier jævnfør afsnit 7, eller at selskaber frem til indkomståret 2009 kunne afstå aktier med over 3 års ejertid skattefrit, mens aktier ejet under 3 år var skattepligtige. Denne 3 års-regel er ophørt i forbindelse med implementering af Forårspakken 2.0.

Til at opgøre ejertiden af aktierne benyttes FIFO-princippet.

6.3.6.1 FIFO-princippet¹⁵

FIFO står for first in, first out, og er et princip der benyttes til at afgøre hvilke aktier der er afhændet indenfor samme selskab. Hvis man således har erhvervet flere aktier med samme rettigheder, på forskellige tidspunkter, så skal man ved afståelse opgøre salget efter

¹⁴ Ligningsvejledning 2010-1, afsnit S.G. 2.4

¹⁵ ABL § 5

FIFO-princippet. Dette betyder at det er de først erhvervede aktier, der anses for først afstået.

Eksempel:

I figur 6.2, købes der henholdsvis 120 stk., 80 stk. og 150 stk. i årene 2004, 2006 og 2007, mens der afhændes 150 stk. senere i 2007. FIFO-princippet skal benyttes til at afgøre hvilke aktier der er solgt.

Det er de først anskaffede aktier, der anses som værende solgt først, hvilket vil sige, at beholdningen fra 2004 på 120 stk. afhændes fuldt ud, mens der afhændes 30 stk. af beholdningen fra 2006. Beholdningen består herefter af 50 stk. fra 2006, og 150 stk. fra 2007.

Figur 6.2 - FIFO-princippet:

Invest ApS' handel med aktier i Portefølje A/S:		
	År	Nominal
Køb	2004	120
Køb	2006	80
Køb	2007	150
Salg	2007	-150
Køb	2008	200
Salg	2009	-350
Ultimo		50

Kilde: Egen tilvirkning

I 2008 anskaffes yderligere 200 stk. mens der i 2009 afhændes 350 stk. Ved benyttelse af FIFO-princippet, betyder det at de resterende 50 stk. fra 2006 afhændes, sammen med de 150 stk. fra 2007 og de 150 stk. fra 2008, hvorefter beholdningen består af 50 stk. der er anskaffet i 2008.

Ser man på det første salg vil benyttelsen af FIFO-princippet have den betydning, at de første 120 aktier vil være anskaffet først i 2004 og afhændet sidst i 2007. Dermed vil de været ejet i over 3 år, og vil efter 2009-lovgivningen, som vi kommer ind på senere i denne afhandling, være afstået skattefrit. Hvis ikke FIFO-princippet havde været gældende, ville Invest ApS selv kunne afgøre hvorvidt de ville afstå de 120 aktier fra 2004 og 30 aktier fra 2006, og dermed opnå skattefrihed for 120 stk. eller de ville afhænde de 150 stk. købt først i 2007, og dermed opnå skattepligt.

6.3.7 Realisationsprincippet

Når realisationsprincippet benyttes skal aktieavancer eller tab medregnes i det indkomstår, hvori en avance eller tab realiseres ved afståelse af aktien. Navnet er dermed selvforklarende, da avance eller tab først medregnes på det tidspunkt disse realiseres.

Realisationsprincippet er det mest anvendte opgørelsesprincip i 2009 både for personer og selskaber, men i 2010 kun for personer, idet selskaber skal opgøre kursgevinst og -tab efter lagerprincippet.

Figur 6.3 - Realisationsprincippet:

Hansens handel med aktier i Portefølje A/S:										
År	Primo			Handel			Ultimo			
	Nom	Kostpris	Værdi	Nom	Kostpris	Handelspris	Nom	Kostpris	Værdi	
2004				120	18.000	18.000	120	18.000	18.000	
2005	120	18.000	18.000				120	18.000	21.600	3.600
2006	120	18.000	21.600	80	16.000	16.000	200	34.000	36.000	-1.600
2007	200	34.000	36.000	150	15.000	15.000	350	49.000	49.000	-2.000
2008	350	49.000	49.000	200	30.000	30.000	550	79.000	82.500	3.500
2009	550	79.000	82.500	-550	-79.000	-110.000				
									31.000	-3.500

Kilde: Egen tilvirkning

Eksempel:

Figur 6.3 illustrerer realisationsprincippet. Hansen vælger løbende gennem årene 2004 til 2008 at købe aktier i Portefølje A/S, hvorefter han i 2009 vælger at afhænde hele beholdningen.

Når realisationsprincippet benyttes styres kostpriserne løbende gennem årene, og opgøres på en separat saldo. Disse kostpriser anvendes til at opgøre en realiseret kursgevinst, der er skattepligtig, og en urealiseret kursgevinst der ikke medregnes til den skattepligtige indkomst. Dette vil altså sige, at Hansen ikke bliver beskattet af eksempelvis kursstigningen fra 2004 til 2005 på kr. 3.600, men at han heller ikke kan fradrage kursfaldet på kr. 2.000 fra 2006 til 2007.

Årets urealiserede kursgevinst beregnes ved at handelsværdien af aktiebeholdningen ultimo, tillægges handelsprisen ved salg, fratrækkes handelsprisen ved køb, fratrækkes handelsværdien primo og slutteligt fratrækkes årets realiserede kursgevinster (eksempelvis 2009: $0 + 110.000 - 82.500 - 31.000 = -3.500$).

Beskatningen sker først når Hansen realiserer sin aktieavance, altså i 2009, hvor den realiserede kursgevinst beregnes på de afhændede aktier ved at salgsprisen fratrækkes aktiernes gennemsnitsanskaffelsessum¹⁶, kr. 79.000.

Den samlede skattepligtige indkomst ud fra eksemplet i figur 6.3, hvor realisationsprincippet benyttes, bliver altså på kr. 31.000.

6.3.8 Lagerprincippet

Ved lagerprincippet forstås, at aktieavance eller tab på aktier skal medregnes i opgørelsen af hvert indkomstår, også selv om der ikke er afstået nogen aktier. Når aktien afstås i et indkomstår skal avancen eller tabet også medregnes i den skattepligtige indkomst. Der er således tale om, at den værdiændring der forekommer fra starten af indkomståret til afhændelsen af aktien eller til slutningen af indkomståret, skal medregnes i opgørelsen. Dermed bliver man løbende beskattet af kursreguleringen på aktierne, hvad enten der er

¹⁶ Jævnfør afsnit 6.3.10

tale om realiserede eller urealiserede kursreguleringer. Dette princip anvendes blandt andet for næringsaktier. Fra og med indkomståret 2010 skal selskaber anvende lagerprincippet, såfremt de ejer portefølje aktier.

Eksempel:

Figur 6.4 illustrerer lagerprincippet. Invest ApS vælger løbende, ligesom Hansen gjorde i eksemplet for realisationsbeskatning, at købe aktier i Portefølje A/S, løbende gennem årene 2004 til 2008, hvorefter selskabet i 2009 vælger at afhænde hele be-

Figur 6.4 - Lagerprincippet:

Invest ApS' handel med aktier i Portefølje A/S:							
Primo			Handel		Ultimo		Lagerbeskattet
År	Nom	Værdi	Nom	Handelspris	Nom	Værdi	
2004			120	18.000	120	18.000	
2005	120	18.000			120	21.600	3.600
2006	120	21.600	80	16.000	200	36.000	-1.600
2007	200	36.000	150	15.000	350	49.000	-2.000
2008	350	49.000	200	30.000	550	82.500	3.500
2009	550	82.500	-550	-110.000			27.500

Kilde: Egen tilvirkning

De enkelte års køb af aktier og handelsværdier af disse er ens for de to eksempler, men for lagerprincippet styrer vi ikke aktiernes kostpriser igennem årene, da denne opgørelse ikke længere er nødvendig.

Når lagerprincippet benyttes bliver hvert års kursregulering skattepligtig. Dette vil altså sige, at selskabet i eksemplet i figur 6.4, bliver beskattet af kursstigningen fra 2004 til 2005 på kr. 3.600, men at de også kan fradrage kursfaldet på kr. 2.000 fra 2006 til 2007. Dette kommer vi nærmere ind på i afsnit 9.

Årets lagerbeskatning beregnes ved at handelsværdien af aktiebeholdningen ultimo, tillægges handelsprisen ved salg, fratrækkes handelsprisen ved køb og fratrækkes handelsværdien primo (eksempelvis 2009: $10.000 + 100.000 - 82.500 = 27.500$).

Den samlede skattepligtige indkomst ud fra eksemplet i figur 6.4, hvor lagerprincippet benyttes, bliver på kr. 31.000 ($3.600 - 1.600 - 2.000 + 3.500 + 27.500 = 31.000$), og er altså den samme som blev beregnet ved realisationsprincippet.

Benyttes lagerprincippet skal man altså betale skatten af de eventuelle værdistigninger løbende, mens benyttelse af realisationsprincippet betyder, at man først skal betale skatten af den eventuelle værdistigning, når man har fået pengene i hånden efter afhændelsen af aktierne.

Forskellen ligger altså i, at når lagerprincippet benyttes, så trækkes der en del mere på selskabets likviditet, såfremt der er stigninger i handelsværdien på aktierne, da skatten skal betales løbende.

6.3.9 Aktie for aktie-metoden

Som hovedregel anvendes gennemsnitmetoden ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst¹⁷.

Undtagelsen herfra er gevinst og tab på noterede aktieretter og tegningsretter, som skal opgøres efter aktie for aktie-metoden¹⁸. Endvidere kan en aktionærs beholdning være omfattet af overgangsreglen i ABL § 44, og dermed skal avance og tab opgøres efter reglerne for aktie for aktie-metoden¹⁹.

Metoden medfører, at det er den faktiske anskaffelsessum, og det faktiske anskaffelsestidspunkt for den enkelte aktie, der lægges til grund ved opgørelsen af avancen og tabet, dog under hensyntagen til FIFO-princippet.

6.3.10 Gennemsnitsmetoden

Gennemsnitsmetoden er den mest anvendte opgørelsesmetode. Det særlige ved gennemsnitsmetoden er, at anskaffelsessummen for de afståede aktier i det samme selskab, opgøres som en forholdsmæssig andel af den samlede anskaffelsessum for alle aktierne i selskabet. Det gælder således for alle aktier, der ejes i samme selskab uanset hvordan aktien er eller har været optaget på markedet, og uanset om der er forskellige rettigheder.

Anskaffelsessummen opgøres som den samlede pris, der er betalt for aktierne, og fordeles på de afståede og de resterende aktier. Det er herefter den del af anskaffelsessummen, der kan henføres til de afståede aktier, som lægges til grund ved opgørelsen af aktieavancen eller tabet. Den resterende del af anskaffelsessummen betragtes som anskaffelsessummen for de aktier der stadig er i behold. Den resterende anskaffelsessum skal ved senere afståelse fordeles mellem de resterende aktier efter de samme retningslinjer.

¹⁷ ABL § 24, stk. 1 og § 26

¹⁸ ABL § 24, stk. 2, § 25, stk. 1 og § 26, stk. 3

¹⁹ ABL § 44, stk. 3 og § 26, stk. 3

Eksempel:

Figur 6.5 - Gennemsnitsmetoden

Hansens handel med aktier i Portefølje A/S:

År	Primo			Handel			Ultimo			
	Nom	Kostpris	Værdi	Nom	Kostpris	Handelspris	Nom	Kostpris	Værdi	Gennemsnitspris
2004				120	18.000	18.000	120	18.000	18.000	150
2005	120	18.000	18.000				120	18.000	21.600	150
2006	120	18.000	21.600	80	16.000	16.000	200	34.000	36.000	170
2007	200	34.000	36.000	150	15.000	15.000	350	49.000	49.000	140
2008	350	49.000	49.000	200	30.000	30.000	550	79.000	82.500	144
2009	550	79.000	82.500	-250	-35.909	-50.000	300	43.091	60.000	

Kilde: Egen tilvirkning

Figur 6.5 illustrerer gennemsnitsmetoden. Hansen har i årene 2004 – 2008 anskaffet 550 stk. aktier i Portefølje A/S og i 2009 vælger han at afhænde 250 stk. For at opgøre anskaffelsessummen af de afhændede aktier, skal han anvende gennemsnitsmetoden. Den gennemsnitlige anskaffelsessum vil udgøre $(18.000 + 16.000 + 15.000 + 30.000) / (120 + 80 + 150 + 200) = 143,64$. Dermed er de afhændede aktier anskaffet for $(143,64 \cdot 250)$ kr. 35.909.

Der er ved salget af 250 stk. aktier i Portefølje A/S realiseret en gevinst på $(50.000 - 35.909)$ kr. 14.091. Anskaffelsessummen for de resterende 300 stk. udgør $(79.000 - 35.909)$ kr. 43.091.

Man skal opgøre anskaffelsesprisen for hver delafståelse. Dette skyldes dels at den gennemsnitlige kurs vil ændre sig hvis man inden salget af beholdning anskaffer yderligere aktier. I figur 6.5 vil anskaffelseskurs for restbeholdningen være 143,64. Der tages ikke hensyn til hvad de sidst anskaffede aktier er anskaffet til.

6.4 Afrunding

ABL har flere begrebsdefinitioner på aktier, samt forskellige opgørelsesmetoder til beregning af avance eller tab.

I 2009 skelnede ABL mellem børsnoterede og unoterede aktier, men for 2010 skelner ABL også mellem datterselskabsaktier, koncernselskabsaktier og porteføljeaktier. Det er således vigtigt at man skelner mellem hvilke aktier man har i beholdningen. Der er blandt andet forskel på beskattningen af investeringer i selskabsform. Her skelner man mellem datterselskabsaktier og koncernselskaber, som er skattefrie ved afståelse, mens der for porteføljeaktier er skattepligt ved afståelse.

Ved opgørelse af avance eller tab ved afståelse af aktier, har ABL forskellige metoder. Her kan nævnes realisationsprincippet og lagerprincippet samt aktie for aktie-metoden og gennemsnitsmetoden.

Realisationsprincippet er det meste anvendte princip i 2009-lovgivningen, men efter 2010-lovgivningen skal selskaber, der investere i porteføljeaktier, anvende lagerprincippet. Det er endvidere gennemsnitsmetoden, der er den mest anvendte indenfor både personer og selskaber. Metoden kan dog ikke anvendes i selskaber fra indkomståret 2010.

7 BESKATNING AF AKTIEAVANCER FOR PERSONER

7.1 Gældende lovgivning 2009

7.1.1 Indledning

Dette afsnit vil omhandle personers beskatning i henhold til ABL, herunder vil vi komme ind på hvorledes en person bliver beskattet efter ABL.

7.1.2 Kredsen af skattepligtige

Kredsen af skattepligtige personer efter ABL, er personer som er skattepligtige efter kilde-skattebogen § 1 eller 2, og dødsboer der er skattepligtige efter dødsboskattebogen § 1, stk. 2 eller § 1, stk. 3²⁰.

Personer der er fuldt eller begrænset skattepligtige til Danmark, skal medregne gevinst og tab på aktier i det omfang gevinst og tab er skattepligtigt henholdsvis fradragsberettiget efter reglerne i ABL.

7.1.3 Almindelige aktier

ABL's regler for beskatning af almindelige aktier, er beskrevet for både personer og selskaber. Vi beskriver her kun reglerne for personer, og henviser til afsnit 9 for tilsvarende beskrivelse af reglerne for selskaber.

Personer skal ved afståelsen af aktier medregne gevinsten i opgørelsen af den skattepligtige indkomst, uanset ejertid, og denne skal angives som aktieindkomst. Fortjenesten opgøres som hovedregel efter gennemsnitmetoden, og beskattes først når aktien er realiseret (realisationsprincippet).

7.1.3.1 Gevinst

Gevinst er skattepligtig og beskattes som aktieindkomst, jf. PSL § 4, stk. 1, nr. 4²¹. Der skelnes i først omgang ikke mellem børsnoterede og unoterede aktier. Der er dog visse tilfælde hvor man skelner mellem disse aktier, herunder ved opgørelsen af tab, jævnfør nedenfor.

7.1.3.2 Tab

Der skal i visse situationer skelnes mellem børsnoterede og unoterede aktier, når der konstateres tab ved salg af aktier. Dette skyldes dels, at reglerne for tab er forskellige og dels,

²⁰ Jf. ABL § 7

²¹ Jf. ABL § 12

at overgangsreglerne hovedsagligt vedrører unoterede aktier. Således findes der kun to overgangsregler vedrørende børsnoterede aktier.

Tab på børsnoterede aktier

Tab på børsnoterede aktier kan modregnes i indkomstårets gevinster, udbytter og afståelsessummer på børsnoterede aktier (afståelsessummer ved tilbagesalg til det udstedende selskab) efter LL § 16 B.

Det er ikke muligt at foretage modregning i gevinster, udbytter og afståelsessummer vedrørende unoterede aktier. Der kan heller ikke ske modregning af børsnoterede aktier, hvor en eventuel gevinst behandles efter følgende regler:

- Aktier med bolig ret
- Næring
- Visse andelsbeviser
- Aktier og investeringsforeningsbeviser i investeringsselskaber
- Investeringsforeningsbeviser i udloddende investeringsforeninger, bortset fra udloddende, aktiebase-rede foreninger der for medlemmerne har valgt beskatning efter Aktieavancebeskatningslovens almin-delige regler.

Hvis indkomstårets tab overstiger summen af gevinster, udbytter og tilbagesalgssummer, kan det overskydende tab fremføres og modregnes i gevinster, udbytter og tilbagesalgssummer i efterfølgende indkomstår. Fremførslen af tabet kan dog kun modregnes i gevinster der vedrører børsnoterede aktier.

Der er ingen tidsbegrænsning for hvornår tabet kan udnyttes. Modregningen skal ske i de efterfølgende indkomstår hvor der konstateres en samlet gevinst. Tabet kan endvidere overføres til en eventuel ægtefælle, som derved kan udnytte tabet, i de udbytter der vedrører børsnoterede aktier.

Tab kan herudover ikke modregnes eller fradrages i anden indkomst.

Tab på unoterede aktier

Tab ved afståelse af unoterede aktier kan fradrages i aktieindkomsten. Tabet kan efter PSL § 8a ikke fradrages direkte i anden indkomst, men man kan udnytte skatteværdien af tabet. Såfremt tabet er større end aktieindkomsten, vil der blive beregnet et negativt skattebeløb af det resterende tab for unoterede aktier, som kan modregnes i den skattepligtiges slutskat.

Såfremt det negative skattebeløb skulle overstige den skattepligtige slutskat, kan det resterende beløb fremføres til modregning i efterfølgende indkomstår.

Eksempel:

Hansen har et selskab, der gennem årene har haft gode resultater, men i de senere år har haft nogle dårlige resultater på grund af den økonomiske krise, hvilket har resulteret i, at Hansen må lukke selskabet med et tab, da det ikke længere står til at rede.

Hansen indskød ved selskabets start kr. 500.000 i anpartskapital og ved afhændelsen af selskabet modtog han kr. 0. Hansen har således tabt kr. 500.000. Da Hansen ikke har anden aktieindkomst kan han ikke modregne selve tabet, men han har mulighed for at beregne skatteværdien kr. 215.633 ($500.000 \cdot 28\%$, 43% og 45%), som kan modregnes i skatten for den skattepligtige indkomst.

Hansen har en skattepligtig indkomst på kr. 400.000, der bliver beskattet med en marginalskat på 56%, svarende til en skat på kr. 224.000. Hansen skal således i afståelsesåret betale kr. 8.327 ($224.000 - 215.633 = 8.367$) i skat.

Tab på aktier, som i den skattepligtiges ejertid har været børsnoterede, kan ikke fradrages efter ovenstående regel, men kan alene fradrages efter reglerne for tab på børsnoteret aktier. Såfremt aktierne var omfattet af overgangsreglen for små beholdninger af børsnoterede aktier, men pga. afnoteringen ikke længere er omfattet heraf, anses aktierne for anskaffet på tidspunktet for overgangen (afnoteringen) fra børsnotering til unoteret. Dette er dog kun gældende for aktier, der i første omgang er omfattet af skattefriheden efter overgangsreglen, men alene pga. afnoteringen bliver skattepligtige.

7.1.4 Overgangsregler

7.1.4.1 Hovedaktionærnedslag

Som følge af ændringerne i lovgivningen den 19. maj 1993, blev der indført et hovedaktionærnedslag. Reglen indebærer at personer som var hovedaktionærer den 18. maj 1993, kunne få et nedslag i den beregnede skattepligtige indkomst ved afståelse af hovedaktionæraktier.

Hovedaktionærer er defineret som personer der alene eller sammen med den nærmeste familie kreds, indenfor seneste 5 år havde ejet mindst 25% af aktiekapitalen eller rådet over mere end 50% af stemmевærdien.

Der kan således opnås et nedslag i gevinsten på 1% pr. fulde år den skattepligtige har ejet de afståede aktier forud for udløbet af indkomståret 1998. Nedslaget kan højest udgøre

25% Nedslaget gives for den fulde gevinst, også for værdistigninger i perioden efter 19. maj 1993.

7.1.4.2 Overgangssaldo

Med ændringen af ABL i 2007 blev der indført en overgangssaldo. Lovændringen skyldes at selskabsskatten blev nedsat, og for at sikre skatteneutraliteten ændrede man dermed også beskatningen af aktieindkomsten. Måden dette blev gjort på var, at man indførte et 3-trins beskatningssystem.

Overgangssaldoen skulle forhindre at aktionærer skulle betale 45% i skat af et overskud, som et selskab havde betalt 28% selskabsskat af. Overgangssaldoen blev opgjort af kursværdien pr. 1. januar 2007, nedsat med anskaffelsessummen for aktier. Denne overgangssaldo er ophørt ved udgangen af indkomståret 2009, og derfor har vi valgt ikke at anvende overgangssaldoen i afhandlingen, idet den ikke vil have nogen betydning.

7.1.4.3 Beskatning og opgørelse af aktieindkomst

Ved opgørelsen af aktieavancer og tab for personer anvendes som hovedregel realisationsprincippet og gennemsnitmetoden. Der er dog mulighed for, at personer kan vælge lagerprincippet.

Ved salg af aktier til det udstedende selskab anses afståelsessummen normalt som salgssummen med fradrag af salgsomkostninger.

I aktieindkomst indgår udbytter, aktieavancer samt afståelsessummer ved afståelse af aktier til det udstedende selskab. Aktieindkomsten beskattes som et nettobeløb. Dette vil sige at fradragsberettigede tab modregnes i positive beløb, som for eksempel gevinst og udbytter.

Eksempel:

Hansen har et nettotab ved salg af aktier på kr. 100.000, og en nettogevinst på kr. 50.000 samt et modtaget udbytte på kr. 75.000. Hansens samlede aktieindkomst udgør således kr. 25.000 ($50.000 + 75.000 - 100.000 = 25.000$).

Procentsatser og progressionsgrænser for beskatningen af aktieindkomsten reguleres efter PSL. Aktieindkomsten har i en årrække været beskattet i 2 trin med henholdsvis 28% og 43%. Dette blev dog ændret i forbindelse med, at regeringen valgte at sænke selskabsskatteprocenten fra 28% til 25% og fra den 1. januar 2008 blev aktieindkomsten beskattet i 3 trin. Det ekstra skattetrin skulle modsvare nedsættelsen af selskabsskatten.

I indkomståret 2009 er grænserne som det fremgår nedenfor, hvor en enlig person vil blive beskattet med 28% af de første kr. 48.300. For de næste kr. 57.800 ($106.100 - 48.300 = 57.800$) vil aktieindkomsten blive beskattet med 43%, og de resterende vil blive beskattet med 45%

- 28% af aktieindkomsten mellem kr. 0 og kr. 48.300
- 43% af aktieindkomsten mellem kr. 48.300 og kr. 106.100
- 45% af aktieindkomsten over kr. 106.100

Såfremt en person har en ægtefælle der ikke ejer aktier, vil progressionsgrænserne være som nedenfor. Dette betyder derfor at ægtefæller hvor kun den ene ejer aktier, kan have en større aktieindkomst, inden personen bliver beskattet af den høje takst. Dette sker, da man kan udnytte ægtefællens grundbeløb.

- 28% af aktieindkomsten mellem kr. 0 og kr. 96.600
- 43% af aktieindkomsten mellem kr. 96.600 og kr. 212.200
- 45% af aktieindkomsten over kr. 212.200

I denne afhandling har vi valgt at tage udgangspunkt i grænserne for den enkelte person, og ikke for et ægtepar.

Aktieindkomsten beskattes særskilt, i forhold til de øvrige skattepligtige indkomster, og kan således ikke anvendes som personfradrag, ligningsmæssigt fradrag eller anden indkomst.

Ved negativ aktieindkomst kan denne ikke direkte fradrages i øvrige indkomster. I stedet beregnes et negativt skattebeløb som kan modregnes i slutskatten. Det negative skattebeløb beregnes på samme måde og med samme satser som ved positiv aktieindkomst.

Eksempel:

Hansen har en aktieindkomst på kr. 200.000, der skal beskattes med ovenstående satser.

De første 48.300 beskattes med 28% kr. 13.524 de næste kr. 57.800 ($106.100 - 48.300 = 57.800$) beskattes med 43% 24.854 og de sidste 93.900 beskattes med 45% kr. 42.255. Hansen skal således betale kr. 80.633 ($13.524 + 24.854 + 42.255 = 80.633$) i skat.

Figur 7.1 - Beskatning af aktieindkomst

Hansens beskatning af aktieindkomst:			
Aktieindkomst			200.000
28%-beskatning	0 - 48.300	48.300	13.524
43%-beskatning	48.300 - 106.100	57.800	24.854
45%-beskatning	over 106.100	93.900	42.255
		200.000	80.633

Kilde: Egen tilvirkning

7.1.5 Delkonklusion

En person der ejer aktier, skal altid ved udgangen af et indkomstår være opmærksom på om der er afstået aktier i løbet af året. Ved afståelse af aktier i indkomståret, skal en eventuel gevinst medregnes i den skattepligtige aktieindkomst.

Ved afståelse af aktier skal en gevinst eller et tab opgøres efter realisationsprincippet. Såfremt en person investerer i aktier i det samme selskab, men aktierne er anskaffet på forskellige tidspunkter, skal man anvende gennemsnitsmetoden til at beregne anskaffelsesprisen på de afståede aktier.

Hvis der ved afståelse af børsnoterede aktier opgøres en gevinst, skal denne medregnes i den skattepligtige aktieindkomst, mens der ved tab kun kan ske modregning i øvrig aktieindkomst fra børsnoterede aktier. For unoterede aktier er gevinst også skattepligtig, mens skatteværdien på tabet på unoterede aktier kan modregnes i øvrige skatteværdier.

En positiv aktieindkomst beskattes med henholdsvis 28%, 43% og 45%, afhængig af hvor stor aktieindkomsten er.

7.2 Ændringer i lovgivning fra 2009 til 2010

7.2.1 Indledning

L 202 blev vedtaget af Folketinget den 28. maj 2009²², og har som udgangspunkt, dog med en del undtagelser, virkning fra og med indkomståret 2010. L 202 blev resultatet af den såkaldte Forårspakke 2.0, som er en aftale indgået mellem regeringen og Dansk Folkeparti, og har blandt andet medført en del ændringer i aktieavancebeskatningslovgivningen. Formålet med indførelsen af denne nye lovgivning, er ifølge forarbejderne, at sikre en mere enkel og ens beskatning af udbytter og aktieavancer²³.

Formålet med Forårspakken 2.0 er endvidere en plan om at sænke skatten på arbejde, herunder skatten på den sidst tjente krone, samtidig med at det gøres dyrere at forbruge og producere varer, som kan skade miljøet, klimaet og sundheden.

Inden Forårspakken 2.0 blev lønindkomsten beskattet med henholdsvis bund-, mellem- og topskat, afhængig af hvor høj en indkomst man havde. Den lavere skat på arbejde sker hovedsagelig ved at mellemskatten afskaffes, og at grænsen til topskatten sættes op.

²² Lovbekendtgørelse nr. 89 af den 25. januar 2010

²³ Michael Sørensen: "Forårspakke 2.0 – Selskabers aktieavance- og udbyttebeskatning, erhvervsskattestramninger mv. (L 202), side 12

Formålet med denne nedsættelse er at få folk til at arbejde mere, tage mere ansvar og dygtiggøre sig, for derved mindske den stigende arbejdsløshed grundet finanskrisen.

Regeringen har endvidere valgt, at skat på opsparing skal gøres mere generel. Dette skyldes at beskatning af opsparing har været forskellig. En mindre forskel mellem beskatningen af de forskellige former for formueafkast vil medføre, at opsparingen i et større omfang placeres der, hvor det samfundsmæssige afkast er højt, i stedet for at være bestemt af skattereglerne²⁴.

En mere ensartet beskatning af afkastet af opsparing vil samtidig medføre, at skatteindtægterne bliver mere robuste overfor ændringer i sammensætning af opsparing, og at skattesystemet bliver mere robust overfor skatteomgåelse og skattetænkning.

På den baggrund har regeringen vedtaget, at skatten på aktieindkomst nedsættes, fra 28% til 27% fra 2012 for aktieindkomst under 48.300. Fra 2010 nedsættes skatten på aktieindkomst over 48.300 til 42%, fra henholdsvis 43% for beløb under 106.100 og 45% for beløb over 106.100.

Reduktionen af skatten på aktieindkomst er en konsekvens af indkomstnedsættelserne med henblik på at sikre symmetri i forhold til marginalsatten på arbejdsindkomst.

Ændringen af skattegrænsen medfører endvidere, at overgangssaldoen ophører fra og med indkomståret 2009. Overgangssaldoen blev indført i forbindelse med, at man ændrede skattegrænsen for aktieindkomst og indførte et 3-trins system. Overgangssaldoen skulle forhindre, at aktionærer ikke blev hårdere beskattet end før indførelsen af det nye system. Overgangssaldoen har derfor ikke nogen betydningen fra indkomståret 2010, da denne først blev anvendt når personer havde en aktieindkomst på over kr. 106.200.

Endvidere skal personer inden selvangivelsesfristens udløb for indkomståret 2010, indberette årets køb og tidligere års køb af værdipapirer der er i behold pr. 31. december 2009, for at kunne opnå fradrag for tab ved et senere salg. Indberetningspligten er således ændret i forhold til tidligere, hvor man kun skulle indberette udbytter, beholdninger ultimo og salg, men fra 2010 skal køb også indberettes. Dette sker i forbindelse med, at regeringen har indført en mere enkel og effektiv kontrol.

²⁴ Aftale mellem regeringen og Dansk Folkeparti om Forårspakke 2.0, www.skm.dk

7.2.2 Delkonklusion

I forbindelse med indførelsen af Forårspakken 2.0 er der ikke sket mange ændringer i ABL i forhold til personer. Opgørelsesmetoder og principper er stadig de samme, men der er indført en lempeligere beskatning ved, at man går fra 3-trin system til et 2-trin system.

7.3 Til- og fraflytningsbeskatning

Til- og fraflytning findes i ABL's kapitel 8. Vi vil i dette afsnit kort beskrive reglerne, omkring til- eller fraflytning fra Danmark. Reglerne på dette område har ikke ændret sig fra 2009-lovgivningen til 2010-lovgivningen.

7.3.1 Tilflytning

7.3.1.1 Hvem er omfattet tilflytterbeskatningen

Når en aktionær flytter til Danmark og dermed bliver skattepligtig hertil, bliver aktionæren omfattet af tilflytningsreglerne. Det kan endvidere også ske, hvis der foreligger en dobbelt-beskatningsoverenskomst, hvor aktionæren bliver hjemmehørende til Danmark, eller hvis personen bliver omfattet af den begrænsede skattepligt, som følge af at et fast driftssted bliver skattepligtigt til Danmark.

7.3.1.2 Indgangsværdien

Når en aktie, der ikke tidligere har været omfattet af dansk beskatning, bliver omfattet, skal der opgøres en indgangsværdi.

Denne indgangsværdi opgøres til kursen på tilflytningstidspunktet, mens anskaffelsestidspunktet fortsat vil være det oprindelige tidspunkt, aktierne blev anskaffet.

Indgangsværdien for børsnoteret aktier fastsættes i henhold til praksis til den seneste gennemsnitlige kursværdi, der er baseret på alle dagens handler.

7.3.2 Fraflytning

Ophører en aktionær med at være omfattet af dansk skattepligt, bliver gevinst og tab som udgangspunkt fraflytterbeskattet. Dette vil sige, at urealiseret gevinster og tab beskattes som om aktierne var blevet realiseret på fraflytningstidspunktet.

7.3.2.1 Hvem er omfattet af fraflytterbeskatningen

Personer bliver omfattet af fraflytterbeskatningen når disse flytter fra Danmark, og dermed ophører den fulde skattepligt til Danmark. Ophøret af skattepligten til Danmark anses skattemæssigt for at være en afståelse af aktierne, og der skal dermed ske beskatning i samme omfang, som hvis aktierne var blevet solgt.

Det samme gør sig gældende hvis en person, efter bestemmelserne i en dobbeltbeskatningsoverenskomst, bliver hjemmehørende til en fremmed stat, Færøerne eller Grønland, eller hvis personens begrænsede skattepligt, som følge af at et fast driftssted i Danmark, ophører.

Det er dog en forudsætning, at aktionæren i mindst 7 år inden for de seneste 10 år har været enten har været fuld skattepligtig til Danmark, eller været begrænset skattepligtig til Danmark. Har aktionæren været skattepligtig i flere perioder inden for de seneste 10 år, skal perioderne lægges sammen ved vurderingen af, om aktionæren har været skattepligtig i mindst 7 år.

Alle aktionærer der har en aktiebeholdning, som er skattepligtig efter ABL, er omfattet af reglerne for fraflytningsbeskatning under de givne betingelser. Dog er der en bundgrænse på kr. 100.000. En aktionær med en aktiebeholdning hvor kursværdien er under kr. 100.000, skal ikke betale fraflytterskat, medmindre der indgår aktier med negativ anskaffelsessum i beholdningen. Ægtefæller kan ikke udnytte hinandens grænser, da disse er knyttet til den enkelte person.

7.3.2.2 Aktier der er omfattet af fraflytterbeskatning

Fraflytterbeskatningen omfatter alle aktier der er omfattet af ABL, det vil sige at reglerne gælder for både de børsnoterede og unoterede aktier, såvel danske som udenlandske.

Hvis der overdrages aktier til en ægtefælle som er hjemmehørende i udlandet, kan aktierne ikke indgå i reglerne om reglerne for fraflytningsbeskatning. Yderligere kan de almindelige regler om succession for ægtefæller heller ikke benyttes. Derved behandles overdragelse af aktier til en ægtefælle i udlandet skattemæssigt som et almindeligt salg.

7.3.2.3 Henstandssaldo

For de aktier der falder ind under reglerne om fraflytterbeskatningen, beskattes avancer og tab som udgangspunkt efter de almindelige regler i ABL. Avancer og tab opgøres som om aktierne var afstået på tidspunktet for fraflytningen eller ophøret af skattepligten, og derved anvendes handelsværdien på fraflytningstidspunktet.

Avancer skal beskattes med de gældende skatteprocenter (28% og 42%), og tab kan kun fradrages efter de gældende regler i ABL, og kun i de avancer på andre aktier der er omfattet af fraflytningsbeskatningsreglerne. Skatten af de beregnede avancer skal afregnes til SKAT ved fraflytningen.

Personer kan søge om henstand med betaling af den beregnede skat. Der kan dog kun opnås henstand, hvis avancen opgøres efter realisationsprincippet. Aktionæren kan dermed vente med at betale den skyldige skat, til der udbetales penge via udbytteudlodninger og aktieafståelser.

Hvis aktionæren ønsker at benytte sig af reglerne om henstand med skattebetalingen, skal der ved fraflytningen indgives en selvangivelse med en beholdningsoversigt. Herudover skal der indsendes selvangivelse så længe henstandssaldoen er positiv.

For hver gang der afstås aktier, skal disse opgøres efter de almindelige regler. For hver gang der beregnes en avance opgøres skatteværdien heraf. Skatteværdien, fratrukket den skat der er betalt i udlandet af samme avance, forfalder til betaling. Henstandssaldoen forfalder nu til betaling. Udbetaling af udbytter nedskriver henstandssaldoen på samme måde som ved avancer.

Hvis der beregnes et tab ved afståelse opgøres den negative skatteværdi af tabet, som henstandssaldoen nu nedskrives med.

7.3.3 Genoptagelse af skattepligt til Danmark

Hvis en aktionær efter en periode bliver skattepligtig til Danmark igen, og stadig har sine aktier i behold, som han blev fraflytterbeskattet af, opretholdes fraflytterbeskatningen. Aktionærens nye anskaffelsestidspunkt og anskaffelsessum vil blive opgjort som beskrevet i tilflytningsreglerne ovenfor.

Hvis der ved genoptagelse af skattepligt stadig er en positiv henstandssaldo, vil der dog ske en nedsættelse af handelsværdien for de aktier der på tilflytningstidspunktet fortsat fremgår af beholdningsoversigten. Handelsværdien vil blive nedsat med den laveste af nedenstående 2 værdier:

- Værdien af det skattebeløb, der stadig står på henstandssaldoen for de pågældende aktier, omregnet til aktieindkomst.
- Den samlede nettoavance på de aktier, der stadig står på beholdningsoversigten, opgjort som forskellen mellem den nye indgangsværdi og den oprindelige anskaffelsessum. Såfremt nettoopgørelsen medfører et samlet tab sættes nettoavancen til kr. 0.

Eksempel

Hansen fraflyttede den 1. januar 2009 Danmark, med aktier til en værdi på kr. 2.000.000. Anskaffelsessummen herpå var kr. 500.000. Hansen vil således kunne søge om henstand med kr. 630.000 som udgør skatten af avancen på kr. 1.500.000. Avancen beskattes med 42%.

Hvis Hansen flyttede tilbage den 1. februar 2010, og aktierne var steget til kr. 2.500.000, vil værdien af det skattebeløb, der stadig står på henstandskontoen omregnet til aktieindkomst være kr. 1.500.000. Den samlede nettoavance på de aktier, der stadig står på beholdningsoversigten, opgjort som forskellen mellem den nye indgangsværdi og den oprindelige anskaffelsessum, udgør kr. 2.000.000.

Den skattemæssige anskaffelsessum er således kr. 1.000.000. Dette betyder, at Hansen får sin oprindelige anskaffelsessum på kr. 500.000 forøget med den værdiudvikling på kr. 500.000, der har været mens han var i udlandet. Hvis Hansen sælger aktierne umiddelbart efter tilflytningen, vil den samlede skat være kr. 630.000.

Hansen vil derved ikke blive beskattet af den avance der er optjent mens han var i udlandet.

7.4 Konklusion personer

Personer der investerer i aktier, skal efter ABL opgøre fortjeneste eller salg efter realisationsprincippet, det vil sige at en eventuel avance eller tab, først beskattes når aktien sælges. For at kunne opgøre avancen eller tabet, skal personer anvende gennemsnitsmetoden.

Personer er skattepligtige af gevinst, der indregnes som aktieindkomst, mens tab på børsnoteret aktier kun kan modregnes i avancer og udbytter fra børsnoteret aktier. Tab på unoteret aktier kan modregnes i avancer og udbytter, dog er der den forskel, at såfremt et tab på unoterede aktier overstiger årets avancer, kan skatten af det resterende tab modregnes i den skattepligtige sluskat.

Personer bliver i 2009 beskattet med henholdsvis 28%, 43% og 45%, afhængig af hvor stor aktieindkomsten er. For 2010 er satserne 28% og 42%. Dette vil sige, at fra og med 1. januar 2010 vil personer få en mere lempelig beskatning af sin opsparing i aktier.

Når en aktionær flytter til Danmark, bliver han skattepligtig af den aktiebeholdning han har i behold ved tilflytningen. Indgangsværdien opgøres som handelsværdien på tilflytningstidspunktet.

Hvis en aktionær fraflytter Danmark, skal han beskattes af den avance der er opgjort på aktierne, i den periode han har været skattepligtig til Danmark. Aktionæren kan dog i stedet for at afregne skatten ved fraflytningen søge om en henstandssaldo, dermed kan han vente med at betale, og i stedet afregne skatten når der opstår fortjeneste på aktiebeholdningen fremover.

Fraflytningsbeskatningen udløses uanset om porteføljeaktierne er ejet i personlig regi eller i selskabsform. Det er således uden betydning om porteføljeaktierne er placeret i privatregi eller i selskabsregi ved en fraflytningssituation. Det vil dog være nemmere at styre henstandssaldoen ved investering i selskabsform. Dette skyldes at der kun vil være en beholdning af aktier.

8 Generationsskifte og dødsbo

8.1 Indledning

Overdrages aktier ved gave eller arveforskud anses aktierne for overdraget, når gaveløftet er kommet gavemodtageren til kundskab.

I stedet for at blive realisationsbeskattet af den optjente avance, kan modtageren af aktierne succedere i overdragerens skattemæssige stilling under visse forudsætninger. Ved succession indtræder modtageren af aktierne i overdragerens skattemæssige stilling.

Dette betyder, at den som modtager aktierne overtager den skattemæssige stilling for så vidt angår anskaffelsestidspunkt, anskaffelsessum m.m., og dermed ved et senere salg vil blive beskattet af den urealiserede avance, som hvilede på aktierne, da disse blev overdraget. Dette medfører, at der ikke skal betales skat ved overdragelsen af aktierne, og at en eventuel beskatning først vil ske på det tidspunkt, hvor den nye aktionær afhænder aktierne. Reglerne for succession gælder både for børsnoterede og unoterede aktier.

Reglerne om skattemæssig succession er lavet for at lette generationsskifter af virksomheder, der drives i selskabsform. Med disse regler er det lettere for den ældre generation, at overdrage selskabet til den yngre generation, uden at der skal ligge en uforholdsmæssig udgift for selskabet eller aktionæren ved overdragelsen, i form af skat.

Reglerne for succession er ikke blevet ændret i forbindelse med indførelsen af Forårspakken 2.0

8.2 Hvem kan overdrage ved succession?

Tidligere var det kun hovedaktionærer, der kunne overdrage aktier med succession. Disse bestemmelser er dog ikke længere gældende og alle aktionærer kan derfor overdrage sine aktier ved succession. Det foreligger dog i reglerne, at overdragelse af aktier ved succession kun kan ske, hvis aktionæren ejer mere end 1% af den samlede aktiekapital i selskabet.

Det er dog ikke alle der er berettiget til, at modtage aktier ved succession. Det er således bestemt, at aktionærer kun kan overdrage til familie samt nære medarbejdere. Ved overdragelse med succession til familiemedlemmer kan dette gøres inden for kredsen af personer der omfatter børn, børnebørn, søskende, søskendes børn, søskendes børnebørn og samlever (krav om fællesbopæl i 2 år op til overdragelsen). Hvis der er tale om adopterede

børn eller stedbørn, sidestilles disse med naturligt slægtsforhold og kan derfor ligeledes modtage aktier ved succession.

Ud over ovenstående kan der endvidere overdrages aktier til ægtefæller. Denne overdragelse udløser dog ikke avancebeskatning jf. KSL §§ 26A og 26B. Dette gælder også ved overdragelse som led i bodeling, ved separation eller skilsmisse, samt ved overtagelse af et fællesbo til hensiddende i uskiftet bo, eller når den efterlevende ægtefælle er eneste legale arving.. Undtagelsen hertil er, hvis ægtefællen ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, hvor aktierne anses for afstået på overdragelsestidspunkt²⁵.

Der kan endvidere også overdrages aktier med succession til tidligere ejere. For at aktierne kan overdrages med succession til tidligere ejere, er det en betingelse, at de generelle betingelser er opfyldt, samt at overdragelsen til den tidligere ejer, sker indenfor de første 5 år efter at overdrageren har erhvervet aktierne. Endvidere er det en betingelse, at aktionæren har overtaget aktierne fra den pågældende tidligere ejer og er indtrådt i denne persons skattemæssige stilling ved overdragelsen.

For at kunne bruge reglerne om skattemæssig succession er det en betingelse, at modtageren af aktierne er skattepligtig til Danmark, eller at selskabet, hvis aktier der overdrages, har fast driftssted i Danmark, og aktionæren dermed fortsat er omfattet af dansk beskatningsret.

8.3 Hvilke aktier kan overdrages ved succession?

Tidligere eksisterede et krav om, at den beholdning af aktier som blev overdraget, skulle udgøre mindst 15% af stemmевærdien i det selskab, hvor aktierne blev overdraget fra. Dette er dog blevet ændret med virkning fra den 1. januar 2009, og aktierne skal derfor ved overdragelse i dag kun udgøre mindst 1 % af aktiekapitalen.

Ved afgørelsen af hvorvidt overdragelsen udgør 1% af aktiekapitalen, anses en overdragelse til flere personer i sameje som værende en enkelt overdragelse. Et eksempel herpå kan være, en far der overdrager 2 aktier til sin datter og svigersøn som har sameje, disse aktier vil ikke blive fordelt i 2 parter, men vil blive anset for en overdragelse.

Hvis hver forælder derimod vælger, at give aktierne i gave til deres børn, anses det ikke for en overdragelse, men som 2 selvstændige overdragelser. Derfor skal hver forælder overdrage hver mindst 1% af aktiekapitalen, for at kunne benytte reglerne.

²⁵ Jf. ABL § 41

Det er kun almindelige børsnoterede og unoterede aktier der kan overdrages, hvorfor reglerne ikke kan anvendes på investeringsforeningsbeviser og aktier i investeringsselskaber. Hvis der er tale om næringsaktier eller andele i andelsforeninger, er der dog mulighed for succession, uanset hvor stor en del af aktiekapitalen der overdrages og uanset om selskabet opfylder definitionen på en pengetank. Disse værdipapirer vil ikke blive yderligere gennemgået i afhandlingen.

Hvis en person ejer porteføljeaktier under 1% kan der ikke succederes i aktierne, da der foreligger et ejerkrav på minimum 1% af aktiekapitalen. Hvis han derimod ejer et selskab 100%, som har investeret i porteføljeaktier og ejerandelen af porteføljeaktierne er under 1%, kan der godt ske succession, da personen ejer 100% det selskab, der succederes og derved opfylder kravet om 1% af aktiekapitalen.

