Copenhagen Business School
HANDELSHØJSKOLEN

Cand.merc.aud.-studiet

Institut for Regnskab og Revision

Kandidatafhandling

2010

Skattemiljøets påvirkning af investors valg ved aktieinvestering

Udarbejdet af:

Ida Christensen [redacted]

Kasper Sone Randrup

Afleveret:

24. august 2010

Vejleder:

Erik Banner-Voigt

Antal anslag:

256.898

Indholdsfortegnelse

1 Executive summary ... 1

2 Introduktion ... 3

2.1 Indledning ... 3
2.2 Problemformulering ... 4
2.3 Afgrænsning ... 4
2.4 Metode - struktur ... 6
2.5 Målgruppe ... 8
2.6 Kildekritik ... 8
2.6.1 Artikler og bøger ... 9

2.7 Anvendte forkortelser ... 9

3 Aktieavancebeskatningsloven generelt ... 10

3.1 Gældende lovgivning ... 10
3.2 Strukturen i aktieavancebeskatningsloven ... 11
3.3 Kredsen af skattepligtige omfattet af aktieavancebeskatningsloven ... 11
3.4 Værdipapirer omfattet af aktieavancebeskatningsloven ... 12
3.5 Begreber i aktieavancebeskatningsloven ... 12
3.5.1 Anskaffelsestidspunkt ... 12
3.5.2 Anskaffelsessum ... 12
3.5.3 Afståelsestidspunkt ... 13
3.5.4 Afståelsessum ... 13
3.5.5 Opgørelsesmetoder ... 13
3.5.5.1 Realisationsprincippet ... 13
3.5.5.2 Lagerprincip ... 13
3.5.5.3 Gennemsnitsmetode ... 14

4 Personers beskatning ved investering i aktier ... 15

4.1 Aktieindkomst ... 15
4.2 Noterede aktier ... 15
4.2.1 Gevinst ... 15
4.2.2 Tab ... 15

4.3 Unoterede aktier ... 16
4.3.1 Gevinst ... 16
4.3.2 Tab ... 16

4.4 Udbytte ... 17

5 Selskabers beskatning ved investering i aktier ... 18

5.1 Selskabsindkomst ... 18
5.2 Datterselskabsaktier ... 18
5.3 Koncernselskabsaktier ... 19
5.4 Porteføljeaktier ... 20
5.5 Værnsregel mod omvendte juletræer ... 20
5.5.1 Værnsregel jf. ABL § 4A, stk. 3 ... 21
5.5.2 De 4 betingelser i værnsreglen mod omvendte juletræer ... 23
5.5.3 Betingelse nr. 1 - mellemholdingselskabets primære funktion ... 23
5.5.4 Betingelse nr. 2 - reel økonomisk virksomhed ... 24
5.5.5 Betingelse nr. 3 - majoritetstest ... 25
5.5.5.1 Eksempler hvor betingelse nr. 3 er opfyldt ... 26
5.5.5.2 Eksempler hvor betingelse nr. 3 ikke er opfyldt ... 28

5.5.6 Betingelse nr. 4 - noterede aktier ... 29

5.6 Skift at skattemæssig status ... 30

6 Personers beskatning ved investering i aktier via ratepension ... 33

6.1 Ratepension ... 33
6.2 Indbetalinger ... 34
6.2.1 Arbejdsgiveradministreret ratepension ... 34
6.2.2 Privattegnet ratepension ... 35

6.3 Udbetalinger ... 35
6.3.1 Udligningsskat ... 35

6.4 Afkastskat ... 36

7 Løn kontra udbytte ... 37

7.1 Udbytte - aktieindkomst ... 38
7.2 Løn – personlig indkomst ... 39
7.3 Indkomstsammensætning ... 40
7.4 Delkonklusion ... 41

8 Investering for beskattede midler ... 43

8.1 Modellernes idébaggrund og opbygning generelt ... 43
8.2 Modeller over afkast efter skat som funktion af tiden i de tre skattemiljøer ... 44
8.2.1 Investering i aktier for frie midler ... 44
8.2.2 Investering i aktier via indskud i eget selskab ... 45
8.2.3 Investering i aktier via indskud på pensionsordning ... 46

8.3 Modeller over afkast efter skat som funktion af afkastsatsen i de tre skattemiljøer ... 48
8.4 Forudsætninger, fleksibilitet og begrænsninger i modellen ... 49
8.5 Hvilket skattemiljø skal investor vælge? ... 51
8.6 Det årlige afkast og holdingperioden ... 51
8.6.1 Afkast efter skat som funktion af tiden ved hhv. 5 %, 10 %, 15 % og 20 % i årligt afkast ... 52

8.7 Investeringsbeløbet ... 55
8.7.1 Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperioder på hhv. 5 år, 10 år, 15 år og 20 år og ved ekstra investering på kr. 100.000 ... 55
8.7.2 Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperioder på hhv. 5 år, 10 år, 15 år og 20 år og ved ekstra investering på kr. 500.000 ... 57

8.8 Årlige omkostninger (ÅOK) ... 58
8.9 Marginalskattesatser ... 58
8.9.1 Afkast efter skat som funktion af tiden ved hhv. 10 % og 15 % i årligt afkast og ved laveste marginalskattesats både ved ind- og udbetaling ... 59
8.9.2 Afkast efter skat som funktion af tiden ved hhv. 5 % og 10 % i årligt afkast og ved marginalskattesats på 52,2 % ved indbetaling og 32,3 % ved udbetaling ... 60