Dette kræver dog, at selskabet opfylder nedenstående regler om krav til selskabet.

8.4 Krav til selskabet

Reglerne om skattemæssig succession er udarbejdet for at lette generationsskifte af virksomheder, der drives i selskabsform. Reglerne kan derfor ikke anvendes ved overdragelse af aktierne i et selskab, der primært har passive investeringer. Mulighederne for at anvende reglerne om succession afhænger således af aktiviteten i det selskab, som aktierne vedrører. Det er således ikke muligt at succedere i virksomheder der ikke er en "reel" erhvervsvirksomhed, hvorfor de såkaldte pengetankselskaber ikke kan benytte reglerne.

Ved pengetankselskaber forstås de selskaber, der i ABL defineres som værende selskaber, hvis væsentligste aktivitet er pengeanbringelser og/eller udlejning af fast ejendom. Ved pengeanbringelser forstås selskaber der blandt andet investerer i værdipapirer. Der er defineret en objektiv grænse på 75%, som betyder at såfremt mindst 75% af selskabets indtægter eller aktiver vedrører passiv pengeanbringelse eller udlejning af fast ejendom, kan der ikke ske succession i selskabets aktiver. For at kunne afgøre hvorvidt 75% af indtægterne vedrører passiv pengeanbringelse, ses der på den regnskabsmæssige nettoomsætning tillagt summen af eventuelt øvrige regnskabsførte indtægter, der er opgjort som gennemsnittet af de 3 seneste regnskabsår. Hvis gennemsnit heraf ligger over 75% kan der ikke ske succession.

Der kigges ligeledes på handelsværdien af selskabets udlejningsejendomme, kontanter, værdipapirer m.m. når det skal afgøres, om hvorvidt 75% af selskabets aktiver er omfattet af pengetankreglen. Ved opgørelsen af aktiver betragtes handelsværdien, enten på overdragelsestidspunktet eller som gennemsnittet af de sidste 3 år, som nettoomsætning.

En betingelse mere for at kunne overdrage aktier med skattemæssig succession er, at der ikke ved overdragelsen konstateres et tab. Hvis handelsværdien på aktierne ved overdragelsen er lavere end aktionærens anskaffelsessum, så kan der ikke ske succession. Men i denne situation kan overdrageren dog fradrage tabet i sin skattepligtige indkomst i det samme omfang som ved salg til andre personer, mens modtageren af aktierne skal anvende handelsværdien som skattemæssig anskaffelsessum, og dermed ikke indtræder i den tidligere aktionærs skattemæssige stilling.

8.5 Praktiske forhold ved overdragelsen

Aktierne kan, under ovenstående forudsætninger, overdrages til en anden, uden at den overdragende aktionær skal beskattes af avancen. Modtageren af aktierne indtræder dermed i den tidligere aktionærs skattemæssige stilling, for så vidt angår anskaffelsestidspunktet og anskaffelsessummen.

Der skal dog stadig opgøres en overdragelsessum for de aktier, der skal afregnes mellem den tidligere aktionær og den nye aktionær.

Handelsværdien af aktierne på overdragelsestidspunktet skal som udgangspunkt anvendes som overdragelsessum. Ved overdragelse af børsnoterede aktier benyttes kursværdien på overdragelsestidspunktet som handelsværdi, mens der for unoterede aktier skal fastsættes en overdragelsessum ud fra markedsværdien. Dette er mere vanskeligt, da markedsværdien af de unoterede aktier som regel ikke kendes. Der er dog nogle hjælpe-regler som værdien kan fastsættes efter. For mindre selskaber, hvor der reelt ikke er et marked for aktierne, kan der ofte ikke fastsættes en markedsværdi, hvorfor der kan benyttes skattecirkulærer til at bestemme markedsværdien.

Ved overdragelse indenfor gaveafgiftskredsen, det vil sige til børn og børnebørn, kan værdiansættelsescirkulæret af den 17. november 1982 benyttes til fastsættelse af markedsværdien af aktierne. Denne værdi betegnes også som formueskattekursen, og giver ofte en lav værdi i forhold til den vejledende regel om værdiansættelse af unoterede aktier. Denne vejledning benyttes ved overdragelse til den øvrige familie eller nære medarbejdere, som er beskrevet i SKAT - cirkulære 2000-9 og 2000-10 omhandlende henholdsvis værdiansættelse af aktier og goodwill.

Vi vil ikke komme yderligere ind på hvordan man værdiansætter de unoterede aktier, da dette ikke er relevant for afhandlingen. Det er vigtigt at gøre sig klart, at værdiansættelsen af aktierne er underlagt visse krav, især når overdragelsen foregår mellem parter der ikke

er uafhængige. Cirkulærerne kan bruges som en retningslinje for, at fastlægge værdien af aktierne, men giver ikke altid det endegyldige svar.

Der er nogle skattemæssige konsekvenser for køber og sælger vedrørende overdragelsessummen. Den tidligere aktionær vil ikke blive beskattet ved overdragelsen af aktierne, da modtageren overtager den skattemæssige stilling og dermed også den latente skatteforpligtigelse fra overdrageren. Derved forpligter modtageren sig til ved et salg at afregne skatten af den avance, som den tidligere ejer havde opnået i sin ejertid. Den tidligere ejer modtager derved vederlaget for aktierne skattefrit og afstår til gengæld sine aktier.

Det bør derfor overvejes hvem der vil købe aktier for handelsværdien, og samtidig overtage den skatteforpligtigelse der påhviler aktierne. Det er til dels derfor, at en del af aktierne overdrages som gave, således at den overtagne skatteforpligtigelse er en del af finansieringen ved overdragelsen.

8.6 Gaveoverdragelse

I praksis foregår gaveoverdragelsen til familie indenfor gaveafgiftskredsen via en såkaldt passiv post. Passivposten beregnes som 22% af avancen. Modtageren godskrives således for den overtagne skat via passivposten. Passivposten må højst udgøre 22% vedrørende aktieindkomst efter bestemmelserne i kildeskatteloven.

Ved overdragelse til især familiemedlemmer er det normalt, at en del af eller hele handelsværdien overdrages som gave. Den eventuelle resterende handelsværdi betales oftest kontant eller via gældsbrief. Såfremt en del af handelsværdien overdrages via gave udover passivposten skal modtageren betale afgift af gaveværdien. Overdrages aktierne som gave, findes der ingen fritagelse for bestemmelserne om gaveafgift i BAL, og personer indenfor gaveafgiftskredsen skal således betale gaveafgift (15%) af værdien af gaven, såfremt de ikke betaler fuld pris for aktierne.

I tilfælde hvor personer udenfor gaveafgiftskredsen modtager aktierne uden vederlag, skal de beskattes af værdien af de modtagne aktier som almindelig personlig indkomst uden betaling af arbejdsmarkedsbidrag.

Såfremt 2 parter ønsker at anvende reglerne for skattemæssig succession, skal det senest meddeles i forbindelse med indgivelse af den tidligere ejers selvangivelse, for det givne indkomstår.

8.7 Eksempler på overdragelse ved succession og gave

8.7.1 Eksempel på overdragelse som gave

Hansen ønsker at overdrage sine aktier i Invest ApS til sin søn. Overdragelsen skal foregå som en gaveoverdragelse, således at Hansen ikke modtager vederlag.

Som det fremgår af figur 8.1 skal der ved gaveoverdragelsen betales kr. 241.695 i gaveafgift. Hansen kan vælge at betale gaveafgiften, uden at det vil medføre en ny gaveafgiftsberegning.

Figur 8.1 - Generationsskifte

Markedsværdi	2.000.000
Oprindelige anskaffelsessum	500.000
Avance	1.500.000
Passivpost	330.000
	1.670.000
Bundgrænse, gaver - 2010	58.700
Beregningsgrundlag for gaveafgift	1.611.300
Gaveafgift, 15%	241.695

Kilde: Egen tilvirkning

Ved at sønnen overtager aktierne og derved succederer i Hansens skattemæssig stilling, overtager han aktier på samme anskaffelsestidspunkt og til den samme anskaffelsessum.

Derved har han overtaget aktierne til en anskaffelsessum på kr. 500.000 og vil ved en eventuel afståelse af aktierne skulle betale skat af avancen på kr. 1.500.000.

I de tilfælde hvor aktierne overdrages med succession, men samtidig er omfattet af overgangsreglen om hovedaktionærnedslag, anvendes aktiernes værdi ved overdragelsen i stedet for afståelsessummen ved beregningen af hovedaktionærnedslaget. Dette betyder at der ved overdragelsen beregnes et hovedaktionærnedslag, som herefter følger aktierne indtil de reelt afstås. Den nye aktionær overtager således udover den oprindelige anskaffelsessum også ejertidsnedslaget. Hovedaktionærnedslaget vil dog blive fastlåst på overdragelsestidspunktet, og derved ikke blive beregnet igen, hvormed der kun opnås aktionærnedslag af den avance der er optjent på overdragelsestidspunktet.

8.7.2 Eksempel på overdragelse med hovedaktionærnedslag

Vi antager at de overdragende aktier er erhvervet i 1970 og opfylder kriterierne for hovedaktionærnedslag.

Figur 8.2 viser at der skal betales en gaveafgift på kr. 254.070 ved overdragelse som gave.

Sønnen overtager den oprindelige anskaffelsessum på kr. 2.000.000 for aktierne sammen med det oprindelige anskaffelsestidspunkt. Herunder overtager han endvidere hovedaktionærnedslaget på kr. 375.000, der medfører at passivposten reduceres til kr. 247.500, hvilket skyldes at den udskudte skat der overtages, er mindre på grund af nedslaget. Sønnen skal derfor ved et eventuelt salg betale skat af en avance på kr. 1.125.000.

Figur 8.2 - Hovedaktionærnedslag

Markedsværdi	2.000.000
Oprindelige anskaffelsessum	500.000
Avance	1.500.000
Nedslag	375.000
	1.125.000
Passivpost	247.500
	1.752.500
Bundgrænse, gaver - 2010	58.700
Beregningsgrundlag for gaveafgift	1.693.800
Gaveafgift, 15%	254.070

Kilde: Egen tilvirkning

8.7.3 Eksempel på overdragelse til øvrige familiemedlemmer

Hvis overdragelsen sker til øvrige familiemedlemmer, der er uden for gaveafgiftskredsen, så som Hansens niece eller nevø, er det ofte at der skal betales skat af den aftalte overdragelsessum. Der er mulighed for skattefrit at overdrage et beløb svarende til passivposten, mens yderligere overdragelser skal indkomstbeskattes.

Figur 8.3 - Øvrige familiemedlemmer

Markedsværdi	2.000.000
Oprindelige anskaffelsessum	500.000
Avance	1.500.000
Passivpost	330.000
	1.670.000
Betaling for aktierne	500.000
Indkomst til beskattning	1.170.000

Kilde: Egen tilvirkning

Hvis Hansen vælger at overdrage sine aktier til sin niece eller nevø, kan de skattefrit overtage kr. 330.000. Den kontante betaling på kr. 500.000 vil heller ikke blive beskattet, men herudover modtager de kr. 1.170.000 i gave. Denne gave skal beskattes efter personskattelovens bestemmelser om personlig indkomst uden arbejdsmarkedsbidrag.

8.8 Ved død

Når en person dør, vil det være dødsboet som indtræder i den afdødes skattemæssige stilling, både med hensyn til afdødes aktiver og passiver. Successionen er obligatorisk, hvorfor boet ikke har andre muligheder.

Når dødsboet indtræder i den afdødes skattemæssige stilling, overtager det den afdødes anskaffelsestidspunkter og anskaffelsessummer for de aktiver og passiver den afdøde efterlader. Herunder indtræder boet også i den afdødes nærings- eller spekulationshensigt. Hvis den afdøde havde et skattemæssigt underskud som han kunne fradrage i sin skattepligtige indkomst eller aktieindkomst, kan dette fradrages i bobeskatningen.

Hvis der sker udlodninger fra dødsboet sidestilles dette med afståelse, hvorefter dødsboets salg behandles efter skattelovgivningens almindelige regler. Dette betyder at boet skal beskattes af en fortjeneste, der opgøres som forskellen mellem anskaffelsessummen og udlægsværdien.

Sker udlodningen uden succession anses, boet for at have solgt aktivet og modtageren for at have anskaffet aktivet på udlodningstidspunktet og til den værdi, der er medtaget i boopgørelsen.

Sker udlodningen med succession, kan der ske et værdinedslag i form af en passivpost. Dette nedslag sker for at imødegå den latente skatteforpligtigelse som modtageren overtager, se også afsnit 8.3.

Der kan dog heller ikke i dødsbo succederes i såkaldte pengetanksvirksomheder.

Der kan endvidere heller ikke succederes i dødsboer der er skattefrie eller skattefritagne. For at et dødsbo er skattefritaget skelnes der mellem store og små boer. Hvis et dødsbos nettoformue ikke overstiger grundbeløbet, der for 2009 og 2010 ligger på kr. 2.595.100, er det et lille dødsbo, og dermed skattefrit. Der skal dog stadig betales afgift heraf. Når et dødsbos nettoformue overstiger grundbeløbet, er det skattepligtigt og derved kan man succedere i dødsboet.

8.9 Eksempel på overdragelse i dødsbo

Som det fremgår af figur 8.4 skal der ved boudlodningen betales kr. 210.885 i boafgift

Ved at sønnen overtager aktierne og succederer i dødsboets skattemæssige stilling, så overtager han aktierne på samme anskaffelsestidspunkt og til den samme anskaffelsessum. Han har således overtaget aktierne til en anskaffelsessum på kr. 500.000 og vil ved en eventuel afståelse af aktierne skulle betale skat af avancen på kr. 1.500.000.

Figur 8.4 - Dødsbo

Markedsværdi	2.000.000
Oprindelige anskaffelsessum	500.000
Avance	1.500.000
Passivpost	330.000
	1.670.000
Bundgrænse, boafgift - 2010	264.100
Beregningsgrundlag for gaveafgift	1.405.900
Boafgift, 15%	210.885

Kilde: Egen tilvirkning

Ovenstående eksempel indgår i reglerne om skattefritagne boer, men for sammenligningens skyld har vi valgt at videreføre beløbene.

8.10 Afrunding

Ved overdragelse af aktier til familien, kan reglerne om skattemæssig succession anvendes under visse betingelser. På denne måde kan aktierne gives videre til næste generation, uden at det skal udløse en stor beskatning af avancen. På den måde kan man udskyde skatten indtil aktierne afstås.

Da reglerne pr. 1. januar 2009 blev yderligere lempet, medførte det, at det blev nemmere at foretage et generationsskifte af et selskab. Dette har givet gode muligheder for at aktionærer kan overdrage deres virksomheder til næste generation med succession, således at der ikke skal betales skat. Kravet til dette er dog, at den fysiske person skal eje minimum 1% af aktiekapitalen i selskabet. Da personer normalt vil eje under 1% af aktiekapitalen i et børsnoteret selskab, kan beholdningen ikke overdrages med succession.

Det er muligt at omgå dette mindsteejerkrav, ved at skyde et selskab ind mellem den fysiske person og porteføljeaktierne. På denne måde ejer den fysiske person selskabet 100%, og opfylder betingelserne for, at der kan ske succession. Denne situation giver et nyt problem, da selskabet så vil blive omfattet af pengetanksregelen, idet investeringen vil udgøre den væsentligste del af aktiviteten. Hvis der er tale om et selskab der har en anden drifts-

aktivitet, og placerer sine ledige likvide midler i børsnoterede aktier kan der godt ske succession.

Når man skal beslutte hvorvidt en investering i børsnoterede aktier skal placeres i personlig regi eller i selskabsform, vil muligheden for skattemæssig succession således ikke have nogen betydning.

Efter 2009-reglerne succederede man også i den udskudte skat på de børsnoterede aktier, men fra 2010 hvor lagerprincippet er blevet indført, vil man ikke længere have udskudt skat på børsnoterede aktier i selskabet.

Ved en persons død er det dødsboet som indtræder i den skattemæssige stilling. Under boopgørelsen er der dog mulighed for at boet kan udloddes med succession til arvingerne. Betingelserne for succession er de samme som ved en gaveoverdragelse. Ved at arvingerne succederer i dødsboet, skal der betales en mindre afgift, idet afgiftsfradraget er større her end ved en gave.

Er et bo fritaget for skat, kan der ikke succederes i det, da der ikke skal betales skat af avancen. Dette undtager dog ikke betaling af boafgift.

9 BESKATNING AF AKTIEAVANCER FOR SELSKABER

9.1 Gældende lovgivning 2009

9.1.1 Indledning

Dette kapitel beskriver beskatningsreglerne for selskaber, herunder opgørelse af avancer efter ABL. Reglerne for personer beskrives i afsnit 7.

9.1.2 Kredsen af skattepligtige

ABL definerer kredsen af skattepligtige selskaber som de selskaber der er skattepligtige efter SEL eller FBL.

De selskaber som vi finder relevante i denne afhandling er aktieselskaber og anpartsselskaber.

A/S og ApS er de mest anvendte selskaber når en person stifter et selskab. Derfor vil afhandlingen hovedsagligt omhandle disse former for aktier, når der omtales en persons stiftelse af et selskab.

9.1.3 Almindelige aktier

Ved afståelse af aktier i selskabsform skelnede ABL mellem afståelse før 3 års ejertid og efter 3 års ejertid, dog undtaget herfra særreglen om at aktieretter og tegningsretter anses som værende erhvervet samtidig med moderaktien.

9.1.3.1 Aktier ejet i mindre end 3 år²⁶

Når et selskab afhændede aktier opgjorde man gevinst og tab efter gennemsnitsmetoden og realisationsprincippet. Der blev ikke skelnet mellem børsnoterede og unoterede aktier.

Gevinst

Ved afståelse af aktier der var ejet i mindre end 3 år, skulle gevinsten som hovedregel medregnes til den skattepligtige indkomst. Hvis man analyserer dette lidt nærmere, kan man se, at denne beskatning medførte en dobbeltbeskatning af selskabets ejer.

Som vi beskrev i afsnit 7, er en fysisk person skattepligtig af den gevinst som vedkommende realiserer på unoterede aktier eller anparter. Dermed betaler både selskabet og den fysiske person skat af selskabets gevinst på samme realiserede avance.

²⁶ ABL § 8 (2009)

Eksempel:

Hansen ejer selskabet Invest ApS, der har investeret kr. 100.000 i børsnoterede aktier i Portefølje A/S. Denne aktie stiger samme år som den er anskaffet med kr. 50.000 i værdi, og ved udgangen af året vælger Invest ApS at afhænde disse aktier igen. Dermed realiserer selskabet en avance på kr. 50.000 på en aktie, der har været ejet i mindre end 3 år, og således er de skattepligtige heraf. Skatten på denne avance vil udgøre kr. 12.500 ($50.000 \cdot 25\% = 12.500$), og selskabet har derfor opnået en nettogevinst på kr. 37.500 ($50.000 - 12.500 = 37.500$). Dermed stiger værdien af selskabet, alt andet lige, med kr. 37.500. Hvis Hansen likviderer selskabet, så er værdien af hans unoterede anparter heri, steget med kr. 37.500, hvilket han skal betale op til 45% i skat af, kr. 16.875. Dermed er Hansens reelle skatteudgift på en avance på kr. 50.000, kr. 29.375 ($16.875 + 12.500 = 29.375$), eller 59% ($29.375 / 50.000 = 59\%$).

Tab

Hvis selskabet derimod fik tab ved afståelse af aktier ejet i mindre end 3 år, kunne tabet modregnes i årets gevinster på andre almindelige aktier, der ligeledes blev afstået efter mindre end 3 års ejertid. Der skelnes ikke mellem børsnoterede og unoterede aktier.

Tabet kunne dog ikke modregnes i gevinst der var omfattet af følgende regler:

- næringsaktier (ABL § 17)
- visse andelsbeviser (ABL § 18)
- aktier og investeringsbeviser i investeringsselskaber (ABL § 19)
- investeringsforeningsbeviser i udloddende investeringsforeninger (ABL § 21 stk. 1 og § 22)

Tab på aktier ejet under 3 år kunne endvidere kun modregnes i gevinster, i det omfang tabet oversteg summen af de modtagne skattefrie udbytter, som selskabet havde erhvervet gennem ejertiden af de pågældende selskaber, samt selskaber som er under dettes direkte eller indirekte bestemmende indflydelse.

Hvis indkomstårets tab ved afståelse af aktier ejet mindre end 3 år, oversteg årets samlede gevinst for afståelse af aktier med mindre end 3 års ejertid, kunne selskabet fradrage det resterende i de efterfølgende års gevinster, ved afståelse af aktier med mindre end 3 års ejertid.

Tabet kunne ikke modregnes eller fradrages i selskabets øvrige skattepligtige indkomster, eksempelvis udbytte.

Udbytte

Et selskab der ejede minimum 10% af aktierne i et andet selskab, kunne modtage skattefrie udbytter.²⁷ For den almindelige investor, der investerede i børsnoterede aktier var denne regel altså ikke relevant.

Øvrige udbytter blev medregnet i den skattepligtige indkomst med 66%.

Figur 9.1 - Aktier ejet i mindre end 3 år:					
Invest ApS' handel med aktier i Portefølje A/S:					
	2005	2006	2007	2008	2009
Afkast	-10%	10%	-10%	10%	10%
Investering, primo	2.000.000	1.800.000	1.980.000	1.782.000	1.960.200
Afkast	-200.000	180.000	-198.000	178.200	196.020
Salg af aktier, ultimo	0	0	-1.782.000	0	-2.156.220
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	1.782.000	0	
Investering, ultimo	1.800.000	1.980.000	1.782.000	1.960.200	0
Opgørelse af tab til fremførsel, aktier					
Primo	0	0	0	-218.000	-218.000
Årets tilgang / afgang	0	0	-218.000	0	218.000
Ultimo	0	0	-218.000	-218.000	0
Selskabsindkomst					
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Skattepligtigt udbytte (66%)	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500
Gevinst ved salg af aktier u. 3 år	0	0	0	0	156.220
Skattepligtig indkomst i alt	16.500	16.500	16.500	16.500	172.720
Skat 25%	4.125	4.125	4.125	4.125	43.180

Kilde: Egen tilvirkning

Eksempel:

Eksemplet i figur 8.1 viser et investeringsforløb for Invest ApS. Selskabet investerer i 2005 kr. 2.000.000 i aktier i Portefølje A/S.

I årene 2005 til 2009 udbetaler Portefølje A/S et udbytte på kr. 25.000 hvert år, hvoraf den skattepligtige del af udbyttet udgør kr. 16.500 ($66\% \cdot 25.000 = 16.500$) hvoraf der betales kr. 4.125 ($16.500 \cdot 25\% = 4.125$) i skat.

I 2007 vælger selskabet sidst på året at afhænde beholdningen af aktier for kr. 1.782.000, og genkøbe disse umiddelbart efterfølgende til samme kurs. Hermed realiserer selskabet et skattepligtigt tab på kr. 218.000 ($1.782.000 - 2.000.000 = -218.000$). Dette tab kan ikke modregnes i det skattepligtige udbytte der udbetales, men må fremføres til efterfølgende års avancer på afhændelse af aktier.

²⁷ SEL § 13, stk. 1 (2009)

I 2009 vælger Invest ApS at afhænde beholdningen af aktier for kr. 2.156.220. Gevinsten af aktierne udgør dermed kr. 374.220 ($2.156.220 - 1.782.000 = 374.220$). Nettokurstabssaldoen på kr. 218.000 er blevet fremført fra 2007, og kan nu modregnes i denne gevinst. Den skattepligtige indkomst af aktiesalget bliver dermed kr. 156.220 ($374.220 - 218.000 = 156.220$),

Den skattepligtige indkomst for selskabet i 2009 bliver dermed kr. 172.720 ($156.220 + 16.500 = 172.720$)

9.1.3.2 Aktier ejet i 3 år eller mere²⁸

Når et selskab afstod aktier med gevinst, der var ejet i mere end 3 år, skulle gevinsten ikke medregnes til den skattepligtige indkomst, med mindre der var tale om følgende typer:

- Konvertible obligationer
- Næringsaktier
- Andele i andelsforeninger
- Aktier og investeringsforeningsbeviser i investeringsselskaber (§ 19-aktier)

Hvis et selskab derimod afstod aktier, der var ejet i mere end 3 år, med tab, kunne tabet ikke fradrages i andre gevinster. Der var således ingen fradragsret for tabet.

Selvom et selskab afstod aktier ejet i mere end 3 år, skulle selskabet foretage en opgørelse efter gennemsnitsmetoden, når ikke alle aktier i det givne selskab var afstået. Dette skulle gøres for at finde den restanskaffelsessum som skulle henføres til de aktier selskabet stadig havde i behold.

Herudover skulle gevinst ved afståelse af investeringsforeningsbeviser i aktiebaserede udloddende investeringsforeninger, der var ejet i 3 år eller mere, medregnes til den skattepligtige indkomst, med mindre den pågældende investeringsforening havde valgt at lade sig beskatte efter reglerne for almindelige aktier, jævnfør afsnit 9.1.4.

9.1.4 Investeringsforeningsbeviser og aktier i finansielle selskaber

Der findes flere forskellige typer af investeringsforeningsbeviser. Vores formål med denne afhandling er ikke at danne et overblik over beskatning af alle disse typer, men at uddrage det fra lovgivningen der er mest relevant for den almindelige investor. Vi har i vores vurdering af dette i afsnit 3 taget udgangspunkt i, at der blandt investeringsforeningsbeviserne findes en enkelt type, der er relevant for den almindelige investor; investeringsforeningsbeviser i aktiebaserede udloddende investeringsforeninger.

Investeringsforeninger opdeles i to kategorier skattemæssigt:²⁹

²⁸ ABL §§ 9, 9 A, 17, 18 og 19 (2009)

²⁹ Erik Banner-Voigt: "Aktievancebeskatning", side 187

- Bevisudstedende investeringsforeninger
- Kontoførende investeringsforeninger

Vi afgrænser os fra at behandle reglerne vedrørende de kontoførende investeringsforeninger, da disse ikke er ret udbredt i Danmark, jf. afsnit 5.1. Således fokuserer vi på de bevisudstedende investeringsforeninger, der opdeles i tre kategorier i ABL:³⁰

- Investeringselskaber
- Akkumulerende investeringsforeninger
- Udloddende investeringsforeninger

Vi afgrænser os endvidere fra at behandle reglerne om investeringsselskaber samt akkumulerende investeringsforeningsbeviser, jævnfør afsnit 5.1. De udloddende investeringsforeninger opdeles i to typer af udloddende investeringsforeninger:

- Aktiebaserede investeringsforeninger efter LL § 16 C
- Investeringsforeninger der ikke er aktiebaserede efter LL § 16 C (obligationsbaserede)

9.1.4.1 Aktiebaserede udloddende investeringsforeninger³¹

Efter 2009-lovgivningen blev en investeringsforening anset som værende aktiebaseret, når den udelukkende anbragte investeringer i aktier, som ikke var omfattet af § 19 i ABL (2009), som er de særlige investeringsselskaber, der er nævnt ovenfor, samt investeringsforeningsbeviser omfattet af § 22 i ABL (2009), altså beviser i investeringsforeninger der er obligationsbaserede.

Gevinst ved afståelse af investeringsforeningsbeviser i en aktiebaseret udloddende investeringsforening skulle medregnes til den skattepligtige indkomst, hvorimod tab på samme ikke kunne modregnes.

En aktiebaseret investeringsforening kunne dog vælge, at blive beskattet efter de almindelige beskatningsregler i ABL's kapitel 1-4 og 6-9, altså blandt andet efter reglerne for almindelige aktier. Dette valg skulle foretages inden det første år, som valget skulle gælde for, dog ikke ved nystiftelse hvor valget blev foretaget i forbindelse med stiftelsen.

Hvis ikke investeringsforeningen valgte at lade sig beskatte efter beskatningsreglerne almindelige aktier – porteføljeaktier, så ville gevinst ved afståelse skulle medregnes til den skattepligtige indkomst uanset ejertid, og der var ikke fradrag for tab.

³⁰ ABL §§ 19 til 22 (2009)

³¹ ABL § 21 (2009)

9.1.4.2 Udloddende investeringsforeninger der ikke er aktiebaserede (obligationsbaserede)³²

Gevinster og tab ved afståelse af obligationsbaserede investeringsforeningsbeviser skulle medregnes til den skattepligtige indkomst, såfremt investeringsforeningen udelukkende investerede i fordringer der var omfattet af KGL. Denne type af investeringsforeningsbeviser har vi valgt at afgrænse os fra, jævnfør afsnit 5.1.

9.1.5 Opgørelse og beskatning af gevinst og tab

9.1.5.1 Beskatning

I selskaber var indkomst fra aktier i modsætning til hos personer ikke sin egen indkomststype. Avancer fra afståelse af aktier blev medregnet i den skattepligtige indkomst, der skulle beskattes med 25%³³.

Skattepligtigt udbytte fra aktier blev ligeledes medregnet i den skattepligtige indkomst, der blev beskattet med 25%. Dog blev kun 66% af det modtagne skattepligtige udbytte medregnet³⁴. Udbytte der blev modtaget fra datterselskaber, skulle ikke medregnes i den skattepligtige indkomst, og disse var således skattefrie³⁵.

9.1.5.2 Realisationsprincippet³⁶

For opgørelse af gevinst og tab ved afståelse af aktier, skulle selskaber anvende realisationsprincippet. Det blev gjort, ved at gevinsten først blev medtaget ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst i det indkomstår, hvori gevinsten eller tabet blev realiseret.

9.1.5.3 Lagerprincippet³⁷

Vi har i afsnit 6.3.8 beskrevet principperne for benyttelse af lagerprincippet.

Efter 2009-lovgivningen var det kun gevinst og tab vedrørende særlige værdipapirer der skulle opgøres efter lagerprincippet. Dette gjaldt blandt andet for nogle af de typer investeringsforeningsbeviser som vi afgrænser os fra, samt i særlige situationer hvor en skattepligtig havde fået tilladelse fra SKAT til at benytte lagerprincippet, jævnfør afsnit 9.1.5.4.

³² ABL § 22 (2009)

³³ SEL § 17 (2009)

³⁴ SEL § 13, stk. 3 (2009)

³⁵ SEL § 13, stk. 1 (2009)

³⁶ ABL §§ 23, stk. 1 (2009)

³⁷ ABL §§ 23, stk. 4 til 8 (2009)

9.1.5.4 Principskifte³⁸

Et selskab kunne vælge at skifte opgørelsesprincip, for eksempel fra realisationsprincippet til lagerprincippet, eller omvendt. Hvis selskabet valgte at skifte fra realisationsprincippet til lagerprincippet, skulle selskabet anvende aktiernes oprindelige anskaffelsessum som indgangsværdi for lagerbeskatningen³⁹.

Den skattepligtige havde i nogle tilfælde mulighed for at søge SKAT om tilladelse til at benytte en alternativ opgørelsesmetode til beskatning af aktieavance. Såfremt en sådan tilladelse blev givet, kunne man kun ændre opgørelsesmetode igen efter ny tilladelse fra SKAT.

Hvis selskabet derimod valgte at skifte fra lagerprincippet til realisationsprincippet, skulle selskabet anvende aktiernes handelsværdi på tidspunktet for principskifte, som indgangsværdi for realisationsbeskatningen⁴⁰. Der kunne ikke opnås tilladelse til at anvende andre opgørelsesprincipper når loven angav, at opgørelsen skulle ske efter lagerprincippet, som dette for eksempel ses i ABL § 23, stk. 4 til 7⁴¹.

9.1.5.5 Aktie for aktie-metoden⁴²

Gevinst og tab ved afståelse af aktieretter og tegningsretter skulle opgøres efter aktie for aktie-metoden. Principperne for at anvende denne metode er beskrevet i afsnit 6.3.9.

9.1.5.6 Gennemsnitsmetoden⁴³

Gevinst og tab ved afståelse af aktier skulle opgøres efter gennemsnitsmetoden. Principperne for at anvende denne metode er beskrevet i afsnit 6.3.10.

9.1.6 Delkonklusion på gældende lovgivning 2009

Når man kigger på den overordnede struktur i 2009-lovgivningen, ser det ud til at denne var påvirket af en ældre tilgang til aktieavancebeskatning. Her tænkes på de regler som blev introduceret i 1922, hvor formodningsreglen om spekulation blev indført. Denne regel gik ud på, at man anså salg af aktier med en ejertid på under 2 år som spekulation, og dermed skattepligtig.

³⁸ ABL §§ 23, stk. 3 (2009)

³⁹ ABL § 24, stk. 3 (2009)

⁴⁰ ABL § 24, stk. 3 (2009)

⁴¹ Henrik Peytz: "Aktieavancebeskatningsloven", side 342

⁴² ABL §§ 24, stk. 2 (2009)

⁴³ ABL §§ 24, stk. 1 (2009)

2009-lovgivningen skelnede mellem ejertid over eller under 3 år, herunder om avancen ved salg af aktien var skattepligtig eller skattefri, og om tabet var fradragsberettiget eller ej. Ved afståelse af aktier der var ejet i mindre end 3 år, var gevinsten skattepligtig og tabet fradragsberettiget, mens der for aktier ejet i 3 år eller mere, var skattefrihed for gevinsten og ingen fradragsret for tabet.

Dette medførte efter 2009-lovgivningen, at selskaber kunne spekulere i, hvornår de ville sælge deres aktier for bedst muligt at udnytte beskatningsreglerne. Dermed lægger 2009-reglerne i nogen grad op til skattetænkning, da man havde mulighed for at sælge en aktie og opnå fradrag indenfor 3 års ejertid, såfremt denne er faldet i værdi, eller for at beholde den i 3 år eller mere såfremt den er steget i værdi, og dermed opnå en skattefri avance.

Uanset om selskabet valgte at afhænde sine aktier før eller efter 3 års ejertid, skulle det anvende realisationsprincippet. Dog var der mulighed for at vælge lagerprincippet, hvis selskabet fandt dette bedre anvendeligt.

2009-lovgivningen var forholdsvist indviklet, og der blev fra regeringens side lagt op til en forenkling af reglerne med indførelsen af 2010-lovgivningen.

9.2 Ændringer i lovgivning fra 2009 til 2010

9.2.1 Indledning

Med vedtagelsen af L 202, og dermed indførelsen af Forårspakken 2.0 er der sket en del ændringer for selskaberne. Det var målet, at aktieavancebeskatningsreglerne for selskaberne skulle gøres mere enkle, og at der skulle ske en ensretning af reglerne for beskatning af udbytter og aktieavancer.

For at kunne gennemføre denne forenkling og ensretning, skulle de nye regler gælde fra indkomståret 2010. Ændringen i loven medfører, at alle udbytter og aktieavancer af datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier er skattefrie uanset ejertid, samt at alle udbytter og aktieavancer på porteføljeaktier er fuldt skattepligtige uanset ejertid. Herudover indføres lagerbeskatning af de børsnoterede porteføljeaktier.

Vi vil nu beskrive og vise eksempler på en del af de regelændringer, som vi mener, er relevante for den almindelige investor. Vi har valgt ikke at beskrive den samlede 2010-lovgivning, men fokusere på de områder, hvor der er sket ændringer.

9.2.2 Almindelige aktier

Definitionerne på almindelige aktier har ændret sig fra 2009-lovgivningen til 2010-lovgivningen, jævnfør afsnit 6.

Almindelige aktier opdeles nu i tre definitioner:⁴⁴

- Datterselskabsaktier
- Koncernselskabsaktier
- Andre aktier – porteføljeaktier

Når vi her beskriver lovgivningen vedrørende selskabers investering har vi, jævnfør afsnit 5.1.1, valgt udelukkende at beskæftige os med aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked.

9.2.2.1 Datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier⁴⁵

I vores beregningsafsnit er ovenstående to typer aktier ikke relevant for afhandlingens formål, men vi har valgt at beskrive beskatningsreglerne, for at få et bedre overblik over de samlede lovændringer. Vi har defineret begreberne datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier i afsnit 6.

Gevinst og tab ved afståelse af disse aktier skal ikke medregnes til den skattepligtige indkomst.

9.2.2.2 Andre aktier - porteføljeaktier⁴⁶

Reglerne for aktieavancebeskatning af almindelige porteføljeaktier har ændret sig en del for selskaber. Gevinst ved afståelse af porteføljeaktier, skal medregnes til den skattepligtige indkomst, og den tidligere sondring mellem aktier der var ejet i henholdsvis over og under 3 år, er ikke længere gældende.

Endvidere er opgørelsen af gevinst og tab også ændret. Som hovedregel skal selskaber nu ikke længere benytte realisationsprincippet, men i stedet benytte lagerprincippet ved opgørelsen af gevinst og tab på portefølje aktier. Årets kursgevinster og -tab skal medregnes i den skattepligtige indkomst.

Såfremt et selskab i indkomståret konstaterer et kurstab, kan tabet fradrages i den øvrige skattepligtige indkomst, jævnfør afsnit 9.2.4.3. Lagerprincippet er gældende ved afståelse af porteføljeaktier der er børsnoteret, samt investeringsforeningsbeviser.

⁴⁴ ABL §§ 4A, 4B, 8 og 9 (2010)

⁴⁵ ABL § 8 (2010)

⁴⁶ ABL § 9 (2010)

Den dobbeltbeskatning, som vi beskrev i afsnit 9.1.3.1, når et selskab afhændede aktier med en ejertid på mindre end 3 år, er altså således generelt tilstede efter 2010-lovgivningen. Det samlede skattetryk i eksemplet bliver dog mindre, da beskatningen af den fysiske person nu udgør 42% af avancen på de unoterede anparter, mod tidligere maksimalt 45%.

Eksempel:

Hansen ejer selskabet Invest ApS, der har investeret kr. 100.000 i børsnoterede aktier i Portefølje A/S. Denne aktie stiger samme år som den er anskaffet med kr. 50.000 i værdi. Dermed beregner selskabet en avance på kr. 50.000, hvilket de er skattepligtige af. Skatten på denne avance vil udgøre kr. 12.500 ($50.000 \cdot 25\% = 12.500$), og selskabet har derfor opnået en nettogevinst på aktierne på kr. 37.500 ($50.000 - 12.500 = 37.500$). Dermed stiger værdien af selskabet, og dermed Hansens unoterede anparter heri, alt andet lige, med kr. 37.500. Avancen på de unoterede anparter skal Hansen betale 42% i skat af, kr. 15.750, og dermed er Hansens reelle skatteudgift på kr. 28.250 ($15.750 + 12.500 = 28.250$), eller 57% ($28.250 / 50.000 = 57\%$).

Hvor selskabet efter 2009-lovgivningen havde mulighed for, at vente med at sælge aktierne til de oversteg en ejertid på 3 år, og dermed undgå dobbeltbeskatningen, så vil alle nettoavancer i selskaber fremover blive dobbeltbeskattet, og det samlede skattetryk for ejeren af selskabet, den fysiske person, vil blive på 57%.

Ovenstående beregninger bygger dog på en forudsætning om, at der ikke trækkes udbytte ud af selskabet til 28%, men da betingelserne herfor ikke har ændret sig fra 2009-lovgivningen til 2010-lovgivningen, har vi valgt ikke at lægge fokus herpå.

Et selskab kan dog i nogle tilfælde vælge at anvende realisationsprincippet. Realisationsprincippet kan benyttes for unoterede porteføljeaktier.

9.2.3 Investeringsforeningsbeviser og aktier i finansielle selskaber⁴⁷

I 2009-lovgivningen skelnede man mellem investeringsselskaber, akkumulerende og udloddende investeringsforeninger, henholdsvis aktiebaserede og obligationsbaserede investeringsforeninger.

Mens sondringen mellem investeringsselskaber, akkumulerende og udloddende investeringsforeninger stadig er gældende efter 2010-lovgivningen, så er sondringen mellem de obligationsbaserede og de aktiebaserede investeringsforeninger ophævet for selskaber.

⁴⁷ ABL §§ 20A (2010)

Ifølge ABL § 20A, skal gevinst og tab ved afståelse af investeringsforeningsbeviser i en udloddende investeringsforening, behandles på samme måde som gevinst og tab på almindelige aktier, børsnoterede porteføljeaktier. Dette vil sige, at gevinst ved afståelse af investeringsforeningsbeviser i udloddende investeringsforeninger, skal medregnes til den skattepligtige indkomst.

Tab ved afståelse af investeringsforeningsbeviser i en udloddende investeringsforening kan fradrages i den øvrige skattepligtige indkomst.

9.2.4 Opgørelse og beskatning af gevinst og tab

Hovedregelen i ABL § 23, er forsat gældende i 2010, således at realisationsprincippet skal benyttes ved opgørelse af gevinst og tab. Men der er kommet en relevant undtagelse hertil i stk. 5, som angiver, at selskaber skal benytte lagerprincippet ved opgørelse af gevinst og tab ved opgørelsen af porteføljeaktier der er børsnoteret.

9.2.4.1 Beskatning

Beskatningen vedrørende aktier er der sket ændringer på. Selskabet skal ikke længere ved afståelse af aktier beregne en avance eller et tab, men derimod beregne kursændringen fra primo året til ultimo året eller afståelsen. Denne vil herefter indgå i den skattepligtige indkomst, og derved blive beskattet med 25%⁴⁸. Der vil fremover endvidere være mulighed for at modregne årets kurstab i den skattepligtige indkomst.

Udbytte modtaget fra datterselskaber er stadig skattefri, og herudover er udbytter modtaget fra koncernselskaber ligeledes skattefrie⁴⁹.

Reglerne vedrørende selskabernes ret til kun at skulle medregne 66% af det modtagne skattepligtige udbytte i den skattepligtige indkomst, er derimod ophævet. Skattepligtigt udbytte skal dermed medregnes med 100% i den skattepligtige indkomst fra 2010. Reglerne har virkning for udbytter der udloddes 1. januar 2010 eller senere⁵⁰.

9.2.4.2 Realisationsprincippet⁵¹

Selskaber kan vælge at benytte realisationsprincippet for unoterede aktier. Vælger et selskab dette, så gælder realisationsprincippet for alle selskabets aktier, der er unoterede aktier.

⁴⁸ SEL § 17 (2010)

⁴⁹ SEL § 13, stk. 1 (2010)

⁵⁰ ÆABL §§ 22, stk. 5 (2010)

⁵¹ ABL §§ 23, stk. 1 (2010)

Denne mulighed har selskabet dog ikke, hvis selskabet tidligere har benyttet lagerprincippet på noterede aktier. Dette gælder uanset om selskabet har haft afhændet hele beholdningen⁵².

Realisationsprincippet kan ikke vælges for investeringsforeningsbeviser i udloddende investeringsforeninger. Hvis ikke dette havde været tilfældet, ville selskabet kunne lægge en beholdning af børsnoterede aktier ind i en investeringsforening, og herefter vælge at benytte realisationsprincippet for investeringsforeningsbeviser og dermed undgå lagerbeskatningen af denne beholdning⁵³.

9.2.4.3 Lagerprincippet⁵⁴

Vi har i afsnit 6.3.8 beskrevet principperne for benyttelse af lagerprincippet.

Selskaber skal efter 2010-lovgivningen benytte lagerprincippet for opgørelse af gevinst og tab på børsnoterede porteføljeaktier, og dermed også for investeringsforeningsbeviser i udloddende investeringsforeninger, jævnfør afsnit 9.2.3..

9.2.4.4 Principskifte⁵⁵

Når selskabet skifter fra realisationsprincippet til lagerprincippet, kan fremførte tab fradrages i årets nettogevinster⁵⁶.

Det er ikke muligt at skifte fra lagerprincippet til realisationsprincippet fra og med indkomståret 2010,⁵⁷.

Der er ikke ændret på lovgivningen vedrørende særtilladelser. Dermed har selskaber stadig mulighed for at søge om at benytte en alternativ opgørelsesmetode til beskatning af aktieavancer.

9.2.5 Konsekvenser for eksisterende beholdninger

9.2.5.1 Indledning

For alle selskaber der ved udgangen af indkomståret 2009 har investeret i aktier, er det relevant at forholde sig til, hvilke regler der gælder for den eksisterende beholdning af aktier.

⁵² Henrik Møller Nielsen: "Skattereformen og aktiebeskatningen", side 215

⁵³ Henrik Møller Nielsen: "Skattereformen og aktiebeskatningen", side 215

⁵⁴ ABL §§ 23, stk. 4 til 8 (2010)

⁵⁵ ABL §§ 23, stk. 3 (2010)

⁵⁶ ABL § 9, stk. 4 (2010)

⁵⁷ ABL § 24, stk. 3 (2010)

Begrundelsen herfor ligger til dels i, at det er nogle komplicerede regler der gælder, og dermed er indregningen af en eksisterende beholdning i de nye regler ikke altid lige til, men også, at der måske kan være fordele forbundet med at beholde, henholdsvis afhænde, nogle af aktierne.

Reglerne for indregning af selskabernes eksisterende beholdning af almindelige aktier – porteføljeaktier der er ejet i ultimo indkomståret 2009, fremgår af Ændringsloven til Aktieavancebeskatningsloven (ÆABL).

9.2.5.2 Indgangsværdi⁵⁸

Ved indgangen til indkomståret 2010 får alle selskaber, der ejer børsnoterede porteføljeaktier fastsat, ny skattemæssig anskaffelseskurs for disse. Anskaffelseskursen fastsættes på samme måde for alle aktier uanset ejertid.