8.10 Realisationsbeskatning ... 62
8.10.1 Forrentning efter skat som funktion af tiden ... 63
8.10.2 Forrentning efter skat som funktion af tiden uden ÅOK ... 65

8.11 Delkonklusion ... 67

9 Investering for ubeskattede midler ... 69

9.1 Modellernes opbygning og forudsætninger generelt ... 69
9.2 Modeller over formue efter skat som funktion af tiden i de tre skattemiljøer ... 70
9.2.1 Investering i aktier for frie midler ... 70
9.2.2 Investering i aktier ved behold i eget selskab ... 72

9.2.3 Investering i aktier via indskud på pensionsordning ... 73

9.3 Modeller over formue efter skat som funktion af afkastsatsen i de tre skattemiljøer ... 74
9.4 Hvilket skattemiljø skal investor vælge? ... 74
9.5 Det årlige afkast og holdingperioden ... 74
9.5.1 Formue efter skat som funktion af tiden ved hhv. 5 %, 10 %, 15 % og 20 % i årligt afkast ... 75
9.5.2 Formue efter skat som funktion af holdingperioden ved hhv. 5 år, 10 år, 15 år og 20 år i holdingperioden ... 77

9.6 Investeringsbeløbet ... 79
9.6.1 Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved hhv. 5 år, 10 år, 15 år og 20 år i holdingperioden ved ekstra investering på kr. 100.000 ... 79
9.6.2 Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved hhv. 5 år, 10 år, 15 år og 20 år i holdingperioden ved ekstra investering på kr. 500.000 ... 81

9.7 Delkonklusion ... 82

10 Skattemæssige problemstillinger og overvejelser ved aktieinvestering via selskab ... 83

10.1 Lagerbeskatning ... 83
10.1.1 Likviditet ... 83
10.1.2 Uheldig konsekvens ved lagerbeskatning ... 84
10.1.3 Unoterede aktier ... 85

10.2 Værdiansættelse ... 85
10.2.1 Noterede aktier ... 85
10.2.2 Unoterede aktier ... 85

10.3 Investering i datterselskabsaktier ... 86
10.4 Konsekvenser af værnsreglens anvendelse ... 88
10.4.1 Udbytteproblematik ... 88
10.4.2 Dobbeltbeskatning ... 91
10.4.3 Statusskift ... 92
10.4.3.1 Statusskift fra datterselskabsaktionær til porteføljeaktionær ved egne dispositioner ... 93
10.4.3.2 Statusskift fra porteføljeaktionær til datterselskabsaktionær ved egne dispositioner ... 95
10.4.3.3 Statusskift fra datterselskabsaktionær til porteføljeaktionær ved tredjemands dispositioner ... 97
10.4.3.4 Statusskift fra porteføljeaktionær til datterselskabsaktionær ved tredjemands dispositioner ... 99

10.5 Delkonklusion ... 100

11 Konklusion ... 102

12 Perspektivering ... 107

13 Litteraturliste ... 109

13.1 Bøger ... 109
13.2 Artikler ... 109
13.3 Kommentarer og bindende svar fra SKAT ... 109
13.4 Love ... 110
13.5 Andet ... 110
13.6 Online medier ... 110

14 Bilagsfortegnelse ... 111

1 Executive summary

Before the 2009 tax reform, investment via companies was one of the most profitable and frequently used investment methods, as profits from the sale of shares owned for more than 3 years were tax-free and dividends were taxed favorably. The 2009 tax reform focused on lower taxes on work in order to convince salary earners to make an extra effort on the labor market to increase the growth in Denmark. Among other things, the financing of lower taxes for salary earners resulted in increased taxation on share investment via companies.

Based on the latest changes in the Danish Capital Gains Tax Act and current legislation in general, we have compared investments made in different delimited tax environment.

The purpose of this master thesis is to analyze the affect of the tax environment on the investor's choice when investing in shares.

The thesis deals with investing with taxed and non-taxed funds and furthermore compares share investments on a personal level, via a company and via a pension scheme to disclose the tax environment, in which the investor obtains the highest personal profit after tax when investing with taxed funds, and in which the investor achieves the largest fortune after tax when investing with non-taxed funds.

Furthermore, the thesis focuses on the special tax issues and considerations the investor should be aware of when investing in shares via a company.

The comparisons of share investments in the three different tax environments are based on investment models illustrating the accumulation effect in the three tax environments, when considering the current tax legislation for share investment in each of the three tax environments. The models are based on an assumption that share investments in the company and pension scheme environments have better chances to accumulate fast, as the current dividend taxation is lower in these environments.

It is investigated, how expectations for return on investments and the holding period are affecting the choice of investment. The thesis examines the role of the investment amount and how the annual percentage costs paid in the pension scheme environment also affect the choice of investment. Furthermore, the thesis analyzes how the choice of investment is affected by the investor's marginal tax rate at the time of investment in and the time of withdrawal from a pension scheme. Finally, the thesis looks into the tax deferral element in connection with realization taxation, which results in a decrease of the efficient tax rate over time.

Based on the described investigations we have learnt that there is no final, nor precise answer pointing out the tax environment, in which the investor should place his/her share investment in order to obtain the most favorable financial result, but that a qualified choice can be made depending on the investor's own expectations in respect of return on investments, holding period and the present placing of the investment funds.

However, a general recommendation is that the pension scheme environment is preferable when investing taxed funds, if the investor can plan his/her payments from the pension scheme to a lower tax rate than the deductible value. If this planning is not possible, the investor should invest on a personal level, as today's financial market makes it difficult to imagine returns on investment and holding periods encouraging investments in the other two tax environments.

If the funds are already available in a company, we recommend keeping the funds in the company and making the investment via the company.

2 Introduktion

2.1 Indledning

Hvem ville ikke gerne tjene en million ved at sidde stille? Det er nok de færreste, der kan sige nej til dette spørgsmål og med bøger som "tjen en million på aktier[1]" og "en sikker investering[2]" samt et utal af øvrige bøger, der alle hævder at kunne hjælpe én godt på vej, forsøger mange danskere sig med investering i værdipapirer.

I jagten på det store afkast, er danskerne blevet mere risikovillige og flere satser også deres pensionsopsparing, netop i håbet om at have sikret alderdommen økonomisk.[3]

Aktieinvestering er på ingen måde nyt for Skatteministeriet og siden de første regler om aktieinvestering kom i 1981 (lov nr. 295 af 10. juni 1981) er disse ændret mange gange, herunder også i det forgangne år og senest ved Skatteministeriets Forårspakke 2.0.

Før skattereformen i 2009, var investering via selskaber en af de mest fordelagtige, og oftest anvendte investeringsmetoder, da gevinst ved salg af aktier ejet over 3 år var skattefrit og udbytte blev gunstigt beskattet. Skattereformen fra 2009 har fokus på lavere skat for arbejde, for at overbevise lønmodtagere om, at der skal ydes en ekstra indsats på arbejdsmarkedet for at øge væksten i Danmark. Finansieringen af lavere skat for lønmodtagerne, har blandt andet medført en hårdere beskatning på aktieinvestering via selskabsformen.

De nye regler gælder fra indkomståret 2010 og har betydning for alle, der foretager aktieinvesteringer gennem aktie- eller anpartsselskaber. For nogle vil det betyde, at investeringsstrategien skal revurderes og det er derfor interessant at overveje, hvor aktierne bedst placeres.

Forfatternes daglige virke som revisorer og ønsket om evnen til at vejlede klienter bedst muligt, er motivationsfaktoren for at foretage en kvalificeret sammenligning, hvor det vurderes, hvordan aktieinvesteringer placeres bedst, og om der kan gives et endegyldigt svar herpå.

Med baggrund i den senest ændrede aktieavancebeskatningslov samt øvrig gældende lovgivning, sammenlignes investeringer foretaget i forskellige afgrænsede skatteomgivelser – skattemiljøer.

Afhandlingen er tænkt som hjælp til læseren, der har brug for at træffe et velbegrundet investeringsvalg eller som led i en rådgivningssituation.

---

[1] af Morten W Langer og Bruno Japp
[2] af Karsten Engmann Jensen
[3] http://www.nykredit.dk/omnykredit/ressourcer/dokumenter/pdf/markedskommentarer/flere_mere_risikovillige.pdf

2.2 Problemformulering

Den nye skattereform har medført ændringer i grundlaget for valg af skattemiljø ved aktieinvestering. Vi ønsker, med baggrund i et teoretisk afsæt i aktieavancebeskatningsloven og pensionsbeskatningsloven, at undersøge mulige skattemiljøer til aktieinvestering og de skattemæssige forhold der gør sig gældende ved valget.

På baggrund af ovenstående har vi valgt at formulere vores problemstilling således:

"I hvilket skattemiljø er det økonomisk mest attraktivt at placere sin aktieinvestering på baggrund af forskellige variable forudsætninger?"

Problemstillingen søges belyst ved følgende underspørgsmål:

- Hvilke regler finder anvendelse i forbindelse med beskatning af aktieinvesteringer? Herunder en gennemgang af reglerne for beskatning af aktieinvestering foretaget i hhv. person-, selskabs- og pensionsskattemiljøet.
- Hvilke muligheder har hovedaktionæren for at få udbetalinger fra sit selskab? Hvordan sammensættes udbetalinger skattemæssigt mest optimalt?
- I hvilket skattemiljø skal investor, der investerer for beskattede midler, placere sin aktieinvestering for at opnå det største afkast efter skat på personniveau? Herunder en gennemgang af, hvordan de forskellige forudsætninger influerer på valget af skattemiljø.
- I hvilket skattemiljø skal investor, der investerer for ubeskattede midler, placere sin aktieinvestering for at opnå den største formue efter skat på personniveau? Herunder en gennemgang af, hvordan de forskellige forudsætninger influerer på valget af skattemiljø.
- Hvilke særlige skattemæssige problemstillinger og overvejelser skal investor være opmærksom på ved aktieinvestering via selskabsskattemiljøet?

2.3 Afgrænsning

Vi vil i afhandlingen afgrænse os fra følgende:

Vort fokus er på investering i aktier, som følge af dette fokus, og for at øge overskueligheden, har vi valgt ikke at behandle investeringsforeningsbeviser, derivater samt øvrige aktiebaserede finansiel-

le kontrakter. Dette fravalg er foretaget for at undgå unødig komplicering af sammenligningseksemplerne.