Ved indgangen til indkomståret 2010 er udgangspunktet for eksisterende beholdninger af almindelige aktier – børsnoteret porteføljeaktier, at de tildeles en ny anskaffelseskurs der svarer til markedsværdien på dette tidspunkt. Dette er altid gældende, på nær i to tilfælde:

- Selskabet er stiftet senere end den 25. maj 2009
- Selskabet har ikke påbegyndt indkomståret 2010 den 25. maj 2009

I disse to tilfælde fastsættes indgangsværdien ved begyndelsen af indkomståret 2010 til den skattemæssige anskaffelsessum, som vi i afsnit 6.3.3 beskriver som den pris man betaler for aktien, tillagt kurtage, advokathonorarer og revisorhonorarer som vedrører købet af aktien⁵⁹. Denne skal dog nedsættes i de tilfælde hvor handelsværdien ved indgangen til 2010, er mindre end den skattemæssige anskaffelsessum, med summen af de skattefrie udbytter som selskabet i ejertiden har modtaget fra det pågældende selskab, som der ejes aktier i. Nedsættelsen kan dog maksimalt udgøre forskellen mellem den skattemæssige anskaffelsessum og handelsværdien.

9.2.5.3 Nettokurstabskonto⁶⁰

Nettokurstabskontoen opgøres samlet for alle de børsnoterede porteføljeaktier, der er i behold ved begyndelsen af indkomståret 2010 uanset ejertid.

Hvis selskabet har et samlet urealiseret tab på aktier ved indgangen til indkomståret 2010, så opgøres dette på en nettokurstabskonto. Nettokurstabskontoen kan fremføres til mod-

⁵⁸ ÆABL § 22, stk. 9

⁵⁹ Ligningsvejledning 2010-1, afsnit S.G. 2.4

⁶⁰ ÆABL § 22, stk. 9

regning i fremtidige nettogevinster på almindelige aktier – porteføljeaktier men kan ikke fradrages i andre indkomster, eksempelvis udbytte.

Ved opgørelsen af nettokurstabskontoen skal selskabet, hvis det har afhændet aktier, der har givet gevinst efter den 25. maj 2009, og som på afståelsestidspunktet har været ejet i 3 år eller mere, medregne disse på nettokurstabskontoen. Dette skyldes at man ikke ønsker, at et selskab skattefrit skal afhænde de aktier der er ejet i mere end 3 år, og samtidig få fradrag for de aktier, hvor der er tab.

Hvis selskabet vælger at realisationsbeskatte de unoterede aktier, kan tab på disse kun fradrages i de kommende års gevinster på samme, jævnfør afsnit 9.2.2.2. Dette betyder, at man bliver nødt til at opdele nettokurstabskontoen i to, såfremt man både har børsnoterede aktier og unoterede aktier.

Ved opgørelsen af nettokurstabskontoen skal denne nedsættes med den skattefrie andel af det udbytte, som selskabet har modtaget i indkomstårene 2007 til 2009 fra:

- de porteføljeaktier der er i behold ved begyndelsen af indkomståret 2010 samt
- de aktier der er ejet i mere end 3 år, og som afstås i perioden fra 25. maj 2009 og til begyndelsen af indkomståret 2010.

Dermed følger denne bestemmelse 2009-lovgivningens bestemmelse om tab ved salg af aktier ejet under 3 år, som beskrevet i afsnit 9.1.3.1.

I opgørelsen af nettokurstabskontoen indgår ikke aktier, hvor selskabet har kunnet modtage skattefrit datterselskabsudbytte efter SEL § 13, stk. 1. nr. 2. Endvidere skal udbytte der er modtaget i forbindelse med en skattefri omstrukturering der er vedtaget fra den 25. maj 2009 eller senere heller ikke medtages.

Har man opgjort en nettokurstabskonto ved indgangen til 2010, men samtidig har et fremførselsberettiget tab på aktier ejet under 3 år, så benyttes FIFO-princippet til at afgøre hvilke fremførte tab der først skal udnyttes. Dette betyder, at det fremførselsberettigede tab først skal anvendes, og herefter skal nettokurstabskontoen anvendes, som der er opgjort ved indgangen til indkomståret 2010⁶¹.

⁶¹ ABL § 43, stk. 3

Figur 9.2 - Nettokurstabskonto:

Invest ApS' handel med aktier i Portefølje A/S:

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Afkast	-10%	10%	-15%	10%	10%	10%
Investering, primo	2.000.000	1.800.000	1.980.000	1.683.000	1.851.300	2.036.430
Afkast	-200.000	180.000	-297.000	168.300	185.130	203.643
Salg af aktier, ultimo	0	-1.980.000	0	0	0	0
Reinvestering af aktier, ultimo	0	1.980.000	0	0	0	0
Investering, ultimo	1.800.000	1.980.000	1.683.000	1.851.300	2.036.430	2.240.073

Opgørelse af tab til fremførsel, aktier

Primo	0	0	20.000	20.000		
Årets tilgang	0	20.000	0	0	i/r	i/r
Årets afgang	0	0	0	-20.000		
Ultimo	0	20.000	20.000	0		

Nettokurstabskonto:

Primo					148.700	
Årets tilgang	i/r	i/r	i/r	297.000	0	i/r
Årets afgang				-148.300	-148.700	
Ultimo				148.700	0	

Selskabsindkomst

Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Skattepligtigt udbytte (66% / 100%)	16.500	16.500	16.500	25.000	25.000	25.000
Lagerbeskatning	i/r	i/r	i/r	0	36.430	203.643
Skattepligtig indkomst i alt	16.500	16.500	16.500	25.000	61.430	228.643

Skat 25%	4.125	4.125	4.125	6.250	15.358	57.161
-----------------	--------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------

Kilde: Egen tilvirkning

Eksempel:

Figur 9.2 viser et investeringsforløb for Invest ApS. Selskabet investerer i 2007 kr. 2.000.000 i aktier i Portefølje A/S.

Aktierne falder i 2007 med 10% i værdi, mens der udbetales et udbytte på kr. 25.000, hvoraf 66% skal medregnes til den skattepligtige indkomst, jævnfør afsnit 9.1.5.1. Den skattepligtige indkomst for 2007 er dermed kr. 16.500, hvoraf der betales kr. 4.125 i skat.

I 2008 stiger aktierne med 10%, og selskabet vælger i den forbindelse at afhænde dem for kr. 1.980.000, hvilket giver et realiseret tab på kr. 20.000 for aktier med under 3 års ejertid. Dette tab fremføres til udnyttelse i efterfølgende indkomstår. Der udbetales igen kr. 25.000 i udbytte. Den skattepligtige indkomst er dermed den samme som i 2007.

I 2009 falder aktierne 15% igen i værdi, samtidig med at der igen udbetales kr. 25.000 i udbytte.

Aktieavanceloven lægges om ved udgangen af 2009, og da selskabet har et urealiseret kurstab på aktierne, skal der opgøres en nettokurstabskonto. Nettokurstabskontoen kommer til at udgøre kr. 297.000, som er forskellen på anskaffelsessummen og handelsværdien ved indgangen til 2010; den urealiserede kursregulering ($1.683.000 - 1.980.000 = -297.000$).

I 2010 stiger aktierne med 10%, kr. 168.300. Først modregnes tab til fremførsel, kr. 20.000, og herefter kr. 148.300 fra nettokurstabskontoen. Nettokurstabskontoen udgør ved udgangen af 2010 kr. 148.700 ($297.000 - 148.300 = 148.700$). Selskabet modtager igen kr. 25.000 i udbytte fra aktierne, hvoraf 100% nu skal medregnes til den skattepligtige indkomst, hvor der skal betales kr. 6.250 i skat i 2010.

I 2011 stiger aktierne igen 10% i værdi, kr. 185.130. Det sidste af nettokurstabskontoen, kr. 148.700, udnyttes heri, hvorefter den skattepligtige indkomst heraf bliver kr. 36.430 ($185.130 - 148.700 = 36.430$). Da der igen modtages kr. 25.000 i udbytte udgør den skattepligtige indkomst i alt kr. 61.430 ($36.430 + 25.000 = 61.430$), hvoraf skatten udgør kr. 15.358.

I 2012 stiger aktierne igen 10% i værdi, kr. 203.643. Vi har ikke flere saldi til modregning, og hele beløbet medregnes derfor til den skattepligtige indkomst. Herudover modtager selskabet kr. 25.000 i udbytte, og den samlede skattepligtige indkomst udgør dermed kr. 228.463 ($203.643 + 25.000 = 228.463$), hvoraf der skal betales kr. 57.161 i skat.

9.2.5.4 Delkonklusion på ændringen i loven fra indkomstår 2009 til indkomstår 2010

Lovændringen fra indkomståret 2009 til indkomståret 2010 har medført en del ændringer til opgørelsen af selskabers avancer ved investering i porteføljeaktier.

Ændringen har dels medført at selskaber fra indkomståret 2010 skal opgøre gevinst og tab efter lagerprincippet samt at de modtagende udbytter fra porteføljeaktier skal medregnes 100% i den skattepligtige indkomst.

Selskaber skal anvende markedsværdien som indgangsværdi, i forbindelse med skiftet til lagerprincippet, på de aktier der er i behold ved indgangen til indkomståret 2010. Dette har dog ikke medført at et selskabs fremførte tab fra tidligere år vil gå tabt, eller at et eventuelt kurstab på ikke afståede aktier ikke bliver fradragsberettiget. Disse tab kan fra indkomståret 2010 modregnes i fremtidige gevinster der er opgjort efter lagerprincippet.

Der er gode muligheder for skatteoptimering for selskaber, der ejer børsnoterede aktier, ved udgangen af indkomståret 2009. Det er vigtigt at holde sig for øje, at nettokurstabskontoen opgøres som et resultat af den samlede aktieporteføljes urealiserede tab og – gevinst, og at aktier ejet i 3 år eller mere dermed medregnes.

Derfor ville det måske være oplagt, at afhænde de aktier der er ejet i 3 år eller mere skattefrit, således at den urealiserede gevinst på disse ikke blev modregnet til de eventuelle

urealiserede tab, man måtte have. Dette kan dog ikke betale sig, da en eventuel gevinst ved salg af disse aktier efter den 25. maj 2009, skal medregnes ved opgørelsen af nettokurstabskontoen. Bemærk i den forbindelse, at den nye 2010-lovgivning blev vedtaget den 28. maj 2009.

Selskaber har dog andre muligheder for at agere hensigtsmæssigt i forbindelse med overgangen til den nye lovgivning.

Ejer selskabet børsnoterede aktier, der har været ejet i mindre end 3 år, og som er steget i værdi, bør disse beholdes, da den gevinst der er på aktierne, bliver skattefri ved indgangen til indkomståret 2010. Dette skyldes, at det er aktiernes markedsværdi ved starten af indkomståret 2010, der er indgangsværdien til lagerbeskatningen. Dermed regnes den urealiserede gevinst, der er opnået frem til udgangen af indkomståret 2009, ikke med ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst.

Har man derimod en beholdning af ovennævnte aktier, hvor der både er aktier der er steget i værdi, og aktier der er faldet i værdi, så bør selskabet afhænde aktierne med tab, og beholde dem med gevinst. Det tab, som selskabet realiserer på aktierne der er faldet i værdi, kan fradrages i de efterfølgende års skattepligtige avancer i lagerbeskatningen. Hvis selskabet havde beholdt aktierne, der er faldet i værdi, ville det urealiserede tab på disse, skulle modregnes i den urealiserede gevinst, på de aktier der er steget i værdi.

9.3 Konklusion selskaber

Der sket store ændringer i ABL i forhold fra 2009 til 2010. I 2009 skelnede man mellem aktier der var ejet i mindre end 3 år og aktier der var ejet i over 3 år. Når et selskab havde ejet aktier i mere end 3 år var gevinst skattefri og ingen fradragsret for tab, men ved afståelse af aktier inden 3 år, var avancer skattepligtige og tab fradragsberettiget i samme avancer. Endvidere anvendte man realisationsprincippet og gennemsnitsmetoden, hvilket vil sige at selskaber først blev skattepligtige af avancer eller tab når aktien blev afstået.

Fra og med indkomståret 2010 skelner man mellem datterselskabsaktier, koncernselskabsaktier og porteføljeaktier. Datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier er skattefri, mens porteføljeaktier er skattepligtige uanset ejertid. Derved er 3 års reglen ophørt.

Der er også sket ændringer i forhold til opgørelsesmetoden, således at selskaber fremover skal anvende lagerprincippet i stedet for realisationsprincippet og derved bliver beskattet af årets kursgevinster og tab. Tabet vil dog fremover kunne modregnes i anden indkomst i selskabet, dette kan være udbytter eller overskud i selskabets øvrige aktiviteter.

I forbindelse med at selskaber skal anvende lagerprincippet i stedet for realisationsprincippet, er der indført en indgangsværdi. Indgangsværdien til lagerprincippet er kursværdien primo indkomståret 2010 for porteføljeaktier. Endvidere skal der opgøres en nettokurstabskonto for den beholdning selskabet har ved indgangen til 2010.

En positiv nettokurstabskonto kan modregnes i fremtidige kursgevinster på porteføljeaktier og ikke i anden indkomst.

10 SAMMENLIGNINGER

For på bedste måde at illustrere, den gennemgåede lovgivning for beskatning af aktieavance hos personer og selskaber, har vi opstillet 3 scenarier.

Scenarie 1 tager udgangspunkt i en person, der har en likvid beholdning på kr. 2.000.000, som han ønsker at investere i almindelige aktier. Personen er i tvivl om, hvorvidt det bedst kan svare sig at investere dem i privatregi eller gennem et selskab.

Scenarie 2 tager udgangspunkt i en person, som i forvejen ejer et selskab, der har en likvid beholdning på kr. 2.000.000. Personen ønsker at finde ud af, om han skal opløse selskabet og investerer pengene privat eller forsætte investeringen i selskabet.

Scenarie 3 tager udgangspunkt i en person, der ejer et selskab, hvor der er en nettokurstabssaldo, der er opgjort pr. 1. januar 2010. Person ønsker at finde ud af, hvor hans penge bedst er placeret. Skal han forsætte investeringen i selskabet, eller skal han tage pengene ud og investere privat. Der tages udgangspunkt i, at indgangsværdierne er den samme som ved Scenarie 1.

For hvert scenarie har vi udarbejdet nogle beregningseksempler, hvor der bliver taget udgangspunkt i forskellige indgangsvinkler, herunder at investeringen gennem forløbet både stiger og falder i kursværdi, samt om investeringen giver en samlet gevinst eller et samlet tab.

Da der er sket en del ændringer i ABL, har vi valgt at udarbejde beregninger for både 2009 og 2010, for at kunne illustrere virkningen heraf.

De beregninger, der tager udgangspunkt i reglerne for 2009, vil indeholde eksempler, der viser effekten af 3 års-reglen, både når investeringen giver gevinst og tab ved salg. Vi har valgt at tage hensyn til 3 års-reglen for at illustrere forskellen, samt give indblik i hvor og hvornår det bedst kan betale sig at investere i selskabsform, herunder se hvilken effekt 3 års-reglen havde for selskaber.

De beregninger, der tager udgangspunkt i reglerne for 2010, vil ikke indeholde 3 års-reglen, da denne regel for selskaber ikke længere har nogen relevans. Beregningerne vil i stedet tage højde for om investeringen starter med tab eller gevinst.

For personerne er der ikke sket den store ændring i reglerne fra 2009 til 2010, og dermed heller ikke i beregningsmetoderne. Vi har valgt at tage udgangspunkt i, at Hansen i forvejen ejer aktier som udlodder udbytte, der opfylder bundgrænsen til 28%-beskatning, derfor vil vi i beregningerne anvende de høje satser (43% og 45% for 2009 og 42% for 2010).

De opstillede beregninger tager udgangspunkt i, at hele aktiebeholdningen sælges, dette er ikke et "normalt" forløb for en investor, men det giver et godt indtryk af hvordan reglerne i ABL anvendes. Når vi i beregningerne oplever, at investor ikke kan geninvestere det fulde beløb, investerer vi i interval af kr. 50.000 mindre.

Indgangsvinklerne for beregningerne vil blive mere uddybet under de enkelte scenarier.

10.1 Scenarie 1 – formuende person

10.1.1 Indledning

Figur 10.1 - Oversigt scenarie 1:

2009-lovgivning		2009-lovgivning	
Beregning 1:	Samlet gevinst	Beregning 5:	Samlet tab
(bilag 1 og 2)	Salg efter 3 år	(bilag 9 og 10)	Salg indenfor 3 år
	Uden udbytte		Med udbytte
2009-lovgivning		2010-lovgivning	
Beregning 2:	Samlet gevinst	Beregning 6:	Start med gevinst
(bilag 3 og 4)	Salg indenfor 3 år	(bilag 11 og 12)	Samlet gevinst
	Uden udbytte		Med udbytte
2009-lovgivning		2010-lovgivning	
Beregning 3:	Samlet gevinst	Beregning 7:	Start med tab
(bilag 5 og 6)	Salg efter 3 år	(bilag 13 og 14)	Samlet gevinst
	Med udbytte		Med udbytte
2009-lovgivning		2010-lovgivning	
Beregning 4:	Samlet tab	Beregning 8:	Start med tab
(bilag 7 og 8)	Salg efter 3 år	(bilag 15 og 16)	Samlet tab
	Med udbytte		Med udbytte

Kilde: Egen tilvirkning

Figur 10.1 er en oversigt over de beregninger der vil blive gennemgået i scenarie 1.

Scenarie 1 handler om en person Hansen der har en privat formue på kr. 2.000.000, som han ønsker at investere i aktier. I dette scenarie vil vi analysere hvordan en investering i Portefølje A/S, bedst bliver forrentet.

Vi har opstillet ovenstående beregningseksempler således, at vi får dannet et indtryk af om der kan være forskel i forbindelsen med markedsudviklingen samt investeringsforløbet, og som kan vi anvende til brug for vores analyser. Vi har valgt først at gennemgå og sammenligne beregningerne for 2009-reglerne og herefter gennemgå og sammenligne beregningerne for 2010, for så til sidst at sammenligne beregningerne for både 2009 og 2010

Alle beregninger tager udgangspunkt i, at Hansen enten selv investerer i Portefølje A/S, eller stifter selskabet Invest ApS og investerer i Portefølje A/S gennem dette. For at se de bagvedliggende beregninger, henvises til de anførte bilag.

10.1.2 Beskatning efter 2009-regler

10.1.2.1 Beregning 1 (bilag 1 og 2)

Bilag 1 og 2 viser beregningerne for aktieinvesteringen i det børsnoterede selskab Portefølje A/S. Bilag 1 viser beregningen i selskabsform og bilag 2 viser beregning i privatregi samt sammenligning mellem disse to investeringsformer. Beregningerne viser en aktieudvikling over 7 år, hvor kursværdien undervejs både vil stige og falde, men hvor investeringen samlet set vil give gevinst.. Der vil i løbet af de 7 år blive solgt aktier, som geninvesteres i det samme selskab (Portefølje A/S).

Personlig investering

Hansen køber i år 1 aktier i det børsnoterede selskab Portefølje A/S, for kr. 2.000.000. I år 4 vælger Hansen at sælge aktierne, da kursen på aktierne er steget. Ved et salg af aktierne vil Hansen opnå en kursgevinst på kr. 395.800, som han skal betale kr. 176.954 i skat af. Skatten er beregnet efter satserne på henholdsvis 43% og 45%. Da Hansen er nødsaget til at betale skatten på den realiserede aktieavance, kan han ikke reinvestere det udbetalte beløb, og derfor geninvestere han kr. 2.195.800 i Portefølje A/S.

I år 7 er aktierne igen steget og Hansen vælger igen at afhænde aktierne i Portefølje A/S. Her opnår Hansen en kursgevinst på kr. 195.426, der udløser en skat på kr. 86.786 ved beskatning med satserne 43% og 45%. Hansen har gennem de 7 år betalt kr. 263.740 i skat.

Figur 10.1.1 - Beregning 1, person:

Uddrag af bilag 2

Avance på investering	327.486
Værdi af investering	2.327.486

Kilde: Egen tilvirkning

Som figur 10.1.1 viser, har Hansen opnået en samlet avance på investeringen i Portefølje A/S på kr. 327.486, hvilket giver ham en samlet værdi på kr. 2.327.486 efter skat.

Selskab

Hansen vælger at stifte selskabet Invest ApS, der investerer indskuddet på kr. 2.000.000 i Portefølje A/S. Efter 4 år vælger Invest ApS at afhænde aktierne i Portefølje A/S, da markedet igennem en tid er gået godt, men i tilfælde af at markedet vender, mener man at det er mest hensigtsmæssigt at afhænde aktierne nu. Aktierne har givet et afkast på kr. 395.800, som der ikke skal betales skat af, da de har været ejet i mere end 3 år. Invest ApS geninvesterer derfor det fulde beløb kr. 2.395.000 igen.

I år 7 er aktierne igen steget, og Invest ApS vælger at afhænde dem. Avancen ved afhændelsen er kr. 213.226, og aktierne har igen været ejet i over 3 år og avancen herpå er dermed skattefri. Invest ApS har således ikke skulle betale skat af avancerne i investeringen i Portefølje A/S.

Figur 10.1.2 - Beregning 1. selskab:

Uddrag af bilag 1

Avance på investering	609.026
Værdi af investering	2.609.026
Værdi af investering ved ophør af selskab	2.609.026
Beskatning heraf (43% / 45%)	272.906
Værdi af investering efter skat (43% / 45%)	2.336.120
Værdi af investering ved ophør af selskab	2.609.026
Beskatning heraf (28%)	170.527
Værdi af investering efter skat (28%)	2.438.499

Kilde: Egen tilvirkning

Som figur 10.1.2 viser, giver investeringen i Portefølje A/S, en avance på kr. 609.026. Avancen indeholder en udskudt skat, i forbindelse med en eventuel afhændelse af Invest ApS.

Efter afhændelsen af Portefølje A/S har Invest ApS således en egenkapital på kr. 2.609.026. Hvis Hansen vælger at afhænde Invest ApS i år 7, skal han betale henholdsvis 43% og 45% i skat af avancen, hvilket giver en skat på kr. 272.906. Han vil efter afhændelsen have en værdi af investeringen efter skat på kr. 2.336.120.

Hvis vi her prøver at se på om der er nogen forskel ved udlodning af udbytte til bundgrænsen, og dermed udnytter 28%-beskatningen, kan vi konstatere, at Hansen skal betale kr. 170.527 i skat, hvilket giver en værdi af investeringen efter skat på kr. 2.438.499.

Delkonklusion, beregning 1

Vi har nu beskrevet investeringsforløbet hos Hansen og Invest ApS. Vi vil nu sammenligne forløbene.

Figur 10.1.3 - Beregning 1:

Uddrag af bilag 2

Avance på investering (uden ophør)

Selskaber	609.026
Personer	327.486
Forskelsværdi ved investering uden ophør	281.540

Værdi af investering (43% / 45%)

Selskaber	2.336.120
Personer	2.327.486
Forskelsværdi ved investering efter ophør	8.634

Værdi af investering (28%)

Selskaber	2.438.499
Personer	2.327.486
Forskelsværdi ved investering efter ophør	111.012

Kilde: Egen tilvirkning

Som figur 10.1.3 viser, opnår Invest ApS kr. 281.540 i avance ved investering i Portefølje A/S. Dette skyldes dels, at Invest ApS har modtaget avancerne skattefrit, mens Hansen skulle betale henholdsvis 43% og 45% i skat af avancerne, og dels at Hansen har en likvid beholdning, der er skattefri, mens der påhviler en udskudt skat i Invest ApS ved afhændelse af dette.

Hvis vi derimod ser på, at Hansen afhænder Invest ApS i år 7, viser figur 10.1.3, at det fortsat bedst kan svare sig at investere gennem Invest ApS. Her er dog en mindre fordel på kr. 8.634. Ved at Invest ApS sælger sine aktier med gevinst og disse er skattefrie, på grund af en ejertid på over 3 år, kan det for Hansen bedst betale sig at stifte et selskab og derigennem investerer i aktier.

Det samme gør sig gældende ved en beskatning på 28%. Ved udtagning til udbytte i over 12 år, giver dette en større fordel til selskabet på kr. 111.012.

10.1.2.2 Beregning 2 (bilag 3 og 4)

Vi har valgt at se, om det har nogen betydning hvis aktierne sælges indenfor 3 års ejertid. Udgangspunktet er det samme som i beregning 1.

Person

I år 3 vælger Hansen at afhænde aktierne i Portefølje A/S, hvilket har givet ham en gevinst på kr. 178.000, som han skal betale kr. 78.944 i skat af. Hansen vælger at geninvestere i Portefølje A/S, men fordi han skal betale skat, kan han kun geninvestere kr. 2.078.000.

I år 5 vælger han så igen at afhænde aktierne i Portefølje A/S, der her giver et tab på kr. 20.780. Tabet kan Hansen ikke anvende, da han ikke har anden aktieindkomst, og tabet bliver derfor fremført. Da Hansen ikke skal betale så meget i skat, kan han reinvestere kr. 2.057.220 igen.

I år 7 vælger han igen at afhænde aktierne. Dette udløser en gevinst på kr. 411.236, hvoraf der skal betales kr. 183.900 i skat. Hansen har således gennem hele forløbet betalt kr. 262.844 i skat af aktieindkomsten.

Figur 10.2.1 - Beregning 2, person:

Uddrag af bilag 4

Avance på investering	326.392
Værdi af investering	2.326.392

Kilde: Egen tilvirkning

Efter afståelsen har Hansen en værdi af investeringen på kr. 2.326.392, og har derved fået en avance på kr. 326.392

Selskab

Vi ser nu på investeringen i selskabsform, ved at Hansen stifter Invest ApS, der investerer i Portefølje A/S.

I år 3 vælger Invest ApS at afhænde aktierne i Portefølje A/S. Aktierne har på dette tidspunkt ikke været ejet i over 3 år, hvorfor Invest ApS bliver skattepligtig af avancen på kr. 178.000 hvoraf der skal betales kr. 44.500 i skat. Invest ApS har ikke likvider nok til at re-investere, da de skal betale skatten og investerer derfor kun kr. 2.128.000 igen.

I år 5 vælger Invest ApS igen at afhænde aktierne i Portefølje A/S. Dette skyldes at aktierne nu har givet et tab på kr. 21.280. Dette tab kan Invest ApS kun modregne i avancer på samme type aktier. Invest ApS' skattepligtige indkomst udgør derfor i år 5 kr. 0 Da Invest ApS ikke skal betale skat af en avance, har selskabet derfor en likvid beholdning og kan geninvestere hele beløbet.

I år 7 vælger Invest ApS igen at sælge aktierne, der er steget til kr. 2.549.131, hvilket giver en avance på kr. 442.411. Tabet fra år 5 kan fratrækkes i denne avance og dermed får Invest ApS en skattepligtig indkomst på kr. 421.131, hvoraf der skal betales kr. 105.283 i skat.

Figur 10.2.2 - Beregning 2. selskab:

Uddrag af bilag 3

Avance på investering	449.348
Værdi af investering	2.449.348
Værdi af investering ved ophør af selskab	2.449.348
Beskatning heraf (43% / 45%)	201.051
Værdi af investering efter skat (43% / 45%)	2.248.298
Værdi af investering ved ophør af selskab	2.449.348
Beskatning heraf (28%)	125.818
Værdi af investering efter skat (28%)	2.323.531

Kilde: Egen tilvirkning

Som det fremgår af figur 10.2.2, vil investering i Invest ApS give en avance på kr. 449.348. Men i dette afkast er der ikke taget hensyn til den udskudte skat, der ligger ved en afhændelse af selskabet.

Såfremt Hansen vælger at afhænde selskabet i år 7, vil dette udløse en skat på kr. 201.051, ved beskatning med 43% og 45%. Hansen vil ved afhændelsen have en værdi af investeringen på kr. 2.248.298, hvilket giver en samlet avance på 248.298 efter skat.

Hvis vi igen ser på, at Hansen kan trække udbytte ud til den lave beskatning (28%), skal han betale kr. 125.818 i skat af udlodningerne og ved afståelse. Dette giver en avance på kr. 323.531, og Hansen vil herefter have kr. 2.323.531.

Delkonklusion, beregning 2

Vi har nu beskrevet investeringsforløbet ved salg indenfor 3 år, for både personlig investering og i selskabsregi. For at kunne vurdere hvilken metode der er den bedste, vil vi sammenligne investeringerne.

Figur 10.2.3 - Beregning 2:

Uddrag af bilag 4

Avance på investering (uden ophør)	
Selskaber	449.348
Personer	326.392
Forskelsværdi ved investering uden ophør	122.956
Værdi af investering (43% / 45%)	
Selskaber	2.248.298
Personer	2.326.392
Forskelsværdi ved investering efter ophør	-78.094
Værdi af investering (28%)	
Selskaber	2.323.531
Personer	2.326.392
Forskelsværdi ved investering efter ophør	-2.861

Kilde: Egen tilvirkning

Figur 10.2.3 viser, at investering i selskabsform giver det bedste afkast. Som det kan ses, er der en fordel på kr. 122.956 til selskabet. Derved kan man se, at den lavere beskatning i selskabet giver en større avance end ved investering i personligt regi. Men der er endnu ikke taget højde for den udskudte skat, der ligger i merværdien i selskabet.

Hvis vi derfor kigger på at Hansen afhænder Invest ApS i år 7, kan man nu se, at det er en fordel at investere i privat regi. Investering i privat regi giver kr. 78.094 mere i afkast efter skat. Dette skyldes dels, den dobbelte beskatning der ligger på den gevinst Invest ApS opnåede, og som blev beskattet i selskabet.

Ved udlodning til 28% vil investering i privatregi have en mindre fordel på kr. 2.861, men dette vil tage over 12 år at udnytte hvilket ikke virker sandsynligt. Dette kan man yderligere sammenholde med vores antagelse om, at der allerede modtages udbytter som udnytter bundgrænsen.

Vi kan dermed konkludere, at det for Hansen ikke kan svare sig at investere i selskabsform, selvom dette giver et større afkast af selve investeringen i Portefølje A/S.

10.1.2.3 Beregning 3 (bilag 5 og 6)

Vi har i beregning 3 lavet lidt om på forudsætningerne, hvilket vil sige, at vi nu tager udgangspunkt i, at der bliver udloddet udbytte. Resten af forudsætningerne er de samme som i beregning 1. Dette har vi valgt at gøre, for at se om der er en sammenhæng i investeringen i porteføljeaktier og den skattefrihed der lægger hos selskabet i 2009.

Personligt

Først ser vi på hvordan udviklingen af investeringen forløber, når Hansen investerer i privatregi.

Hansen modtager gennem hele forløbet kr. 25.000 i udbytte, der beskattes som aktieindkomst med henholdsvis 43% og 45%. I de år hvor der ikke afstås aktier, beskattes udbyttet med 43%. I år 1 til år 3 og år 5 til år 6 er Hansen således kun skattepligtig af udbyttet, hvor der i disse år betales en skat på kr. 10.750.

Aktiemarkedet for aktierne i Portefølje A/S udvikler sig godt, hvilket medfører at Hansen i løbet af de første 4 år har opnået en kursgevinst ved investeringen på kr. 395.800. Han vælger derfor at afstå aktier, og geninvestere nogle af de frigivne midler. Ved afståelse af aktierne bliver Hansen skattepligtig af avancen. Avancen indregnes som aktieindkomst og beskattes med henholdsvis 43% og 45%.

Hansen får i år 4 en aktieindkomst på kr. 420.800, avance ved salget kr. 395.800 og det modtagne udbytte kr. 25.000. Da Hansen skal betale kr. 188.204 i skat, bliver hans likvide beholdning mindre, og derved er der ikke nok til at geninvestere det fulde beløb igen. Hansen vælger derfor kun at investere kr. 2.245.800 igen. Denne investering giver i år 7 en avance på kr. 199.876. Hansen vælger derfor igen at sælge aktierne i Portefølje A/S hvorved Hansen igen bliver skattepligtig af avancen.

I år 7 skal Hansen således beskattes af kr. 224.876, avancen fra investeringen kr. 199.876 og det modtagne udbytte kr. 25.000, hvilket udløser en skat på kr. 100.038.

Hansen har gennem hele investeringsforløbet betalt kr. 341.992 i skat for både udbytter og gevinster.

Figur 10.3.1 - Beregning 3. person:

Uddrag af bilag 6

Avance på investering	428.684
Værdi af investering	2.428.684

Kilde: Egen tilvirkning

Som det fremgår af figur 10.3.1, har Hansen efter skat opnået en avance på sin investering på kr. 428.684, og står derfor tilbage med en værdi på investeringen på kr. 2.428.684.

Selskab

Nu har vi set hvordan investeringen ville forløbe hos Hansen, men hvad nu hvis han stiftede selskabet Invest ApS, der så investerede i Portefølje A/S

Situationen er denne samme som hos Hansen, hvor Portefølje A/S hvert år udlodder kr. 25.000 i udbytte. Da selskaber kun skal medregne 66% af udbyttet til den skattepligtige indkomst, skal Invest ApS betale kr. 4.125 i skat af udbyttet.

I år 4 er aktierne steget til kr. 2.395.800. Invest A/S vælger at afhænde aktierne for herefter at reinvestere i dem igen. Da Invest ApS har ejet aktierne i over 3 år ved salget i år 4, er avancen på kr. 395.000 skattefri. Invest ApS kan derfor investere det fulde beløb kr. 2.395.000 i Portefølje A/S.

I år 7 er aktierne steget til kr. 2.609.026, og Invest ApS vælger igen at sælge aktierne i Portefølje A/S. Da aktierne igen har været ejet i over 3 år, er avancen på kr. 210.226 skattefri.

Invest ApS har gennem hele forløbet kun betalt skat af det modtaget udbyttet og således betalt i alt kr. 28.875 i skat.

Figur 10.3.2 - Beregning 3. selskab:

Uddrag af bilag 5

Avance på investering	755.151
Værdi af investering	2.755.151
Værdi af investering ved ophør af selskab	2.755.151
Beskatning heraf (43% / 45%)	338.662
Værdi af investering efter skat (43% / 45%)	2.416.489

Kilde: Egen tilvirkning

Som det fremgår at figur 10.3.2 har Invest ApS efter salget i år 7, opnået en avance ved investeringen på kr. 755.151.

Hvis Hansen vælger at afhænde Invest ApS i år 7, skal han betale henholdsvis 43% og 45% af avancen. Hansen skal således betale kr. 338.662 i skat, af avancen på kr. 755.151. Efter afhændelsen af Invest ApS vil Hansen have kr. 2.416.489 i likvid beholdning.

Delkonklusion, beregning 1

Vi har nu behandlet investeringsforløbet hos både Hansen og Invest ApS. Vil vi derfor nu sammenligne forløbet, så vi kan foretage en vurdering af, hvor det er bedst for Hansen at investere sine penge.

Figur 10.3.3 - Beregning 3:

Uddrag af bilag 6

Avance på investering (uden ophør)

Selskaber	755.151
Personer	428.684
Forskelsværdi ved investering uden ophør	326.467

Værdi af investering (43% / 45%)

Selskaber	2.416.489
Personer	2.428.684
Forskelsværdi ved investering efter ophør	-12.195

Kilde: Egen tilvirkning

Som det fremgår af figur 10.3.3 har Invest ApS opnået kr. 326.467 mere i afkast på investeringen i Portefølje A/S end Hansen har. Dette tyder på, at investeringen er bedre forrentet i Invest ApS end hos Hansen, og at det derfor bedre kan svare sig, at investere i selskabsform. Men der påhviler en udskudt skat på avancen af Invest ApS, som Hansen skal betale ved afhændelse af selskabet.

Hvis Hansen vælger at afhænde selskabet i år 7 opnår investering i privatregi en mindre fordel med kr. 12.195, som figur 10.3.3 viser. Vores beregninger viser, at det bedre kan betale sig at investere privat, hvilket ikke stemmer overens med beregning 1, hvor det bedst kunne svare sig at investere i selskabsform. Årsagen hertil er, at vi nu har udbytte med. Udbyttet, der er skattepligtig i selskabet med 66%, vil blive dobbeltbeskattet.

Det er derfor ikke entydigt hvor man skal placere sin investering, dette viser, at når man ændrer på forudsætningerne, kan resultatet dermed også ændre sig. Vi vil i de efterfølgende beregninger og scenarier tage udgangspunkt i at Portefølje A/S udlodder udbytte hvert år.

10.1.2.4 Beregning 4 (bilag 7 og 8)

Vi har indtil nu udarbejdet beregninger hvor investeringen i aktier, har givet en samlet gevinst over 7 år. Men hvad nu hvis situationen går den anden vej, og investeringen giver tab? Det er nok de færreste der investerer i aktier og forventer at disse giver et tab, men det er en realistisk situation, da aktiemarkedet er svært at forudsige. Det antages igen at Portefølje A/S udlodder udbytte kr. 25.000 hvert år.

Person

Hansen modtager hvert år kr. 25.000 i udbytte, der indregnes som aktieindkomst og beskattes med en skatteprocent på 43 i de år, hvor der ikke afstås aktier. I år 1 til år 3 og i år 6 har Hansen således kun en skattepligtig aktieindkomst af udbyttet, hvor der betales 43% i skat, i alt kr. 10.750 pr. år.

Hansen vælger igen at investere i Portefølje A/S, men denne gang går udviklingen ikke som forventet, og i år 4 er aktierne faldet til kr. 1.960.200, hvilket giver et tab på kr. 39.800. Dette tab kan Hansen modregne i det modtagne udbytte på kr. 25.000. Hansen har i år 4 en aktieindkomst på kr. 0 efter modregning af tabet, og skal derved ikke betale skat. Det resterende tab på kr. 14.800 kan fremføres til modregning i de efterfølgende år og kan ikke anvendes til modregning i anden indkomst, da der er tale om investering i børsnoterede aktier. Da Hansen ikke skal betale skat, kan han anvende det fulde beløb til geninvestering i Portefølje A/S.

Da Hansen ikke får udnyttet hele tabet, kan han i år 5 anvende det til modregning i det modtagne udbytte, og derved få en aktieindkomst på kr. 10.200, hvoraf der skal betales 43% i skat, i alt kr. 4.386.

I år 7 sælger Hansen sine aktier i Portefølje A/S, igen har markedet ikke udviklet sig i den positive retning, og Hansen taber kr. 213.662 på sine investeringer. Dette tab kan igen modregnes i det modtagne udbytte fra Portefølje A/S, og det resterende tab kan fremføres til modregning i fremtidige avancer og udbytter. Da en del af tabet modregnes i udbyttet, bliver Hansens aktieindkomst på kr. 0, og derved skal han ikke betale skat.

Hansen har gennem hele forløbet betalt kr. 47.386 i skat. Vi har valgt i vores beregning, ikke at tage hensyn til den udskudte skat der ligger på det fremførte tab. Årsagen hertil er, at vi vil gøre sammenligningen mellem personen og selskabet mere sandsynlig i forbindelse med investering, idet vi vælger at afhænde selskabet i år 7 og derved ikke kan udnytte et eventuelt tab.

Figur 10.4.1 - Beregning 4. person:

Uddrag af bilag 8

Tab på investering	125.848
Værdi af investering	1.874.152

Kilde: Egen tilvirkning

Som figur 10.4.1 viser, har Hansen tabt kr. 125.848 ved at investere i Portefølje A/S, og han vil dermed have en værdi af investeringen på kr. 1.874.152.

Selskab

Nu ser vi på beregning af, at Hansen vælger at stifte selskabet Invest ApS og investere igennem dette.

Der tages igen udgangspunkt i at Portefølje A/S udlodder kr. 25.000 i udbytte hvert år. Af dette udbytte skal 66% indgå i den skattepligtige indkomst, og Invest ApS vil dermed blive beskattet af kr. 16.500 og skal heraf betale kr. 4.125 i skat. Skatten er beregnet efter selskabsskatten på 25%.

Invest ApS vælger i år 4 at afhænde aktierne i Portefølje A/S. Markedet har været lidt sløjt og investeringen har derfor givet et tab på kr. 39.800. Da aktierne har været ejet i over 3 år, er tabet ikke fradragsberettiget. Invest ApS kan derfor ikke bruge tabet til noget. Invest ApS forsøger igen at investere i Portefølje A/S med det samme beløb, som det fik udbetalt ved afståelsen.

I år 7 vælger Invest ApS igen at afstå aktierne, og igen giver investeringen et tab på kr. 213.662. Dette tab kan heller ikke modregnes eller fremføres, idet aktierne har været ejet i over 3 år. Invest ApS har således betalt kr. 28.875 i skat gennem hele forløbet. Dette skyldes beskatningen af udbyttet og det at tabet på aktierne ikke kunne modregnes.

Figur 10.4.2 - Beregning 4, selskab:

Uddrag af bilag 7

Tab på investering	107.337
Værdi af investering	1.892.663
Værdi af investering ved ophør af selskab	1.892.663
Skatteværdi af tab (43% / 45%)	-49.458
Værdi af investering efter skat (43% / 45%)	1.942.121

Kilde: Egen tilvirkning

Invest ApS har derved tabt kr. 107.337, ved investering i Portefølje.

Hvis Hansen vælger at afhænde selskabet i år 7, vil han have tabt kr. 107.337. Dette tab kan han modregne i andre gevinster og udbytter. Såfremt tabet overstiger øvrige gevinster og udbytter, beregnes der en skatteværdi af det resterende tab som kan modregnes i slutskatten hos Hansen. Skatteværdien af tabet udgør kr. 49.458. Vi har valgt at tillægge skatteværdien af tabet, til værdien i selskabet, da det formodes at værdien vil blive udnyttet i slutskatten. Hansen vil herefter have en værdi på investeringen på kr. 1.942.121, ved en afståelse til beskatning på henholdsvis 43% og 45%.

Delkonklusion, beregning 4

Efter gennemgangen af investeringsforløbet hos Hansen og Invest ApS, viser nedenstående figur sammenligningen mellem disse investeringers resultat.

Figur 10.4.3 - Beregning 4:

Uddrag af bilag 8

Tab på investering (uden ophør)	
Selskaber	107.337
Personer	125.848
Forskelsværdi ved investering uden ophør	-18.511
Værdi af investering (43% / 45%)	
Selskaber	1.942.121
Personer	1.874.152
Forskelsværdi ved investering efter ophør	67.969

Kilde: Egen tilvirkning

Som figur 10.4.3 viser, taber Invest ApS mindre end Hansen. Der ligger en forskel på kr. 18.511, hvilket dels skyldes at udbyttet beskattes hårdere hos Hansen end hos Invest ApS samt at der ikke er taget højde for den udskudte skat, der ligger ved afhændelse af Invest ApS.

Hvis vi kigger på, at Hansen afhænder selskabet i år 7, og derved får kr. 49.458 som kan modregnes i sluskskatten, vil tabet her være kr. 67.969 mindre ved investering i selskabet, i forhold at til investere privat.

Vi har for begge parter valgt at se bort fra det fremførte tab, der er fremkommet ved investering i Portefølje A/S.

Det kan for Hansen godt svare sig at stifte Invest ApS, og der igennem investere i Portefølje A/S.

10.1.2.5 Beregning 5 (bilag 9 og 10)

Vi har nu set på beregninger der ved en investering i aktier samlet set giver en gevinst over 7 år, og ved investering der giver tab ved salg efter 3 års ejertid. Vi vil derfor nu, se på investering der giver et samlet tab, men som sælges inden 3 års ejertid. Det antages igen at Portefølje A/S udlodder udbytte kr. 25.000 hvert år.

Person

Hansen investerer kr. 2.000.000 i aktier i Portefølje A/S, der gennem hele investeringsforløbet udlodder kr. 25.000 i udbytte. I år 1 og år 2 er der ingen salg og udbyttet vil blive beskattet med 43%, hvilket giver en skat på kr. 10.750.

Hansen vælger at afhænde aktier i Portefølje A/S i år 3, hvor de er faldet til kr. 1.782.000 i værdi, hvilket giver et tab på kr. 218.000. Dette tab kan kun modregnes i andre gevinster og udbytter. Hansen vil derved opnå en skattepligtig indkomst på kr. 0, da tabet bliver modregnet i udbyttet. Det resterende tab kr. 193.000 kan fremføres til modregning i fremtidige gevinster og udbytter. Hansen vælger igen at investere i Portefølje A/S, med det samme beløb som han fik udbetalt.

I år 5 vælger Hansen igen at sælge aktierne i Portefølje A/S. Hansen vil ved salget få et tab på kr. 17.820, der igen kan modregnes i det modtagne udbytte. Da dette års tab udnyttes fuldt ud i udbyttet, og der stadig resterer en aktieindkomst, kan den resterende del af aktieindkomsten kr. 7.180 modregnes i det fremførte tab. Derved får Hansen en aktieind-

komst på kr. 0 og skal ikke betale skat. Hansen vælger igen at investere i Portefølje A/S med samme beløb som han fik udbetalt.

I år 7 tror Hansen ikke længere på sin investering i Portefølje A/S, og han sælger derfor aktierne. Aktierne har igen givet tab på kr. 17.642, som igen kan modregnes i udbyttet, jf. ovenfor. Hansen vil derfor i år 7 have en aktieindkomst på kr. 0 og skal derfor ikke betale skat.

Da Hansen i år 3 afhændende aktierne i Portefølje A/S, fik han et stort tab som kunne anvendes i de efterfølgende år. Hansen har derfor ikke skulle betale skat i årene 3 til 7, og dermed kun betalt kr. 21.500 i skat gennem hele forløbet.

Figur 10.5.1 - Beregning 5. person:

Uddrag af bilag 10

Tab på investering	99.962
Værdi af investering	1.900.038

Kilde: Egen tilvirkning

Som man kan se i figur 10.5.1 har Hansen tabt kr. 99.962 på hans investering i Portefølje A/S, og står dermed tilbage med værdi af investeringen på kr. 1.900.038.

Selskab

Nu ser vi på investeringerne hvor Hansen vælger at stifte selskabet Invest ApS og investere igennem dette.

Der tages igen udgangspunkt i at Portefølje A/S udlodder kr. 25.000 i udbytte hvert år, af dette udbytte skal 66% indgå i den skattepligtige indkomst. Invest ApS vil dermed blive beskattet af kr. 16.500 og skal heraf betale kr. 4.125 i skat. Skatten er beregnet efter selskabsskatten på 25%.