Reglerne for næringsdrivende vil ikke blive behandlet i denne afhandling.

I afhandlingen har vi udelukkende valgt at se på danske indregistrerede aktie- og anpartsselskaber, hvorved investeringsselskaber og andre selskabsformer ikke behandles. EU's moder- og dattersel-skabsdirektiv behandles ikke i opgaven.

For at bevare fokus i afhandlingen og øge gennemskueligheden, vil vi ikke behandle overgangsregler eller behandle investeringer foretaget før 2010.

Vi vil ikke beskæftige os med omstruktureringer, likvidationer, kapitalnedsættelser, fusioner, spaltninger og skattefrie aktieombytninger, og de skattemæssige konsekvenser heraf, samt deres indvirkning på indkomst, ligesom reglerne for national og international sambeskatning ikke behandles.

Vi ser kun på ratepensionsordninger, hvorved vi afgrænser os fra at behandle andre pensionsordninger.

Der kan forekomme løbende afgrænsninger i opgaven.

Af hensyn til udarbejdelse af afhandlingen, arbejder vi med en redaktionel deadline pr. 1. august 2010.

2.4 Metode - struktur

Vi vil i dette afsnit behandle afhandlingens struktur, samt den fremgangsmåde vi har benyttet os af i forbindelse med udformning af afhandlingen, samt redegøre for de overvejelser, vi har gjort os i denne forbindelse. Afhandlingens struktur og opbygning kan illustreres ved nedenstående figur:

Figur 1

Afhandlingen består af en teoretisk samt en analytisk del. Den teoretiske del, som findes i kapitlerne 3-6, gennemgår de skatteregler, der er relevante at have kendskab til for at kunne afdække vores

problemstilling, og dermed danner det teoretiske fundament, i forhold til at kunne give et kvalificeret svar på problemstillingen. Såfremt læseren i forvejen har kendskab eller nogen kendskab til de skatteregler, der gør sig gældende ved aktieinvesteringer, kan den teoretiske del læses kursorisk.

Den analytiske del, som findes i kapitlerne 7-10, søger at besvare de underspørgsmål, der er stillet i problemstillingen. I slutningen af hvert kapitel, tilhørende den analytiske del, udarbejdes der delkonklusioner, som sammenfattes i en endelig konklusion. Afhandlingen afsluttes med en perspektivering.

Vi har opstillet en investeringsmodel for at kunne foretage en sammenligning af aktieinvestering i de forskellige skattemiljøer for hhv. beskattede og ubeskattede midler som gennemgås i kapitlerne 8 og 9.

Kapitlernes indhold er som følgende:

Kapitel 3 gennemgår aktieavancebeskatningslovens struktur og de begreber, der anvendes i aktieavancebeskatningsloven, som er relevant i forhold til personer og selskabers opgørelse af aktieavancer.

Kapitel 4 er en gennemgang af de regler, der gælder i forbindelse med personers beskatning af aktieavancer og aktieudbytter.

Kapitel 5 er en gennemgang af de regler, der gælder i forbindelse med selskabers beskatning af aktieavancer og aktieudbytter. Værnsreglen mod omvente juletræer og dennes eventuelle konsekvens i form af et skattemæssigt statusskifte vil ligeledes blive gennemgået. Gennemgangen af regelsættet suppleres med indarbejdelse af figurer, der eksemplificerer forskellige konstruktioner, der medvirker til en klarlæggelse af forståelsen inden for området.

Kapitel 6 er en gennemgang af de regler, der gør sig gældende i forbindelse med personers indskud på en ratepension, samt hvorledes afkastet af aktieinvesteringer i pensionsordninger beskattes.

Kapitel 7 behandler spørgsmålet om, hvorledes en hovedaktionær kan få penge udbetalt fra sit selskab til privatregi, herunder hvilken sammensætning af udbetalinger, der giver den lavest mulig beskatning. Spørgsmålet skal sætte os i stand til at drage relevante forudsætninger, når vi i kapitlerne 8 og 9 beskæftiger os med sammenligning af aktieinvesteringer i person-, selskabs- og pensionsskattemiljøet for henholdsvis beskattede og ubeskattede midler.

Kapitel 8 beskæftiger sig med aktieinvestering i person-, selskabs- og pensionsskattemiljøet for beskattede midler. Der foretages en sammenligning ved hjælp af en opstillet investeringsmodel,

hvor der ses på afkastet efter skat ved investering i de tre skattemiljøer. Modellen bruges til at kunne afdække spørgsmålet om, i hvilket skattemiljø investor skal placere sin aktieinvestering for at opnå det største afkast efter skat når investeringen sker for beskattede midler.

Kapitel 9 beskæftiger sig med samme problemstilling som kapitel 8, dog med den forskel, at der her er tale om investering for ubeskattede midler.

Kapitel 10 behandler, hvilke særlige skattemæssige problemstillinger og overvejelser, der er relevante at gøre sig bekendt med, når der investeres i aktier via et selskab.

2.5 Målgruppe

Afhandlingen henvender sig til personer, der ønsker at tilegne sig viden om aktieinvesteringer og opsparingsmuligheder i de forskellige skattemiljøer. Afhandlingen henvender endvidere sig til hovedaktionæren med et akkumuleret overskud i selskabet, der ligeledes ønsker at tilegne sig viden om aktieinvesteringer og opsparingsmuligheder i de forskellige skattemiljøer.

Afhandlingen er relevant for personer/hovedaktionærer, der ønsker kendskab til de skattemæssige problemstillinger, der gør sig gældende ved aktieinvesteringer via et selskab, og ikke mindst i kraft af at der er tale om et nyligt indført regelsæt på området.

Derudover kan afhandlingen anvendes af rådgivere, som måtte have interesse i emnet, og som ønsker en ajourføring inden for aktieinvesteringsområdet, set i lyset af de omfattende ændringer af regler for selskabers aktieavancebeskatning.

Målgruppen tæller endvidere personer, der har interesse i generel aktieavancebeskatning samt reglerne i forbindelse med indskud på en ratepension.

2.6 Kildekritik

Vi vil i afhandlingen gøre brug af flere forskellige typer kilder, hvis pålidelighed er svingende grundet fortolkninger, eventuelle subjektive meninger eller komprimering af materiale.

Der er dels tale om primære kilder i form af gældende love, samt sekundære kilder i form af bøger og artikler.

2.6.1 Artikler og bøger

Der er tale om litteratur inden for området, der er forfattet af specialister inden for det pågældende område. Disse kilder kan være præget af forfatterens egen fortolkning og mening om materialet.

Vi har været opmærksomme herpå, og har derfor i videst mulig omfang søgt at krydsreferere med andre bøger og artikler for at verificere kildernes udsagn. Vi er i den forbindelse opmærksomme på, at flere forfattere kan være inspireret af hinanden, således at kilderne kan fremstå enslydende uden at være korrekte. Vi har imidlertid sammenholdt materialet med gældende lovgivning inden for de behandlede områder.

2.7 Anvendte forkortelser

ABL = Aktieavancebeskatningsloven

FSR = Foreningen af Statsautoriserede Revisorer

KSL = Kildeskatteloven

L 202 = Lovforslag 202 af 22. april 2009

LL = Ligningsloven

LV = Ligningsvejledningen

PAL = Pensionsafkastbeskatningsloven

PBL = Pensionsbeskatningsloven

PSL = Personskatteloven

SEL = Selskabsskatteloven

SL = Statsskatteloven

3 Aktieavancebeskatningsloven generelt

Gevinst og tab, på et underliggende formuegode, er som hovedregel ikke skattepligtig jf. SL § 5a. En undtagelse hertil findes i ABL § 1, stk. 1, der foreskriver at gevinst og tab ved afståelse af aktier, medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst efter reglerne i ABL.

Beskatning af aktieavancer beskrives som et flerstrenget system[4], der udløser differentieret beskatning på baggrund af en række forskellige faktorer, herunder hovedsondringen, hvorvidt der er tale om en person eller et selskab, der investerer i aktier.

Kapitlet har til hensigt at give læseren et overordnet overblik over aktieavancebeskatningslovens struktur samt gennemgå de begreber, der er relevante i forhold til personers og selskabers opgørelse af aktieavancer, som bliver behandlet i kapitel 4 og 5.

3.1 Gældende lovgivning

Aktieavancebeskatningsloven har været ændret flere gange siden sin indførelse i 1981.[5] Seneste ændring af aktieavancebeskatningsloven er sket ved vedtagelsen af skattereformen 2009.

Den 25. maj 2009 vedtog Folketinget skattereformen, der også kaldes Forårspakken 2.0 med overskriften "Vækst, klima, lavere skat".

Lovforslag 202 med overskriften "Forslag til Lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven og forskellige andre love (Harmonisering af selskabers aktie- og udbyttebeskatning m.v.)" er ét ud af en række af lovforslag inden for Skatteministeriets område, der har udmøntet hovedindholdet af Forårspakken 2.0.[6]

Den tidligere gældende aktieavancebeskatningslov fra 2005 er således erstattet af LBK nr. 89 af 25. januar 2010, der er ændret ved lov nr. 724 af 25. juni 2010.

Det nye regelsæt har som udgangspunkt virkning fra og med indkomståret 2010.

[4] Skatteretten 1, s. 579
[5] www.skm.dk/publikationer/udgivelser/1717
[6] SKAT, Skatteministeriet

3.2 Strukturen i aktieavancebeskatningsloven

Kapitel nummer	Kapitel overskrift	§
Kapitel 1	Lovens anvendelsesområde	§ 1 - 5
Kapitel 2	Kredsen af skattepligtige	§ 6 - 7
Kapitel 3	Almindelige aktier	§ 8 - 15
Kapitel 4	Særlige regler for visse aktier	§ 16 - 18
Kapitel 5	Investeringsforeningsbeviser og aktier i finansielle selskaber	§ 19 - 22
Kapitel 6	Opgørelse af gevinst og tab	§ 23 - 29
Kapitel 7	Erhvervelse og afståelse m.v.	§ 29 A - 36 A
Kapitel 8	Tilflytning	§ 37 - 41
Kapitel 9	Ikrafttræden	§ 42 - 48

Figur 2

Afhandlingen beskæftiger sig med kapitlerne 1, 2, 3, 6, og 7.