Ligesom hos Hansen vælger Invest ApS at sælge aktierne i Portefølje A/S i år 3. Dette giver et tab på kr. 218.000, som kan fremføres til modregning i fremtidige avancer. Som selskab kan tabet ikke modregnes i modtagne udbytter. Invest ApS skal derfor betale skat af den skattepligtige del af udbyttet, kr. 16.500 hvilket giver kr. 4.125 i skat. Invest ApS vælger igen at investere det samme beløb, som der blev udbetalt ved afståelsen.

I år 5 har investeringen i Portefølje A/S igen givet tab, og Invest ApS vælger derfor igen at afhænde aktier for således at kunne udnytte tabet på senere tidspunkt, idet aktierne har

været ejet i under 3 år. Aktierne giver et tab på kr. 17.820, som bliver fremført til modregning i fremtidige gevinster. Invest ApS geninvesterer det udbetalte beløb. Da tabet ikke kan modregnes i udbytter, vil Invest ApS' skattepligtige indkomst være kr. 16.500 hvor der skal betales kr. 4.125 i skat.

I år 7 sælger Invest ApS aktierne i Portefølje A/S, og forventer ikke at geninvestere i dette selskab igen, da investeringerne kun har givet tab. Invest ApS har i år 7 tabt kr. 17.642. Tabet kan ikke modregnes i udbyttet og Invest ApS' skattepligtige indkomst bliver kr. 16.500 og skatten af dette kr. 4.125. Invest ApS har således betalt skat af den skattepligtige del af udbyttet, hvilket giver en samlet skat på kr. 28.875 i gennem hele investeringsforløbet.

Figur 10.5.2 - Beregning 5, selskab:

Uddrag af bilag 9

Tab på investering	107.337
Værdi af investering	1.892.663
Værdi af investering ved ophør af selskab	1.892.663
Skatteværdi af tab (43% / 45%)	-49.458
Værdi af investering efter skat (43% / 45%)	1.942.121

Kilde: Egen tilvirkning

Invest ApS har gennem hele investeringsforløbet tabt kr. 107.337 på investering i Portefølje A/S.

Da investeringen i Invest ApS ikke gik som forventet, vælger Hansen at afhænde selskabet i år 7. Da denne investering har givet et tab på kr. 107.337 og det er en unoteret aktie, kan Hansen beregne skatteværdien af tabet og modregne denne i sluskskatten på hans personlige indkomst. Skatten af tabet ved en beskatning med 43% og 45% giver kr. 49.458 i skat som kan modregnes. Denne skat har vi lagt til værdien af selskabet og Hansen vil derfor have kr. 1.942.121 tilbage efter afhændelsen af Invest ApS.

Delkonklusion, beregning 5

Vi har nu gennemgået hvordan investeringen i Portefølje A/S forløber hos Hansen og hos Invest ApS. Vi vil derfor nu sammenligne disse 2 beregninger, for at se hvor aktierne bedst er placeret når investeringen giver tab.

Figur 10.5.3 - Beregning 5:

Uddrag af bilag 10

Tab på investering (uden ophør)

Selskaber	107.337
Personer	99.962
Forskelsværdi ved investering uden ophør	7.375

Værdi af investering (43% / 45%)

Selskaber	1.942.121
Personer	1.900.038
Forskelsværdi ved investering efter ophør	42.083

Kilde: Egen tilvirkning

Som figur 10.5.3 viser, så taber selskabet mere i værdi, hvilket blandet andet skyldes at selskabet ikke kan modregne tabet i anden indkomst eller udbytte, men kun i fremtidige gevinster, hvor Hansen kan udnytte tabet i udbyttet og derved sparer i skat.

Men hvordan ser det ud, hvis Hansen vælger at afhænde Invest ApS, der har givet et samlet tab? Her kan Hansen udnytte skatteværdien af tabet i slutskatten på anden indkomst. Skatteværdien af tabet er derfor tillagt værdien af selskabet, hvilket giver selskabet en fordel. Dermed kan det bedst svare sig at placere tabsgivende aktier i et selskab. Dette skyldes, at det tab selskabet får, kan udnyttes hos aktionæren enten til modregning i gevinster og udbytter, eller skatteværdien af tabet kan modregnes i slutskatten.

Derved kan det bedst svare sig at investere gennem et selskab når investeringen giver tab.

10.1.2.6 Delkonklusion på 2009-regler

Vi har gennemgået 5 forskellige beregninger ved investering i Portefølje A/S, og vi vil nu se på disse beregninger samlet.

Figur 10.2 - Oversigt scenarie 1:

	2009-lovgivning, gevinst	o. 3 år u/udb	u. 3 år u/udb	o. 3 år m/udb.
Avance på investering (uden ophør)				
Selskaber		609.026	449.348	755.151
Personer		327.486	326.392	428.684
Forskelsværdi ved investering uden ophør		281.540	122.956	326.467
Værdi af investering (43% / 45%)				
Selskaber		2.336.120	2.248.298	2.416.489
Personer		2.327.486	2.326.392	2.428.684
Forskelsværdi ved investering efter ophør		8.634	-78.094	-12.195

Kilde: Egen tilvirkning

Hvis vi først og fremmest ser på beregningerne, der giver gevinst gennem hele perioden, kan man se, at selskabet opnår en større avance. Endvidere kan man se, at det bedst kan svare sig at sælge aktierne efter 3 år, da gevinsten her er skattefri for selskabet. Den større avance og skattefriheden taler for at lægge investeringen i selskabsform, da Hansen skal betale skat af gevinsten samme år den realiseres.

Men ser vi på, at Invest ApS bliver afhændet i beregning 3, viser beregningerne, at det bedst kan svare sig at investere som person jf. figur 10.2. Vi har derfor valgt at se på en beregning hvor der investeres i aktier, og hvor der er udloddet udbytte. Denne beregning viser, at det giver en fordel til personen jf. figur 10.2. Dette skyldes at der sker en dobbeltbeskatning af udbyttet, ved at 66% af udbyttet først bliver beskattet med selskabsskat på 25% og derefter ved udlodning eller afståelse bliver beskattet hos personen med henholdsvis 43% og 45%

Vi vil vurdere, at der ligger en fordel i at stifte et selskab og investere igennem dette. Forskellen er dog minimal, og det afhænger af i hvilken situation man befinder sig. Alt andet lige må det kunne antages, at investeringen vil være bedst placeret i selskabsform, når investeringen giver gevinst ved salg aktier ejet i mere end 3 år. Derved skal selskabet ikke betale skat af avancen, hvilket gør at investor kan udnytte skattefriheden.

Dette viser endvidere at der er flere faktorer som spiller en rolle, for hvor man skal placere sin investering. Her kan nævnes udbyttet; jo større udbyttet er, jo bedre vil det være at foretage investeringen i privatregi. Men ved mindre udbytter kan det bedre svare sig at investere i selskabsregi. Det kan derfor bedst svare at investere i aktier i selskabsform, hvis de

giver et større afkast end udbytte. Det er derfor ikke entydigt om det er i selskabsform eller i personligt regi der giver den mest optimale situation.

Figur 10.3 - Oversigt scenarie 1:

	2009-lovgivning, tab	o. 3 år	u. 3 år
Tab på investering (uden ophør)			
Selskaber	107.337	107.337	
Personer	125.848	99.962	
Forskelsværdi ved investering uden ophør	-18.511	7.375	
Værdi af investering (43% / 45%)			
Selskaber	1.942.121	1.942.121	
Personer	1.874.152	1.900.038	
Forskelsværdi ved investering efter ophør	67.969	42.083	

Kilde: Egen tilvirkning

Hvis vi ser på tabsiden af investeringerne, kan vi se, at et selskab taber mere end en person. Dette skyldes blandt andet, at personen kan udnytte tabet i udbyttet, mens selskabet kun kan modregne dette i andre gevinster på aktier. Men ser man på afhændelsen af selskabet, opnår personen en skat, der kan modregnes i sluskskatten hos personer såfremt tabet på anparterne ikke kan modregnes i avancer. Derved har selskabet en fordel, ved at skatteværdien er tillagt værdien af selskabet.

Det er derfor bedst at placere aktierne i selskabet, når investeringen giver tab.

Samlet set er der flere fordele ved investering i selskabsform. Skattefrihed ved salg efter 3 år samt ved tabsgivende afhændelse af selskabet, kan tabets skatteværdi modregnes i sluskskatten hos personer. Derfor mener vi at Hansen skal placere investeringen i Portefølje A/S gennem selskabet Invest ApS.

10.1.3 Beskatning efter 2010-regler

Vi har nu set på hvordan beskatning af aktieavancer og udbytter sker efter 2009-reglerne hos personer og selskaber. Vi vil nu se på beskatningen af disse efter 2010-reglerne. Som det fremgår af henholdsvis afsnit 9.2.2 og afsnit 7.2 er reglerne i ABL ændret, således at selskaber fremover skal anvende lagerprincippet når de ejer porteføljeaktier, mens der hos personer ikke er sket den store ændring.

10.1.3.1 Beregning 6 (bilag 11 og 12)

Der vil blive taget udgangspunkt i samme opbygning som for 2009-reglerne, hvilket vil si-ge, at Portefølje A/S udlodder kr. 25.000 hvert år.

Beregning 6 vil tage udgangspunkt i, at investeringen i Portefølje A/S starter med give ge-vinst, og resulterer i en samlet gevinst.

Person

Hansen vælger at købe aktier i Portefølje A/S, der årligt udlodder udbytte på kr. 25.000. Da skattesatsen er nedsat fra og med indkomståret 2010, vil udbyttet blive beskattet med 42%. I år 1, år 2, år 4 og år 6 bliver der ikke solgt aktier, hvorfor udbyttet bliver beskattet med 42%, hvilket giver en skat på kr. 10.500 pr. år.

Hansen vælger at sælge aktierne i år 3, med en gevinst på kr. 178.000, og aktieindkom-sten bliver derfor kr. 203.000, som han skal betale 42% i skat af, i alt kr. 85.260. Da Han-sen skal betale skat af avancen kan han ikke geninvestere hele det udbetalte beløb og investere derfor kun kr. 2.128.000 i Portefølje A/S.

I år 5 vælger Hansen så igen at hænde aktierne i Portefølje A/S, men denne gang giver de et tab på kr. 21.280. Dette tab kan modregnes i udbyttet og derved er hans aktieindkomst kr. 3.720, som bliver beskattet med 42%, hvoraf han skal betale kr. 1.562 i skat. Da Han-sen ikke skal betale så meget i skat, kan han geninvestere hele beløbet fra afståelsen.

I år 7 vælger Hansen igen at sælge aktierne, der nu har givet en gevinst på kr. 442.411. Hansens aktieindkomst bliver derfor kr. 467.411, som der skal betales kr. 196.313 i skat af. Hansen har således betalt kr. 325.135 i skat gennem hele forløbet.

Figur 10.6.1 - Beregning 6, person:

Uddrag af bilag 12

Avance på investering	448.996
Værdi af investering	2.448.996

Kilde: Egen tilvirkning

figur 10.6.1 viser at Hansen har opnået en avance på kr. 448.996 ved investeringen i Por-tefølje A/S. Dette giver ham en samlet værdi af investeringen på kr. 2.448.996 efter skat.

Selskab

Når vi nu ser på investering i selskabsregi, er der som nævnt sket en del ændringer i forhold til 2009-reglerne. Fra og med indkomståret 2010 skal selskaber anvende lagerprincippet og de 34% skattefrihed på udbytter er ophævet.

Gennemgangen af beregningerne vil ikke direkte kunne sammenlignes med 2009-beregningerne, da opgørelsesmetoden er anderledes.

Hansen vælger at stifte selskabet Invest ApS, der investerer i Portefølje A/S. Da Portefølje A/S udlodder kr. 25.000 i udbyttet hvert år, skal disse medregnes i den skattepligtige indkomst fuldt ud. Investeringen i Portefølje A/S beskattes efter lagerprincippet, hvorfor Invest ApS vil blive skattepligtig af en kursgevinst, der opgøres som værdien mellem primo året og ultimo året. I år 1, år 2, år 4, år 6 og år 7 får Invest ApS en positiv kursregulering, der medregnes i skattepligtige indkomst for hvert år.

I år 3, år 5 og år 7 sælger Invest ApS alle aktierne i Portefølje A/S, der giver gevinst, men dette får ikke nogen betydning for beskattningen af aktierne, da disse nu løbende bliver beskattet. Invest ApS kan derfor geninvestere det hele igen.

I år 1 og år 2 skal Invest ApS således betale skat af gevinsten og udbyttet, og er derfor nødsaget til at sælge nogle af aktierne i Portefølje A/S, for ikke at skulle låne penge. I år 3 falder aktierne i værdi og giver dermed et kurstab. Dette kurstab indgår også i den skattepligtige indkomst, og således får Invest ApS en negativ skattepligtig indkomst der kan fremføres. Tabet bliver således udnyttet i år 4, hvor den skattepligtige indkomst bliver kr. 26.850. Det samme gentager sig i år 5 og år 6, hvor der i år 5 sker et kursfald og i år 6 stiger den igen. I år 7 vælger Invest ApS så at afstå aktierne helt.

Invest ApS har således betalt kr. 192.706 i skat af investeringen gennem forløbet.

Figur 10.6.2 - Beregning 6. selskab:

Uddrag af bilag 11

Avance på investering	578.118
Værdi af investering	2.578.118
Værdi af investering ved ophør af selskab	2.578.118
Beskatning heraf (42%)	242.810
Værdi af investering efter skat (42%)	2.335.309

Kilde: Egen tilvirkning

Invest ApS har gennem investeringen opnået en avance på kr. 578.118.

Denne avance er der ikke beregnet udskudt skat af, så hvis det antages at Hansen afhænder Invest ApS i år 7, skal han betale 42% af avancen på kr. 578.118, hvilket giver kr. 242.810 i skat. Hansen vil efter afhændelsen have kr. 2.335.309 tilbage.

Delkonklusion, beregning 6

Vi har nu gennemgået forløbet for både Hansen og Invest ApS, vi vil derfor nu sammenligne disse beregninger.

Figur 10.6.3 - Beregning 6:

Uddrag af bilag 12

Avance på investering (uden ophør)	
Selskaber	578.118
Personer	448.996
Forskelsværdi ved investering uden ophør	129.122
Værdi af investering (42%)	
Selskaber	2.335.309
Personer	2.448.996
Forskelsværdi ved investering efter ophør	-113.687

Kilde: Egen tilvirkning

Figur 10.6.3 viser, at selskabet opnår større avance på investeringen. Dette skyldes til dels den lavere beskatning samt at Hansen mangler at betale den udskudte skat i forbindelse med en eventuel afhændelse af selskabet.

Det kan fra 2010 bedst svare sig at investere i personligt regi.

10.1.3.2 Beregning 7 (bilag 13 og 14)

Vi har nu set på en beregning hvor man starter med gevinst, men ændrer billedet sig, hvis investeringen starter med at give tab? Beregning 7 vil tage udgangspunkt i, at aktierne i Portefølje A/S starter med give tab, men samlet set giver gevinst.

Person

Hansen, der investerer i Portefølje A/S, modtager årligt kr. 25.000 i udbytte, der beskattes med 42%. Forløbet er det samme som i beregning 6, og der henvises hertil.

Figur 10.7.1 - Beregning 7. person:

Uddrag af bilag 14

Avance på investering	448.996
Værdi af investering	2.448.996

Kilde: Egen tilvirkning

Hansen har opnået en avance på kr. 448.996, og en værdi på investeringen på kr. 2.448.996.

Selskab

Nu ser vi på, at det er Invest ApS, som investerer i Portefølje A/S, og hvor kursværdien falder det første år.

Ved at kursværdien på aktierne i Portefølje A/S falder det første år, vil Invest ApS opnå et tabsfradrag som kan anvendes i den øvrige skattepligtige indkomst. Da Invest ApS kun har modtaget udbytte kan tabet modregnes her i. Derved er den skattepligtige indkomst kr. 0, og der resterer et tab, som kan fremføres til modregnes i de efterfølgende års skattepligtige indkomst.

De efterfølgende 3 år stiger aktierne i værdi, og i år 4 er Invest ApS nødsaget til at sælge nogle af aktierne for at kunne betale skatten på kursgevinsten. Årsagen til at der går 3 år før Invest ApS bliver tvunget til at sælge aktier er, at der ligger et tab som er fremført fra år 1, og derved har selskabet ikke skulle betale så meget i skat de første år, og på denne måde har de oparbejdet en likvid beholdning der har kunnet betale den årlige skat frem til år 3.

I år 5 falder kursen igen, og Invest ApS får derved et tab der kan fremføres på kr. 209.580, dette tab kan ligeledes modregnes i den skattepligtige indkomst de efterfølgende år. Invest ApS har således betalt kr. 194.894 i skat for hele perioden.

Figur 10.7.2 - Beregning 7, selskab:

Uddrag af bilag 13

Avance på investering	584.682
Værdi af investering	2.584.682
Værdi af investering ved ophør af selskab	2.584.682
Beskatning heraf (42%)	245.567
Værdi af investering efter skat (42%)	2.339.116

Kilde: Egen tilvirkning

Invest ApS vil i år 7 have en avance på kr. 584.682 efter investeringen. Hvis Hansen vælger at afhænde Invest ApS i år 7, skal han betale kr. 245.567 i skat, og derved vil han have en værdi af investeringen på kr. 2.339.116.

Delkonklusion, beregning 7

For at se sammenligningen mellem personer og selskaber vil vi her illustrere virkningerne.

Figur 10.7.3 - Beregning 7:

Uddrag af bilag 14

<u>Avance på investering (uden ophør)</u>	
Selskaber	584.682
Personer	448.996
Forskelsværdi ved investering uden ophør	135.686
<u>Værdi af investering (42%)</u>	
Selskaber	2.339.116
Personer	2.448.996
Forskelsværdi ved investering efter ophør	-109.880

Kilde: Egen tilvirkning

Som figur 10.7.3 viser, opnår selskabet en større avance på kr. 135.686. Men tager man hensyn til den udskudte skat, som Hansen skal betale af avancen i selskabet, vil denne skat overstige den større avance Invest ApS har opnået.

Det kan derfor ikke svare sig at investere i selskabsform når aktierne giver gevinst. Dette skyldes blandt andet at der ligger en dobbeltbeskatning på avancen og udbyttet.

10.1.3.3 Beregning 8 (bilag 15 og 16)

Vi har nu set på forløbet ved investering der starter med at give henholdsvis gevinst og tab, men samlet set giver gevinst. Men giver det nogen forskel, hvis investeringen ender med tab? Vi vil nu beregne en situation hvor investeringen giver tab.

Person

Hansen vælger at købe aktier i Portefølje A/S, der årligt udlodder udbytte på kr. 25.000. I år 1, år 2, år 3 og år 6 bliver der ikke solgt aktier hvorfor udbyttet bliver beskattet med 42%, hvilket giver en skat på kr. 10.500 pr. år.

Kursværdien på Portefølje A/S er gennem tiden faldet, så Hansen beslutter sig for at sælge aktierne i år 4. I år 4 har aktierne tabt kr. 39.800 i værdi, som Hansen kan anvende til modregning i det modtagne udbytte, således at hans aktieindkomst bliver kr. 0, og han dermed ikke skal betale skat i år. 4. Da han ikke kan anvende hele tabet, kan han fremføre resten. Det resterende tab bliver således anvendt i år 5, da det bliver modregnet i det modtagne udbytte.

Hansen vælger at geninvestere i Portefølje A/S, men det går ikke som forventet, og aktierne falder igen i værdi. I år 7 er aktierne faldet til kr. 1.746.538, hvilket giver et tab på kr. 213.662. Tabet kan igen udnyttes i udbyttet og derved skal Hansen ikke betale skat. Hansen har gennem hele forløbet betalt kr. 46.284 i skat.

Figur 10.8.1 - Beregning 8, person:

Uddrag af bilag 16

Tab på investering	124.746
Værdi af investering	1.875.254

Kilde: Egen tilvirkning

Hansen har tabt kr. 124.746 ved at investere i Portefølje A/S, og har efter salget i år 7, en værdi på investeringen på kr. 1.875.254.

Selskab

Efter at have set på forløbet hos Hansen vil vi nu se på forløbet hos Invest ApS. Ligesom hos personen falder aktierne i værdi det første år. Da selskabet beskattes efter lagerprincippet, vil tabet indgå i den skattepligtige indkomst og derved blive modregnet i andre skattepligtige indkomster, her udbyttet, således at selskabet ikke skal betale skat det første år.

Markedet for aktierne i Portefølje A/S er svingende og kursen skiftevis falder og stiger gennem årene.

Da tabet indgår i den skattepligtige indkomst, kan et uudnyttet tab fremføres til modregning i den skattepligtige indkomst i de efterfølgende år. Invest ApS skal således betale en mindre skat i årene 2, 4, og 6 og derved har Invest ApS betalt kr. 22.650 i skat gennem hele forløbet. Invest ApS opnår endvidere et samlet tab der kan fremføres til modregning.

Figur 10.8.2 - Beregning 8. selskab:

Uddrag af bilag 15

Tab på investering	101.111
Værdi af investering	1.898.889
Værdi af investering ved ophør af selskab	1.898.889
Skatteværdi af tab (42%)	-42.467
Værdi af investering efter skat (42%)	1.941.355

Kilde: Egen tilvirkning

Ved investering gennem Invest ApS, vil tabet i alt udgøre kr. 101.111. Hvis Hansen vælger at afhænde selskabet, kan han modregne tabet i anden avance, og hvis han ikke har anden avance kan han beregne skatten af tabet og modregne denne i hans personlige slutskat. Skatteværdien af tabet udgør kr. 42.467, som lægges til selskabet egenkapital og derved vil Hansen få kr. 1.941.355 ud af selskabet ved afhændelsen.

Delkonklusion, beregning 8

Vi vil sammenligne Hansen og Invest ApS.

Figur 10.8.3 - Beregning 8:

Uddrag af bilag 16

Tab på investering (uden ophør)

Selskaber	101.111
Personer	124.746
Forskelsværdi ved investering uden ophør	-23.635

Værdi af investering (42%)

Selskaber	1.941.355
Personer	1.875.254
Forskelsværdi ved investering efter ophør	66.101

Kilde: Egen tilvirkning

Som figur 10.8.3 viser taber Invest ApS mindre ved investeringen i Portefølje A/S. Dette skyldes dels den lavere beskatning. Hvis Hansen vælger at afhænde Invest ApS, vil han kunne få mere ud af investeringen, hvilket dels skyldes, at han kan udnytte skatten på det tab han får ved afhændelsen af Invest ApS i sluskskatten i den personlige indkomst, og dels at selskabet har tabt mindre ved investeringen, end Hansen har gjort privat.

Når investeringen samlet set giver tab, kan det således bedst svare sig at investere i selskabsform.

10.1.3.4 Delkonklusion på 2010-regler

Vi har nu gennemgået 3 beregninger for 2010, hvor vi starter med tab eller gevinst for derefter at ende med en samlet gevinst, samt hvor vi starter med tab og ender med tab.

Figur 10.4 - Oversigt scenarie 1:

	start +, samlet +	start %, samlet +	start %, samlet %
Avance på investering (uden ophør)			
Selskaber	578.118	584.682	-101.111
Personer	448.996	448.996	-124.746
Forskelsværdi ved investering uden ophør	129.122	135.686	23.635
Værdi af investering (42%)			
Selskaber	2.335.309	2.339.116	1.941.355
Personer	2.448.996	2.448.996	1.875.254
Forskelsværdi ved investering efter ophør	-113.687	-109.880	66.101

Kilde: Egen tilvirkning

Som vi kan se af figur 10.4, vil selskabet opnå en merværdi ved investering der giver gevinst, og tabe mindre når investeringen giver tab. Dette skulle tale for, at det er bedre at investere gennem et selskab end personligt. Men her er der ikke taget højde for den udskudte skat, der ligger ved investering i selskabet

Hvis vi ser på, at Invest ApS afhændes giver dette et andet billede. Her kan det bedst svare sig, at investere som person. Dette skyldes dels, at der ligger en dobbeltbeskatning af gevinsten og udbyttet ved en investering gennem et selskab, samt at selskabet ikke har mulighed for at modtage skattefrie gevinster.

Indførelsen af lagerprincippet har medført at Invest ApS er nødsaget til at sælge aktier for at kunne betale skatten, når der foreligger en positiv kursgevinst, mens Hansen ikke kan investere det fulde beløb efter en afhændelse af aktier, da han skal betale skat af avancen.

Hvad der bedst kan svare sig, beror på hvilke forventninger man har til investeringen. Hvis man for eksempel regner med, at investeringen giver gevinst, så kan det bedst svare sig at investere som privatperson, mens det bedre kan svare sig at investere gennem et selskab, hvis man forventer et tab. Det er dog nok de færreste, der vil gennemføre en investering hvor man påregner et tab.

10.1.4 Sammenligning af beskatning efter 2009- og 2010-lovgivningen

Vi har nu gennemgået nogle beregninger vedrørende 2009- og 2010-reglerne. Vi vil nu sammenligne beregningerne, for at danne et indtryk af om der er sket en forskel efter ind-

førelsen af forårspakken 2.0 Vi vil først sammenligne investeringer der giver en samlet gevinst og derefter investeringer der giver et samlet tab.

Figur 10.5 - Oversigt scenarie 1:

	gevinst	09, o. 3 år u/udb	09, u. 3 år u/udb	09, o. 3 år m/udb.	10, start +	10, start %
Avance på investering (uden ophør)						
Selskaber		609.026	449.348	755.151	578.118	584.682
Personer		327.486	326.392	428.684	448.996	448.996
Forskelsværdi ved investering uden ophør		281.540	122.956	326.467	129.122	135.686
Værdi af investering (42% / 43% / 45%)						
Selskaber		2.336.120	2.248.298	2.416.489	2.335.309	2.339.116
Personer		2.327.486	2.326.392	2.428.684	2.448.996	2.448.996
Forskelsværdi ved investering efter ophør		8.634	-78.094	-12.195	-113.687	-109.880

Kilde: Egen tilvirkning

Når en investering giver gevinst viser figur 10.5, at selskabet skaber en større avance end personen både efter 2009- og 2010-lovgivningen. Dette taler for, at investeringen i Invest ApS giver det bedste resultat, men der er ikke taget højde for, at ligger en udskudt skat hvis Invest ApS afhændes. Hvis man derfor ser på afhændelsen af selskabet, viser vores beregninger at fordelene går til personen både for 2009 og 2010.

For 2009 kan det bedst svare sig at investere gennem Invest ApS, hvis vi udelukker udbytte, men på grund af dobbeltbeskatningen på de 66% af udbyttet, viser vores beregninger at der er en fordel ved at investere i privatregi.

Dette viser, at vores beregninger ikke er entydige, og at der er mange forskellige faktorer, som man skal tage højde for, hvis man skal finde ud af, hvor investeringen bedst bliver forrentet.

Det kan derfor godt svare sig, at investere i selskabsform i 2009 men ikke i 2010. Da selskabet er blevet skattepligtigt uanset ejertid, og udbyttet beskattes fuldt ud, giver det en dobbeltbeskatning ved en afståelse af selskabet.

Figur 10.6 - Oversigt scenarie 1:

	tab	09, o. 3 år	09, u. 3 år	10, start %
Tab på investering (uden ophør)				
Selskaber		107.337	107.337	-101.111
Personer		125.848	99.962	-124.746
Forskelsværdi ved investering uden ophør		-18.511	7.375	23.635
Værdi af investering (42% / 43% / 45%)				
Selskaber		1.942.121	1.942.121	1.941.355
Personer		1.874.152	1.900.038	1.875.254
Forskelsværdi ved investering efter ophør		67.969	42.083	66.101

Kilde: Egen tilvirkning

Hvis vi ser på, at investering giver tab, kan det i 2009 og 2010 bedst svare sig at investere i selskabet. Invest ApS taber mindre i værdi af investeringen. Den udskudte skat ved afhændelsen af selskabet bliver tillagt værdien af anparterne. Da selskabet er unoteret kan personen derfor bruge skatteværdien til modregning i den personlige sluskat.

Hvis en person ønsker at placere sin likvide beholdning i aktier, er de i 2009 bedst forrentet ved investering gennem et selskab. Dette gælder både, hvis investeringen giver gevinst og hvis den giver tab. For 2010 bliver forrentningen bedst i personlig regi når investeringen giver gevinst, men hvis investeringen giver tab, er det bedre at investere i selskabsform.

Ovenstående beregninger viser at der er sket en forskel i, hvor man bør placere sine likvider, hvis man ønsker at investere i børsnoterede aktier. Fra og med 2010 kan det bedst svare sig, at investere i privatregi hvis investeringen giver gevinst og bedst i selskabsform hvis investeringen giver tab.

Dette viser at man ikke entydigt kan give et svar på, hvor investeringen er placeret bedst, det afhænger således at flere faktorer.

10.2 Scenarie 2 – formuende selskab

Figur 10.7 - Oversigt scenarie 2:

2009-lovgivning Beregning 9: Samlet gevinst (bilag 17 og 18) Salg efter 3 år	2010-lovgivning Beregning 14: Start med gevinst (bilag 27 og 28) Samlet gevinst
2009-lovgivning Beregning 10: Samlet gevinst (bilag 19 og 20) Salg efter 3 år Aktionærnedslag	2010-lovgivning Beregning 15: Start med tab (bilag 29 og 30) Samlet gevinst
2009-lovgivning Beregning 11: Samlet gevinst (bilag 21 og 22) Salg indenfor 3 år	2010-lovgivning Beregning 16: Start med tab (bilag 31 og 32) Samlet gevinst Aktionærnedslag
2009-lovgivning Beregning 12: Samlet tab (bilag 23 og 24) Salg efter 3 år	2010-lovgivning Beregning 17: Start med tab (bilag 33 og 34) Samlet tab
2009-lovgivning Beregning 13: Samlet tab (bilag 25 og 26) Salg indenfor 3 år	

Kilde: Egen tilvirkning

10.2.1 Indledning

I scenarie 2 opstiller vi en situation, hvor vores fysiske person, Hansen, ejer et selskab, Invest ApS, og dette selskab har en likvid beholdning. Denne likvide beholdning kan enten investeres i aktier ejet af selskabet, eller trækkes ud i privatregi til investering.

Investeringsobjektet er en beholdning på under 10% af aktierne i det børsnoterede selskab Portefølje A/S. Der er således tale om porteføljeaktier, der er optaget til handel på et reguleret marked.

Vi har igen valgt at opstille forskellige beregningseksempler til analyse gennem sammenligninger af forskellige variationer af markedsudvikling samt investeringsforløb.

Forudsætningerne for opstillingen af de forskellige beregninger, er de samme som i scenarie 1. Således tager vi ikke hensyn til 28%-beskatningen for Hansen, da vi antager, at han personligt ejer aktier, der udbetaler udbytte som udnytter bundgrænsen.

Den første udfordring vi bliver stillet ved opstillingen af dette scenarie er, at vi skal tage stilling til, hvor stort et indskud der oprindeligt har været i selskabet, samt hvor stor den likvide beholdning er på nuværende tidspunkt. Dette er vigtigt at tage stilling til, for at det kan vurderes om Hansen, enten skal likvidere Invest ApS, eller fortsætte investeringen heri.

Vi har valgt at strukturere vores beregninger således, at vi først sammenligner en række beregninger udarbejdet efter 2009-lovgivningen, og herefter de samme beregninger udarbejdet efter 2010-lovgivningen. I hver beregning stiller vi den samme situation op til henholdsvis personlig beskatning og til selskabsbeskatning, alt efter om Hansen vælger at trække den likvide beholdning ud i privatregi, eller vælger at beholde investeringen i Invest ApS.

10.2.2 Beskatning efter 2009-regler

Vi har opstillet en situation hvor det oprindelige indskud i Invest ApS er på kr. 500.000. Invest ApS har nu en likvid beholdning på kr. 2.000.000. Vi kan således på nuværende tidspunkt vælge, enten at investere denne likvide beholdning i aktier ejet af Invest ApS, eller trække dem ud til investering i personligt regi.

10.2.2.1 Beregning 9 (bilag 17 og 18)

Vi har i bilag 17 og 18 opstillet en markedsudvikling der samlet set over en årrække på 7 år giver gevinst, men hvor der er et par nedture undervejs. Vi antager at Portefølje A/S udbetaler kr. 25.000 i udbytte hver år, samt at selskabet undervejs i forløbet vælger, at afhænde aktierne for at geninvestere de frigivne likvide midler. I dette eksempel vælger Hansen såvel som Invest ApS at afhænde aktierne efter 3 års ejertid.

Personligt

Trækker vi den likvide beholdning ud af selskabet og likviderer dette, vil der ske en beskatning på kr. 673.844, der beregnes ved, at avancen på anparterne i selskabet kr. 1.500.000 beskattes med henholdsvis 43% af beløbet fra bundgrænsen og op til kr.

106.100 og 45% af det resterende. Dette skyldes, at vi som tidligere nævnt, antager at Hansen har anden aktieindkomst, der udnytter beskattningen på 28%. Efter skatten er betalt, er der således kr. 1.326.156 at investere for i privat regi. Dette giver naturligvis ikke et godt udgangspunkt i forhold til en situation, hvor vi forestiller os, at vi beholder de likvide midler på kr. 2.000.000 i Invest ApS og investerer disse direkte.

Markedsværdien af investeringen i personligt regi er ved afhændelsen i år 4 steget til kr. 1.588.602, og Hansen realiserer dermed en avance på kr. 262.446. Hansen har i året også modtaget kr. 25.000 i udbytte, hvilket skal medregnes 100% til den skattepligtige indkomst. Den samlede skattepligtige indkomst er dermed på kr. 287.446. Heraf skal der betales kr. 128.195 i skat, hvilket resulterer i, at Hansen ikke har tilstrækkelige frie likvide midler til at kunne geninvestere hele beholdningen. Han vælger derfor kun at investere kr. 1.488.602.

I år 7 er denne investering steget til kr. 1.621.088 i værdi, og efter afhændelsen af denne, har Hansen en likvid beholdning inkl. udbytter på kr. 1.644.431, hvilket i forhold til den oprindelige investering på kr. 500.000 er en gevinst på kr. 1.144.431.

Figur 10.9.1 - Beregning 9. person:

Uddrag af bilag 18

Avance på investering	1.144.431
Værdi af investering	1.644.431

Kilde: Egen tilvirkning

Den samlede avance som den oprindelige investering på kr. 500.000 har skabt, udgør kr. 2.069.932, hvoraf Hansen har betalt kr. 925.501 i skat, hvilket stemmer til den samlede avance på kr. 1.144.431.

Selskab

Beholder Hansen de likvide midler i Invest ApS og investerer disse i aktier ejet af selskabet, vil der ikke ske beskattning ved afståelse af aktierne i år 4 og år 7 da aktierne har været ejet i over 3 år. Dermed vil markedsværdien af disse i år 7 være kr. 2.609.026. Selskabet vælger ved udgangen af år 7 at afhænde aktierne, og har derefter en likvid beholdning inkl. udbytter på kr. 2.755.151. Egenkapitalen i selskabet vil dermed være den samme som den likvide beholdning, og dette vil dermed også være værdien af anparterne ejet af Hansen. Da den oprindelige investering var på kr. 500.000 er avancen af investeringen altså kr. 2.255.151.

Figur 10.9.2 - Beregning 9, selskab:

Uddrag af bilag 17

Avance på investering	2.255.151
Værdi af investering	2.755.151
Værdi af investering ved ophør af selskab	2.755.151
Beskatning heraf (43% / 45%)	1.013.662
Værdi af investering efter skat (43% / 45%)	1.741.489

Kilde: Egen tilvirkning

Den samlede avance af den oprindelige investering på kr. 500.000 er dermed kr. 2.784.026, hvoraf Invest ApS har betalt kr. 28.875 i skat. Trækker man således skatten fra værdistigningen, stemmer dette til avancen af selskabet på kr. 2.255.151.

Da Hansen likviderer selskabet, betaler han kr. 1.013.662 i skat, og har således et provenu på kr. 1.741.489

Delkonklusion på beregning 9

I ovenstående eksempel opnår Hansen større fortjeneste ved at lade de likvide midler stå i selskabet og investere i aktier ejet heraf, end han vil gøre ved at likvidere selskabet og trække den likvide beholdning ud til investering i privatregi.

Figur 10.9.3 - Beregning 9:

Uddrag af bilag 18

<u>Avance på investering (uden ophør)</u>	
Selskaber	2.255.151
Personer	1.144.431
Forskelsværdi ved investering uden ophør	1.110.721
<u>Værdi af investering (43% / 45%)</u>	
Selskaber	1.741.489
Personer	1.644.431
Forskelsværdi ved investering efter ophør	97.059

Kilde: Egen tilvirkning

Hvis Hansen vælger ikke at likvidere selskabet, vil forskellen være på kr. 1.110.721, hvoraf der dog skal betales skat.

Vælger Hansen at fortsætte investeringen i selskabet, ville han stå med kr. 97.059 mere i hånden efter endt investering, end hvis han startede med at likvidere Invest ApS og derved trak investeringen ud i privatregi.

Ud fra ovenstående beregning er vores konklusion, at såfremt man havde overskydende likvide midler stående i et selskab, så kunne det bedst svare sig, at investere disse gennem selskabet frem for at trække dem ud til investering i personligt regi.

Det man vandt, ved at beholde investeringen i selskabet, var forrentningen af den udskudte skat. Likviderede Hansen selskabet primo år 1, ville han skulle afregne skat af den realiserede avance på kr. 1.500.000. Men når han beholder investeringen i selskabet, og dermed udskyder beskatningen på afhændelsen, kan han i stedet investere den udskudte skat og opnå afkast herpå.

En beregning af dette viser i dette eksempel, at den udskudte skat på kr. 673.844 ville give en avance på i alt kr. 205.194 gennem de 7 år. Heraf skulle der betales skat kr. 92.337, og den samlede avance af den udskudte skat var dermed kr. 112.857.

Dette giver en indikation af, at differencen skyldtes afkastet på den udskudte skat, og ud fra dette kan vi konkludere, at fordelene ved at lade investeringen ligge i selskabet var større, jo højere avance den udskudte skat kunne forventes at afkaste. Var der vækst i markedet, skulle investeringen altså beholdes længst muligt i selskabet.

10.2.2.2 Beregning 10 (bilag 19 og 20)

Vi vil i denne beregning antage, at Hansen har ejet Invest ApS i minimum 25 år forud for 1998, og dermed opnår det maksimale hovedaktionærnedslag på 25% af den fulde gevinst ved afhændelsen af anparterne i Invest ApS.

For at skabe et godt sammenligningsgrundlag, har vi opsat samme scenarie igen, hvor der er et oprindeligt indskud i selskabet på kr. 500.000, og dette nu har en likvid beholdning på kr. 2.000.000. Vi antager ligeledes, at den efterfølgende markedsudvikling forløber på samme måde som i beregning 9.

Personligt

Trækker Hansen de likvide midler ud til investering i personligt regi, ved at afhænde eller likvidere Invest ApS, vil han i denne beregning opnå et hovedaktionærnedslag pga. ejertiden af Invest ApS. Dette hovedaktionærnedslag vil udgøre kr. 375.000, og den skatteplig-

tige indkomst for afståelsen af anparterne vil dermed være reduceret til kr. 1.125.000. Beskatningen af dette vil udgøre kr. 505.094, og Hansen har dermed kr. 1.494.906 til investering i privatregi.

I år 4 afhænder Hansen beholdningen kortvarigt for at geninvestere denne igen, ligesom tilfældet var i beregning 9. Dette udløser en beskatning, inkl. udbyttebeskatning på kr. 143.223, som opgøres ligesom tilfældet var i beregning 9. Hansen har dermed ikke tilstrækkelige frie likvide midler til at geninvestere hele beløbet. Han geninvesterer derfor kr. 1.690.748, som ved afståelsen i år 7 har en værdi på kr. 1.841.224, og der realiseres dermed en skattepligtig avance på kr. 150.477 ved salget.

Figur 10.10.1 - Beregning 10. person:

Uddrag af bilag 20

Avance på investering	1.341.443
Værdi af investering	1.841.443

Kilde: Egen tilvirkning

Beskatningen heraf inkl. beskatning af årets udbytte vil være kr. 77.808. Dermed opnår Hansen et provenu ultimo år 7 på kr. 1.841.443, hvilket svarer til en avance på kr. 1.341.443 i forhold til oprindelig investering.

Selskab

Når Invest ApS i dette eksempel først afhænder aktierne efter 3 års ejertid i år 4, så er avancen herpå skattefri. Dermed kan Invest ApS geninvestere hele beholdningen, og den samlede værdi af investeringen i år 7 er dermed en del større; kr. 2.609.026. Når Invest ApS i år 7 afhænder aktierne, vil avancen her også være skattefri, da aktierne igen har været ejet i over 3 år.

Dermed er værdien af Invest ApS kr. 2.755.151, hvilket svarer til en avance på den oprindelige investering på kr. 2.255.151, som er nøjagtigt det samme som i beregning 9, da der indtil nu har været tale om samme situation. I denne beregning vil Hansen dog opnå et hovedaktionærnedslag på den samlede avance ved likvidation af Invest ApS på 25%, hvilket svarer til kr. 563.788.

Figur 10.10.2 - Beregning 10. selskab:

Uddrag af bilag 19

Avance på investering	2.255.151
Værdi af investering	2.755.151
Værdi af investering ved ophør af selskab	2.755.151
Beskatning heraf (43% / 45%)	759.958
Værdi af investering efter skat (43% / 45%)	1.995.194

Kilde: Egen tilvirkning

Dette vil betyde, at Hansen vil stå med kr. 1.995.194 i hånden ved likvidation af selskabet, da beskatningen heraf vil udgøre kr. 759.958.

Kort skal det nævnes, at såfremt Hansen ikke likviderer eller afhænder selskabet, men beholder dette og udlodder egenkapitalen som udbytte over årene, så vil han ikke kunne modtage et hovedaktionærnedslag, da dette forudsætter at der er tale om en aktieavance, og ikke en udlodning af udbytte.

Delkonklusion på beregning 10

Avancen på investeringen i selskabet inden ophør, og dermed før personbeskatning udgør her kr. 913.708.

Figur 10.10.3 - Beregning 10:

Uddrag af bilag 20

Avance på investering (uden ophør)	
Selskaber	2.255.151
Personer	1.341.443
Forskelsværdi ved investering uden ophør	913.708
Værdi af investering (43% / 45%)	
Selskaber	1.995.194
Personer	1.841.443
Forskelsværdi ved investering efter ophør	153.751

Kilde: Egen tilvirkning

Det kan bedst svare sig at holde investeringen i selskabet indtil år 7 hvor investeringsforløbet afsluttes. Efter beskatning på henholdsvis 43% og 45% opnås der kr. 153.751 mere i provenu.

Dermed kan vi altså konkludere, at det ud fra det opstillede beregningseksempel, gav en fordel at lade investeringen stå i selskabet. Set i forhold til beregning 9 har hovedaktionærnedslaget blot forstærket fordelene til investering i selskabsform, idet der fortsat er forrentning af den udskudte skat. Dette skyldes, at hovedaktionærnedslaget beregnes som en procentdel af avancen, hvilket betyder at jo større avancen er, jo større er hovedaktionærnedslaget.

10.2.2.3 Beregning 11 (bilag 21 og 22)

I både beregningseksempel 9 og 10 er det en fordel at beholde investeringen i selskabsregi. Vi vil derfor nu beregne om det kan være fordelagtigt at trække investeringen ud i privatregi, såfremt man frygter at måtte afstå aktier med gevinst indenfor 3 års ejertid, hvilket vil udløse skattepligtig indkomst i selskabet og dermed give dette en ulempe.

Vi tænker os derfor til en situation, hvor der i år 3 og år 5 opstår en situation, der medfører at investeringen kortvarigt må afstås med gevinst, og dermed skattepligt for selskabet, hvorefter de frigivne likvide midler geninvesteres. Vi tager i denne beregning ikke hovedaktionærnedslaget med i betragtning, da dette blot forstærkede fordelene til selskabet i forhold til beregning 9.

Personligt

Den beskatning der sker, når Hansen likviderer selskabet i primo investeringsforløbet, har ikke ændret sig i forhold til beregning 9. Han vil igen have kr. 1.326.156 til investering i privatregi.

I henholdsvis år 3 og år 5 afstår Hansen aktierne i Portefølje A/S kortvarigt, for at investere de frigivne likvide midler igen i samme aktie. Ved afståelsen i år 3 frigives der ikke likvider nok til, at Hansen kan geninvestere det fulde beløb, men kun kr. 1.394.184.

Aktierne er ved afståelsen i år 5 faldet til en værdi på kr. 1.380.242, og dermed realiseres et tab på kr. 13.942. Dette tab modregnes i årets modtagne udbytte på kr. 25.000, og der beskattes derfor kun kr. 11.058.

Figur 10.11.1 - Beregning 11, person:

Uddrag af bilag 22

Avance på investering	1.143.604
Værdi af investering	1.643.604

Kilde: Egen tilvirkning

Ved afståelsen er aktierne dog igen steget i værdi, og der realiseres dermed en skattepligtig avance på kr. 289.851 ved salget. Beskatningen i år 7 vil inkl. beskatning af årets udbytte være kr. 140.527, hvilket resulterer i, at Hansen efter endt investeringsforløb har kr. 1.643.604 i provenu, og dermed en gevinst på kr. 1.143.604 i forhold til oprindelig investering. Samlet set har han betalt kr. 925.332 i skat.

Selskab

Foretager Hansen investeringen gennem Invest ApS, vil markedsværdien af aktierne være kr. 2.178.000 på det tidspunkt i år 3, hvor selskabet afhænder aktierne. Dette giver en skattepligtig gevinst på kr. 178.000, hvilket giver en beskatning i år 3 på kr. 48.625, inkl. beskatningen af udbyttet. Der geninvesteres herefter kr. 2.178.000.

Igen bliver selskabet tvunget til at sælge aktierne indenfor 3 års ejertid, men denne gang har der været tab på kr. 21.780, hvilket giver et fremførselsberettiget tab til modregning i senere års skattepligtige avancer. Selskabet geninvesterer igen det fulde beløb, kr. 2.156.220.

Da selskabet i år 7 igen vælger at afhænde aktierne, er disse steget til en værdi på kr. 2.609.026, hvilket udløser en skattepligtig avance på kr. 452.806, da salget sker indenfor en ejertid på 3 år. Den skattepligtige avance reduceres dog med det fremførselsberettigede tab, kr. 21.780, således at denne i alt udgør kr. 431.026. Hertil lægges den skattepligtige del af det udbetalte udbytte, således at selskabets skattepligtige indkomst i år 7 i alt udgør kr. 447.526 med en skat på kr. 111.882 til følge.

Figur 10.11.2 - Beregning 11. selskab:

Uddrag af bilag 21

Avance på investering	2.102.895
Værdi af investering	2.602.895
Værdi af investering ved ophør af selskab	2.602.895
Beskatning heraf (43% / 45%)	945.147
Værdi af investering efter skat (43% / 45%)	1.657.748

Kilde: Egen tilvirkning

Figur 10.11.2 viser værdien af Invest ApS på kr. 2.602.895, hvilket svarer til en avance af investeringen på kr. 2.102.895, som Hansen ved afhændelsen bliver beskattet af, i alt kr.

945.147. Den samlede beskatning har ved investering gennem selskabet udgjort kr. 1.126.279.

Delkonklusion på beregning 11

Avancen på investeringen var størst ved at beholde denne i Invest ApS, hvor Invest ApS havde en avance på kr. 2.102.895 mod Hansens kr. 1.143.604. Her er der dog ikke taget højde for skatten ved en afhændelse af Invest ApS

Figur 10.11.3 - Beregning 11:

Uddrag af bilag 22

Avance på investering (uden ophør)

Selskaber	2.102.895
Personer	1.143.604
Forskelsværdi ved investering uden ophør	959.290

Værdi af investering (43% / 45%)

Selskaber	1.657.748
Personer	1.643.604
Forskelsværdi ved investering efter ophør	14.144

Kilde: Egen tilvirkning

Når Hansen havde likvideret selskabet og betalt skatten af avancen på de unoterede anparter, havde han kr. 14.144 mere i provenu hvis han investerede gennem selskabet, end hvis han trak investeringen ud i personligt regi.

Vi opstillede denne beregning, for at give investeringen i personligt regi nogle ekstra fordele frem for at beholde investeringen i selskabet. Vi gjorde dette, for at analysere om disse fordele kunne bevirke, at det var mere fordelagtigt fra starten at trække investeringen ud af selskabet og foretage investeringen i privatregi.

Denne beregning har vist, at dette ikke var tilfældet, og vi konkluderer på baggrund heraf, at investering i selskabsregi efter 2009-lovgivningen er det mest fordelagtige, grundet det positive afkast på den udskudte skat.

10.2.2.4 Beregning 12 (bilag 23 og 24)

Vi har indtil nu antaget, at der var tale om en investering, der ultimativt endte i en gevinst til Hansen. Vi vil nu opstille to beregninger, hvor vi tager udgangspunkt i, at udviklingen på aktiemarkedet er knapt så gunstig, og at der rent faktisk er tale om et samlet tab.

Vi tager i denne beregning udgangspunkt i, at aktierne først afhændes efter 3 års ejertid.

Personligt

Efter at have likvideret selskabet har Hansen kr. 1.326.156 til investering i privatregi, som i de øvrige beregninger uden hovedaktionærnedslag.

De første 3 år betales der kun skat af aktieudbyttet på kr. 25.000. Da Hansen i år 4 afhænder aktierne, realiserer han et tab på kr. 26.391, og geninvesterer straks alle kr. 1.299.765. Tabet på kr. 26.391 giver et fradrag, der modregnes direkte i det udbetalte udbytte på kr. 25.000 og det resterende på kr. 1.391 fremføres til næste år.

I år 5 udbetaler aktierne i Portefølje A/S igen udbytte, kr. 25.000 hvoraf 100% er skattepligtigt for Hansen. Han kan dog modregne de fremførte kr. 1.391 heri, hvilket giver ham en skattepligtig indkomst på kr. 23.609, og en beskatning på kr. 10.152.

Aktierne afhændes i år 7 for kr. 1.158.091, og Hansen må konstatere et tab på kr. 141.674. I alt over de 7 år har han altså tabt kr. 168.065. I år 7 kan det realiserede tab modregnes i det modtagne aktieudbytte, hvilket giver en skattepligtig indkomst på kr. 0, og et fremførselsberettiget tab på kr. 116.674. Da der er tale om et tab på børsnoterede aktier, kan dette kun modregnes i gevinster, udbytter og afståelsessummer på børsnoterede aktier (afståelsessummer ved tilbagesalg til det udstedende selskab). I alt har Hansen betalt kr. 726.996 i skat inkl. beskatningen ved likvidationen af Invest ApS.

Figur 10.12.1 - Beregning 12. person:

Uddrag af bilag 24

Avance på investering	779.939
Værdi af investering	1.279.939

Kilde: Egen tilvirkning

Den samlede værdi af investeringen er ultimo år 7 kr. 1.279.939, hvilket i forhold til den oprindelige investering på kr. 500.000 er en gevinst på kr. 779.939. Ser man dette i forhold til den likvide beholdning der lå i Invest ApS i år 1 på kr. 2.000.000 er der tale om et tab på kr. 720.061.

Med i betragtning kan dog tages, at Hansen har et fremførselsberettiget tab på kr. 116.674, hvilket med 43%-beskatning svarer til en værdi på kr. 50.170 til modregning i skattepligtige avancer og udbytter fra børsnoterede aktier.

Selskab

Beholdt Hansen investeringen i selskabet, ville den eneste beskatning, der ville være af Invest ApS, være beskatningen af de 66% af det modtagne udbytte fra Portefølje A/S gennem hele forløbet.

Da selskabet i år 4 afhænder aktierne med tab, er tabet ikke fradragsberettiget pga. ejertid på over 3 år, og der er derfor intet at modregne i den skattepligtige indkomst fra udbyttet.

Ved den endelige afhændelse af aktierne i år 7, har selskabet igen tab på disse, men igen er ejertiden over 3 år, og tabet dermed ikke fradragsberettiget.

I alt har selskabet i perioden tabt kr. 253.462 på aktierne uden at få fradrag herfor. Til gengæld har selskabet betalt kr. 28.875 i skat på aktieudbyttet på kr. 175.000.

Værdien af selskabet ved afhændelsen er kr. 1.892.663, hvilket svarer til en avance på kr. 1.392.663 i forhold til Hansens oprindelige investering på kr. 500.000, men et tab på kr. 607.337 i forhold til investeringen i år 1. Tabet ved at beholde investeringen i Invest ApS er altså ikke nært så stort, som det er ved at tage investeringen ud i privatregi, hvor tabet var kr. 720.061 set i forhold til den likvide beholdning på kr. 2.000.000 i år 1. Det mest relevante er dog igen, at tage udgangspunkt i at selskabet skal afhændes, før de to investeringer er sammenlignelige.

I forhold til beregningerne med tab i scenarie 1, hvor den oprindelige investering i selskabet udgjorde kr. 2.000.000, så udgør den oprindelige investering her kun kr. 500.000, som er steget i værdi til kr. 2.000.000, da vi vælger at investere. Derfor kommer vi i tabsberegningerne i scenarie 2 ikke ud for, at Hansens samlede investering i Invest ApS giver tab, og dermed giver ham et fradrag i den personlige sluskat for tab på unoterede aktier.

Figur 10.12.2 - Beregning 12, selskab:

Uddrag af bilag 23

Avance på investering	1.392.663
Værdi af investering	1.892.663
Værdi af investering ved ophør af selskab	1.892.663
Beskatning heraf (43% / 45%)	625.542
Værdi af investering efter skat (43% / 45%)	1.267.121

Kilde: Egen tilvirkning

Ved afhændelsen af selskabet bliver Hansen skattepligtig af en avance på kr. 1.392.663 i forhold til den oprindelige investering på kr. 500.000, hvilket udløser en skat på kr. 625.542. Hansen har således kun kr. 1.267.121 tilbage i hånden efter endt investering i selskabet.

Delkonklusion på beregning 12

Ved afhændelsen af selskabet i år 7 havde Hansen kun kr. 1.267.121 tilbage ud af de i år 1 investerede kr. 2.000.000. Havde han i år 1 trukket de kr. 2.000.000 ud i privatregi og investeret disse her, så havde han haft kr. 1.279.939 i hånden i år 7. Dette giver altså en fordel til investering i personligt regi på kr. 12.818. Dette er der umiddelbart 2 grunde til.

Figur 10.12.3 - Beregning 12:

Uddrag af bilag 24

Avance på investering (uden ophør)	
Selskaber	1.392.663
Personer	779.939
Forskelsværdi ved investering uden ophør	612.724
Værdi af investering (43% / 45%)	
Selskaber	1.267.121
Personer	1.279.939
Forskelsværdi ved investering efter ophør	-12.818

Kilde: Egen tilvirkning

For det første så opnår Hansen, i modsætning til i scenarie 1, ikke et fradragsberettiget tab ved afståelse af de unoterede anparter i Invest ApS. Dette skyldes at den oprindelige investering i scenarie 2 er så lav som kr. 500.000, og dermed giver en beskatning af Hansen ved afhændelsen.

Den anden grund er, at selskabet på trods af tab på aktierne, vælger at beholde dem i over 3 år, hvilket bevirker, at tabet ikke er fradragsberettiget. Et selskab ville efter 2009-reglerne alt andet lige, altid afhænde aktier med tab inden disse opnåede en ejertid på 3 år, da dette ville give fradrag.

10.2.2.5 Beregning 13 (bilag 25 og 26)

I denne beregning er forløbet det samme som i beregning 12, og investeringsforløbet ender dermed ultimativt i et tab. Vi vil i denne beregning tage udgangspunkt i, at selskabet

vælger at afhænde aktierne indenfor 3 års ejertid, for dermed at gøre de realiserede tab der opstår skattepligtige.

Personligt

Hansen investerer, efter at have likvideret selskabet, kr. 1.326.156 i aktier i Portefølje A/S. Han afstår aktierne i år 3, og realiserer dermed et tab på kr. 144.551. I dette tab kan han modregne det modtagne udbytte på kr. 25.000, og dermed undgå at betale skat. Det resterende realiserede tab fremføres til årene efter, og sammen med det realiserede tab ved afhændelse i år 5, får dette den betydning, at han slet ikke betaler skat af udbytte i de sidste år.

Ved afståelsen i år 7 har det samlede negative afkast på investeringen været det samme som i beregning 12, men da han solgte aktierne tidligere første gang, fik han mulighed for at modregne tabet i aktieudbyttet tidligere, og undgik dermed at betale skat i flere år, end i beregning 12. Den samlede skattebetaling er her kun kr. 695.344 inkl. beskatning af afståelsen af de unoterede anparter i Invest ApS primo år 1, og altså kr. 31.652 mindre end i beregning 12.

Figur 10.13.1 - Beregning 13. person:

Uddrag af bilag 26

Avance på investering	811.591
Værdi af investering	1.311.591

Kilde: Egen tilvirkning

Hansen opnår således et provenu på kr. 1.311.591 efter endt investeringsrække, hvilket giver en avance på kr. 811.591 i forhold til den oprindelige investering. Den eneste forskel på værdien af investeringen i beregning 12 og beregning 13 er altså de førømtalte kr. 31.652.

Det fremførselsberettigede tab er således i denne beregning udnyttet bedre end i beregning 12, og der er her kun kr. 43.065, mod kr. 116.674 i beregning 12. Forskellen er dermed kr. 73.609, og beregner man skatteværdien heraf så udgør denne kr. 31.652, som jo var forskellen på værdien af de to investeringer.

Selskab

Beregningen for at beholde investeringen i Invest ApS er i beregning 13 stort set magen til beregning 12. Afkastet over årene er det samme og skattebetalingerne er ens. Der hvor de

to beregninger adskiller sig er, at Invest ApS i denne beregning får et skattepligtigt tab ved afhændelse af aktierne. Dette tab vil dog ikke kunne modregnes i de modtagne udbytter, men kan benyttes til modregning på fremtidige års gevinster på almindelige aktier, der ligeledes afstås efter mindre end 3 års ejertid. I år 7 har Invest ApS dermed et fremførselsberettiget tab på kr. 253.462, hvor det i beregning 12 ikke havde noget. Skatteværdien af dette fremførselsberettigede tab er kr. 63.366.

Figur 10.13.2 - Beregning 13, selskab:

Uddrag af bilag 25

Avance på investering	1.392.663
Værdi af investering	1.892.663
Værdi af investering ved ophør af selskab	1.892.663
Beskatning heraf (43% / 45%)	625.542
Værdi af investering efter skat (43% / 45%)	1.267.121

Kilde: Egen tilvirkning

Herudover er værdien af selskabet magen til i beregning 12; kr. 1.892.663, hvilket er en avance på kr. 1.392.663 i forhold til den oprindelige investering.

Vælger Hansen på dette tidspunkt at likvidere selskabet, kan han ikke udnytte det fremførselsberettigede tab, og taber dermed skatteværdien af dette på kr. 63.366. Han bliver til gengæld beskattet af avancen på de unoterede anparter på helt sædvanlig vis, hvilket giver den samme beskatning som i beregning 12, kr. 625.542, og et provenu på kr. 1.267.121 til Hansen.

Delkonklusion på beregning 13

Fordelen ved at holde investeringen i selskabet på kr. 581.072 forsvinder hurtigt efter ophøret af selskabet, hvor skatten skal betales. Dermed bliver det samlet set en fordel at trække investeringen ud i privatregi på kr. 44.470.

Avance på investering (uden ophør)

Selskaber	1.392.663
Personer	811.591
Forskelsværdi ved investering uden ophør	581.072

Værdi af investering (43% / 45%)

Selskaber	1.267.121
Personer	1.311.591
Forskelsværdi ved investering efter ophør	-44.470

Kilde: Egen tilvirkning

Begrundelserne herfor er de samme som de var i beregning 12. Herudover kan vi konkludere, at fordelene bliver endnu større til personen, hvis Hansen udnytter de opståede aktietab, til at blive skattefri af det modtagne udbytte. Dermed formår han at udnytte det fremførselsberettigede tab bedre og opnår en endnu større fordel ved at investere i personligt regi.

Herudover skal selskabet sørge for at udnytte deres fremførselsberettigede tab, da de ellers ingen effekt har. Således kan selskabet sælge nok så mange aktier med tab indenfor 3 års ejertid, og opnå fremførselsberettigede tab herfor, uden at det nytter noget hvis ikke selskabet har nogle gevinster at modregne i.

Derfor opnår Hansen det samme provenu efter afhændelsen af Invest ApS i beregning 12 og 13, selvom Invest ApS i beregning 13 vælger at afhænde aktierne i Portefølje A/S indenfor 3 års ejertid for at få et fremførselsberettiget tab. Dette tab, og skatteværdien heraf, fortabes ved likvidation af selskabet.

10.2.2.6 Delkonklusion på 2009-regler

Vi har nu gennemgået 5 forskellige beregninger, hvor Hansen ejer et unoteret anpartsselskab, Invest ApS, der har en likvid beholdning på kr. 2.000.000, og hvor Hansen enten kan vælge, at selskabet skal investere i børsnoterede aktier, eller han kan trække den likvide beholdning ud af selskabet og foretage investeringen i privat regi.

Vi kan ud fra vores 5 beregninger konkludere, at det i langt de fleste tilfælde bedst kunne svare sig at investere gennem selskabet, i hvert fald så længe der var tale om, at investeringsforløbet gav gevinst. Dette bliver understreget, hvis selskabet beholdt de investerede

aktier i 3 år eller mere, og dermed opnåede skattefrihed på den opståede avance ved afhændelsen.

Figur 10.8 - Oversigt scenarie 2:

	2009-lovgivning, gevinst	o. 3 år	u. 3 år	o. 3 år hvd. akt
Avance på investering (uden ophør)				
Selskaber	2.255.151	2.102.895	2.255.151	
Personer	1.144.431	1.143.604	1.341.443	
Forskelsværdi ved investering uden ophør	1.110.721	959.290	913.708	
Værdi af investering (43% / 45%)				
Selskaber	1.741.489	1.657.748	1.995.194	
Personer	1.644.431	1.643.604	1.841.443	
Forskelsværdi ved investering efter ophør	97.059	14.144	153.751	

Kilde: Egen tilvirkning

Selv i det tilfælde hvor aktierne blev afhændet indenfor 3 års ejertid, kunne det bedst svare sig at investere gennem selskabet, til trods for at Invest ApS blev skattepligtig af dette salg, hvor der skete en dobbeltbeskatning af selskabets ejer, Hansen. Begrundelsen herfor ligger i forrentningen af den skat der blev udskudt, når Hansen ikke valgte at likvidere selskabet primo år 1, men fortsætte investeringen heri.

Vi konkluderer dermed, at investeringen skulle beholdes længst muligt i selskabet, hvis der er vækst i markedet, da der blev opnået et højere afkast på den udskudte skat.

Vi har også konkluderet, at hovedaktionærnedslaget giver en forstærket effekt af forrentningen af den udskudte skat, og dermed øger fordelene ved at beholde investeringen i selskabet. Dette skyldes, at hovedaktionærnedslaget beregnes som en procentdel af avancen, hvilket betyder at jo større avancen er, jo større er hovedaktionærnedslaget.

Figur 10.9 - Oversigt scenarie 2:

	2009-lovgivning, tab	o. 3 år	u. 3 år
Avance på investering (uden ophør)			
Selskaber	1.392.663		1.392.663
Personer	779.939		811.591
Forskelsværdi ved investering uden ophør	612.724		581.072
Værdi af investering (43% / 45%)			
Selskaber	1.267.121		1.267.121
Personer	1.279.939		1.311.591
Forskelsværdi ved investering efter ophør	-12.818		-44.470

Kilde: Egen tilvirkning

Når man kigger på at investeringsforløbet resulterer i et samlet tab, giver vores beregninger umiddelbart det resultat, at det bedst kan svare sig at likvidere selskabet primo år 1, og trække investeringen ud i privat regi.

Dette skyldes ikke så meget, at der er en fordel ved at placere investeringen i privat regi. Begrundelsen ligger nærmere i, at på trods af at investeringsforløbet giver tab, bliver Hansen alligevel beskattet af en gevinst ved afhændelsen af Invest ApS, da den oprindelige investering heri er så lav som kr. 500.000.

Derfor vil det i mange tilfælde bedst kunne svare sig at beholde investeringen i selskabet, på trods af at dette giver tab. Det kan det, hvis investeringen ikke starter med en stor urealiseret avance på de unoterede anparter i selskabet. Hvis der eksempelvis ikke var nogen urealiseret avance ved starten af forløbet, vil det bedst kunne svare sig at beholde investeringen i selskabet. En afhændelse af Invest ApS vil derved være skattefri, og hele den likvide beholdning på kr. 2.000.000 kunne investeres direkte i personligt regi. Denne situation vil altså ligne scenarie 1.

Vi kan dog konkludere, at såfremt investeringsforløbet ultimativt resulterer i et tab, så skal selskabet sørge for at realisere tabene løbende indenfor en ejertid på 3 år, og dermed få fremførselsberettigede tab. Disse tab kan vi dog også konkludere, kun er anvendelige, såfremt selskabet har skattepligtige avancer at modregne dette tab i.

10.2.3 Beskatning efter 2010-regler

De beregninger vi nu vil foretage er alle baseret på 2010-lovgivningen. Vi vil overordnet set opstille nogle af de samme beregninger som vi gjorde i afsnittet om 2009-

beskatningen, men det er ikke alle der giver mening, da eksempelvis 3-års-reglen er fjernet i 2010-lovgivningen. Derfor vil vi i disse beregninger ikke sammenligne afhændelser med henholdsvis over og under 3 års ejertid.

Til gengæld vil det, på grund af lagerbeskatningen være relevant efter 2010-lovgivningen, at se på om der er gevinst eller tab i det første år af investeringen, og vi vil derfor sammenligne beregninger heraf.

Vi vil igen stille den samme situation op for henholdsvis personlig beskatning og selskabsbeskatning, alt efter om Hansen vælger at trække den likvide beholdning ud i privatregi, eller vælger at beholde investeringen i Invest ApS.

Vi vil også tage samme udgangspunkt som i 2009-beskatningen; et selskab hvor den oprindelige investering er på kr. 500.000, og hvor selskabet nu har en likvid beholdning på kr. 2.000.000. Hansen skal altså vælge, enten at investere denne likvide beholdning i aktier ejet af Invest ApS, eller trække dem ud til investering i personligt regi.

10.2.3.1 Beregning 14 (bilag 27 og 28)

En af sammenligningsparametrene for 2010-beregningerne er, som nævnt, om investeringen i dens første år giver gevinst eller tab. I denne første beregning tager vi udgangspunkt i, at investeringen starter med at give gevinst, og at det samlede investeringsforløb ender i gevinst.

Vi tager igen udgangspunkt i, at der er foretaget et oprindeligt indskud i Invest ApS på kr. 500.000, og at selskabet nu har en likvid beholdning på kr. 2.000.000. Dermed skal Hansen igen vælge, enten at investere i selskabsregi eller likvidere selskabet og trække investeringen ud i privatregi.

Personligt

Når Hansen efter 2010-lovgivningen udtrækker investeringen fra selskabet, skal han stadig beskattes af avancen på kr. 1.500.000. Beskatningen af denne er dog mere enkel end efter 2009-lovgivningen, og lidt lavere, kr. 630.000, hvilket skyldes én skattesats på 42% af avancen, som i øvrigt også er den der gælder ved beskatning af modtagne udbytter. Dette betyder, at Hansen har kr. 1.370.000 til investering i privatregi.

De første 2 år er Hansen kun skattepligtig af udbyttet som Portefølje A/S udbetaler, kr. 25.000, hvoraf han skal betale 42% i skat, kr. 10.500.

Ved afhændelsen af investeringen i år 3, er denne steget i værdi, hvilket udløser en skattepligtig avance på kr. 121.930, som sammen med det modtagne udbytte giver en skattepligtig indkomst på kr. 146.930. Heraf skal Hansen betale 42% i skat, hvilket svarer til kr. 61.711, og dette gør at han ikke har råd til at geninvestere hele beløbet, men må nøjes med at investere kr. 1.441.930.

Denne investering er faldet kr. 14.419 i værdi inden afhændelsen i år 5, hvilket medfører at Hansen får et tab ved salg af aktier til modregning. Dette tab modregnes i det modtagne udbytte, og dermed er Hansens skattepligtige indkomst i år 5 kr. 10.581, og skatten heraf udgør, kr. 4.444.

Ved den endelige afhændelse af investeringen i år 7, beregner Hansen en skattepligtig indkomst på kr. 324.777 inkl. det modtagne udbytte, og betaler dermed kr. 136.406 i skat.

Figur 10.14.1 - Beregning 14. person:

Uddrag af bilag 28

Avance på investering	1.207.727
Værdi af investering	1.707.727

Kilde: Egen tilvirkning

Det samlede investeringsforløb fra år 1 til år 7 har givet ham en avance på investeringen på kr. 407.288 og udbytter, kr. 175.000, i alt kr. 582.288. Heraf har han betalt kr. 244.561 i skat, hvilket svarer til præcis 42%, da han har udnyttet det fradragsberettigede tab fuldt ud til modregning. Hansens samlede skattebetaling, inkl. beskatningen ved afhændelsen af Invest ApS, udgør altså kr. 874.561, og dermed opnår han et provenu på kr. 1.707.727, hvilket svarer til en avance af den oprindelige investering på kr. 500.000 på kr. 1.207.727.

Selskab

Hvis Hansen beholder investeringen i selskabet, så vil selskabet efter 2010-lovgivningen overgå til lagerbeskatning af aktieavancerne. Den grundige gennemgang af disse principper er forklaret tidligere, så vi vil her nøjes med at konstatere, at salgene i henholdsvis år 3, år 5 og år 7 ingen skattemæssige konsekvenser har, da selskabet i disse år ville betale det samme i skat hvad enten man afhænder aktier eller ej. Vi vil dog bemærke, at lagerbeskatningen af aktieavancerne har den betydning, at Invest ApS i nogle af årene bliver nødt til at afhænde aktier, da man ellers ikke vil have tilstrækkelige frie likvide midler til at betale årets selskabsskat af henholdsvis modtaget udbytte samt årets værdistigning på aktierne.

Med investeringen i Invest ApS, så vil udgangspunktet altså være kr. 2.000.000 for den fremtidige investering. Ultimo år 1 er denne investering steget til kr. 2.200.000 i værdi, og der har dermed været en urealiseret kursstigning på kr. 200.000 i løbet af året, som selskabet er skattepligtigt af. Dette medregnes dermed til den skattepligtige indkomst sammen med kr. 25.000 i udbytte, i alt kr. 225.000, der beskattes med selskabsskatten på 25%, kr. 56.250.

Da selskabet kun har modtaget kr. 25.000 i udbytte, er den likvide beholdning ikke tilstrækkelig, og selskabet må derfor enten låne penge eller afhænde nogle af aktierne, for at kunne betale skatten. Vi er ikke interesseret i at belåne selskabet og dermed geare vores investering, men afhænder i stedet for kr. 50.000 i aktier.

I år 2 benyttes samme fremgangsmåde, og da aktierne igen stiger 10% i værdi, ser Hansen sig nødsaget til at lade Invest ApS afhænde for yderligere kr. 50.000 i aktier for at kunne betale skatten.

I år 3 falder aktierne i værdi, og ligesom selskabet er skattepligtigt af de urealiserede aktieavancer, er de også skattepligtige af det urealiserede tab på aktier. Dermed er det urealiserede tab på kr. 231.500, fradragsberettiget. Det udbetalte udbytte på kr. 25.000 medregnes igen med 100% til den skattepligtige indkomst, som bliver negativ med kr. 206.500. Dette tab kan fremføres til udnyttelse i kommende års skattepligtige indkomster. Havde selskabet i indkomståret haft andre indkomster, for eksempel fra varesalg, ville tabet kunne modregnes i denne indkomst.

Figur 10.14.2 - Beregning 14, selskab:

Uddrag af bilag 27

Avance på investering	2.078.118
Værdi af investering	2.578.118
Værdi af investering ved ophør af selskab	2.578.118
Beskatning heraf (42%)	872.810
Værdi af investering efter skat (42%)	1.705.309

Kilde: Egen tilvirkning

Fremme ved år 7 har selskabets investering en samlet værdi på kr. 2.495.825, som ved afhændelsen ikke udløser nogen beskatning, da avancen heraf løbende er blevet beskattet efter lagerprincippet. Avancen af den oprindelige investering på kr. 500.000 bliver på i alt kr. 2.078.118 inkl. udbytter.

Vælger Hansen at afhænde eller likvidere Invest ApS, vil beskatningen efter 2010-reglerne udgøre 42% af avancen, kr. 872.810, og han vil have kr. 1.705.309 i hånden, og i alt have betalt kr. 1.065.516 i skat.

Delkonklusion på beregning 14

Avancen i selskabet før afståelsesbeskatning er kr. 876.378 større ved at beholde investeringen i selskabet end ved at trække den ud i privatregi.

Men når den udskudte skat bliver betalt, så er der stort set ingen forskel på at investere gennem selskabet eller trække investeringen ud i privatregi, på trods af at den udskudte skat gennem 7 år er blevet forrentet med yderligere kr. 188.537 ved at blive stående i selskabet.

Figur 10.14.3 - Beregning 14:

Uddrag af bilag 28

Avance på investering (uden ophør)

Selskaber	2.078.118
Personer	1.207.727
Forskelsværdi ved investering uden ophør	870.391

Værdi af investering (42%)

Selskaber	1.705.309
Personer	1.707.727
Forskelsværdi ved investering efter ophør	-2.418

Kilde: Egen tilvirkning

Forskellen mellem at investere i personligt regi kontra selskabsregi er en fordel til personen på kr. 2.418. Dette skyldes den dobbeltbeskatning der efter 2010-lovgivningen er uundgåelig. Den værdistigning der sker på de unoterede anparter i Invest ApS skal Hansen betale skat af, på trods af at der er tale om en nettostigning hvoraf der allerede er afregnet selskabsskat.

Pga. den meget lille forskel, giver den beregning altså ikke et entydigt billede af hvilken investeringsform, der bedst svarer sig.

10.2.3.2 Beregning 15 (bilag 29 og 30)

Vi opstiller nu samme beregning igen, men tager blot udgangspunkt i, at investeringen i år 1 giver et negativt afkast, men at resten af forløbet resulterer i, at afkastet efter 7 år er nøjagtigt det samme som i beregning 14. Denne beregning opstiller vi for at se hvor stor en effekt det giver, at investeringen starter med et negativt afkast, kontra et positivt afkast.

Personligt

For investering i personligt regi er der absolut ingen forskel på beregning 14 og beregning 15.

Figur 10.15.1 - Beregning 15, person:

Uddrag af bilag 30

Avance på investering	1.207.727
Værdi af investering	1.707.727

Kilde: Egen tilvirkning

Hansen kommer i denne beregning også ud med en samlet avance på investeringen på kr. 407.288 og udbytter, kr. 175.000, i alt kr. 582.288. Heraf er betalt kr. 244.561 i skat, og Hansens samlede skattebetaling, inkl. beskatningen ved afhændelsen af Invest ApS, udgør i alt kr. 874.561. Dette betyder, at han ultimo år 7 har kr. 1.707.727 i hånden, hvilket svarer til en avance på den oprindelige investering på kr. 500.000 på kr. 1.207.727.

Selskab

For selskabet forholder det sig imidlertid anderledes. Da aktierne i investeringens første år falder i værdi med kr. 200.000 giver det Invest ApS et fremførselsberettiget tab som kan modregnes i blandt andet de efterfølgende års gevinster. Da aktierne således stiger i år 2 og år 3, kan det fremførselsberettigede tab modregnes i den skattepligtige avance for disse år. Dermed undgår Invest ApS, at skulle afhænde aktier for at kunne betale skatten på de urealiserede avancer, da de samtidigt får et årligt udbytte på kr. 25.000 udbetalt fra aktierne i Portefølje A/S.

Det er faktisk kun i år 4 i investeringsforløbet, at Invest ApS ser sig nødsaget til at afhænde aktier for at kunne betale skatten.

Figur 10.15.2 - Beregning 15. selskab:

Uddrag af bilag 29

Merværdi af investering	2.084.682
Værdi af investering	2.584.682
Værdi af investering ved ophør af selskab	2.584.682
Beskatning heraf (42%)	875.567
Værdi af investering efter skat (42%)	1.709.116

Kilde: Egen tilvirkning

Dette medfører, at selskabet kan binde flere penge i investeringen, som ultimativt giver gevinst, og at denne gevinst dermed er større. Således resulterer investeringsforløbet over de 7 år i, at selskabet opnår et samlet afkast på aktierne på kr. 604.576, samt kr. 175.000 i udbytte, hvilket samlet set er kr. 815.576. Heraf skal selskabet betale kr. 194.894 i skat, og Hansen kr. 875.567 i skat af likvidationen af selskabet, i alt kr. 1.070.461. Dette giver Hansen et provenu på kr. 1.709.116 efter endt investering, altså en avance på kr. 1.209.116.

Delkonklusion på beregning 15

Konklusionen på denne beregning ligger meget tæt op af konklusionen for beregning 14. Det er svært, efter beskatningen for afståelsen af Invest ApS, at komme med et entydigt svar, da differencen på investering i privatregi eller selskabsregi er så lav som kr. 1.389. Men i modsætning til beregning 14, så tipper fordelene nu over til selskabet.

Figur 10.15.3 - Beregning 15:

Uddrag af bilag 30

Avance på investering (uden ophør)	
Selskaber	2.084.682
Personer	1.207.727
Forskelsværdi ved investering uden ophør	876.955
Værdi af investering (42%)	
Selskaber	1.709.116
Personer	1.707.727
Forskelsværdi ved investering efter ophør	1.389

Kilde: Egen tilvirkning

Dette skyldes, at selskabet slipper for at afhænde aktier allerede i år 1, og får dermed et lidt større afkast af deres investering. Det samlede afkast på aktierne for investering i sel-

skab er i beregning 15 kr. 604.576, mod kr. 595.825 i beregning 14. Dette er en forskel på kr. 8.751. Den samlede skattebetaling i beregning 15 udgør kr. 1.070.461 mod kr. 1.065.516 i beregning 14. Differencen herpå er kr. 4.945, hvilket er i forhold til den samlede avance af investeringen giver en fordel på kr. 3.806 til selskabet i forhold til i beregning 14.

Hvis vi sammenligner beregning 14 og 15, hvor beregning 14 starter med gevinst og beregning 15 starter med tab, så giver investeringen det samme afkast. På trods af dette er der forskel på de to beregninger, hvilket udelukkende skyldes at selskabet i beregning 14 bliver nødsaget til at sælge aktier for at betale skatten i år 1.

10.2.3.3 Beregning 16 (bilag 31 og 32)

Vi vil i denne beregning sætte samme forløb op som i beregning 15, men antage at Hansen opfylder betingelserne for at modtage det maksimale hovedaktionærnedslag på 25%. Dette gør vi for at måle effekten af hovedaktionærnedslaget i beregninger udarbejdet efter 2010-lovgivningen, og se om vi kan få en entydig konklusion på baggrund heraf.

Personligt

I forhold til 2009-lovgivningen er der ikke ændret på hovedaktionærnedslaget, som stadig vil udgøre kr. 375.000. Dermed kommer der stadig kr. 1.125.000 til beskatning hvis Hansen vælger at likvidere selskabet i år 1. Beskatningen heraf, er dog lidt lavere, idet der nu kun betales 42%, hvilket udgør kr. 472.500, og Hansen har dermed kr. 1.527.500 i hånden til fremtidig investering.

Da Hansen afstår aktierne i år 3, er disse steget til kr. 1.663.448 i værdi, og den skattepligtige avance udgør dermed kr. 135.948. Beskatningen af avancen udgør kr. 57.098, og her til kommer beskatningen af udbyttet på kr. 25.000, kr. 10.500, i alt kr. 67.598. Denne skattebetaling har Hansen ikke tilstrækkelige frie likvider til at betale, og dermed kan han kun geninvestere kr. 1.613.448.

Igen i år 5 afhændes aktierne for at blive geninvesteret umiddelbart efter. Aktierne er på dette tidspunkt faldet kr. 16.134 i værdi til kr. 1.597.313, og dermed realiserer Hansen et tab der kan modregnes i årets skattepligtige udbytte. Dermed kommer der kun kr. 8.866 til beskatning med 42%, kr. 3.724.

Ved den endelige afhændelse af aktierne i år 7 er aktierne igen steget i værdi til kr. 1.932.749. Ved denne afhændelse er den skattepligtige avance dermed kr. 335.436, og årets skattebetaling i alt kr. 151.383 inkl. beskatning af årets udbytte.

Figur 10.16.1 - Beregning 16. person:

Uddrag af bilag 32

Avance på investering	1.393.044
Værdi af investering	1.893.044

Kilde: Egen tilvirkning

Gennem investeringsforløbet, er Hansens aktier i Portefølje A/S, altså steget med kr. 455.249 i værdi, og han har modtaget udbytte på kr. 175.000, i alt kr. 630.249. Heraf har Hansen betalt kr. 264.704 i skat løbende, samt kr. 472.500 ved likvidationen af Invest ApS, i alt kr. 737.204. Den samlede værdi af investeringen er således kr. 1.893.044, og avancen kr. 1.393.044

Selskab

Ved at beholde investeringen i selskabet udskyder Hansen beskatningen af en evt. afståelse, og kan altså investere denne direkte i aktier i Portefølje A/S. Der investeres derfor alle kr. 2.000.000 som geninvesteres i år 3 og år 5, ligesom ved investeringen i personligt regi. Denne geninvestering har dog ingen effekt for selskabet, da de med lagerprincippet bliver beskattet af avancerne løbende.

Figur 10.16.2 - Beregning 16. selskab:

Uddrag af bilag 31

Avance på investering	2.084.682
Værdi af investering	2.584.682
Værdi af investering ved ophør af selskab	2.584.682
Beskatning heraf (42%)	656.675
Værdi af investering efter skat (42%)	1.928.007

Kilde: Egen tilvirkning

Værdien af investeringen vil ved den endelige afståelse i år 7 være kr. 2.554.576. Der skal i år 7 betales kr. 64.309 i skat af henholdsvis det modtagende udbytte samt årets værdistigning på aktier.

Den samlede avance på den oprindelige investering på kr. 500.000, er kr. 2.084.682, hvoraf Hansen kan beregne et hovedaktionærnedslag på kr. 521.171, og dermed kun blive beskattet af kr. 1.563.511, hvor skatten udgør kr. 656.675, hvilket resulterer i et provenu på kr. 1.928.007.

Invest ApS opnår i investeringsperioden et afkast på kr. 604.576 på aktierne, samt kr. 175.000 i modtaget udbytte, i alt kr. 779.576, hvoraf selskabet skal betale kr. 194.894 i skat. Hansen skal som nævnt betale kr. 656.675 i skat af likvidationen af Invest ApS, og den samlede skattebetaling kommer dermed op på kr. 851.569.

Delkonklusion på beregning 16

Den merværdi investeringen genererer ved at blive stående i selskabsregi er før beskatning kr. 691.638 større, end hvis den blev udtrukket til personligt regi.

Figur 10.16.3 - Beregning 16:

Uddrag af bilag 32

Avance på investering (uden ophør)

Selskaber	2.084.682
Personer	1.393.044
Forskelsværdi ved investering uden ophør	691.638

Værdi af investering (42%)

Selskaber	1.928.007
Personer	1.893.044
Forskelsværdi ved investering efter ophør	34.963

Kilde: Egen tilvirkning

Efter Hansens likvidation af selskabet, vil det være mest fordelagtigt at fortsætte investeringen i selskabsregi, med en fordel hertil på kr. 34.963.

Begrundelsen herfor er igen, at da det samlede afkast på investeringen er positivt, og der dermed samlet set er en gevinst på investeringen, så får man højere afkast, jo højere investeringen er. Da selskabet har mulighed for at investere flere midler, giver denne investering et højere afkast, og dermed en fordel i forhold til at investere som person.

Dermed kan vi konkludere, at når betingelserne for hovedaktionærnedslag er opfyldt, så taler det for at beholde investeringen i selskabsregi, frem for at likvidere selskabet og

trække investeringen ud i personligt regi. Efter denne beregning giver det selskabet en klar fordel sammenlignet med beregning 1 og 2 uden hovedaktionærnedslag.

10.2.3.4 Beregning 17 (bilag 33 og 34)

I denne beregning ender investeringsforløbet ultimativt i et tab. Vi vil tage udgangspunkt i, at investeringsforløbet starter med et negativt afkast første år, da dette ikke skaber en unaturlig ulempe for selskabet fra investeringens start, i modsætning til hvad et positivt afkast det første år ville have gjort.

Personligt

Hansen investerer, efter at have likvideret selskabet igen kr. 1.370.000 i aktier i Portefølje A/S. Han afstår aktierne heri i år 4, og realiserer dermed et tab på kr. 27.263. Da dette tab overstiger årets skattepligtige indkomst på kr. 25.000, undgår Hansen dermed at betale skat, og det resterende realiserede tab, kr. 2.263, fremføres til årene efter.

Ved afståelsen i år 7 er aktierne faldet yderligere i værdi, og der realiseres et tab på kr. 146.358. Samme år udbetales der som sædvanligt kr. 25.000 i udbytte, og den samlede skattepligtige indkomst, bliver derfor kr. 0, og Hansen får et fremførselsberettiget tab på kr. 121.358, hvilket med 42%-beskatning, svarer til en værdi på kr. 50.970. Da der er tale om et tab på aktier der er optaget til handel på et reguleret marked, kan dette tab kun modregnes i udbytter samt gevinster ved afståelse af aktier der er optaget til handel på et reguleret marked.

Figur 10.17.1 - Beregning 17, person:

Uddrag af bilag 34

Avance på investering	819.829
Værdi af investering	1.319.829

Kilde: Egen tilvirkning

Den samlede værdi af investeringen er ultimo år 7 kr. 1.319.829, hvilket i forhold til den oprindelige investering på kr. 500.000 er en gevinst på kr. 819.829, men i forhold til investeringen i år 1 på kr. 1.370.000, er et tab på kr. 50.171. Set i forhold til den likvide beholdning der lå i Invest ApS primo år 1 på kr. 2.000.000 er der tale om et tab på kr. 680.171.

Selskab

Beholder Hansen investeringen i selskabet, vil den investerede likvide beholdning på kr. 2.000.000 ved afhændelsen i år 4 samlet set være faldet kr. 39.800 til kr. 1.960.200 i vær-

di. Selskabet har her ikke været tvunget til at afhænde aktier for at kunne betale skat, da det modtagne udbytte har kunnet dække skattebetalingen i år 2, hvor aktierne stiger i værdi. Da aktierne igen i år 4 stiger i værdi, med kr. 178.000 bliver den skattepligtige indkomst kr. 203.200 inkl. det modtagne udbytte. Invest ApS har et tab på kr. 173.000 til modregning fremført fra år 3, hvilket giver en samlet skattepligtig indkomst på kr. 30.200, og en beskatning på kr. 7.550.

Ved den endelige afhændelse af aktierne i år 7, er aktierne igen faldet i værdi med kr. 213.662, hvilket svarer til et fald på i alt kr. 253.463 over investeringsperioden på 7 år, mens selskabet har modtaget kr. 175.000 i udbytte. Skattebetalingen for Invest ApS i investeringsperioden udgør i alt kr. 22.650, hvilket giver en samlet værdi af investeringen på kr. 1.898.889.

Den oprindelige investering er her i scenarie 2 kun på kr. 500.000, og derfor giver denne beregning efter likvidation af selskabet ikke et tab for Hansen som i beregningerne med tab i scenarie 1, men en gevinst på kr. 1.398.889, på trods af, at der er tale om et samlet tab på kr. 601.111 i forhold til investeringen i år 1, på kr. 2.000.000.

Figur 10.17.2 - Beregning 17, selskab:

Uddrag af bilag 33

Avance på investering	1.398.889
Værdi af investering	1.898.889
Værdi af investering ved ophør af selskab	1.898.889
Beskatning heraf (42%)	587.533
Værdi af investering efter skat (42%)	1.311.355

Kilde: Egen tilvirkning

Dermed opnår Hansen i forhold til i scenarie 1, ikke et fradrag i den personlige indkomst for tab på unoterede aktier, men skal beskattes af en gevinst på kr. 1.398.998 ved likvidationen af Invest ApS. Dette udløser en skat på kr. 587.533, og Hansen har således kun kr. 1.311.355 tilbage i hånden efter endt investering i selskabet.

Ved likvidationen af selskabet afskriver Hansen desuden muligheden for at benytte det resterende fremførselsberettigede tab på kr. 169.060, da dette går tabt. Dette fremførselsberettigede tab har en skatteværdi på kr. 42.265.

Delkonklusion på beregning 17

Efter Hansen ultimo år 7 har afhændet Invest ApS, har han kr. 1.311.355 i hånden, ud af de i år 1 investerede kr. 2.000.000. Havde han i stedet trukket den likvide beholdning på kr. 2.000.000 ud til investering i privatregi, så havde han haft kr. 1.319.829 i hånden ultimo år 7. Dette giver altså en fordel til investering i personligt regi på kr. 8.474.

Herudover har Hansen ultimo år 7 et fremførselsberettiget tab på kr. 121.358, som han kan benytte til modregning i fremtidige avancer og udbytter fra børsnoterede aktier. Ved afhændelse af Invest ApS vil Hansen fraskrive sig muligheden for at benytte det fremførselsberettigede tab i selskabet, derved taber han en skatteværdi på kr. 42.265.

Figur 10.17.3 - Beregning 17:

Uddrag af bilag 34

Avance på investering (uden ophør)

Selskaber	1.398.889
Personer	819.829
Forskelsværdi ved investering uden ophør	579.060

Værdi af investering (42%)

Selskaber	1.311.355
Personer	1.319.829
Forskelsværdi ved investering efter ophør	-8.474

Kilde: Egen tilvirkning

Denne beregning viser en fordel ved, at tage investeringen ud af selskabet primo år 1, og investere den i privatregi. Dette skyldes, at investeringen samlet set giver et negativt afkast, og at Hansen derfor taber mindre, da han har mindre at investere for, på grund af skattebetalingen ved afhændelsen af Invest ApS primo år 1.

10.2.3.5 Delkonklusion på 2010-regler

Vi har nu gennemgået 4 beregninger udarbejdet efter 2010-lovgivningen. Beregningerne viser, at når investeringsforløbet samlet set giver gevinst, er forskellen mellem investering i privatregi eller selskabsregi ikke så stor.

Figur 10.10 - Oversigt scenarie 2:

	2010-lovgivning	start +, samlet +	start %, samlet +	<= +hvdakt.	start %, samlet %
Avance på investering (uden ophør)					
Selskaber		2.078.118	2.084.682	2.084.682	1.398.889
Personer		1.207.727	1.207.727	1.393.044	819.829
Forskelsværdi ved investering uden ophør		870.391	876.955	691.638	579.060
Værdi af investering (42%)					
Selskaber		1.705.309	1.709.116	1.928.007	1.311.355
Personer		1.707.727	1.707.727	1.893.044	1.319.829
Forskelsværdi ved investering efter ophør		-2.418	1.389	34.963	-8.474

Kilde: Egen tilvirkning

I de to beregninger, som vi har opstillet med samlet gevinst, er differencen mellem de to investeringsformer meget lille. Den første beregning, der starter med gevinst på investeringen, giver en lille fordel til investering i privatregi, og den anden beregning, som starter med tab på investeringen, giver en endnu mindre fordel til investering i selskabsregi.

Dermed er det svært at komme med en entydig konklusion, men vi kan dog konkludere, at i to ellers fuldstændigt ens investeringsforløb, så skabes der en uhensigtsmæssighed i forhold til investering i selskabsregi, når selskabets aktier i første investeringsår stiger i værdi.