3.3 Kredsen af skattepligtige omfattet af aktieavancebeskatningsloven

I henhold til ABL § 6 er selskaber, der er fuldt skattepligtige efter SEL § 1, stk. 1 omfattet af aktieavancebeskatningsloven. Selskaber der er begrænset skattepligtige efter SEL § 2, stk. 1, litra a er kun skattepligtige af gevinst og tab på aktier efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven, såfremt aktierne er knyttet til et fast driftssted her i landet, hvorfra der udøves erhvervsvirksomhed.

I henhold til ABL § 7 er personer, der er omfattet af aktieavancebeskatningsloven, personer som er skattepligtige efter kildeskatteloven. Ligesom det gælder for selskaber, er personer begrænset skattepligtig af gevinst og tab på aktier, såfremt de tre oven for nævnte betingelser er opfyldt. Der skal altså foreligge et fast driftssted her i landet, hvorfra der udøves erhvervsvirksomhed og de pågældende aktier skal have tilknytning til det faste driftssted jf. KSL § 2, stk. 1, nr. 4.

3.4 Værdipapirer omfattet af aktieavancebeskatningsloven

Lovens regler finder anvendelse på aktier jf. ABL § 1, stk. 1.

I forbindelse med vedtagelse af skattereformen er definitionen børsnoterede aktier ophævet. Der skal i stedet for sondres mellem aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked eller på en multilateral handelsfacilitet og aktier, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Ændringen er sket for at tilpasse den anvendelse af begreberne, der findes i den finansielle lovgivning, hvor der skelnes mellem aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked og aktier, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Begrebet "optaget til handel på et reguleret marked" er bredere end begrebet børsnoteret, og falder i tråd med definitionen i EU.[7]

I afhandlingen anvendes betegnelsen "noterede aktier", når der er tale om aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked og betegnelsen "unoterede aktier", når der er tale om aktier, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

3.5 Begreber i aktieavancebeskatningsloven

3.5.1 Anskaffelsestidspunkt

En aktie anses for anskaffet på tidspunktet for indgåelse af bindende aftale herom. En bindende aftale er karakteriseret ved, at der er indgået en gensidig bebyrdende aftale mellem køber og sælger[8]. For noterede aktier er handelsdatoen udtryk for anskaffelsestidspunktet. Valørtidspunktet, hvor afregningen finder sted, har altså ikke betydning i forhold til fastlæggelse af anskaffelsestidspunkt. For unoterede aktier, er aftaledatoen udtryk for anskaffelsestidspunktet.

3.5.2 Anskaffelsessum

Anskaffelsessummen for en aktie udgøres af det beløb, den pågældende aktie er erhvervet for med tillæg af de omkostninger, som erhvervelsen har medført i form af købsprovisioner eller honorar til revisor eller advokat.[9]

[7] Bemærkninger til aktieavancebeskatningsloven, note 11
[8] Skatteretten 1, 2009, s. 568
[9] LV 2010-2, S.G.2.4

3.5.3 Afståelsestidspunkt

En aktie anses for afstået på tidspunktet for indgåelse af bindende aftale herom i lighed med fastlæggelse af anskaffelsestidspunkt. [10]

En aktie anses for afstået i tilfælde, hvor der er tale om salg, bytte, bortfald og andre former for afhændelse jf. ABL § 30. Omfattet af begrebet afståelse er endvidere aktier, der er overdraget som gave, arv eller forskud på arv jf. ABL § 31.

3.5.4 Afståelsessum

Afståelsessummen for en aktie udgøres af det beløb, den pågældende aktie er solgt for med fradrag af de omkostninger, som afståelsen har medført, i form af salgsprovisioner eller honorar til revisor eller advokat.[11]

3.5.5 Opgørelsesmetoder

3.5.5.1 Realisationsprincippet

Ved realisationsprincippet forstås det tidspunkt, hvor en gevinst eller et tab skal opgøres. Anvendes realisationsprincippet skal gevinster og tab på aktier, medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst i det indkomstår, hvori en gevinst eller et tab er realiseret i forbindelse med afståelse af aktier jf. ABL § 23, stk.1.

3.5.5.2 Lagerprincip

Ved lagerprincippet forstås ligeledes det tidspunkt, hvor en gevinst eller et tab skal opgøres. Anvendes lagerprincippet opgøres indkomstårets gevinster eller tab som forskellen mellem aktiernes værdi ved indkomstårets slutning og aktiernes værdi ved indkomstårets begyndelse. For aktier, der er erhvervet eller afstået i indkomstårets løb, anvendes anskaffelsessummen i stedet for værdien ved indkomstårets begyndelse, og afståelsessummen anvendes i stedet for værdien ved indkomstårets slutning jf. ABL § 23, stk. 2.

---

[10] Skatteretten 1, 2009, s. 569
[11] LV 2010-2, S.G.2.4

3.5.5.3 Gennemsnitsmetode

Gennemsnitsmetoden anvendes til opgørelse af anskaffelsessummen i det tilfælde, hvor en aktionær ejer flere aktier i samme selskab, som er anskaffet på forskellige tidspunkter til forskellige anskaffelsessummer jf. ABL § 26, stk. 2. Der tages ikke hensyn til eventuel opdeling af aktieklasser i selskabet.