I den tredje opstillede beregning, hvor vi giver Hansen et hovedaktionærnedslag, ser man dog igen en effekt af den udskudte skat. Der skabes med hovedaktionærnedslaget en fordel til investering i selskabsregi, da investeringsforløbet ender med et positivt afkast, og den investerede udskudte skat dermed forbedrer betingelserne for investering i selskabsregi.

Når man kigger på, at investeringsforløbet resulterer i et samlet tab, giver vores beregninger umiddelbart det resultat, at det bedst kan svare sig at likvidere selskabet primo år 1, og trække investeringen ud i privat regi.

Umiddelbart er det svært at komme med en samlet konklusion på en anbefaling efter 2010-lovgivningen, når udgangspunktet er, at et selskab har en større likvid beholdning og hovedanpartshaveren overvejer, enten at investere disse gennem selskabet, eller trække dem ud til investeringen i privatregi.

Forventer man at investeringen samlet set giver gevinst, hvilket jo nok er udgangspunktet, da man ellers nok ikke foretager investeringen, så betyder det ikke det store om investeringen ligger i personligt regi eller selskabsregi. Men da det er en fordel at tage investeringen ud i personligt regi når den resulterer i et samlet tab, må dette blive den generelle anbefaling.

Dog giver hovedaktionærnedslaget en fordel til investering i selskabsregi, så dette skal man tage med i betragtning, såfremt hovedanpartshaveren opfylder betingelserne herfor.

10.2.4 Sammenligning af beskatning efter 2009- og 2010-lovgivningen

Vi har i scenarie 2 opstillet en række beregninger af beskatning og afkast for investering i henholdsvis privatregi og selskabsregi, hvor vi starter med en likvid beholdning i selskabet på kr. 2.000.000.

Vi har opstillet disse beregninger både efter 2009-lovgivningen og 2010-lovgivningen, og vil her sammenligne de to regelsæt og kommentere på forskellene herimellem.

Figur 10.11 - Oversigt scenarie 2:

	samlet gevinst	09, o. 3 år	09, u. 3 år	09, o. 3 år hvdakt	10, start +	10, start %	<=	+hvdakt.
Avance på investering (uden ophør)								
Selskaber		2.255.151	2.102.895	2.255.151	2.078.118	2.084.682		2.084.682
Personer		1.144.431	1.143.604	1.341.443	1.207.727	1.207.727		1.393.044
Forskelsværdi ved investering uden ophør		1.110.721	959.290	913.708	870.391	876.955		691.638
Værdi af investering (42% / 43% / 45%)								
Selskaber		1.741.489	1.657.748	1.995.194	1.705.309	1.709.116		1.928.007
Personer		1.644.431	1.643.604	1.841.443	1.707.727	1.707.727		1.893.044
Forskelsværdi ved investering efter ophør		97.059	14.144	153.751	-2.418	1.389		34.963

Kilde: Egen tilvirkning

Hvis vi starter med at sammenligne beregninger der samlet set giver gevinst, kan vi se, at personen efter 2010-lovgivningen opnår en større avance af investeringen end tilfældet var efter 2009-lovgivningen. Dette skyldes, at beskatningen i 2010-lovgivningen for personen er sat ned til 42%, hvilket giver en fordel i forhold til 2009-lovgivningen. Dermed opnår personen en mindre beskatning ved afhændelsen af selskabet primo år 1, og har flere penge til investering i privatregi, samtidig med at beskatningen af både modtaget udbytte og realiserede aktieavance bliver lavere beskattet.

Et selskab opnår derimod en lavere avance af investeringen efter 2010-lovgivningen frem for efter 2009-lovgivningen, selv hvis man sammenligner den beregning hvor selskabet i

2009 solgte indenfor en ejertid på 3 år. Dette skyldes, at udbyttet nu beskattes med 100% mod tidligere 66% Sammenligner man den beregning hvor selskabet var skattefri af salget af aktierne med over 3 års ejertid, så er forskellen endnu større, da man på denne måde kunne undgå dobbeltbeskatning, hvilket ikke længere er muligt efter 2010-lovgivningen.

Beskatningen af selskabet er altså blevet højere, og beskatningen for personer er blevet mindre, så på trods af en klar anbefaling efter 2009-reglerne til at placere investeringen i selskabet, har præmisserne nu ændret sig. Det er ikke længere muligt at give en anbefaling om hvorvidt det stadig bedst kan svare sig at opretholde investeringen i selskabsregi, frem for at trække denne ud af selskabet til privatregi, hvis der er tale om en investering der samlet set resulterer i gevinst.

Figur 10.12 - Oversigt scenarie 2:

	09, o. 3 år	09, u. 3 år	10, start %
Avance på investering (uden ophør)			
Selskaber	1.392.663	1.392.663	1.398.889
Personer	779.939	811.591	819.829
Forskelsværdi ved investering uden ophør	612.724	581.072	579.060
Værdi af investering (42% / 43% / 45%)			
Selskaber	1.267.121	1.267.121	1.311.355
Personer	1.279.939	1.311.591	1.319.829
Forskelsværdi ved investering efter ophør	-12.818	-44.470	-8.474

Kilde: Egen tilvirkning

Når man sammenligner beregningerne der ender i et tab for personen, medfører den lavere afståelsesbeskatning en større investering i de tabsgivende aktier. Dermed bliver tabet for personen større efter 2010-lovgivningen end for 2009-lovgivningen. Alligevel er den samlede avance af investeringen større i indkomståret 2010, end den var i indkomståret 2009. Dette skyldes igen den lavere beskatning af personen, på kun 42% mod 2009-lovgivningens 43% / 45%.

Sammenlignes beregningerne hvor investeringen ender i et tab for selskaberne, kan man se det samlede negative afkast er det samme, mens beskatningen af selskabet efter 2010-reglerne er mindre med kr. 6.225. Dette skyldes dels, at udbyttebeskatningen efter 2010-reglerne er højere, med hvad der svarer til en skatteværdi på kr. 14.875, samt at de fremførselsberettigede tab udnyttes bedre efter 2010-lovgivningen, med en skatteværdi på kr. 21.100. Da det er to modsatrettede effekter, giver de en samlet effekt på 6.225.

I de tabsgivende beregninger er beskattningen af personen igen lavere, mens beskattningen af selskabet nu også er lavere end den var efter 2009-lovgivningen. Samlet set ændres konklusionen dog ikke fra 2009-lovgivningen til 2010-lovgivningen, da det er stadig mest fordelagtigt at tage investeringen ud af selskabet og placere den i personligt regi.

Ser man på beregningerne med hovedaktionærnedslag, vil konklusionen ikke blive ændret. Der er dog den forskel, at hovedaktionærnedslaget i 2010 mindsker fordelene til personlig investering, mens det i 2009 øger fordelene til personlig investering.

Den samlede konklusion på investering i scenarie 2 efter 2009-lovgivningen var, at det bedst kunne svare sig at investere gennem selskab, hvis investeringen gav gevinst, mens det var mest fordelagtigt at trække investeringen ud i privatregi, hvis investeringen gav tab. Således var det ret svært at rådgive om, hvorvidt man skulle det ene eller andet. Med de nye regler er der stort set ingen forskel på at fortsætte investeringen i selskabet eller trække den ud til privatregi hvis denne resulterer i en gevinst, mens det er en fordel at trække den ud i privatregi hvis investeringen resulterer i et tab.

Tager man hovedaktionærnedslaget i betragtning, så vil dets effekt afhænge af hvor stor en urealiseret avance der ligger på anparterne primo   r 1. I vores beregninger har vi taget udgangspunkt i en urealiseret avance på kr. 1.500.000, og her giver det både efter 2009-reglerne og 2010-reglerne en fordel, at beholde investeringen i selskabet så langt tid som muligt så længe der er gevinst på aktierne.

10.3 Scenarie 3 – formuende selskab med nettokurstabskonto

Figur 10.13 - Oversigt scenarie 3:

2010-lovgivning		2010-lovgivning	
Beregning 18:	Samlet gevinst	Beregning 20:	Samlet gevinst
(bilag 35 og 36)	Oprindeligt t.kr. 2.000	(bilag 39 og 40)	Oprindeligt t.kr. 500
	Selskab i 7 år		Selskab i 3 år
2010-lovgivning			
Beregning 19:	Samlet gevinst		
(bilag 3 og 4)	Oprindeligt t.kr. 2.000		
	Selskab i 3 år		

Kilde: Egen tilvirkning

10.3.1 Indledning

Scenarie 3 kommer til at dreje sig om 2010-reglerne. Dette skyldes, at vi i dette scenarie vil vise hvordan en investering vil forløbe, når et selskab efter 2010-lovgivningen skal udnytte en tabskonto.

I scenarie 3 opstilles en situation, hvor Hansen ejer Invest ApS, og dette selskab ejer en beholdning af aktier i Portefølje A/S til en værdi på kr. 2.000.000, og som oprindeligt er anskaffet til kr. 2.250.000 et år tidligere. Dermed har Invest ApS et urealiseret tab på kr. 250.000.

Dette medfører, at Invest ApS kan opføre en nettokurstabskonto på kr. 250.000, som kan fremføres til modregning i fremtidige gevinster på porteføljeaktier, men som ikke kan fradrages i andre indkomster, eksempelvis udbytte.

Aktiebeholdning kan enten beholdes i Invest ApS, eller selskabet kan likvideres og Hansen kan fortsætte investeringen i privatregi. Det antages at den oprindelige anskaffelsessum på anparterne i Invest ApS er kr. 2.000.000. Dermed kan Hansen afhænde Invest ApS skattefrit, da der ikke er nogen avance på de unoterede anparter heri.

Der er i beregningerne for scenarie 3 igen anvendt de samme forudsætninger som i de 2 øvrige scenarier.

10.3.1.1 Beregning 18 (bilag 35 og 36)

I beregning 18 starter vi med en nettokurstabskonto på kr. 250.000, mens investeringen i det første år falder kr. 200.000 i værdi. Samlet set over de 7 år investeringen løber, giver investeringen dog gevinst.

Personligt

Hvis Hansen vælger at trække investeringen ud i privatregi, så må han afhænde aktierne i Portefølje A/S med tab for at realisere likviderne i selskabet, og herefter likvidere Invest ApS. Dette medfører ikke en beskatning af Hansen, da anskaffelsessummen for anparterne i Invest ApS er den samme som selskabets nuværende værdi, men det resulterer i, at nettokurstabskontoen, og det fradrag som denne måtte medføre, går tabt.

Figur 10.18.1 - Beregning 18, person:

Uddrag af bilag 36

Avance på investering	448.996
Værdi af investering	2.448.996

Kilde: Egen tilvirkning

Hansen kan således investere alle kr. 2.000.000 i privat regi. Denne investering resulterer i en samlet gevinst på kr. 599.131, og kr. 175.000 i modtaget udbytte, i alt kr. 774.131. Heraf skal Hansen betale kr. 325.135 i skat, hvilket giver en samlet avance på kr. 448.996, og en værdi ultimo på kr. 2.448.996.

Selskab

Beholder Invest ApS aktierne i Portefølje A/S, skal der som nævnt opgøres en nettokurstabskonto på kr. 250.000.

Værdien af aktierne i Portefølje A/S falder kr. 200.000 i værdi i år 1, hvilket giver Invest ApS et fradragsberettiget tab som kan modregnes i selskabets skattepligtige indkomster. Dermed modregnes det modtagne udbytte på kr. 25.000, og der er et fremførselsberettiget tab tilbage på kr. 175.000.

Ved indgangen til indkomståret 2010 blev der også opgjort en nettokurstabskonto på kr. 250.000, men disse to må ikke blandes sammen, da nettokurstabskontoen kun kan modregnes i fremtidige gevinster på porteføljeaktier. Dermed har selskabet nu både en underskudskonto til fremførsel til modregning i selskabets skattepligtige indkomster på kr.

175.000, og en nettokurstabskonto der kun kan modregnes i gevinster på porteføljeaktier på kr. 250.000.

Da aktierne således i år stiger i værdi med kr. 180.000, modregnes denne urealiserede gevinst i nettokurstabskontoen, der falder til kr. 70.000, mens det modtagne udbytte modregnes i underskudskontoen, der falder til kr. 150.000.

I år 3 stiger aktierne med kr. 198.000 i værdi der efter modregning af den resterende nettokurstabskonto på kr. 70.000 giver en skattepligtig indkomst på kr. 128.000. Hertil lægges det modtagne skattepligtige udbytte på kr. 25.000, hvilket resulterer i en samlet skattepligtig indkomst på kr. 153.000. Underskudskontoen på kr. 150.000 der er fremført fra år 2 modregnes i den skattepligtige indkomst. Tilbage er en skattepligtig indkomst på kr. 3.000, som selskabet betaler kr. 750 i skat af.

Figur 10.18.2 - Beregning 18. selskab:

Uddrag af bilag 35

Avance på investering	650.520
Værdi af investering	2.650.520
Værdi af investering ved ophør af selskab	2.650.520
Beskatning heraf (42%)	273.218
Værdi af investering efter skat (42%)	2.377.301

Kilde: Egen tilvirkning

Det samlede investeringsforløb på 7 år giver et samlet afkast på kr. 609.026, samt kr. 175.000 i udbytte, i alt kr. 784.026. Heraf skal selskabet betale kr. 133.507 i skat, og Hansen kr. 273.218 i skat af likvidationen af selskabet, i alt kr. 406.725. Dette giver Hansen en likvid beholdning på kr. 2.377.301 efter endt investering.

Delkonklusion på beregning 19

Ultimo år 7 vil selskabet have skabt en avance på kr. 650.520 mod personens kr. 448.996.

Figur 10.18.3 - Beregning 18:

Uddrag af bilag 36

Avance på investering (uden ophør)

Selskaber	650.520
Personer	448.996
Forskelsværdi ved investering uden ophør	201.524

Værdi af investering (42%)

Selskaber	2.377.301
Personer	2.448.996
Forskelsværdi ved investering efter ophør	-71.695

Kilde: Egen tilvirkning

Men efter afhændelsesbeskatningen konstaterer vi, at der er en samlet fordel ved investering i privatregi på kr. 71.695 til trods for, at selskabet i denne beregning udnytter nettokurstabskontoen fuldt ud, mens denne går tabt ved investering i privatregi. Begrundelsen herfor ligger i dobbeltbeskatningen, hvor investeringen i selskabet samlet set udløser en beskatning på kr. 404.518, mod kr. 325.135 ved investering i personligt regi. Differencen herpå er kr. 79.383 som altså er hovedforklaringen på, at det ud fra denne beregning er en fordel at investere i personligt regi.

10.3.1.2 Beregning 19 (bilag 37 og 38)

I beregning 18 kunne vi se, at selskabets nettokurstabskonto og underskud til fremførsel begge blev udlignet ved afhændelsen af aktierne i år 3. Dette må betyde, at der på dette tidspunkt i beregning 18 ligger den størst mulige fordel til investering i selskabsregi, og vi vil derfor i denne beregning afslutte investeringsforløbet efter år 3 for, at se hvorvidt dette vil skabe en fordel til investering i selskabsregi.

Personligt

Da Hansen afhænder aktierne i år 3, sker der egentlig det samme som i beregning 18, dog med den forskel, at Hansen ikke geninvesterer aktierne, men afslutter investeringsforløbet her.

Figur 10.19.1 - Beregning 19, person:

Uddrag af bilag 38

Avance på investering	146.740
Værdi af investering	2.146.740

Kilde: Egen tilvirkning

Dette vil sige, at han opnår et samlet afkast på kr. 178.000, og en samlet udbyttebetaling på kr. 75.000. Hansens skattebetaling heraf udgør kr. 106.260, og dermed har han opnået en avance på kr. 146.740, og en samlet værdi af hans investering på kr. 2.146.740.

Selskab

Vi antager nu, at selskabet ligeledes afhænder aktierne efter 3 år uden at geninvestere. Dette betyder, at selskabet ligeledes vil opnå et samlet afkast på kr. 178.000 og en samlet udbyttebetaling kr. 75.000. Selskabet vil i denne 3-årige periode have udnyttet hele nettokurstabskontoen, samt det fremførte underskud, og dermed kun have betalt kr. 750 i skat.

Figur 10.19.2 - Beregning 19, selskab:

Uddrag af bilag 37

Avance på investering	252.250
Værdi af investering	2.252.250
Værdi af investering ved ophør af selskab	2.252.250
Beskatning heraf (42%)	105.945
Værdi af investering efter skat (42%)	2.146.305

Kilde: Egen tilvirkning

Dette vil sige, at selskabets samlede avance er på kr. 252.250, og at den samlede værdi af investeringen er på kr. 2.252.250.

Hansen skal imidlertid betale skat ved afhændelsen af selskabet, kr. 105.945, og denne dobbeltbeskatning gør at han efter afhændelsen af selskabet, kun vil have et provenu på kr. 2.146.305

Delkonklusion på beregning 19

Hvis man således afbryder investeringsforløbet efter 3 år, på det tidspunkt hvor Invest ApS har udnyttet nettokurstabskontoen samt det fremførte underskud, så er der ingen forskel på om investeringen blev holdt i selskabet, eller trukket ud i privatregi i år 1.

Begrundelsen herfor er, at Hansen skal betale skatten af værdistigningen af de unoterede anparter i Invest ApS, og da selskabet kun har betalt kr. 750 i skat, så er det stort set kun skatten af værdistigningen der skal betales, og det er den samme skatteprocent og stort set samme værdistigning, som Hansen skal afregne, såfremt investeringen ligger i privat-regi.

Figur 10.19.3 - Beregning 19:

Uddrag af bilag 38

Avance på investering (uden ophør)	
Selskaber	252.250
Personer	146.740
Forskelsværdi ved investering uden ophør	105.510
Værdi af investering (42%)	
Selskaber	2.146.305
Personer	2.146.740
Forskelsværdi ved investering efter ophør	-435
Værdi af investering (28%)	
Selskaber	2.181.620
Personer	2.146.740
Forskelsværdi ved investering efter ophør	34.880

Kilde: Egen tilvirkning

Der skabes i denne beregning en marginal forskel på kr. 435, men da de to investerings-former ligger så tæt, kan man ikke anbefale den ene, frem for den anden hvis man trækker pengene ud til 42%.

Vi vil dog i denne sammenhæng henvise til, at der er en fordel i at placere investeringen i selskabet, hvis man har mulighed for at trække pengene ud af selskabet løbende til 28%-beskatning. Dette giver et provenu på kr. 2.181.620, og dermed en fordel til investering i selskabsregi på kr. 34.880.

10.3.1.3 Beregning 20 (bilag 39 og 40)

I denne beregning vil vi antage, at de unoterede anparter i Invest ApS er anskaffet for kr. 500.000, og at der dermed er en urealiseret avance på disse på kr. 1.500.000.

Herudover er situationen magen til beregning 19, hvor investeringen ikke genplaceres ef-ter år 3, hvor selskabet har udnyttet både nettokurstabskonto og underskud til fremførsel.

Personligt

Trækker Hansen den likvide beholdning ud af selskabet og likviderer dette, vil der ske en beskatning på kr. 630.000, og Hansen har herefter kr. 1.370.000 at investere for i privat regi.

Figur 10.20.1 - Beregning 20. person:

Uddrag af bilag 40

Avance på investering	984.219
Værdi af investering	1.484.219

Kilde: Egen tilvirkning

Det samlede afkast af investeringen vil efter 3 år kun være kr. 121.930, mens udbyttet stadig vil udgøre kr. 75.000. Den samlede beskatning heraf udgør kr. 82.711, som sammen med beskatningen ved afståelsen af selskabet i alt, udgør kr. 712.711. Hermed har Hansen en samlet avance på kr. 984.219 og en likvid beholdning ultimo på kr. 1.484.219.

Selskab

Ved investering i selskabsregi, vil selskabet stadig have mulighed for at beholde investeringen på kr. 2.000.000, hvilket gør at afkastet herpå stadig vil være kr. 178.000. Der vil således ikke være ændret på hverken afståelse eller selskabsbeskatning i forhold til beregning 19.

Figur 10.20.2 - Beregning 20. selskab:

Uddrag af bilag 39

Avance på investering	1.752.250
Værdi af investering	2.252.250
Værdi af investering ved ophør af selskab	2.252.250
Beskatning heraf (42%)	735.945
Værdi af investering efter skat (42%)	1.516.305

Kilde: Egen tilvirkning

Dette vil sige, at selskabets samlede avance i forhold til den oprindelige investering på kr. 500.000 er på kr. 1.752.250, og at den samlede værdi af investeringen er på kr. 2.252.250.

Hansen skal imidlertid betale en del mere i skat ved afhændelsen af selskabet da den oprindelige investering i de unoterede anparter nu er på kr. 500.000. Skatten ved afståelsen udgør således, kr. 735.945, hvilket giver Hansen et provenu på kr. 1.516.305.

Delkonklusion på beregning 20

Ved at udskyde afståelsesbeskatningen af likvidationen af selskabet og investere denne udskudte skat, opnås kr. 56.070 mere i afkast ved investering i selskabsregi end ved investering i privatregi.

Selskabet undgår stort set at betale skat; kun kr. 750 er beskatningen i selskabet, grundet den fulde udnyttelse af henholdsvis nettokurstabskonto og underskud til fremførsel. Den samlede skattebetaling udgør ved investering i selskabsregi dermed kr. 736.695, mod kr. 712.711 i personligt regi.

Figur 10.20.3 - Beregning 20:

Uddrag af bilag 40

Avance på investering (uden ophør)

Selskaber	1.752.250
Personer	984.219
Forskelsværdi ved investering uden ophør	768.031

Værdi af investering (42%)

Selskaber	1.516.305
Personer	1.484.219
Forskelsværdi ved investering efter ophør	32.086

Kilde: Egen tilvirkning

Sammenholder man dette med at det samlede afkast ved investering i selskabsregi er kr. 56.070 højere end ved investering i privatregi, giver dette en samlet fordel til investering i selskabsregi på kr. 32.086.

10.3.1.4 Konklusion på investering med nettokurstabskonto

Figur 10.14 - Oversigt scenarie 3:

	t.kr. 2.000, 7 år	t.kr. 2.000, 3 år	t.kr. 500, 3 år
Avance på investering (uden ophør)			
Selskaber	650.520	252.250	1.752.250
Personer	448.996	146.740	984.219
Forskelsværdi ved investering uden ophør	201.524	105.510	768.031
Værdi af investering (42%)			
Selskaber	2.377.301	2.146.305	1.516.305
Personer	2.448.996	2.146.740	1.484.219
Forskelsværdi ved investering efter ophør	-71.695	-435	32.086

Kilde: Egen tilvirkning

Vores konklusion på beregningerne med nettokurstabskonto er, at det godt kan svare sig at beholde investeringen i selskabet indtil at dette har udnyttet nettokurstabskontoen. Herefter kan det bedst svare sig at likvidere selskabet, og trække investeringen ud i privatregi.

Eksisterer der herudover fremførte underskud fra anden indkomst, som for eksempel almindelig driftsaktivitet, kan disse efter den nye lovgivning modregnes i aktieindkomst. Disse bør derfor ligeledes udnyttes inden selskabet likvideres.

Hvis der slet ingen urealiseret avance er på de unoterede anparter i selskabet, så giver det hverken en fordel til investering i selskabsregi eller i privatregi. Ligger der derimod en urealiseret avance på disse anparter, og man udnytter muligheden for at udskyde beskatning ved afhændelsen heraf, og investere denne i gevinstgivende aktier, så giver dette en fordel til investering i selskabsregi, så længe man først afhænder selskabet når nettokurstabskontoen og et eventuelt fremført underskud er udnyttet.

11 KONKLUSION

Denne afhandling omhandler beskatning af børsnoterede og unoterede aktier, hos både personer og selskaber, herunder ændringen af beskatningen i forhold til indførelsen af Forårspakken 2.0.

Hos personer beskattes aktier efter realisationsprincippet uanset ejertid. Ved salg eller anden afståelse af aktier, skal der opgøres en skattepligtig avance eller et fradragsberettiget tab, der medtages på årets selvangivelse som aktieindkomst. Ved delsalg anvendes gennemsnitsmetoden til at beregne anskaffelsessummen på de afståede aktier.

Når en person afstår aktier med avance, skal avancen medtages som aktieindkomst. Denne beskattes særskilt efter reglerne i PSL § 4. Aktieindkomsten beskattes med henholdsvis 28%, 43% og 45% for indkomståret 2009, men med henholdsvis 28% og 42% for indkomståret 2010. Tab på børsnoterede aktier kan modregnes i positiv aktieindkomst, fra tilsvarende aktier. Såfremt tabet ikke kan indeholdes i den positive aktieindkomst, kan det fremføres til senere modregning i samme avancer.

Ved et tab på unoterede aktier kan dette modregnes i anden aktieindkomst. Såfremt tabet overstiger den positive aktieindkomst, beregnes skatteværdien af det resterende tab, efter samme princip som ved avance. Skatteværdien heraf kan modregnes i øvrige skatter.

I tilfælde af at en person flytter til Danmark, skal der opgøres en indgangsværdi for aktierne. Indgangsværdien opgøres efter handelsværdien på tilflytningstidspunktet. Når en person fraflytter Danmark, og dermed ophører dansk skattepligtig, anses aktierne for afstået, og man skal beskattes af den avance der er optjent i ejertiden. Man har dog mulighed for at søge om en henstandssaldo og således få mulighed for at afregne skatten efterhånden som aktierne afstås.

En person har mulighed for at afstå aktier til familie eller nære medarbejdere. I sådan et tilfælde er der mulighed for at overdrage aktier med skattemæssig succession. Man kan overdrage aktier, uden at blive beskattet af den optjente avance i ejertiden, hvis den nye ejer overtager forpligtelsen til at betale den udskudte skat ved en eventuel afståelse. Der kan dog ikke succederes i aktier der har givet tab, kun aktier der har givet en avance.

Det er endvidere muligt at overdrage de overdragede aktier tilbage til den tidligere ejer ved succession indenfor 5 år.

Successionsreglerne gælder også ved gaveoverdragelse eller ved død. Såfremt overdragelsen sker som en gave, skal der betales gaveafgift af overdragelsen. Hvis overdragelsen først sker i et dødsbo, er der mulighed for at arvingerne kan overtage aktierne ved at indtræde i dødsboets skattepligt. Det er dog kun muligt at succedere i et dødsbo, hvis boet er skattepligtigt.

Der er for personer ikke sket nogen ændringer i den metode der anvendes til at opgøre aktieavance ved indførelsen af Forårspakken 2.0.

Selskaber skulle efter 2009-lovgivningen, anvende realisationsprincippet, ved opgørelsen af avance eller tab ved afståelse af aktier. Derved blev selskabet først skattepligtig af avancen ved afståelsen. Selskaber anvendte ved delsalg gennemsnitsmetoden til at beregne anskaffelsessummen på de afståede aktier. Man skelnede endvidere også mellem aktier, der var ejet i mindre end 3 år, og aktier der var ejet i over 3 år. Når et selskab havde ejet aktier i mere end 3 år var gevinsten skattefri og der var ikke fradragsret for tab, men ved afståelse af aktier med en ejertid på under 3 år, var avancer skattepligtige og tab fradragsberettigede i samme avancer.

Ved indførelsen af Forårspakken 2.0 er der sket store ændringer i ABL fra 2009 til 2010 især for selskaber.

Fra og med indkomståret 2010 skelner man hos selskaber mellem datterselskabsaktier, koncernselskabsaktier og porteføljeaktier. Datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier er skattefri, mens porteføljeaktier er skattepligtige uanset ejertid. Derved er 3-års reglen ophørt – også for selskaber.

Selskaber skal fra indkomståret 2010 anvende lagerprincippet og bliver derved beskattet af årets kursgevinster og tab. Såfremt aktier ejet af selskabet giver et kurstab, kan tabet dog modregnes i anden skattepligtig indkomst i selskabet, dette kan være udbytter eller overskud i selskabets øvrige aktiviteter.

I forbindelse med at selskaber skal anvende lagerprincippet i stedet for realisationsprincippet, skal der opgøres en indgangsværdi hertil. Indgangsværdien til lagerprincippet er kursværdien primo indkomståret 2010 for porteføljeaktier. Endvidere skal der opgøres en nettokurstabskonto for den beholdning selskabet har ved indgangen til indkomståret 2010.

Saldoen på en nettokurstabskonto kan modregnes i fremtidige kursgevinster på porteføljeaktier og ikke i anden indkomst.

Indførelsen af Forårspakken 2.0 har haft stort effekt på beskatningen hos selskaber, og knapt så stor effekt på beskatningen af personer.

Der er i afhandlingen opstillet forskellige scenarier til vurdering af, hvor investering i porteføljeaktier bedst kan svare sig – i privatregi eller i selskabsregi.

Ifølge vores beregninger for 2009 ville den bedste investering i aktier være gennem et selskab. Det kan ses ved, at et selskab havde den bedste forrentning af investeringen, hvilket kan skyldes den mindre skattesats selskaber betaler i forhold til personer.

Endvidere kan det ses ved, at selskabet havde mulighed for at afstå aktier, der var ejet i over 3 år skattefrit, mens personer var skattepligtige af avancen uanset ejertid. Hvis selskabet valgte at sælge aktierne inden de havde været ejet i 3 år, og derved blev skattepligtige, kunne det bedre svare sig at investere som person. Dette skyldes at der forelå en dobbeltbeskatning af avancen i selskabet, da selskabet først skulle betale 25% i skat af avancen, og hvorefter at personen skulle betale henholdsvis 43% og 45% i skat af avancen i selskabet.

Ovenstående gælder i tilfælde hvor der stiftes et selskab, samt i tilfælde hvor der i forvejen er stiftet et selskab.

Såfremt der kan opgøres et hovedaktionærnedslag ved salg, kan det stadig bedst svare sig at investere gennem selskabet. Dette skyldes, at hovedaktionærnedslaget bliver givet på avancen af de unoterede anparter i selskabet, hvilket vil sige, at jo større avance i selskabet jo større er nedslaget.

Hvis investeringen skulle resultere i et samlet tab, vil det ikke ændre ovenstående billede i de situationer hvor selskabet stiftes til investeringen, idet hovedaktionæren kan få fradrag for skatteværdien fra tabet i sin øvrige skat. Hvis der derimod i forvejen eksisterer et selskab hvorpå der hviler en urealiseret avance på de unoterede anparter, så viser vores beregninger, at det bedst kan svare sig, at likvidere selskabet og trække investeringen ud i privatregi.

Når vi ser på investeringer i indkomståret 2010, ændrer billedet sig. Selskaber skal nu anvende lagerprincippet og er blevet skattepligtige af kursgevinsten eller -tabet ved porteføljeaktier.

Vores beregninger viser, at det ved investering i selskabsform fortsat vil give den bedste forrentningen af investeringen, men tager man hensyn til den udskudte skat, der ligger ved afståelsen af selskabet, er det ikke længere den bedste investering, da personen skal betale skat af avancen på de unoterede anparter. Derved vil der ske en dobbeltbeskatning af den optjente avance i selskabet.

Hvis selskabet var stiftet i forvejen kan det være svært, at sige hvad der bedst, hvis investeringen giver gevinst. Vores beregninger viser, at der ikke er nogen stor forskel mellem investering i personligt regi og investering i selskabsregi. Hvis vi tager hovedaktionærnedslag med i vores betragtning, kan det dog bedst svare sig at lade investeringen ligge i selskabet, da nedslaget bliver større når avancen bliver større.

Hvis et selskab har en nettokurstabskonto, er det en fordel at fortsætte investeringen i selskabsregi, indtil nettokurstabskontoen og et eventuelt fremført underskud er udnyttet, og derefter afhænde selskabet.

Hvis investeringen derimod giver tab, ser billedet anderledes ud. Det kan således bedre betale sig at investere gennem et selskab, hvilket skyldes at selskabet kan udnytte tabet i anden skattepligtig indkomst, det kan personer ikke.

Med de nye regler, der er indført fra 2010, kan man ikke umiddelbart give en klar konklusion på, hvor det er bedst at placere en investering. Der er mange faktorer som spiller en rolle, her kan for selskaber nævnes driftsoverskud, udbytter og anden indkomst hvori et eventuelt tab kan modregnes. Endvidere kan nævnes udviklingen af aktiemarkedet, udviklingen af selskabets øvrige drift, der ligeledes spiller en rolle for, hvor investeringen skal placeres. Man er derfor nødsaget til at se på den enkelte situation, for at kunne vurdere hvor porteføljeaktier skal placeres.

12 PERSPEKTIVERING

Regeringen fremlagde i 2009 Forårspakken 2.0. Formålet med denne var blandt andet at opnå en lavere beskatning på arbejde samt på den sidste tjente krone, for at det kunne betale sig at gøre en ekstra indsats. Endvidere var formålet at Danmark skulle være mere grønt, hvorfor det skulle være dyrere at forbruge og producere varer, der skader miljøet, klimaet og sundheden.

For at kunne indføre en mere ensartet beskatning af familieopsparinger, blev der i forbindelse med Forårspakken gennemført en nedsættelse af skattesatserne for aktieindkomst hos personer fra 43% / 45% til 42% med virkningen fra indkomståret 2010 og fra 28% til 27% med virkning fra indkomståret 2012.

Begrundelsen til sidstnævnte nedsættelse er en ensretning af beskatningen mellem værdipapirer (aktier og obligationer) og kapitalindkomst. Beskatningen for kapitalindkomst er nedsat til en marginalsat på 51,5%, og der indføres et bundfradrag på kr. 40.000 i grundlaget for topskatten.

Den 27. januar 2010 fremsatte skatteministeren et lovforslag (L112), der blandt andet indeholder ændringer til ABL og KGL. Der er blevet forslået en ændring af beskatningen af investeringsforeningsbeviser hos personer, således at personer skal medregne gevinst og tab, på beviser i udloddende aktiebaserede investeringsforeninger, i opgørelsen af aktieindkomsten. Endvidere skal personer medregne gevinster og tab, på udloddende obligationsbaserede investeringsforeningsbeviser, ved opgørelsen af kapitalindkomsten. Ændringerne i ABL skyldes en konsekvens af ophævelsen af mindsterenter og indførelsen af en mere generel beskatning af gevinster og tab på personers fordringer. Den laveste skat ved positiv kapitalindkomst bliver på ca. 37% og den højeste skat herpå bliver 42%

Som nævnt ovenfor har regeringen yderligere fremsat forslag til ændring af KGL. Forslaget omhandler blandt andet ophævelse af mindsterenten, idet man vil sikre overholdelsen af EU Retten. Dette skyldes at regeringen har modtaget en åbningsskrivelse fra Europa-kommissionen, hvor der blandt andet omtales en forskelsbehandling af fordringer i henholdsvis danske kroner og fremmed valuta, hvilket er i strid med reglerne om kapitalens frie bevægelighed.

Der er derfor fremsat forslag til, at mindsterenter ophører, og at der indføres en mere generel beskatning af fordringer hos personer. Dette betyder at skattefriheden på de såkaldte blåstemplede fordringer ophører, og der indføres tabsfradrag på fordringer i danske kro-

ner. Denne ændring træder dog først i kræft for personer som investerer i fordringer efter vedtagelsen af loven. KGL er også ændret for selskabers beskatning af fordringer. Der er indført lagerbeskatning på fordringer, mens der på gældssiden fortsat beskattes efter realisationsprincippet.

Lovforslaget lægger således op til, at der ikke skelnes mellem blåstemplede og sortstemplede fordringer, og at der således efter 27. januar 2010 kan erhverves sortstemplede fordringer, hvor der kan opnås fradrag for tab, i modsat til reglerne i dag, hvor et tab ikke er fradragsberettiget.

Som konsekvens af ændringerne i KGL ændres Kildeskattelovens §§ 26A og B, således at disse også omfatter passiver, hvor en ægtefælle kan indtræde som debitor ved succession. Endvidere foreslås det at reglerne, for succession i gevinster og tab ved opdragelser af virksomheder til nærtstående eller visse medarbejdere, justeres.

Reglerne for aktieavancebeskatningen ændres ofte, og man skal derfor være opmærksom på eventuelle nye ændringer i loven efter afslutningen af denne afhandling. Dette kan blandt andet ses med lovforslaget L 112, der er fremsat den 27. januar 2010.

13 ENGLISH RESUME

This thesis describes taxation of quoted and unquoted shares in relation to both individuals as well as to companies including the amendment of tax rules in connection with the adoption of the tax reform from 2010 - the so called "Forårspakke 2.0".

Capital gains on shares for individuals are taxed according to the realisation principle regardless of the period of ownership. Selling or disposal of shares requires a statement of the taxable profit or of the deductible loss which is reported as equity income in the income tax return. At part selling the average cost formula is applied for the calculation of purchase prices of the shares sold.

When individuals make a profit on disposed shares the capital gain shall be included as equity income. Capital gain is taxed according to the rules of §4 of PSL. Equity income is taxed at rates of 28% and 42%, respectively. Losses on quoted shares can be set off in positive equity income from similar shares. If losses cannot be withheld in the positive equity income, the losses can be brought forward to set off against profits at a later time.

Losses from unquoted shares can be set off against other equity income. Should the loss exceed the positive equity income, a calculation of the tax value is made of the remaining loss according to the same principle as applied for capital gains. Tax value hereof can be set off against other taxes.

From and including income year 2010 companies distinct between subsidiary shares, group shares and portfolio shares. Shares related to subsidiaries and group companies are tax-exempt. Portfolio shares will be liable to tax regardless of the period of ownership.

From income year 2010 capital gains and losses from portfolio shares will be taxed according to the market-value principle. However, capital losses can be set off against other taxable income of the company such as dividends or profit from other activities of the company.

The new tax rules adopted in 2010 do not give an explicit answer where to place investments successfully. Many factors are important. As examples for companies; operating profit, dividends and other income in which losses can be set off. To be able to find the best possible solution, one has to consider each individual situation carefully.

14 LITTERATURLISTE

Bøger:

Ib Andersen:

"Den Skinbarlige Virkelighed – Vidensproduktion inden for samfundsvidenskaberne"
Forlaget Samfundslitteratur, 4. udgave, 2. oplag. ISBN: 978-87-593-1380-0.

Erik Banner-Voigt, Preben Underbjerg Poulsen & Søren Rasmussen:

"Aktieavancebeskatning"

Forlaget Thomson, 2. udgave, 1. oplag. ISBN: 978-87-619-1503-0.

Henrik Peytz:

"Aktieavancebeskatningsloven"

Jurist- og Økonomforbundets Forlag, 2. udgave, 1. oplag. ISBN: 978-87-574-1512-4.

SR-SKAT

"Skattelovens 100 års Jubilæum"

Forlaget Thomson A/S, 1. udgave, 1. oplag, ISBN 87-619-0580-1

"Handelshøjskolens og Universitetets Skattelovsamling august 2009", redigeret af Anne Hedvig Bertore

Schultz Information, 21. udgave, 1 oplag, ISBN 978-87-609-2122-3

Henrik Nielsen

"Lærebog om indkomstskat, Kapitel 38, Beskatning ved død"

12. udgave 2007.

Notater:

Martin K. Jensen:

"Aktieavancebeskatning"

September 2009, Revitax A/S

Artikler:

Henrik Møller Nielsen, SKAT:

"Skattereformen og aktiebeskatningen"

Udgivet i SR-SKAT 4/2009

Statsaut. Revisor Michael Sørensen KPMG

"Forårspakken 2.0 – Selskabers aktieavance- og udbyttebeskatning, erhvervsskattestramninger mv."

Udgivet i Revision og Regnskabsvæsen, nr. 10 – 2009

Cand. Jur. Doris Erlandsen, Deloitte

"Forårspakken 2.0 – Personbeskatning"

Udgivet i Revision og Regnskabsvæsen, nr. 10 – 2009

Cand. Jur. Lars Brinch Jørgensen, Danske Bank, Tax

"Selskabers beskatning ved investering i aktier"

Udgivet i Revision og Regnskabsvæsen, nr. 10 – 2009

Anders Bjørnager, formuerådgiver, Formuepleje A/S

"Spar skat før overgang til lagerbeskatning"

Udgivet i Formuemagasin 3. kvartal 2009

Lovtekster:

"Lovbekendtgørelse nr. 171 af den 6. marts 2009 om den skattemæssige behandling af gevinst og tab ved afståelse af aktier m.v."

"Lovbekendtgørelse nr. 89 af den 25. januar 2010 om den skattemæssige behandling af gevinst og tab ved afståelse af aktier m.v."

"Lovforslag L 112 – Fremsat den 27. januar 2010 af skatteministeren."

"Forårspakken 2.0 – Vækst, klima, lavere skat"

"Ligningsvejledning; Selskaber og aktionærer"

Afsnit S.G.17 - Succession ved familieoverdragelse m.m.

"Ligningsvejledning; Selskaber og aktionærer"

Afsnit S.G.19 - Beskatning ved fraflytning.