Gennemsnitsmetoden tager udgangspunkt i at opgøre en gennemsnitlig anskaffelseskurs for aktierne i det pågældende selskab. Den samlede anskaffelsessum kan herefter fordeles forholdsmæssigt mellem de afståede aktier, og de aktier der forbliver i behold efter et delsalg.

Den del af den samlede anskaffelsessum, der forholdsmæssigt kan henføres til de afståede aktier, lægges til grund for beregningen af gevinst eller tab i forbindelse med afståelsen.

Den resterende del af den samlede anskaffelsessum er således anskaffelsessum for de aktier, der ikke er afstået, og som skal fordeles forholdsmæssigt ved senere afståelser. Såfremt der sker yderligere anskaffelser eller delafståelser af aktier i det pågældende selskab, opgøres en ny anskaffelsessum efter samme principper.

4 Personers beskatning ved investering i aktier

Reglerne for beskatning af personers aktieavancer og aktieudbytter vil blive gennemgået i dette kapitel. For personlige aktionærer skal der ved avanceopgørelsen sondres mellem investering i noterede eller unoterede aktier.

4.1 Aktieindkomst

Fortjeneste på aktier beskattes for personer som aktieindkomst, uanset om der investeres i noterede eller unoterede aktier. Aktieindkomst er en selvstændig indkomstart, der både omfatter aktieavancer ved afståelse af aktier samt aktieudbytter jf. PSL § 4a, stk. 1 nr. 1 og 4. Aktieindkomst indgår ikke i beregningen af bundskat, topskat, sundhedsbidrag, kommuneskat og kirkeskat jf. PSL § 4a, stk. 5, men udskilles i stedet til særskilt beskatning jf. PSL § 8a.

PSL § 8a angiver, at der beregnes 28 % i skat af den del af aktieindkomsten, der ligger under et grundbeløb på kr. 48.300 (2010-niveau). For den del af aktieindkomsten, som overstiger dette grundbeløb, beregnes der 42 % i skat.

Det skal i den forbindelse nævnes, at der med virkning fra indkomståret 2012 sker en nedsættelse fra 28 % til 27 % på aktieindkomst, der ligger under grundbeløbet.

Ægtefæller har mulighed for at udnytte hinandens grundbeløb. Det betyder, at hvis den ene ægtefælles aktieindkomst er mindre end grundbeløbet og denne dermed ikke selv drager fuld fordel heraf, overføres forskelsbeløbet mellem dennes aktieindkomst og grundbeløbet til den anden ægtefælle jf. PSL § 8a, stk. 4.

Det bemærkes at ovenfor nævnte grundbeløb hvert år reguleres jf. PSL § 20.

4.2 Noterede aktier

4.2.1 Gevinst

Personer skal medregne gevinster på noterede aktier i forbindelse med afståelse af aktier ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst i det indkomstår, hvori gevinsten realiseres jf. ABL § 23, stk. 1.

4.2.2 Tab

Personer kan fradrage tab i forbindelse med afståelse af aktier ved opgørelse af den skattepligtige indkomst jf. ABL § 23, stk. 1. Tabet modregnes i summen af indkomstårets gevinster eller mod-

tagne udbytter fra noterede aktier, jf. ABL § 13A, stk. 1. Der er altså tale om et kildeartsbegrænset tabsfradrag. Såfremt tabet ikke kan indeholdes i indkomstårets samlede gevinster og udbytter fra noterede aktier, overføres tabet til fradrag i efterfølgende indkomstår jf. ABL § 13A, stk. 2. Dog, hvis personen er gift og er samlevende med ægtefællen ved indkomstårets udløb, overføres tabet til fradrag i ægtefællens positive indkomst. Tabet kan således kun fradrages hos ægtefællen i summen af indkomstårets gevinster og udbytter fra noterede aktier. Såfremt ægtefællen ikke kan udnytte fradraget, idet dennes sum af gevinster og udbytter fra noterede aktier er mindre end det overført tab, overføres tabet til fradrag i efterfølgende indkomstår jf. PSL § 4, jf. ABL § 13A, stk. 3.

Fradragsretten, for tab i forbindelse med afståelse af noterede aktier, er betinget af, at SKAT har modtaget informationer om erhvervelsen af de afståede aktier senest ved udløb af det indkomstår, hvori erhvervelsen af aktierne er sket jf. ABL § 14, stk. 1.

I den forbindelse skal det nævnes, at SKAT automatisk modtager disse oplysninger, når handlen sker gennem en dansk værdipapirhandler. [12]

4.3 Unoterede aktier

4.3.1 Gevinst

Ligesom det gælder ved investering i noterede aktier, skal personer medregne gevinster i forbindelse med afståelse af aktier ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst i det indkomstår, hvori gevinsten realiseres jf. ABL § 23, stk. 1.

4.3.2 Tab

Personer kan fradrage tab i forbindelse med afståelse af aktier, ved opgørelse af den skattepligtige indkomst jf. ABL § 23, stk. 1. Tabet kan fradrages i den skattepligtige indkomst jf. ABL § 13, stk. 1. Herved forstås, at tabet kan fradrages i anden indkomst herunder personlig indkomst, kapitalindkomst, samt aktieindkomst, uanset om aktieindkomsten stammer fra gevinster eller udbytter fra noterede eller unoterede aktier.