15 FORTEGNELSE OVER BILAG OG FIGURER

Bilag:

Scenarie 1 – Formuende person

Bilag 1 – beregning 1 – 2009 lovgivning, samlet gevinst, salg efter 3 år, uden udbytte, for selskab
Bilag 2 - beregning 1 – 2009 lovgivning, samlet gevinst, salg efter 3 år, uden udbytte, for person
Bilag 3 - beregning 2 – 2009 lovgivning, samlet gevinst, salg indenfor 3 år, uden udbytte, for selskab
Bilag 4 – beregning 2 – 2009 lovgivning, samlet gevinst, salg indenfor 3 år, uden udbytte, for person
Bilag 5 - beregning 3 – 2009 lovgivning, samlet gevinst, salg efter 3 år, for selskab
Bilag 6 – beregning 3 – 2009 lovgivning, samlet gevinst, salg efter 3 år, for person
Bilag 7 - beregning 4 – 2009 lovgivning, samlet tab, salg efter 3 år, for selskab
Bilag 8 – beregning 4 – 2009 lovgivning, samlet tab, salg efter 3 år, for person
Bilag 9 - beregning 5 – 2009 lovgivning, samlet tab, salg indenfor 3 år, for selskab
Bilag 10 – beregning 5 – 2009 lovgivning, samlet tab, salg indenfor 3 år, for person
Bilag 11 - beregning 6 – 2010 lovgivning, start med gevinst, samlet gevinst, for selskab
Bilag 12 – beregning 6 – 2010 lovgivning, start med gevinst, samlet gevinst, for person
Bilag 13 - beregning 7 – 2010 lovgivning, start med tab, samlet gevinst, for selskab
Bilag 14 – beregning 7 – 2010 lovgivning, start med tab, samlet gevinst, for person
Bilag 15 - beregning 8 – 2010 lovgivning, start med tab, samlet tab, for selskab
Bilag 16 – beregning 8 – 2010 lovgivning, start med tab, samlet tab, for person

Scenarie 2 – formuende selskab

Bilag 17 - beregning 9 – 2009 lovgivning, samlet gevinst, salg efter 3 år, for selskab
Bilag 18 – beregning 9 – 2009 lovgivning, samlet gevinst, salg efter 3 år, for person
Bilag 19 - beregning 10 – 2009 lovgivning, samlet gevinst, salg efter 3 år, hovedaktionærnedslag, for selskab
Bilag 20 – beregning 10 – 2009 lovgivning, samlet gevinst, salg efter 3 år, hovedaktionærnedslag, for person
Bilag 21 - beregning 11 – 2009 lovgivning, samlet gevinst, salg indenfor 3 år, for selskab
Bilag 22 – beregning 11 – 2009 lovgivning, samlet gevinst, salg indenfor 3 år, for person
Bilag 23 - beregning 12 – 2009 lovgivning, samlet tab, salg efter 3 år, for selskab
Bilag 24 – beregning 12 – 2009 lovgivning, samlet tab, salg efter 3 år, for person
Bilag 25 - beregning 13 – 2009 lovgivning, samlet tab, salg indenfor 3 år, for selskab
Bilag 26 – beregning 13 – 2009 lovgivning, samlet tab, salg indenfor 3 år, for person
Bilag 27 - beregning 14 – 2010 lovgivning, start med gevinst, samlet gevinst, for selskab
Bilag 28 – beregning 14 – 2010 lovgivning, start med gevinst, samlet gevinst, for person
Bilag 29 - beregning 15 – 2010 lovgivning, start med tab, samlet gevinst, for selskab
Bilag 30 – beregning 15 – 2010 lovgivning, start med tab, samlet gevinst, for person
Bilag 31 - beregning 16 – 2010 lovgivning, start med tab, samlet gevinst, hovedaktionærnedslag, for selskab
Bilag 32 – beregning 16 – 2010 lovgivning, start med tab, samlet gevinst, hovedaktionærnedslag, for person
Bilag 33 - beregning 17 – 2010 lovgivning, start med tab, samlet tab, for selskab
Bilag 34 – beregning 17 – 2010 lovgivning, start med tab, samlet tab, for person

Scenarie 3 – Formuende selskab med nettokurstabskonto

Bilag 35 - beregning 18 – 2010 lovgivning, start med tab, samlet gevinst (7 år) for selskab
Bilag 36 – beregning 18 – 2010 lovgivning, start med tab, samlet gevinst (7 år) for person
Bilag 37 - beregning 19 - 2010 lovgivning, start med tab, samlet gevinst (3 år) for selskab

Bilag 38 – beregning 19 – 2010 lovgivning, start med tab, samlet gevinst (3 år) for person
Bilag 39 – beregning 20 - 2010 lovgivning, start med tab, samlet gevinst (3 år) for selskab
Bilag 40 – beregning 20 - 2010 lovgivning, start med tab, samlet gevinst (3 år) for person

Figurer:

Figur 5.1 - Struktur
Figur 5.2 - Disposition
Figur 6.1 - Lovens opbygning
Figur 6.2 - Eksempel på FIFO-princippet
Figur 6.3 - Eksempel på realisationsprincippet
Figur 6.4 - Eksempel på lagerprincippet
Figur 6.5 - Eksempel på gennemsnitsmetoden
Figur 7.1 - Eksempel på beskatning af aktieindkomst
Figur 8.1 - Eksempel på generationsskifte
Figur 8.2 - Eksempel på generationsskifte med hovedaktionærnedslag
Figur 8.3 - Eksempel på generationsskifte til øvrige familiemedlemmer
Figur 8.4 - Eksempel på succession i dødsbo
Figur 9.1 - Eksempel på salg af aktier ejet under 3 år
Figur 9.2 - Eksempel på nettokurstabskonto
Figur 10.1 - Oversigt over scenarie 1
Figur 10.1.1 til 10.1.3 - Beregning 1
Figur 10.2.1 til 10.2.3 - Beregning 2
Figur 10.3.1 til 10.3.3 - Beregning 3
Figur 10.4.1 til 10.4.3 - Beregning 4
Figur 10.5.1 til 10.5.3 - Beregning 5
Figur 10.2 - Oversigt over beregninger der giver gevinst i 2009
Figur 10.3 - Oversigt over beregninger der giver tab i 2009
Figur 10.6.1 til 10.6.3 - Beregning 6
Figur 10.7.1 til 10.7.3 - Beregning 7
Figur 10.8.1 til 10.8.3 - Beregning 8
Figur 10.4 - Oversigt over beregninger for 2010
Figur 10.5 - Sammenligning af beregninger der giver gevinst
Figur 10.6 - Sammenligning af beregninger der giver tab
Figur 10.7 - Oversigt over beregninger i scenarie 2
Figur 10.9.1 til 10.9.3 - Beregning 9
Figur 10.10.1 til 10.10.3 - Beregning 10
Figur 10.11.1 til 10.11.3 - Beregning 11
Figur 10.12.1 til 10.12.3 - Beregning 12
Figur 10.13.1 til 10.13.3 - Beregning 13
Figur 10.8 - Oversigt over beregninger der giver gevinst i 2009
Figur 10.9 - Oversigt over beregninger der giver tab i 2009
Figur 10.14.1 til 10.14.3 Beregning - 14
Figur 10.15.1 til 10.15.3 Beregning - 15
Figur 10.16.1 til 10.16.3 Beregning - 16
Figur 10.17.1 til 10.17.3 Beregning - 17
Figur 10.10 - Oversigt over beregninger for 2010

Figur 10.11 - Sammenligning af beregninger der giver gevinst
Figur 10.12 - Sammenligning af beregninger der giver tab
Figur 10.13 - Oversigt over beregninger i scenarie 3
Figur 10.18.1 til 10.18.3 - Beregning 18
Figur 10.19.1 til 10.19.3 - Beregning 19
Figur 10.20.1 til 10.20.3 - Beregning 20
Figur 10.14 - Oversigt over beregninger for 2010

***Aktieavancebeskatning
- hvor skal porteføljeaktier placeres efter 2010?***

Bilag

Vejleder:

Christen Amby

Forfattere:

Mia Majbritt Rasmussen

Martin Dyhr Jørgensen

Indholdsfortegnelse

Scenarie 1 – Formuende person

Bilag 1 – beregning 1 – 2009 lovgivning, salg efter 3 år, uden udbytte, for selskab	1
Bilag 2 - beregning 1 – 2009 lovgivning, salg efter 3 år, uden udbytte, for person	2
Bilag 3 - beregning 2 – 2009 lovgivning, salg indenfor 3 år, uden udbytte, for selskab	3
Bilag 4 – beregning 2 – 2009 lovgivning, salg indenfor 3 år, uden udbytte, for person	4
Bilag 5 - beregning 3 – 2009 lovgivning, salg efter 3 år, for selskab	5
Bilag 6 – beregning 3 – 2009 lovgivning, salg efter 3 år, for person	6
Bilag 7 - beregning 4 – 2009 lovgivning, salg efter 3 år, for selskab	7
Bilag 8 – beregning 4 – 2009 lovgivning, salg efter 3 år, for person	8
Bilag 9 - beregning 5 – 2009 lovgivning, salg indenfor 3 år, for selskab	9
Bilag 10 – beregning 5 – 2009 lovgivning, salg indenfor 3 år, for person	10
Bilag 11 - beregning 6 – 2010 lovgivning, samlet gevinst, for selskab	11
Bilag 12 – beregning 6 – 2010 lovgivning, samlet gevinst, for person	12
Bilag 13 - beregning 7 – 2010 lovgivning, samlet gevinst, for selskab	13
Bilag 14 – beregning 7 – 2010 lovgivning, samlet gevinst, for person	14
Bilag 15 - beregning 8 – 2010 lovgivning, samlet tab, for selskab	15
Bilag 16 – beregning 8 – 2010 lovgivning, samlet tab, for person	16

Scenarie 2 – formuende selskab

Bilag 17 - beregning 9 – 2009 lovgivning, salg efter 3 år, for selskab	17
Bilag 18 – beregning 9 – 2009 lovgivning, salg efter 3 år, for person	18
Bilag 19 - beregning 10 – 2009 lovgivning, salg efter 3 år, med hovedaktionærnedslag, for selskab	19
Bilag 20 – beregning 10 – 2009 lovgivning, salg efter 3 år, med hovedaktionærnedslag, for person	20
Bilag 21 - beregning 11 – 2009 lovgivning, salg indenfor 3 år, for selskab	21
Bilag 22 – beregning 11 – 2009 lovgivning, salg indenfor 3 år, for person	22
Bilag 23 - beregning 12 – 2009 lovgivning, salg efter 3 år, for selskab	23
Bilag 24 – beregning 12 – 2009 lovgivning, salg efter 3 år, for person	24
Bilag 25 - beregning 13 – 2009 lovgivning, salg indenfor 3 år, for selskab	25

Bilag 26 – beregning 13 – 2009 lovgivning, salg indenfor 3 år, for person	26
Bilag 27 - beregning 14 – 2010 lovgivning, samlet gevinst, for selskab	27
Bilag 28 – beregning 14 – 2010 lovgivning, samlet gevinst, for person	28
Bilag 29 - beregning 15 – 2010 lovgivning, samlet gevinst, for selskab	29
Bilag 30 – beregning 15 – 2010 lovgivning, samlet gevinst, for person	30
Bilag 31 - beregning 16 – 2010 lovgivning, samlet gevinst, med hovedaktionærnedslag, for selskab	31
Bilag 32 – beregning 16 – 2010 lovgivning, samlet gevinst, med hovedaktionærnedslag, for person	32
Bilag 33 - beregning 17 – 2010 lovgivning, samlet tab, for selskab	33
Bilag 34 – beregning 17 – 2010 lovgivning, samlet tab, for person	34

Scenarie 3 – Formuende selskab med nettokurstabskonto

Bilag 35 - beregning 18 – 2010 lovgivning, samlet gevinst (7 år) for selskab	35
Bilag 36 – beregning 18 – 2010 lovgivning, samlet gevinst (7 år) for person	36
Bilag 37 - beregning 19 - 2010 lovgivning, samlet gevinst (3 år) for selskab	37
Bilag 38 – beregning 19 – 2010 lovgivning, samlet gevinst (3 år) for person	38
Bilag 39 – beregning 20 - 2010 lovgivning, samlet gevinst (3 år) for selskab	39
Bilag 40 – beregning 20 - 2010 lovgivning, samlet gevinst (3 år) for person	40

Oversigt over beregninger i scenarie 1

Beregning 1: (bilag 1 og 2)	2009-lovgivning Samlet gevinst Salg efter 3 år Uden udbytte	Beregning 5: (bilag 9 og 10)	2009-lovgivning Samlet tab Salg indenfor 3 år Med udbytte
Beregning 2: (bilag 3 og 4)	2009-lovgivning Samlet gevinst Salg indenfor 3 år Uden udbytte	Beregning 6: (bilag 11 og 12)	2010-lovgivning Start med gevinst Samlet gevinst Med udbytte
Beregning 3: (bilag 5 og 6)	2009-lovgivning Samlet gevinst Salg efter 3 år Med udbytte	Beregning 7: (bilag 13 og 14)	2010-lovgivning Start med tab Samlet gevinst Med udbytte
Beregning 4: (bilag 7 og 8)	2009-lovgivning Samlet tab Salg efter 3 år Med udbytte	Beregning 8: (bilag 15 og 16)	2010-lovgivning Start med tab Samlet tab Med udbytte

Kilde: Egen tilvirkning

Scenarie 1 - formuende person

Beregning 1

- 2009-lovgivning
- Start med gevinst
- Samlet gevinst
- Salg efter 3 år

Bilag 1

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	10%	10%	-10%	10%	-10%	10%	10%
Investering i selskabsregi							
Indskud	2.000.000						
Investering, primo	2.000.000	2.200.000	2.420.000	2.178.000	2.395.800	2.156.220	2.371.842
Afkast	200.000	220.000	-242.000	217.800	-239.580	215.622	237.184
Salg af aktier, ultimo	0	0	0	-2.395.800	0	0	-2.609.026
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	0	2.395.800	0	0	0
Investering, ultimo	2.200.000	2.420.000	2.178.000	2.395.800	2.156.220	2.371.842	0
Sum af afkast							609.026
Likvide midler, ultimo	20.875	41.750	62.625	83.500	104.375	125.250	2.755.151
Selskabskapital	2.220.875	2.461.750	2.240.625	2.479.300	2.260.595	2.497.092	2.755.151
Selskabsindkomst							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (66%)	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500
Gevinst ved salg af aktier u. 3 år	0	0	0	0	0	0	0
Skattepligtig indkomst i alt	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500
Skat 25%	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125
Sum af skat							28.875
Avance på investering (uden ophør)							755.151
Værdi af investering ved ophør af selskab							2.755.151
Beskatning heraf (43%/45%)							338.662
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat							2.416.489
Værdi af investering ved ophør af selskab							2.755.151
Beskatning heraf (28%)							211.442
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat							2.543.709

Scenarie 1 - formuende person

Beregning 1

- 2009-lovgivning
- Start med gevinst
- Samlet gevinst
- Salg efter 3 år

Bilag 2

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	10%	10%	-10%	10%	-10%	10%	10%
Investering i personligt regi							
Indskud	2.000.000						
Investering, primo	2.000.000	2.200.000	2.420.000	2.178.000	2.245.800	2.021.220	2.223.342
Afkast	200.000	220.000	-242.000	217.800	-224.580	202.122	222.334
Salg af aktier, ultimo	0	0	0	-2.395.800	0	0	-2.445.676
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	0	2.245.800	0	0	0
Investering, ultimo	2.200.000	2.420.000	2.178.000	2.245.800	2.021.220	2.223.342	0
Sum af afkast							595.676
Likvide midler, ultimo	14.250	28.500	42.750	29.546	43.796	58.046	2.428.684
Aktieindkomst, personer							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Gevinst ved salg af aktier	0	0	0	395.800	0	0	199.876
Skattepligtig indkomst i alt	25.000	25.000	25.000	420.800	25.000	25.000	224.876
Skat 43% / 45%	10.750	10.750	10.750	188.204	10.750	10.750	100.038
Sum af skat							341.992
Avance på investering (uden ophør)							428.684
Værdi af investering							2.428.684
Avance på investering (uden ophør)							
Selskaber							755.151
Personer							428.684
Forskelsværdi ved investering uden ophør							326.467
Værdi af investering (43/45%)							
Selskaber							2.416.489
Personer							2.428.684
Forskelsværdi ved investering efter ophør							-12.195
Værdi af investering (28%)							
Selskaber							2.543.709
Personer							2.428.684
Forskelsværdi ved investering efter ophør							115.025

Scenarie 1 - formuende person

Beregning 2

- 2009-lovgivning
- Start med gevinst
- Samlet gevinst
- Salg indenfor 3 år

Bilag 3

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	10%	10%	-10%	10%	-10%	10%	10%

Investering i selskabsregi

Indskud	2.000.000						
Investering, primo	2.000.000	2.200.000	2.420.000	2.128.000	2.340.800	2.106.720	2.317.392
Afkast	200.000	220.000	-242.000	212.800	-234.080	210.672	231.739
Salg af aktier, ultimo	0	0	-2.178.000	0	-2.106.720	0	-2.549.131
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	2.128.000	0	2.106.720	0	0
Investering, ultimo	2.200.000	2.420.000	2.128.000	2.340.800	2.106.720	2.317.392	0
Sum af afkast							599.131
Likvide midler, ultimo	0	0	5.500	5.500	5.500	5.500	2.449.348

Selskabskapital	2.200.000	2.420.000	2.133.500	2.346.300	2.112.220	2.322.892	2.449.348
------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Selskabsindkomst

Udbytte af investering	0	0	0	0	0	0	0
Sum af udbytte							0
Skattepligtigt udbytte (66%)	0	0	0	0	0	0	0
Tab ved salg af aktier til modregning	0	0	178.000	0	0	0	421.131
Gevinst ved salg af aktier u. 3 år	0	0	178.000	0	0	0	421.131
Skattepligtig indkomst i alt	0	0	178.000	0	0	0	421.131
Skat 25%	0	0	44.500	0	0	0	105.283
Sum af skat							149.783

Opgørelse af tab til fremførsel, aktier

Fremførselsberettiget tab, primo	0	0	0	0	0	-21.280	-21.280
Fremførselsberettiget tab	0	0	0	0	-21.280	0	21.280
Fremførselsberettiget tab, ultimo	0	0	0	0	-21.280	-21.280	0

Avance på investering (uden ophør)	449.348
---	----------------

Værdi af investering ved ophør af selskab	2.449.348
Beskatning heraf (43%/45%)	201.051
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat	2.248.298

Værdi af investering ved ophør af selskab	2.449.348
Beskatning heraf (28%)	125.818
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat	2.323.531

Scenarie 1 - formuende person

Beregning 2

- 2009-lovgivning
- Start med gevinst
- Samlet gevinst
- Salg indenfor 3 år

Bilag 4

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	10%	10%	-10%	10%	-10%	10%	10%

Investering i personligt regi

Indskud	2.000.000						
Investering, primo	2.000.000	2.200.000	2.420.000	2.078.000	2.285.800	2.057.220	2.262.942
Afkast	200.000	220.000	-242.000	207.800	-228.580	205.722	226.294
Salg af aktier, ultimo	0	0	-2.178.000	0	-2.057.220	0	-2.489.236
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	2.078.000	0	2.057.220	0	0
Investering, ultimo	2.200.000	2.420.000	2.078.000	2.285.800	2.057.220	2.262.942	0
Sum af afkast							589.236
Likvide midler, ultimo	0	0	21.056	21.056	21.056	21.056	2.326.392

Aktieindkomst, personer

Udbytte af investering	0	0	0	0	0	0	0
Sum af udbytte							0

Skattepligtigt udbytte (100%)	0	0	0	0	0	0	0
Tab ved salg af aktier til modregning						0	0
Gevinst ved salg af aktier	0	0	178.000	0	0	0	411.236
Skattepligtig indkomst i alt	0	0	178.000	0	0	0	411.236

Skat 43% / 45%	0	0	78.944	0	0	0	183.900
Sum af skat							262.844

Opgørelse af tab til fremførsel, aktier

Fremførselsberettiget tab, primo	0	0	0	0	0	-20.780	-20.780
Fremførselsberettiget tab	0	0	0	0	-20.780	0	0
Tab modregnes i gevinst					0		20.780
Fremførselsberettiget tab, ultimo	0	0	0	0	-20.780	-20.780	0

Avance på investering (uden ophør) **326.392**

Værdi af investering **2.326.392**

Avance på investering (uden ophør)	
Selskaber	449.348
Personer	326.392
Forskelsværdi ved investering uden ophør	122.956

Værdi af investering (43/45%)	
Selskaber	2.248.298
Personer	2.326.392
Forskelsværdi ved investering efter ophør	-78.094

Værdi af investering (28%)	
Selskaber	2.323.531
Personer	2.326.392
Forskelsværdi ved investering efter ophør	-2.861

Scenarie 1 - formuende person

Beregning 3

- 2009-lovgivning
- Start med gevinst
- Samlet gevinst
- Salg efter 3 år

Bilag 5

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	10%	10%	-10%	10%	-10%	10%	10%

Investering i selskabsregi

Indskud	2.000.000						
Investering, primo	2.000.000	2.200.000	2.420.000	2.178.000	2.395.800	2.156.220	2.371.842
Afkast	200.000	220.000	-242.000	217.800	-239.580	215.622	237.184
Salg af aktier, ultimo	0	0	0	-2.395.800	0	0	-2.609.026
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	0	2.395.800	0	0	0
Investering, ultimo	2.200.000	2.420.000	2.178.000	2.395.800	2.156.220	2.371.842	0
Sum af afkast							609.026
Likvide midler, ultimo	20.875	41.750	62.625	83.500	104.375	125.250	2.755.151

Selskabskapital	2.220.875	2.461.750	2.240.625	2.479.300	2.260.595	2.497.092	2.755.151
------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Selskabsindkomst							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000

Skattepligtigt udbytte (66%)	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500
Gevinst ved salg af aktier u. 3 år	0	0	0	0	0	0	0
Skattepligtig indkomst i alt	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500

Skat 25%	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125
Sum af skat							28.875

Avance på investering (uden ophør)							755.151
---	--	--	--	--	--	--	----------------

Værdi af investering ved ophør af selskab							2.755.151
Beskatning heraf (43%/45%)							338.662
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat							2.416.489

Værdi af investering ved ophør af selskab							2.755.151
Beskatning heraf (28%)							211.442
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat							2.543.709

Scenarie 1 - formuende person

Beregning 3

- 2009-lovgivning
- Start med gevinst
- Samlet gevinst
- Salg efter 3 år

Bilag 6

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	10%	10%	-10%	10%	-10%	10%	10%

Investering i personligt regi

Indskud	2.000.000						
Investering, primo	2.000.000	2.200.000	2.420.000	2.178.000	2.245.800	2.021.220	2.223.342
Afkast	200.000	220.000	-242.000	217.800	-224.580	202.122	222.334
Salg af aktier, ultimo	0	0	0	-2.395.800	0	0	-2.445.676
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	0	2.245.800	0	0	0
Investering, ultimo	2.200.000	2.420.000	2.178.000	2.245.800	2.021.220	2.223.342	0
Sum af afkast							595.676
Likvide midler, ultimo	14.250	28.500	42.750	29.546	43.796	58.046	2.428.684

Aktieindkomst, personer							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Gevinst ved salg af aktier	0	0	0	395.800	0	0	199.876
Skattepligtig indkomst i alt	25.000	25.000	25.000	420.800	25.000	25.000	224.876
Skat 43% / 45%	10.750	10.750	10.750	188.204	10.750	10.750	100.038
Sum af skat							341.992

Avance på investering (uden ophør)							428.684
Værdi af investering							2.428.684

Avance på investering (uden ophør)							
Selskaber							755.151
Personer							428.684
Forskelsværdi ved investering uden ophør							326.467

Værdi af investering (43/45%)							
Selskaber							2.416.489
Personer							2.428.684
Forskelsværdi ved investering efter ophør							-12.195

Værdi af investering (28%)							
Selskaber							2.543.709
Personer							2.428.684
Forskelsværdi ved investering efter ophør							115.025

Scenarie 1 - formuende person

Beregning 4

- 2009-lovgivning
- Start med tab
- Samlet tab
- Salg efter 3 år

Bilag 7

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	-10%	10%	-10%	10%	-10%

Investering i selskabsregi

Indskud	2.000.000						
Investering, primo	2.000.000	1.800.000	1.980.000	1.782.000	1.960.200	1.764.180	1.940.598
Afkast	-200.000	180.000	-198.000	178.200	-196.020	176.418	-194.060
Salg af aktier, ultimo	0	0	0	-1.960.200	0	0	-1.746.538
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	0	1.960.200	0	0	0
Investering, ultimo	1.800.000	1.980.000	1.782.000	1.960.200	1.764.180	1.940.598	0
Sum af afkast							-253.462

Likvide midler, ultimo	20.875	41.750	62.625	83.500	104.375	125.250	1.892.663
-------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	----------------	----------------	------------------

Selskabskapital	1.820.875	2.021.750	1.844.625	2.043.700	1.868.555	2.065.848	1.892.663
------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Selskabsindkomst:

Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (66%)	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500
Gevinst ved salg af aktier u. 3 år	0	0	0	0	0	0	0
Skattepligtig indkomst i alt	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500

Skat 25%	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125
Sum af skat							28.875

Tab på investering (uden ophør)							-107.337
--	--	--	--	--	--	--	-----------------

Værdi af investering ved ophør af selskab							1.892.663
Skatteværdi af tab (43%/45%)							-49.458
Værdi af investering ved ophør af selskab inkl. skat							1.942.121

Værdi af investering ved ophør af selskab							1.892.663
Skatteværdi af tab (28%)							-30.054
Værdi af investering ved ophør af selskab inkl. skat							1.922.718

Scenarie 1 - formuende person

Beregning 4

- 2009-lovgivning
- Start med tab
- Samlet tab
- Salg efter 3 år

Bilag 8

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	-10%	10%	-10%	10%	-10%

Investering i personligt regi

Indskud	2.000.000						
Investering, primo	2.000.000	1.800.000	1.980.000	1.782.000	1.960.200	1.764.180	1.940.598
Afkast	-200.000	180.000	-198.000	178.200	-196.020	176.418	-194.060
Salg af aktier, ultimo	0	0	0	-1.960.200	0	0	-1.746.538
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	0	1.960.200	0	0	0
Investering, ultimo	1.800.000	1.980.000	1.782.000	1.960.200	1.764.180	1.940.598	0
Sum af afkast							-253.462
Likvide midler, ultimo	14.250	28.500	42.750	67.750	88.364	102.614	1.874.152

Aktieindkomst, personer							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000

Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Gevinst ved salg af aktier	0	0	0	-25.000	-14.800	0	-25.000
Skattepligtig indkomst i alt	25.000	25.000	25.000	0	10.200	25.000	0

Skat 43% /45%	10.750	10.750	10.750	0	4.386	10.750	0
Sum af skat							47.386

Opgørelse af tab til fremførsel, aktier							
Fremførselsberettiget tab, primo	0	0	0	0	-14.800	0	0
Tab modregnes i udbytte				25.000	14.800		25.000
Fremførselsberettiget tab på aktier	0	0	0	-39.800	0	0	-213.662
Fremførselsberettiget tab, ultimo	0	0	0	-14.800	0	0	-188.662

Tab på investering (uden ophør)	-125.848
--	-----------------

Værdi af investering	1.874.152
-----------------------------	------------------

Tab på investering (uden ophør)	
Selskaber	-107.337
Personer	-125.848
Forskelsværdi ved investering uden ophør	18.511

Værdi af investering (43/45%)	
Selskaber	1.942.121
Personer	1.874.152
Forskelsværdi ved investering efter ophør	67.969

Værdi af investering (28%)	
Selskaber	1.922.718
Personer	1.874.152
Forskelsværdi ved investering efter ophør	48.565

Scenario 1 - formuende person

Beregning 5

- 2009-lovgivning
- Start med tab
- Samlet tab
- Salg indenfor 3 år

Bilag 9

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	-10%	10%	-10%	10%	-10%

Investering i selskabsregi

Indskud	2.000.000						
Investering, primo	2.000.000	1.800.000	1.980.000	1.782.000	1.960.200	1.764.180	1.940.598
Afkast	-200.000	180.000	-198.000	178.200	-196.020	176.418	-194.060
Salg af aktier, ultimo	0	0	-1.782.000	0	-1.764.180	0	-1.746.538
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	1.782.000	0	1.764.180	0	0
Investering, ultimo	1.800.000	1.980.000	1.782.000	1.960.200	1.764.180	1.940.598	0
Sum af afkast							-253.462
Likvide midler, ultimo	20.875	41.750	62.625	83.500	104.375	125.250	1.892.663

Selskabskapital	1.820.875	2.021.750	1.844.625	2.043.700	1.868.555	2.065.848	1.892.663
------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Selskabsindkomst

Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (66%)	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500
Gevinst ved salg af aktier u. 3 år	0	0	0	0	0	0	0
Skattepligtig indkomst i alt	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500
Skat 25%	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125
Sum af skat							28.875

Opgørelse af tab til fremførsel, aktier

Fremførselsberettiget tab, primo	0	0	0	-218.000	-218.000	-235.820	-235.820
Fremførselsberettiget tab på aktier	0	0	-218.000	0	-17.820	0	-17.642
Fremførselsberettiget tab, ultimo	0	0	-218.000	-218.000	-235.820	-235.820	-253.462

Tab på investering (uden ophør)	-107.337
--	-----------------

Værdi af investering ved ophør af selskab	1.892.663
Skatteværdi af tab (43%/45%)	-49.458
Værdi af investering ved ophør af selskab inkl. skat	1.942.121

Værdi af investering ved ophør af selskab	1.892.663
Skatteværdi af tab (28%)	-30.054
Værdi af investering ved ophør af selskab inkl. skat	1.922.718

Scenarie 1 - formuende person

Beregning 5

- 2009-lovgivning
- Start med tab
- Samlet tab
- Salg indenfor 3 år

Bilag 10

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	-10%	10%	-10%	10%	-10%

Investering i personligt regi

Indskud	2.000.000						
Investering, primo	2.000.000	1.800.000	1.980.000	1.782.000	1.960.200	1.764.180	1.940.598
Afkast	-200.000	180.000	-198.000	178.200	-196.020	176.418	-194.060
Salg af aktier, ultimo	0	0	-1.782.000	0	-1.764.180	0	-1.746.538
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	1.782.000	0	1.764.180	0	0
Investering, ultimo	1.800.000	1.980.000	1.782.000	1.960.200	1.764.180	1.940.598	0
Sum af afkast							-253.462
Likvide midler ifm. invest, ultimo	14.250	28.500	53.500	78.500	103.500	128.500	1.900.038
Aktieindkomst, personer							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Gevinst ved salg af aktier	0	0	-25.000	-25.000	-25.000	-25.000	-25.000
Skattepligtig indkomst i alt	25.000	25.000	0	0	0	0	0
Skat 43% / 45%	10.750	10.750	0	0	0	0	0
Sum af skat							21.500
Opgørelse af tab til fremførsel, aktier							
Fremførselsberettiget tab, primo	0	0	0	-193.000	-168.000	-160.820	-135.820
Tab modregnes i udbytte			25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Fremførselsberettiget tab på aktier	0	0	-218.000	0	-17.820	0	-17.642
Fremførselsberettiget tab, ultimo	0	0	-193.000	-168.000	-160.820	-135.820	-128.462

Tab på investering (uden ophør) **-99.962**

Værdi af investering **1.900.038**

Tab på investering (uden ophør)

Selskaber	-107.337
Personer	-99.962
Forskelsværdi ved investering uden ophør	-7.375

Værdi af investering (43/45%)

Selskaber	1.942.121
Personer	1.900.038
Forskelsværdi ved investering efter ophør	42.083

Værdi af investering (28%)

Selskaber	1.922.718
Personer	1.900.038
Forskelsværdi ved investering efter ophør	22.679

Scenarie 1 - formuende person

Beregning 6

- 2010-lovgivning
- Start med gevinst
- Samlet gevinst
- Salg efter 3 år

Bilag 11

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	10%	10%	-10%	10%	-10%	10%	10%

Investering i selskabsregi

Indskud	2.000.000						
Investering, primo	2.000.000	2.150.000	2.315.000	2.083.500	2.291.850	2.062.665	2.268.932
Afkast	200.000	215.000	-231.500	208.350	-229.185	206.267	226.893
Salg af aktier, ultimo	-50.000	-50.000	-2.083.500	0	-2.062.665	0	-2.495.825
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	2.083.500	0	2.062.665	0	0
Investering, ultimo	2.150.000	2.315.000	2.083.500	2.291.850	2.062.665	2.268.932	0
Sum af afkast							595.825

Likvide midler, ultimo	18.750	33.750	58.750	77.038	102.038	120.267	2.578.118
-------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	----------------	----------------	------------------

Selskabskapital	2.168.750	2.348.750	2.142.250	2.368.888	2.164.703	2.389.199	2.578.118
------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Selskabsindkomst							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000

Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Lagerbeskatning	200.000	215.000	-231.500	208.350	-229.185	206.267	226.893
Skattepligtig indkomst fremføres/udnyt	0	0	206.500	-206.500	204.185	-204.185	
Skattepligtig indkomst i alt	225.000	240.000	0	26.850	0	27.082	251.893

Skat 25%	56.250	60.000	0	6.713	0	6.770	62.973
Sum af skat							192.706

Opgørelse af underskud til fremførsel, skattepligtig indkomst							
Fremførselsberettiget underskud, prim	0	0	0	-206.500	0	-204.185	0
Fremførselsberettiget underskud	0	0	-206.500	206.500	-204.185	204.185	0
Fremførselsberettiget underskud, ul	0	0	-206.500	0	-204.185	0	0

Avance på investering (uden ophør)	578.118
---	----------------

Værdi af investering ved ophør af selskab	2.578.118
Beskatning heraf (42%)	242.810
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat	2.335.309

Værdi af investering ved ophør af selskab	2.578.118
Beskatning heraf (28%)	161.873
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat	2.416.245

Scenarie 1 - formuende person

Beregning 6

- 2010-lovgivning
- Start med gevinst
- Samlet gevinst
- Salg efter 3 år

Bilag 12

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	10%	10%	-10%	10%	-10%	10%	10%

Investering i personligt regi

Indskud	2.000.000						
Investering, primo	2.000.000	2.200.000	2.420.000	2.128.000	2.340.800	2.106.720	2.317.392
Afkast	200.000	220.000	-242.000	212.800	-234.080	210.672	231.739
Salg af aktier, ultimo	0	0	-2.178.000	0	-2.106.720	0	-2.549.131
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	2.128.000	0	2.106.720	0	0
Investering, ultimo	2.200.000	2.420.000	2.128.000	2.340.800	2.106.720	2.317.392	0
Sum af afkast							599.131
Likvide midler, ultimo	14.500	29.000	18.740	33.240	56.678	71.178	2.448.996

Aktieindkomst, personer

Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Tab ved salg af aktier til modregning					-21.280	0	0
Gevinst ved salg af aktier	0	0	178.000	0	0	0	442.411
Skattepligtig indkomst i alt	25.000	25.000	203.000	25.000	3.720	25.000	467.411
Skat 42%	10.500	10.500	85.260	10.500	1.562	10.500	196.313
Sum af skat							325.135

Opgørelse af tab til fremførsel, aktier

Fremførselsberettiget tab, primo	0	0	0	0	0	0	0
Fremførselsberettiget tab	0	0	0	0	-21.280	0	0
Tab modregnes i udbytte					21.280		
Fremførselsberettiget tab, ultimo	0	0	0	0	0	0	0

Avance på investering (uden ophør) **448.996**

Værdi af investering **2.448.996**

Avance på investering (uden ophør)

Selskaber	578.118
Personer	448.996
Forskelsværdi ved investering uden ophør	129.122

Værdi af investering (42%)

Selskaber	2.335.309
Personer	2.448.996
Forskelsværdi ved investering efter ophør	-113.687

Værdi af investering (28%)

Selskaber	2.416.245
Personer	2.448.996
Forskelsværdi ved investering efter ophør	-32.751

Scenarie 1 - formuende person

Beregning 7

- 2010-lovgivning
- Start med tab
- Samlet gevinst
- Salg indenfor 3 år

Bilag 13

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	10%	10%	-10%	10%	10%

Investering i selskabsregi

Indskud	2.000.000						
Investering, primo	2.000.000	1.800.000	1.980.000	2.178.000	2.345.800	2.111.220	2.322.342
Afkast	-200.000	180.000	198.000	217.800	-234.580	211.122	232.234
Salg af aktier, ultimo	0	0	-2.178.000	-50.000	-2.111.220	0	-2.554.576
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	2.178.000		2.111.220	0	0
Investering, ultimo	1.800.000	1.980.000	2.178.000	2.345.800	2.111.220	2.322.342	0
Sum af afkast							604.576

Likvide midler, ultimo	25.000	42.500	11.750	26.050	51.050	69.415	2.584.682
-------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	------------------

Selskabskapital	1.825.000	2.022.500	2.189.750	2.371.850	2.162.270	2.391.757	2.584.682
------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Selskabsindkomst							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Lagerbeskatning	-200.000	180.000	198.000	217.800	-234.580	211.122	232.234
Skattepligtig indkomst fremføres/udnyt	175.000	-175.000	0	0	209.580	-209.580	0
Skattepligtig indkomst i alt	0	30.000	223.000	242.800	0	26.542	257.234
Skat 25%	0	7.500	55.750	60.700	0	6.636	64.309
Sum af skat							194.894

Opgørelse af underskud til fremførsel, skattepligtig indkomst							
Fremførselsberettiget underskud, prim	0	-175.000	0	0	0	-209.580	0
Fremførselsberettiget underskud	-175.000	175.000	0	0	-209.580	209.580	0
Fremførselsberettiget tab, ultimo	-175.000	0	0	0	-209.580	0	0

Avance på investering (uden ophør)	584.682
---	----------------

Værdi af investering ved ophør af selskab	2.584.682
Beskatning heraf (42%)	245.567
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat	2.339.116

Værdi af investering ved ophør af selskab	2.584.682
Beskatning heraf (28%)	163.711
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat	2.420.971

Scenarie 1 - formuende person

Beregning 7

- 2010-lovgivning
- Start med tab
- Samlet gevinst
- Salg indenfor 3 år

Bilag 14

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	10%	10%	-10%	10%	10%

Investering i personligt regi

Indskud	2.000.000						
Investering, primo	2.000.000	1.800.000	1.980.000	2.128.000	2.340.800	2.106.720	2.317.392
Afkast	-200.000	180.000	198.000	212.800	-234.080	210.672	231.739
Salg af aktier, ultimo	0	0	-2.178.000	0	-2.106.720	0	-2.549.131
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	2.128.000	0	2.106.720	0	0
Investering, ultimo	1.800.000	1.980.000	2.128.000	2.340.800	2.106.720	2.317.392	0
Sum af afkast							599.131
Likvide midler, ultimo	14.500	29.000	18.740	33.240	56.678	71.178	2.448.996

Aktieindkomst, personer

Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Tab til fremførsel	0	0	0	0	-21.280	0	0
Gevinst ved salg af aktier	0	0	178.000	0	0	0	442.411
Skattepligtig indkomst i alt	25.000	25.000	203.000	25.000	3.720	25.000	467.411
Skat 42%	10.500	10.500	85.260	10.500	1.562	10.500	196.313
Sum af skat							325.135

Opgørelse af tab til fremførsel, aktier

Fremførselsberettiget tab, primo	0	0	0	0	0	0	0
Tab modregnes i udbytte					21.280		
Fremførselsberettiget tab	0	0	0	0	-21.280	0	0
Fremførselsberettiget tab, ultimo	0	0	0	0	0	0	0

Avance på investering (uden ophør) **448.996**

Værdi af investering **2.448.996**

Avance på investering (uden ophør)

Selskaber	584.682
Personer	448.996
Forskelsværdi ved investering uden ophør	135.686

Værdi af investering (42%)

Selskaber	2.339.116
Personer	2.448.996
Forskelsværdi ved investering efter ophør	-109.880

Værdi af investering (28%)

Selskaber	2.420.971
Personer	2.448.996
Forskelsværdi ved investering efter ophør	-28.025

Scenarie 1 - formuende person

Beregning 8

- 2010-lovgivning
- Start med tab
- Samlet tab
- Salg efter 3 år

Bilag 15

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	-10%	10%	-10%	10%	-10%

Investering i selskabsregi

Indskud	2.000.000						
Investering, primo	2.000.000	1.800.000	1.980.000	1.782.000	1.960.200	1.764.180	1.940.598
Afkast	-200.000	180.000	-198.000	178.200	-196.020	176.418	-194.060
Salg af aktier, ultimo	0	0	0	-1.960.200	0	0	-1.746.538
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	0	1.960.200	0	0	0
Investering, ultimo	1.800.000	1.980.000	1.782.000	1.960.200	1.764.180	1.940.598	0
Sum af afkast							-253.462
Likvide midler, ultimo	25.000	42.500	67.500	84.950	109.950	127.351	1.898.889

Selskabskapital	1.825.000	2.022.500	1.849.500	2.045.150	1.874.130	2.067.949	1.898.889
------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Selskabsindkomst:							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Lagerbeskatning	-200.000	180.000	-198.000	178.200	-196.020	176.418	-194.060
Skattepligtig indkomst fremføres/udnyl	175.000	-175.000	173.000	-173.000	171.020	-171.020	169.060
Skattepligtig indkomst i alt	0	30.000	0	30.200	0	30.398	0
Skat 25%	0	7.500	0	7.550	0	7.600	0
Sum af skat							22.650

Opgørelse af tab til fremførsel, indkomst							
Fremførselsberettiget tab, primo/tabsa	0	-175.000	0	-173.000	0	-171.020	0
Fremførselsberettiget tab på indkomst	-175.000	175.000	-173.000	173.000	-171.020	171.020	-169.060
Fremførselsberettiget tab, ultimo	-175.000	0	-173.000	0	-171.020	0	-169.060

Tab på investering (uden ophør)	-101.111
--	-----------------

Værdi af investering ved ophør af selskab	1.898.889
Skatteværdi af tab (42%)	-42.467
Værdi af investering ved ophør af selskab inkl. skat	1.941.355

Værdi af investering ved ophør af selskab	1.898.889
Skatteværdi af tab (28%)	-28.311
Værdi af investering ved ophør af selskab inkl. skat	1.927.200

Scenarie 1 - formuende person

Beregning 8

- 2010-lovgivning
- Start med tab
- Samlet tab
- Salg efter 3 år

Bilag 16

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	-10%	10%	-10%	10%	-10%

Investering i personligt regi

Indskud	2.000.000						
Investering, primo	2.000.000	1.800.000	1.980.000	1.782.000	1.960.200	1.764.180	1.940.598
Afkast	-200.000	180.000	-198.000	178.200	-196.020	176.418	-194.060
Salg af aktier, ultimo	0	0	0	-1.960.200	0	0	-1.746.538
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	0	1.960.200	0	0	0
Investering, ultimo	1.800.000	1.980.000	1.782.000	1.960.200	1.764.180	1.940.598	0
Sum af afkast							-253.462

Likvide midler, ultimo	14.500	29.000	43.500	68.500	89.216	103.716	1.875.254
------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	-----------

Aktieindkomst, personer

Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000

Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Gevinst ved salg af aktier	0	0	0	-25.000	-14.800	0	-25.000
Skattepligtig indkomst i alt	25.000	25.000	25.000	0	10.200	25.000	0

Skat 42%	10.500	10.500	10.500	0	4.284	10.500	0
Sum af skat							46.284

Opgørelse af tab til fremførsel, aktier

Fremførselsberettiget tab, primo	0	0	0	0	-14.800	0	0
Fremførselsberettiget tab på aktier	0	0	0	-14.800	14.800	0	-188.662
Fremførselsberettiget tab, ultimo	0	0	0	-14.800	0	0	-188.662

Tab på investering (uden ophør)							-124.746
---------------------------------	--	--	--	--	--	--	-----------------

Værdi af investering							1.875.254
----------------------	--	--	--	--	--	--	------------------

Tab på investering (uden ophør)

Selskaber	-101.111
Personer	-124.746
Forskelsværdi ved investering uden ophør	23.635

Værdi af investering (42%)

Selskaber	1.941.355
Personer	1.875.254
Forskelsværdi ved investering efter ophør	66.101

Værdi af investering (28%)

Selskaber	1.927.200
Personer	1.875.254
Forskelsværdi ved investering efter ophør	51.946

Oversigt over beregninger i scenarie 2

2009-lovgivning Beregning 9: Samlet gevinst (bilag 17 og 18) Salg efter 3 år	2010-lovgivning Beregning 14: Start med gevinst (bilag 27 og 28) Samlet gevinst
2009-lovgivning Beregning 10: Samlet gevinst (bilag 19 og 20) Salg efter 3 år Aktionærnedslag	2010-lovgivning Beregning 15: Start med tab (bilag 29 og 30) Samlet gevinst
2009-lovgivning Beregning 11: Samlet gevinst (bilag 21 og 22) Salg indenfor 3 år	2010-lovgivning Beregning 16: Start med tab (bilag 31 og 32) Samlet gevinst Aktionærnedslag
2009-lovgivning Beregning 12: Samlet tab (bilag 23 og 24) Salg efter 3 år	2010-lovgivning Beregning 17: Start med tab (bilag 33 og 34) Samlet tab
2009-lovgivning Beregning 13: Samlet tab (bilag 25 og 26) Salg indenfor 3 år	

Kilde: Egen tilvirkning

Scenarie 2 - formuende selskab

Beregning 9

- 2009-lovgivning
- Start med tab
- Samlet gevinst
- Salg efter 3 år

Bilag 17

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	10%	10%	-10%	10%	10%
Investering i selskabsregi							
Oprindelig investering	500.000						
Investering, primo	2.000.000	1.800.000	1.980.000	2.178.000	2.395.800	2.156.220	2.371.842
Afkast	-200.000	180.000	198.000	217.800	-239.580	215.622	237.184
Salg af aktier, ultimo	0	0	0	-2.395.800	0	0	-2.609.026
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	0	2.395.800	0	0	0
Investering, ultimo	1.800.000	1.980.000	2.178.000	2.395.800	2.156.220	2.371.842	0
Sum af afkast							609.026
Likvide midler, ultimo	20.875	41.750	62.625	83.500	104.375	125.250	2.755.151
Selskabskapital	1.820.875	2.021.750	2.240.625	2.479.300	2.260.595	2.497.092	2.755.151
Selskabsindkomst							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (66%)	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500
Gevinst ved salg af aktier u. 3 år	0	0	0	0	0	0	0
Skattepligtig indkomst i alt	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500
Skat 25%	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125
Sum af skat							28.875
Avance på investering (uden ophør)							2.255.151
Værdi af investering ved ophør af selskab							2.755.151
Beskatning heraf (43%/45%)							1.013.662
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat							1.741.489
Værdi af investering ved ophør af selskab							2.755.151
Beskatning heraf (28%)							631.442
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat							2.123.709

Scenarie 2 - formuende selskab

Beregning 9

- 2009-lovgivning
- Start med tab
- Samlet gevinst
- Salg efter 3 år

Bilag 18

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	10%	10%	-10%	10%	10%

Trække penge ud af selskab, og investere i personligt regi

Oprindeligt indskud	500.000						
Investering, primo	2.000.000						
Avance af selskab	1.500.000						
Beskatning	673.844						
Penge i hånden til investering	1.326.156						
Investering, primo	1.326.156	1.193.540	1.312.894	1.444.184	1.488.602	1.339.742	1.473.716
Afkast	-132.616	119.354	131.289	144.418	-148.860	133.974	147.372
Salg af aktier, ultimo	0	0	0	-1.588.602	0	0	-1.621.088
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	0	1.488.602	0	0	0
Investering, ultimo	1.193.540	1.312.894	1.444.184	1.488.602	1.339.742	1.473.716	0
Sum af afkast							394.932
Likvide midler, ultimo	14.250	28.500	42.750	39.555	53.805	68.055	1.644.431
Aktieindkomst, personer							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af afkast							175.000
Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Gevinst ved salg af aktier	0	0	0	262.446	0	0	132.486
Skattepligtig indkomst i alt	25.000	25.000	25.000	287.446	25.000	25.000	157.486
Skat 43% / 45%	10.750	10.750	10.750	128.195	10.750	10.750	69.713
Sum af skat							251.657
Avance på investering (uden ophør)							1.144.431
Værdi af investering							1.644.431
Avance på investering (uden ophør)							2.255.151
Selskaber							1.144.431
Personer							1.110.721
Forskelsværdi ved investering uden ophør							
Værdi af investering (43%/45%)							1.741.489
Selskaber							1.644.431
Personer							97.059
Forskelsværdi ved investering efter ophør							
Værdi af investering (28%)							2.123.709
Selskaber							1.644.431
Personer							479.278
Forskelsværdi ved investering efter ophør							

Scenarie 2 - formuende selskab

Beregning 10

- 2009-lovgivning
- Start med tab
- Samlet gevinst
- Salg efter 3 år
- Hovedaktionærnedslag

Bilag 19

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	10%	10%	-10%	10%	10%
Investering i selskabsregi							
Oprindelig investering	500.000						
Investering, primo	2.000.000	1.800.000	1.980.000	2.178.000	2.395.800	2.156.220	2.371.842
Afkast	-200.000	180.000	198.000	217.800	-239.580	215.622	237.184
Salg af aktier, ultimo	0	0	0	-2.395.800	0	0	-2.609.026
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	0	2.395.800	0	0	0
Investering, ultimo	1.800.000	1.980.000	2.178.000	2.395.800	2.156.220	2.371.842	0
Sum af afkast							609.026
Likvide midler, ultimo	20.875	41.750	62.625	83.500	104.375	125.250	2.755.151
Selskabskapital	1.820.875	2.021.750	2.240.625	2.479.300	2.260.595	2.497.092	2.755.151
Selskabsindkomst							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (66%)	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500
Gevinst ved salg af aktier u. 3 år	0	0	0	0	0	0	0
Skattepligtig indkomst i alt	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500
Skat 25%	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125
Sum af skat							28.875
Avance på investering (uden ophør)							2.255.151
Aktionærnedslag							563.788
Værdi af investering ved ophør af selskab							2.755.151
Beskatning heraf (43%/45%)							759.958
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat							1.995.194
Værdi af investering ved ophør af selskab							2.755.151
Beskatning heraf (28%)							631.442
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat							2.123.709

Scenarie 2 - formuende selskab

Beregning 10

- 2009-lovgivning
- Start med tab
- Samlet gevinst
- Salg efter 3 år
- Hovedaktionærnedslag

Bilag 20

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	10%	10%	-10%	10%	10%

Trække penge ud af selskab, og investere som person

Oprindeligt indskud	500.000						
Investering, primo	2.000.000						
Avance af selskab	1.500.000						
Aktionærnedslag	375.000						
	1.125.000						
Beskatning	505.094						
Penge i hånden til investering	1.494.906						
Investering, primo	1.494.906	1.345.415	1.479.957	1.627.953	1.690.748	1.521.673	1.673.840
Afkast	-149.491	134.542	147.996	162.795	-169.075	152.167	167.384
Salg af aktier, ultimo	0	0	0	-1.790.748	0	0	-1.841.224
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	0	1.690.748	0	0	0
Investering, ultimo	1.345.415	1.479.957	1.627.953	1.690.748	1.521.673	1.673.840	0
Sum af afkast							446.318
Likvide midler, ultimo	14.250	28.500	42.750	24.527	38.777	53.027	1.841.443
Aktieindkomst, personer							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Gevinst ved salg af aktier	0	0	0	295.842	0	0	150.477
Skattepligtig indkomst i alt	25.000	25.000	25.000	320.842	25.000	25.000	175.477
Skat 43% / 45%	10.750	10.750	10.750	143.223	10.750	10.750	77.808
Sum af skat							274.781
Avance på investering (uden ophør)							1.341.443
Værdi af investering							1.841.443
Avance på investering (uden ophør)							
Selskaber							2.255.151
Personer							1.341.443
Forskelsværdi ved investering uden ophør							913.708
Værdi af investering							
Selskaber							1.995.194
Personer							1.841.443
Forskelsværdi ved investering efter ophør							153.751
Værdi af investering							
Selskaber							2.123.709
Personer							1.841.443
Forskelsværdi ved investering efter ophør							282.266

Scenarie 2 - formuende selskab

Beregning 11

- 2009-lovgivning
- Start med tab
- Samlet gevinst
- Salg indenfor 3 år

Bilag 21

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	10%	10%	-10%	10%	10%

Investering i selskabsregi

Oprindelig investering	500.000						
Investering, primo	2.000.000	1.800.000	1.980.000	2.178.000	2.395.800	2.156.220	2.371.842
Afkast	-200.000	180.000	198.000	217.800	-239.580	215.622	237.184
Salg af aktier, ultimo	0	0	-2.178.000	0	-2.156.220	0	-2.609.026
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	2.178.000	0	2.156.220	0	0
Investering, ultimo	1.800.000	1.980.000	2.178.000	2.395.800	2.156.220	2.371.842	0
Sum af afkast							609.026

Likvide midler, ultimo	20.875	41.750	18.125	39.000	59.875	80.750	2.602.895
------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	-----------

Selskabskapital	1.820.875	2.021.750	2.196.125	2.434.800	2.216.095	2.452.592	2.602.895
------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Selskabsindkomst							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (66%)	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500
Gevinst ved salg af aktier u. 3 år	0	0	178.000	0	0	0	431.026
Skattepligtig indkomst i alt	16.500	16.500	194.500	16.500	16.500	16.500	447.526

Skat 25%	4.125	4.125	48.625	4.125	4.125	4.125	111.882
Sum af skat							181.132

Opgørelse af tab til fremførsel, aktier							
Fremførselsberettiget tab, primo	0	0	0	0	0	-21.780	-21.780
Fremførselsberettiget tab	0	0	0	0	-21.780	0	21.780
Fremførselsberettiget tab, ultimo	0	0	0	0	-21.780	-21.780	0

Avance på investering (uden ophør)	2.102.895
------------------------------------	------------------

Værdi af investering ved ophør af selskab	2.602.895
Beskatning heraf (43%/45%)	945.147
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat	1.657.748

Værdi af investering ved ophør af selskab	2.602.895
Beskatning heraf (28%)	588.811
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat	2.014.084

Scenarie 2 - formuende selskab

Beregning 11

- 2009-lovgivning
- Start med tab
- Samlet gevinst
- Salg indenfor 3 år

Bilag 22

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	10%	10%	-10%	10%	10%

Trække penge ud af selskab, og investere som person

Oprindeligt indskud	500.000						
Investering, primo	2.000.000						
Avance af selskab	1.500.000						
Beskatning	673.844						
Penge i hånden til investering	1.326.156						
Investering, primo	1.326.156	1.193.540	1.312.894	1.394.184	1.533.602	1.380.242	1.518.266
Afkast	-132.616	119.354	131.289	139.418	-153.360	138.024	151.827
Salg af aktier, ultimo	0	0	-1.444.184	0	-1.380.242	0	-1.670.093
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	1.394.184	0	1.380.242	0	0
Investering, ultimo	1.193.540	1.312.894	1.394.184	1.533.602	1.380.242	1.518.266	0
Sum af afkast							393.937
Likvide midler, ultimo	14.250	28.500	40.293	54.543	74.788	89.038	1.643.604
Aktieindkomst, personer							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Tab ved salg af aktier til modregning					-13.942		
Gevinst ved salg af aktier	0	0	118.028	0	0	0	289.851
Skattepligtig indkomst i alt	25.000	25.000	143.028	25.000	11.058	25.000	314.851
Skat 43% / 45%	10.750	10.750	63.207	10.750	4.755	10.750	140.527
Sum af skat							251.488
Opgørelse af tab til fremførsel, aktier							
Fremførselsberettiget tab, primo	0	0	0	0	0	0	0
Fremførselsberettiget tab	0	0	0	0	-13.942	0	0
Tab modregnes i udbytte					13.942		
Fremførselsberettiget tab, ultimo	0	0	0	0	0	0	0
Avance på investering (uden ophør)							1.143.604
Værdi af investering							1.643.604
Avance på investering (uden ophør)							
Selskaber							2.102.895
Personer							1.143.604
Forskelsværdi ved investering uden ophør							959.290
Værdi af investering							
Selskaber							1.657.748
Personer							1.643.604
Forskelsværdi ved investering efter ophør							14.144
Værdi af investering							
Selskaber							2.014.084
Personer							1.643.604
Forskelsværdi ved investering efter ophør							370.480

Scenarie 2 - formuende selskab

Beregning 12

- 2009-lovgivning
- Start med tab
- Samlet tab
- Salg efter 3 år

Bilag 23

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	-10%	10%	-10%	10%	-10%

Investering i selskabsregi

Oprindelig investering	500.000						
Investering, primo	2.000.000	1.800.000	1.980.000	1.782.000	1.960.200	1.764.180	1.940.598
Afkast heraf	-200.000	180.000	-198.000	178.200	-196.020	176.418	-194.060
Salg af aktier, ultimo	0	0	0	-1.960.200	0	0	-1.746.538
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	0	1.960.200	0	0	0
Investering, ultimo	1.800.000	1.980.000	1.782.000	1.960.200	1.764.180	1.940.598	0
Sum af afkast							-253.462
Likvide midler, ultimo	20.875	41.750	62.625	83.500	104.375	125.250	1.892.663
Selskabskapital	1.820.875	2.021.750	1.844.625	2.043.700	1.868.555	2.065.848	1.892.663
Selskabsindkomst:							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (66%)	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500
Gevinst ved salg af aktier u. 3 år	0	0	0	0	0	0	0
Skattepligtig indkomst i alt	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500
Skat 25%	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125
Sum af skat							28.875
Avance på investering (uden ophør)							1.392.663
Værdi af investering ved ophør af selskab							1.892.663
Beskatning heraf (43%/45%)							625.542
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat							1.267.121
Værdi af investering ved ophør af selskab							1.892.663
Beskatning heraf (28%)							389.946
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat							1.502.718

Scenarie 2 - formuende selskab

Beregning 12

- 2009-lovgivning
- Start med tab
- Samlet tab
- Salg efter 3 år

Bilag 24

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	-10%	10%	-10%	10%	-10%

Trække penge ud af selskab, og investere som person

Oprindeligt indskud	500.000						
Investering, primo	2.000.000						
Avance af selskab	1.500.000						
Beskatning	673.844						
Penge i hånden til investering	1.326.156						

Investering, primo	1.326.156	1.193.540	1.312.894	1.181.605	1.299.765	1.169.789	1.286.768
Afkast	-132.616	119.354	-131.289	118.160	-129.977	116.979	-128.677
Salg af aktier, ultimo	0	0	0	-1.299.765	0	0	-1.158.091
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	0	1.299.765	0	0	0
Investering, ultimo	1.193.540	1.312.894	1.181.605	1.299.765	1.169.789	1.286.768	0
Sum af afkast							-168.065
Likvide midler, ultimo	14.250	28.500	42.750	67.750	82.598	96.848	1.279.939

Aktieindkomst, personer							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000

Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Tab ved salg af aktier til modregning				-25.000	-1.391		-25.000
Gevinst ved salg af aktier	0	0	0	0	0	0	0
Skattepligtig indkomst i alt	25.000	25.000	25.000	0	23.609	25.000	0

Skat 43%	10.750	10.750	10.750	0	10.152	10.750	0
Sum af skat							53.152

Opgørelse af tab til fremførsel, aktier							
Fremførselsberettiget tab, primo	0	0	0	0	-1.391	0	0
Fremførselsberettiget tab på aktier	0	0	0	-26.391	0	0	-141.674
Tab modregnes i udbytte				25.000	1.391		25.000
Fremførselsberettiget tab, ultimo	0	0	0	-1.391	0	0	-116.674

Avance på investering (uden ophør) 779.939

Værdi af investering 1.279.939

Avance på investering (uden ophør)	
Selskaber	1.392.663
Personer	779.939
Forskelsværdi ved investering uden ophør	<u>612.724</u>

Værdi af investering (43/45%)	
Selskaber	1.267.121
Personer	1.279.939
Forskelsværdi ved investering efter ophør	<u>-12.818</u>

Værdi af investering (28%)	
Selskaber	1.502.718
Personer	1.279.939
Forskelsværdi ved investering efter ophør	<u>222.779</u>

Scenarie 2 - formuende selskab

Beregning 13

- 2009-lovgivning
- Start med tab
- Samlet tab
- Salg indenfor 3 år

Bilag 25

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	-10%	10%	-10%	10%	-10%

Investering i selskabsregi

Oprindelig investering	500.000						
Investering, primo	2.000.000	1.800.000	1.980.000	1.782.000	1.960.200	1.764.180	1.940.598
Afkast	-200.000	180.000	-198.000	178.200	-196.020	176.418	-194.060
Salg af aktier, ultimo	0	0	-1.782.000	0	-1.764.180	0	-1.746.538
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	1.782.000	0	1.764.180	0	0
Investering, ultimo	1.800.000	1.980.000	1.782.000	1.960.200	1.764.180	1.940.598	0
Sum af afkast							-253.462

Likvide midler, ultimo	20.875	41.750	62.625	83.500	104.375	125.250	1.892.663
------------------------	--------	--------	--------	--------	---------	---------	-----------

Selskabskapital	1.820.875	2.021.750	1.844.625	2.043.700	1.868.555	2.065.848	1.892.663
------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Selskabsindkomst

Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (66%)	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500
Gevinst ved salg af aktier u. 3 år	0	0	0	0	0	0	0
Skattepligtig indkomst i alt	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500	16.500

Skat 25%	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125
Sum af skat							28.875

Opgørelse af tab til fremførsel, aktier

Fremførselsberettiget tab, primo	0	0	0	-218.000	-218.000	-235.820	-235.820
Fremførselsberettiget tab på aktier	0	0	-218.000	0	-17.820	0	-17.642
Fremførselsberettiget tab, ultimo	0	0	-218.000	-218.000	-235.820	-235.820	-253.462

Avance på investering (uden ophør)	1.392.663
------------------------------------	------------------

Værdi af investering ved ophør af selskab	1.892.663
Beskatning heraf (43%/45%)	625.542
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat	1.267.121

Værdi af investering ved ophør af selskab	1.892.663
Beskatning heraf (28%)	389.946
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat	1.502.718

Scenarie 2 - formuende selskab

Beregning 13

- 2009-lovgivning
- Start med tab
- Samlet tab
- Salg indenfor 3 år

Bilag 26

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	-10%	10%	-10%	10%	-10%

Trække penge ud af selskab, og investere som person

Oprindeligt indskud	500.000						
Investering, primo	2.000.000						
Avance af selskab	1.500.000						
Beskatning	673.844						
Penge i hånden til investering	1.326.156						

Investering, primo	1.326.156	1.193.540	1.312.894	1.181.605	1.299.766	1.169.789	1.286.768
Afkast	-132.616	119.354	-131.289	118.161	-129.977	116.979	-128.677
Salg af aktier, ultimo	0	0	-1.181.605	0	-1.169.789	0	-1.158.091
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	1.181.605	0	1.169.789	0	0
Investering, ultimo	1.193.540	1.312.894	1.181.605	1.299.766	1.169.789	1.286.768	0
Sum af afkast							-168.065

Likvide midler, ultimo	14.250	28.500	53.500	78.500	103.500	128.500	1.311.591
-------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	----------------	----------------	------------------

Aktieindkomst, personer

Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000

Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Tab ved salg af aktier til modregning			-25.000	-25.000	-25.000	-25.000	-25.000
Gevinst ved salg af aktier	0	0	0	0	0	0	0
Skattepligtig indkomst i alt	25.000	25.000	0	0	0	0	0

Skat 43% / 45%	10.750	10.750	0	0	0	0	0
Sum af skat							21.500

Opgørelse af tab til fremførsel, aktier

Fremførselsberettiget tab, primo	0	0	0	-119.551	-94.551	-81.367	-56.367
Fremførselsberettiget tab på aktier	0	0	-144.551	0	-11.816	0	-11.698
Tab modregnes i udbytte			25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Fremførselsberettiget tab, ultimo	0	0	-119.551	-94.551	-81.367	-56.367	-43.065

Avance på investering (uden ophør)							811.591
------------------------------------	--	--	--	--	--	--	---------

Værdi af investering							1.311.591
----------------------	--	--	--	--	--	--	-----------

Avance på investering (uden ophør)							1.392.663
Selskaber							811.591
Personer							581.072
Forskelsværdi ved investering uden ophør							

Værdi af investering (43/45%)							1.267.121
Selskaber							1.311.591
Personer							-44.470
Forskelsværdi ved investering efter ophør							

Værdi af investering (28%)							1.502.718
Selskaber							1.311.591
Personer							191.126
Forskelsværdi ved investering efter ophør							

Scenarie 2 - formuende selskab

Beregning 14

- 2010-lovgivning
- Start med gevinst
- Samlet gevinst
- Salg efter 3 år

Bilag 27

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	10%	10%	-10%	10%	-10%	10%	10%

Investering i selskabsregi

Oprindelig investering	500.000						
Investering, primo	2.000.000	2.150.000	2.315.000	2.083.500	2.291.850	2.062.665	2.268.932
Afkast	200.000	215.000	-231.500	208.350	-229.185	206.267	226.893
Salg af aktier, ultimo	-50.000	-50.000	-2.083.500	0	-2.062.665	0	-2.495.825
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	2.083.500	0	2.062.665	0	0
Investering, ultimo	2.150.000	2.315.000	2.083.500	2.291.850	2.062.665	2.268.932	0
Sum af afkast							595.825

Likvide midler, ultimo	18.750	33.750	58.750	77.038	102.038	120.267	2.578.118
-------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	----------------	----------------	------------------

Selskabskapital	2.168.750	2.348.750	2.142.250	2.368.888	2.164.703	2.389.199	2.578.118
------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Selskabsindkomst							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000

Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Lagerbeskatning	200.000	215.000	-231.500	208.350	-229.185	206.267	226.893
Skattepligtig indkomst fremføres/udnyt	0	0	206.500	-206.500	204.185	-204.185	
Skattepligtig indkomst i alt	225.000	240.000	0	26.850	0	27.082	251.893

Skat 25%	56.250	60.000	0	6.713	0	6.770	62.973
Sum af skat							192.706

Opgørelse af tab til fremførsel, indkomst							
Fremførselsberettiget tab, primo	0	0	0	-206.500	0	-204.185	0
Fremførselsberettiget tab på indkomst	0	0	-206.500	206.500	-204.185	204.185	0
Fremførselsberettiget tab, ultimo	0	0	-206.500	0	-204.185	0	0

Avance på investering (uden ophør)	2.078.118
---	------------------

Værdi af investering ved ophør af selskab	2.578.118
Beskatning heraf (42%)	872.810
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat	1.705.309

Værdi af investering ved ophør af selskab	2.578.118
Beskatning heraf (28%)	581.873
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat	1.996.245

Scenarie 2 - formuende selskab

Beregning 14

- 2010-lovgivning
- Start med gevinst
- Samlet gevinst
- Salg efter 3 år

Bilag 28

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	10%	10%	-10%	10%	-10%	10%	10%

Trække penge ud af selskab, og investere som person

Oprindeligt indskud	500.000						
Investering, primo	2.000.000						
Avance af selskab	1.500.000						
Beskatning	630.000						
Penge i hånden til investering	1.370.000						
Investering, primo	1.370.000	1.507.000	1.657.700	1.441.930	1.586.123	1.427.511	1.570.262
Afkast	137.000	150.700	-165.770	144.193	-158.612	142.751	157.026
Salg af aktier, ultimo	0	0	-1.491.930	0	-1.427.511	0	-1.727.288
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	1.441.930	0	1.427.511	0	0
Investering, ultimo	1.507.000	1.657.700	1.441.930	1.586.123	1.427.511	1.570.262	0
Sum af afkast							407.288
Likvide midler, ultimo	14.500	29.000	42.289	56.789	77.346	91.846	1.707.727
Aktieindkomst, personer							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Tab ved salg af aktier til modregning					-14.419		
Gevinst ved salg af aktier	0	0	121.930	0	0	0	299.777
Skattepligtig indkomst i alt	25.000	25.000	146.930	25.000	10.581	25.000	324.777
Skat 42%	10.500	10.500	61.711	10.500	4.444	10.500	136.406
Sum af skat							244.561
Opgørelse af tab til fremførsel, aktier							
Fremførselsberettiget tab, primo	0	0	0	0	0	0	0
Fremførselsberettiget tab på aktier	0	0	0	0	-14.419	0	0
Tab modregnes i udbytte					14.419		
Fremførselsberettiget tab, ultimo	0	0	0	0	0	0	0
Avance på investering (uden ophør)							1.207.727
Værdi af investering							1.707.727
Avance på investering (uden ophør)							
Selskaber							2.078.118
Personer							1.207.727
Forskelsværdi ved investering uden ophør							870.391
Værdi af investering (42%)							
Selskaber							1.705.309
Personer							1.707.727
Forskelsværdi ved investering efter ophør							-2.418
Værdi af investering (28%)							
Selskaber							1.996.245
Personer							1.707.727
Forskelsværdi ved investering efter ophør							288.518

Scenarie 2 - formuende selskab

Beregning 15

- 2010 regler
- Start med tab
- Samlet gevinst
- Salg indenfor 3 år

Bilag 29

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	10%	10%	-10%	10%	10%

Investering i selskabsregi

Oprindelig investering	500.000						
Investering, primo	2.000.000	1.800.000	1.980.000	2.178.000	2.345.800	2.111.220	2.322.342
Afkast	-200.000	180.000	198.000	217.800	-234.580	211.122	232.234
Salg af aktier, ultimo	0	0	-2.178.000	-50.000	-2.111.220	0	-2.554.576
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	2.178.000		2.111.220	0	0
Investering, ultimo	1.800.000	1.980.000	2.178.000	2.345.800	2.111.220	2.322.342	0
Sum af afkast							604.576
Likvide midler, ultimo	25.000	42.500	11.750	26.050	51.050	69.415	2.584.682

Selskabskapital	1.825.000	2.022.500	2.189.750	2.371.850	2.162.270	2.391.757	2.584.682
------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Selskabsindkomst							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Lagerbeskatning	-200.000	180.000	198.000	217.800	-234.580	211.122	232.234
Skattepligtig indkomst fremføres/udnyl	175.000	-175.000	0	0	209.580	-209.580	0
Skattepligtig indkomst i alt	0	30.000	223.000	242.800	0	26.542	257.234
Skat 25%	0	7.500	55.750	60.700	0	6.636	64.309
Sum af skat							194.894

Opgørelse af underskud til fremførsel, skattepligtig indkomst							
Fremførselsberettiget underskud, prim	0	-175.000	0	0	0	-209.580	0
Fremførselsberettiget underskud	-175.000	175.000	0	0	-209.580	209.580	0
Fremførselsberettiget tab, ultimo	-175.000	0	0	0	-209.580	0	0

Avance på investering (uden ophør)	2.084.682
---	------------------

Værdi af investering ved ophør af selskab	2.584.682
Beskatning heraf (42%)	875.567
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat	1.709.116

Værdi af investering ved ophør af selskab	2.584.682
Beskatning heraf (28%)	583.711
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat	2.000.971

Scenarie 2 - formuende selskab

Beregning 15

- 2010 regler
- Start med tab
- Samlet gevinst
- Salg indenfor 3 år

Bilag 30

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	10%	10%	-10%	10%	10%

Trække penge ud af selskab, og investere som person

Oprindeligt indskud	500.000						
Investering, primo	2.000.000						
Avance af selskab	1.500.000						
Beskatning	630.000						
Penge i hånden til investering	1.370.000						
Investering, primo	1.370.000	1.233.000	1.356.300	1.441.930	1.586.123	1.427.511	1.570.262
Afkast	-137.000	123.300	135.630	144.193	-158.612	142.751	157.026
Salg af aktier, ultimo	0	0	-1.491.930	0	-1.427.511	0	-1.727.288
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	1.441.930	0	1.427.511	0	0
Investering, ultimo	1.233.000	1.356.300	1.441.930	1.586.123	1.427.511	1.570.262	0
Sum af afkast							407.288
Likvide midler, ultimo	14.500	29.000	42.289	56.789	77.346	91.846	1.707.727
Aktieindkomst, personer							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Tab ved salg af aktier til modregning					-14.419		
Gevinst ved salg af aktier	0	0	121.930	0	0	0	299.777
Skattepligtig indkomst i alt	25.000	25.000	146.930	25.000	10.581	25.000	324.777
Skat 42%	10.500	10.500	61.711	10.500	4.444	10.500	136.406
Sum af skat							244.561
Opgørelse af tab til fremførsel, aktier							
Fremførselsberettiget tab, primo	0	0	0	0	0	0	0
Fremførselsberettiget tab	0	0	0	0	-14.419	0	0
Tab modregnes i udbytte					14.419		
Fremførselsberettiget tab, ultimo	0	0	0	0	0	0	0

Avance på investering (uden ophør) **1.207.727**

Værdi af investering **1.707.727**

Avance på investering (uden ophør)
 Selskaber 2.084.682
 Personer 1.207.727
Forskelsværdi ved investering uden ophør 876.955

Værdi af investering (42%)
 Selskaber 1.709.116
 Personer 1.707.727
Forskelsværdi ved investering efter ophør 1.389

Værdi af investering (28%)
 Selskaber 2.000.971
 Personer 1.707.727
Forskelsværdi ved investering efter ophør 293.244

Scenarie 2 - formuende selskab

Beregning 16

- 2010-lovgivning
- Start med tab
- Samlet gevinst
- Salg indenfor 3 år
- Hovedaktionær nedslag

Bilag 31

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	10%	10%	-10%	10%	10%
Investering i selskabsregi							
Oprindelig investering	500.000						
Investering, primo	2.000.000	1.800.000	1.980.000	2.178.000	2.345.800	2.111.220	2.322.342
Afkast	-200.000	180.000	198.000	217.800	-234.580	211.122	232.234
Salg af aktier, ultimo	0	0	-2.178.000	-50.000	-2.111.220	0	-2.554.576
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	2.178.000		2.111.220	0	0
Investering, ultimo	1.800.000	1.980.000	2.178.000	2.345.800	2.111.220	2.322.342	0
Sum af afkast							604.576
Likvide midler, ultimo	25.000	42.500	11.750	26.050	51.050	69.415	2.584.682
Selskabskapital	1.825.000	2.022.500	2.189.750	2.371.850	2.162.270	2.391.757	2.584.682
Selskabsindkomst							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Lagerbeskatning	-200.000	180.000	198.000	217.800	-234.580	211.122	232.234
Skattepligtig indkomst fremføres/udny	175.000	-175.000	0	0	209.580	-209.580	0
Skattepligtig indkomst i alt	0	30.000	223.000	242.800	0	26.542	257.234
Skat 25%	0	7.500	55.750	60.700	0	6.636	64.309
Sum af skat							194.894
Opgørelse af underskud til fremførsel, skattepligtig indkomst							
Fremførselsberettiget underskud, prin	0	-175.000	0	0	0	-209.580	0
Fremførselsberettiget underskud	-175.000	175.000	0	0	-209.580	209.580	0
Fremførselsberettiget tab, ultimo	-175.000	0	0	0	-209.580	0	0
Avance på investering (uden ophør)							2.084.682
Aktionærnedslag							521.171
Værdi af investering ved ophør af selskab							2.584.682
Beskatning heraf (42%)							656.675
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat							1.928.007
Værdi af investering ved ophør af selskab							2.584.682
Beskatning heraf (28%)							583.711
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat							2.000.971

Scenarie 2 - formuende selskab

Beregning 16

- 2010-lovgivning
- Start med tab
- Samlet gevinst
- Salg indenfor 3 år
- Hovedaktionær nedslag

Bilag 32

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	10%	10%	-10%	10%	10%

Trække penge ud af selskab, og investere som person

Oprindeligt indskud	500.000						
Investering, primo	2.000.000						
Avance af selskab	1.500.000						
Hovedaktionærmedslag	375.000						
	<u>1.125.000</u>						
Beskatning	472.500						
Penge i hånden til investering	<u>1.527.500</u>						
Investering, primo	1.527.500	1.374.750	1.512.225	1.613.448	1.774.792	1.597.313	1.757.044
Afkast	-152.750	137.475	151.223	161.345	-177.479	159.731	175.704
Salg af aktier, ultimo	0	0	-1.663.448	0	-1.597.313	0	-1.932.749
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	1.613.448	0	1.597.313	0	0
Investering, ultimo	1.374.750	1.512.225	1.613.448	1.774.792	1.597.313	1.757.044	0
Sum af afkast							<u>455.249</u>
Likvide midler, ultimo	14.500	29.000	36.402	50.902	72.179	86.679	1.893.044
Aktieindkomst, personer							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							<u>175.000</u>
Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Tab ved salg af aktier til modregning					-16.134		
Gevinst ved salg af aktier	0	0	135.948	0	0	0	335.436
Skattepligtig indkomst i alt	25.000	25.000	160.948	25.000	8.866	25.000	360.436
Skat 42%	10.500	10.500	67.598	10.500	3.724	10.500	151.383
Sum af skat							<u>264.704</u>
Opgørelse af tab til fremførsel, aktier							
Fremførselsberettiget tab, primo	0	0	0	0	0	0	0
Fremførselsberettiget tab	0	0	0	0	-16.134	0	0
Tab modregnes i udbytte					16.134		
Fremførselsberettiget tab, ultimo	0	0	0	0	0	0	0
Avance på investering (uden ophør)							<u>1.393.044</u>
Værdi af investering							<u>1.893.044</u>
Avance på investering (uden ophør)							
Selskaber							2.084.682
Personer							<u>1.393.044</u>
Forskelsværdi ved investering uden ophør							<u>691.638</u>
Værdi af investering (42%)							
Selskaber							1.928.007
Personer							<u>1.893.044</u>
Forskelsværdi ved investering efter ophør							<u>34.963</u>
Værdi af investering (28%)							
Selskaber							2.000.971
Personer							<u>1.893.044</u>
Forskelsværdi ved investering efter ophør							<u>107.927</u>

Scenarie 2 - formuende selskab

Beregning 17

- 2010-lovgivning
- Start med tab
- Samlet tab
- Salg efter 3 år

Bilag 33

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	-10%	10%	-10%	10%	-10%
Investering i selskabsregi							
Oprindelig investering	500.000						
Investering, primo	2.000.000	1.800.000	1.980.000	1.782.000	1.960.200	1.764.180	1.940.598
Afkast	-200.000	180.000	-198.000	178.200	-196.020	176.418	-194.060
Salg af aktier, ultimo	0	0	0	-1.960.200	0	0	-1.746.538
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	0	1.960.200	0	0	0
Investering, ultimo	1.800.000	1.980.000	1.782.000	1.960.200	1.764.180	1.940.598	0
Sum af afkast							-253.462
Likvide midler, ultimo	25.000	42.500	67.500	84.950	109.950	127.351	1.898.889
Selskabskapital	1.825.000	2.022.500	1.849.500	2.045.150	1.874.130	2.067.949	1.898.889
Selskabsindkomst:							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Lagerbeskatning	-200.000	180.000	-198.000	178.200	-196.020	176.418	-194.060
Skattepligtig indkomst fremføres/udnyt	175.000	-175.000	173.000	-173.000	171.020	-171.020	169.060
Skattepligtig indkomst i alt	0	30.000	0	30.200	0	30.398	0
Skat 25%	0	7.500	0	7.550	0	7.600	0
Sum af skat							22.650
Opgørelse af tab til fremførsel, indkomst							
Fremførselsberettiget tab, primo/tabsa	0	-175.000	0	-173.000	0	-171.020	0
Fremførselsberettiget tab på indkomst	-175.000	175.000	-173.000	173.000	-171.020	171.020	-169.060
Fremførselsberettiget tab, ultimo	-175.000	0	-173.000	0	-171.020	0	-169.060
Avance på investering (uden ophør)							1.398.889
Værdi af investering ved ophør af selskab							1.898.889
Beskatning heraf (42%)							587.533
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat							1.311.355
Værdi af investering ved ophør af selskab							1.898.889
Beskatning heraf (28%)							391.689
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat							1.507.200

Scenarie 2 - formuende selskab

Beregning 17

- 2010-lovgivning
- Start med tab
- Samlet tab
- Salg efter 3 år

Bilag 34

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	-10%	10%	-10%	10%	-10%

Trække penge ud af selskab, og investere som person

Oprindeligt indskud	500.000						
Investering, primo	2.000.000						
Avance af selskab	1.500.000						
Beskatning	630.000						
Penge i hånden til investering	1.370.000						

Investering, primo	1.370.000	1.233.000	1.356.300	1.220.670	1.342.737	1.208.463	1.329.310
Afkast	-137.000	123.300	-135.630	122.067	-134.274	120.846	-132.931
Salg af aktier, ultimo	0	0	0	-1.342.737	0	0	-1.196.379
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	0	1.342.737	0	0	0
Investering, ultimo	1.233.000	1.356.300	1.220.670	1.342.737	1.208.463	1.329.310	0
Sum af afkast							-173.621

Likvide midler, ultimo	14.500	29.000	43.500	68.500	83.950	98.450	1.319.829
------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	-----------

Aktieindkomst, personer

Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000

Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Tab ved salg af aktier til modregning				-25.000	-2.263		-25.000
Gevinst ved salg af aktier	0	0	0	0	0	0	0
Skattepligtig indkomst i alt	25.000	25.000	25.000	0	22.737	25.000	0

Skat 42%	10.500	10.500	10.500	0	9.550	10.500	0
Sum af skat							51.550

Opgørelse af tab til fremførsel, aktier

Fremførselsberettiget tab, primo	0	0	0	0	-2.263	0	0
Fremførselsberettiget tab på aktier	0	0	0	-27.263	0	0	-146.358
Tab modregnes i udbytte				25.000	2.263		25.000
Fremførselsberettiget tab, ultimo	0	0	0	-2.263	0	0	-121.358

Avance på investering (uden ophør)							819.829
------------------------------------	--	--	--	--	--	--	---------

Værdi af investering							1.319.829
----------------------	--	--	--	--	--	--	-----------

Avance på investering (uden ophør)							1.398.889
Selskaber							819.829
Personer							579.060
Forskelsværdi ved investering uden ophør							

Værdi af investering (42%)							1.311.355
Selskaber							1.319.829
Personer							-8.474
Forskelsværdi ved investering efter ophør							

Værdi af investering (28%)							1.507.200
Selskaber							1.319.829
Personer							187.371
Forskelsværdi ved investering efter ophør							

Oversigt over beregninger i scenarie 3

2010-lovgivning		2010-lovgivning	
Beregning 18:	Samlet gevinst	Beregning 20:	Samlet gevinst
(bilag 35 og 36)	Oprindeligt t.kr. 2.000	(bilag 39 og 40)	Oprindeligt t.kr. 500
	Selskab i 7 år		Selskab i 3 år
2010-lovgivning			
Beregning 19:	Samlet gevinst		
(bilag 3 og 4)	Oprindeligt t.kr. 2.000		
	Selskab i 3 år		

Kilde: Egen tilvirkning

Scenarie 3 - formuende selskab med nettokurstabskonto

Beregning 18

- 2010-lovgivning
- Start med tab
- Samlet gevinst
- Salg indenfor 3 år

Bilag 35

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	10%	10%	-10%	10%	10%
Investering i selskabsregi							
Start saldo	2.000.000						
Investering, primo	2.000.000	1.800.000	1.980.000	2.178.000	2.395.800	2.156.220	2.371.842
Afkast	-200.000	180.000	198.000	217.800	-239.580	215.622	237.184
Salg af aktier, ultimo	0	0	-2.178.000	0	-2.156.220	0	-2.609.026
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	2.178.000	0	2.156.220	0	0
Investering, ultimo	1.800.000	1.980.000	2.178.000	2.395.800	2.156.220	2.371.842	0
Sum af afkast							609.026
Likvide midler, ultimo	25.000	50.000	74.250	38.550	63.550	82.040	2.650.520
Selskabskapital	1.825.000	2.030.000	2.252.250	2.434.350	2.219.770	2.453.882	2.650.520
Selskabsindkomst							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Lagerbeskatning	-200.000	180.000	198.000	217.800	-239.580	215.622	237.184
Fremførbar tabsaldo		-180.000	-70.000				
Skattepligtig indkomst fremføres/udnyttes	175.000	-25.000	-150.000	0	214.580	-214.580	0
Skattepligtig indkomst i alt	0	0	3.000	242.800	0	26.042	262.184
Skat 25%	0	0	750	60.700	0	6.511	65.546
Sum af skat							133.507
Opgørelse af tab til fremførsel, aktier							
Fremførselsberettiget tab, primo/tabsaldo	-250.000	-250.000	-70.000	0	0	0	0
Fremførselsberettiget tab	0	180.000	70.000	0	0	0	0
Fremførselsberettiget tab, ultimo	-250.000	-70.000	0	0	0	0	0
Opgørelse af underskud til fremførsel, skattepligtig indkomst							
Fremførselsberettiget underskud, primo	0	-175.000	-150.000	0	0	-214.580	0
Fremførselsberettiget underskud	-175.000	25.000	150.000	0	-214.580	214.580	0
Fremførselsberettiget underskud, ultimo	-175.000	-150.000	0	0	-214.580	0	0
Avance på investering (uden ophør)							650.520
Værdi af investering ved ophør af selskab							2.650.520
Beskatning heraf (42%)							273.218
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat							2.377.301
Værdi af investering ved ophør af selskab							2.650.520
Beskatning heraf (28%)							182.146
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat							2.468.374

Scenarie 3 - formuende selskab med nettokurstabskonto

Beregning 18

- 2010-lovgivning
- Start med tab
- Samlet gevinst
- Salg indenfor 3 år

Bilag 36

	år 1	år 2	år 3	år 4	år 5	år 6	år 7
Afkast	-10%	10%	10%	10%	-10%	10%	10%

Trække penge ud af selskab, og investere som person

Start saldo	2.000.000						
Investering, primo	2.000.000	1.800.000	1.980.000	2.128.000	2.340.800	2.106.720	2.317.392
Afkast	-200.000	180.000	198.000	212.800	-234.080	210.672	231.739
Salg af aktier, ultimo	0	0	-2.178.000	0	-2.106.720	0	-2.549.131
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	2.128.000	0	2.106.720	0	0
Investering, ultimo	1.800.000	1.980.000	2.128.000	2.340.800	2.106.720	2.317.392	0
Sum af afkast							599.131
Likvide midler, ultimo	14.500	29.000	18.740	33.240	56.678	71.178	2.448.996
Aktieindkomst, personer							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Sum af udbytte							175.000
Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Tab ved salg af aktier til modregning					-21.280		
Gevinst ved salg af aktier	0	0	178.000	0	0	0	442.411
Skattepligtig indkomst i alt	25.000	25.000	203.000	25.000	3.720	25.000	467.411
Skat 42%	10.500	10.500	85.260	10.500	1.562	10.500	196.313
Sum af udbytte							325.135
Opgørelse af tab til fremførsel, aktier							
Fremførselsberettiget tab, primo	0	0	0	0	0	0	0
Fremførselsberettiget tab	0	0	0	0	-21.280	0	0
Tab modregnes i udbytte					21.280		
Fremførselsberettiget tab, ultimo	0	0	0	0	0	0	0

Avance på investering (uden ophør) **448.996**

Værdi af investering **2.448.996**

Avance på investering (uden ophør)

Selskaber	650.520
Personer	448.996
Forskelsværdi ved investering uden ophør	201.524

Værdi af investering

Selskaber	2.377.301
Personer	2.448.996
Forskelsværdi ved investering efter ophør	-71.695

Værdi af investering

Selskaber	2.468.374
Personer	2.448.996
Forskelsværdi ved investering efter ophør	19.378

Scenarie 3 - formuende selskab med nettokurstabskonto

Beregning 19

- 2010-lovgivning
- Start med tab
- Samlet gevinst
- Salg indenfor 3 år

Bilag 37

	år 1	år 2	år 3
Afkast	-10%	10%	10%

Investering i selskabsregi

Start saldo	2.000.000						
Investering, primo	2.000.000	1.800.000	1.980.000	0	0	0	0
Afkast	-200.000	180.000	198.000	0	0	0	0
Salg af aktier, ultimo	0	0	-2.178.000	0	0	0	0
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0		0	0	0	0
Investering, ultimo	1.800.000	1.980.000	0	0	0	0	0
Sum af afkast			178.000				178.000

Likvide midler, ultimo	25.000	50.000	2.252.250	2.252.250	2.252.250	2.252.250	2.252.250
-------------------------------	---------------	---------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Selskabskapital	1.825.000	2.030.000	2.252.250	2.252.250	2.252.250	2.252.250	2.252.250
------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Selskabsindkomst

Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000				
Sum af udbytte			75.000				75.000

Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	0	0	0	0
Lagerbeskatning	-200.000	180.000	198.000	0	0	0	0
Fremførbar tabsaldo		-180.000	-70.000				
Skattepligtig indkomst fremføres/udnyttes	175.000	-25.000	-150.000	0	0	0	0
Skattepligtig indkomst i alt	0	0	3.000	0	0	0	0

Skat 25%	0	0	750	0	0	0	0
Sum af skat			750				750

Opgørelse af tab til fremførsel, aktier

Fremførselsberettiget tab, primo/tabsaldo	-250.000	-250.000	-70.000	0	0	0	0
Fremførselsberettiget tab	0	180.000	70.000	0	0	0	0
Fremførselsberettiget tab, ultimo	-250.000	-70.000	0	0	0	0	0

Opgørelse af underskud til fremførsel, skattepligtig indkomst

Fremførselsberettiget underskud, primo	0	-175.000	-150.000	0	0	0	0
Fremførselsberettiget underskud	-175.000	25.000	150.000	0	0	0	0
Fremførselsberettiget underskud, ultimo	-175.000	-150.000	0	0	0	0	0

Avance på investering (uden ophør)

252.250

Værdi af investering ved ophør af selskab

2.252.250

Beskatning heraf (42%)

105.945

Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat

2.146.305

Værdi af investering ved ophør af selskab

2.252.250

Beskatning heraf (28%)

70.630

Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat

2.181.620

Scenarie 3 - formuende selskab med nettokurstabskonto

Beregning 19

- 2010-lovgivning
- Start med tab
- Samlet gevinst
- Salg indenfor 3 år

Bilag 38

	år 1	år 2	år 3
Afkast	-10%	10%	10%

Trække penge ud af selskab, og investere som person

Start saldo	2.000.000						
Investering, primo	2.000.000	1.800.000	1.980.000	0	0	0	0
Afkast	-200.000	180.000	198.000	0	0	0	0
Salg af aktier, ultimo	0	0	-2.178.000	0	0	0	0
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0		0	0	0	0
Investering, ultimo	1.800.000	1.980.000	0	0	0	0	0
Sum af afkast			178.000				178.000
Likvide midler, ultimo	14.500	29.000	2.146.740	2.146.740	2.146.740	2.146.740	2.146.740
Aktieindkomst, personer							
Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000				
Sum af udbytte			75.000				75.000
Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	0	0	0	0
Tab ved salg af aktier til modregning					0		
Gevinst ved salg af aktier	0	0	178.000	0	0	0	0
Skattepligtig indkomst i alt	25.000	25.000	203.000	0	0	0	0
Skat 42%	10.500	10.500	85.260	0	0	0	0
Sum af skat			106.260				106.260
Opgørelse af tab til fremførsel, aktier							
Fremførselsberettiget tab, primo	0	0	0	0	0	0	0
Fremførselsberettiget tab	0	0	0	0	0	0	0
Tab modregnes i udbytte					0		
Fremførselsberettiget tab, ultimo	0	0	0	0	0	0	0

Avance på investering (uden ophør) 146.740

Værdi af investering 2.146.740

Avance på investering (uden ophør)

Selskaber	252.250
Personer	146.740
Forskelsværdi ved investering uden ophør	105.510

Værdi af investering

Selskaber	2.146.305
Personer	2.146.740
Forskelsværdi ved investering efter ophør	-435

Værdi af investering

Selskaber	2.181.620
Personer	2.146.740
Forskelsværdi ved investering efter ophør	34.880

Scenarie 3 - formuende selskab med nettokurstabskonto

Beregning 20

- 2010-lovgivning
- Start med tab
- Samlet gevinst
- Salg indenfor 3 år

Bilag 39

	år 1	år 2	år 3
Afkast	-10%	10%	10%

Investering i selskabsregi

Start saldo	500.000						
Investering, primo	2.000.000	1.800.000	1.980.000	0	0	0	0
Afkast	-200.000	180.000	198.000	0	0	0	0
Salg af aktier, ultimo	0	0	-2.178.000	0	0	0	0
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0		0	0	0	0
Investering, ultimo	1.800.000	1.980.000	0	0	0	0	0
Sum af afkast			178.000				178.000
Likvide midler, ultimo	25.000	50.000	2.252.250	2.252.250	2.252.250	2.252.250	2.252.250

Selskabskapital	1.825.000	2.030.000	2.252.250	2.252.250	2.252.250	2.252.250	2.252.250
------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Selskabsindkomst

Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000				
Sum af udbytte			75.000				75.000
Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	0	0	0	0
Lagerbeskatning	-200.000	180.000	198.000	0	0	0	0
Fremførbar tabsaldo		-180.000	-70.000				
Skattepligtig indkomst fremføres/udnyttes	175.000	-25.000	-150.000	0	0	0	0
Skattepligtig indkomst i alt	0	0	3.000	0	0	0	0
Skat 25%	0	0	750	0	0	0	0
Sum af skat			750				750

Opgørelse af tab til fremførsel, aktier

Fremførselsberettiget tab, primo/tabsaldo	-250.000	-250.000	-70.000	0	0	0	0
Fremførselsberettiget tab	0	180.000	70.000	0	0	0	0
Fremførselsberettiget tab, ultimo	-250.000	-70.000	0	0	0	0	0

Opgørelse af underskud til fremførsel, skattepligtig indkomst

Fremførselsberettiget underskud, primo	0	-175.000	-150.000	0	0	0	0
Fremførselsberettiget underskud	-175.000	25.000	150.000	0	0	0	0
Fremførselsberettiget underskud, ultimo	-175.000	-150.000	0	0	0	0	0

Afkast på investering (uden ophør)	1.752.250
---	------------------

Værdi af investering ved ophør af selskab	2.252.250
Beskatning heraf (42%)	735.945
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat	1.516.305

Værdi af investering ved ophør af selskab	2.252.250
Beskatning heraf (28%)	490.630
Værdi af investering ved ophør af selskab efter skat	1.761.620

Scenarie 3 - formuende selskab med nettokurstabskonto

Beregning 20

- 2010-lovgivning
- Start med tab
- Samlet gevinst
- Salg indenfor 3 år

Bilag 40

	år 1	år 2	år 3
Afkast	-10%	10%	10%

Trække penge ud af selskab, og investere som person

Start saldo	500.000
Investering, primo	2.000.000
Avance af selskab	1.500.000
Beskatning	630.000
Penge i hånden til investering	1.370.000

Investering, primo	1.370.000	1.233.000	1.356.300	0	0	0	0
Afkast	-137.000	123.300	135.630	0	0	0	0
Salg af aktier, ultimo	0	0	-1.491.930	0	0	0	0
Reinvestering af aktier, ultimo	0	0	0	0	0	0	0
Investering, ultimo	1.233.000	1.356.300	0	0	0	0	0

Sum af afkast			121.930				121.930
---------------	--	--	---------	--	--	--	---------

Likvide midler, ultimo	14.500	29.000	1.484.219	1.484.219	1.484.219	1.484.219	1.484.219
------------------------	--------	--------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Aktieindkomst, personer

Udbytte af investering	25.000	25.000	25.000				
Sum af udbytte			75.000				75.000

Skattepligtigt udbytte (100%)	25.000	25.000	25.000	0	0	0	0
Tab ved salg af aktier til modregning					0		
Gevinst ved salg af aktier	0	0	121.930	0	0	0	0
Skattepligtig indkomst i alt	25.000	25.000	146.930	0	0	0	0

Skat 42%	10.500	10.500	61.711	0	0	0	0
Sum af skat			82.711				82.711

Opgørelse af tab til fremførsel, aktier

Fremførselsberettiget tab, primo	0	0	0	0	0	0	0
Fremførselsberettiget tab	0	0	0	0	0	0	0
Tab modregnes i udbytte					0		
Fremførselsberettiget tab, ultimo	0	0	0	0	0	0	0

Afkast på investering (uden ophør)	984.219
------------------------------------	---------

Værdi af investering	1.484.219
----------------------	-----------

Afkast på investering (uden ophør)

Selskaber	1.752.250
Personer	984.219
Forskelsværdi ved investering uden ophør	768.031

Værdi af investering

Selskaber	1.516.305
Personer	1.484.219
Forskelsværdi ved investering efter ophør	32.086

Værdi af investering

Selskaber	1.761.620
Personer	1.484.219
Forskelsværdi ved investering efter ophør	277.401