Tabet modregnes først i indkomstårets positive aktieindkomst. I tilfælde af at aktieindkomsten ved modregningen bliver negativ, beregnes skatteværdien af den negative aktieindkomst, som herefter

12 Bemærkninger til aktieavancebeskatningsloven, note 39

fradrages i personens slutskat. Hvis personens slutskat i den forbindelse bliver negativ, overføres den uudnyttede aktieskat til ægtefællen. Såfremt ægtefællen ikke kan udnytte beløbet og dennes slutskat bliver negativ, fremføres det beregnede beløb til modregning hos personen og dennes ægtefælle i efterfølgende indkomstår jf. PSL § 8a, stk. 5 og 6.

Såfremt der er tale om tab på en aktie, der på tidspunktet for realisationen er unoteret, men som i personens ejertid på et tidspunkt har været noteret, skal tabet behandles, som om der var tale om tab på noterede aktier jf. ABL § 13, stk. 2.

4.4 Udbytte

Udbytte er det løbende afkast en aktionær har mulighed for at modtage i forbindelse med sin investering i aktier. Alt hvad der udloddes fra selskabet til aktuelle aktionærer medregnes ved opgørelsen af aktionærernes skattepligtige indkomst jf. LL § 16A, stk. 1. Udbytte beskattes som aktieindkomst på lige fod med aktieavancer.

5 Selskabers beskatning ved investering i aktier

Reglerne for beskatning af selskabers aktieavancer og aktieudbytter vil blive gennemgået i dette kapitel. Herunder vil værnsreglen mod omvendte juletræer, samt skattemæssig statusskifte blive gennemgået, idet værnsreglens anvendelse kan medføre statusskifte for selskabsaktionæren således at avance- og udbyttebeskatningen ændres.

Skattereformen har indført nye kriterier for aktieavance– og udbyttebeskatning af selskaber. Tidligere var det ejertidens længde, der var afgørende for beskatning af aktieavancer, samt ejertid og ejerandel, der var afgørende for beskatning af aktieudbytter. Der skal nu foretages en sondring mellem aktietyper, da der er indført aktietyperne "datterselskabsaktier", "koncernaktier" og "porteføljeaktier".

5.1 Selskabsindkomst

SEL § 8 foreskriver at den skattepligtige indkomst opgøres efter skattelovgivningens almindelige regler, såfremt reglerne efter deres indhold og natur er anvendelige for selskaber.[13] Den skattepligtige indkomst anvendes synonymt med betegnelsen selskabsindkomst. Vi skal ikke i denne afhandling gå nærmere ind på hvilke indtægter og udgifter, der medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Vi skal blot slå fast, at selskaber til den skattepligtige indkomst medregner avancer og udbytter fra skattepligtige aktier, ligesom indtægter og udgifter fra anden indkomst medregnes.

Indkomstskatten for selskaber udgør 25 % af den skattepligtige indkomst, jf. SEL § 17, stk. 1.

5.2 Datterselskabsaktier

Datterselskabsaktier er defineret i ABL § 4A. Ved datterselskabsaktier skal forstås, at et selskab ejer mindst 10 % af aktiekapitalen i et andet selskab.

Der ses ikke på stemmerettigheder, og det er dermed alene ejerandelen der tæller.

Til opgørelsen af datterselskabsaktierne medregnes ikke kon-

Figur 3

[13] Skatteretten 2, 2009, s. 311

vertible obligationer eller tegningsretter jf. § 4A, stk. 4.

Efter ABL § 4A, stk. 2 er det en betingelse, at datterselskabet er hjemmehørende i Danmark jf. SEL § 1, stk. 1, nr. 1-2a, 2 d-2h og 3 a-5 b.

Såfremt der er tale om udenlandske datterselskaber, skal beskatning af udbytter frafaldes eller nedsættes jf. moder- og datterselskabsdirektivet eller jf. en dobbeltbeskatningsoverenskomst.

Gevinster og tab ved afståelse af datterselskabsaktier medregnes ikke ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst, jf. ABL § 8.

Udbytter fra datterselskabsaktier medregnes ikke ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst, jf. SEL § 13, stk. 1, nr. 2.

5.3 Koncernselskabsaktier

Koncernselskabsaktier er defineret i ABL § 4B, stk. 1. Ved koncernselskabsaktier forstås, aktier i selskaber, med hvilket det aktieejende selskab er sambeskattet efter SEL § 31, eller kan sambeskattes med et udenlandsk selskab efter reglerne om frivillig international sambeskatning jf. SEL § 31A.

Ved koncernselskabsaktier forstås ligeledes aktier, hvor en fond og det selskab hvori der ejes aktier er koncernforbundne, og kan indgå i en sambeskatning efter SEL § 31C.

Figur 4

Konvertible obligationer og tegningsretter medregnes ikke til opgørelsen af koncernselskabsaktier jf. ABL § 4B, stk. 3.

Følgende eksempel illustrer, hvornår der er tale om koncernselskabsaktier:

Selskab A ejer 100 % af aktierne i selskab B og 5 % af aktierne i selskab C. Selskab B ejer 93 % af aktierne i selskab C. Der forekommer sambeskatning mellem A, B og C. Selskab As aktier i selskab C er derfor et eksempel på koncernselskabsaktier.

Gevinster og tab ved afståelse af koncernselskabsaktier medregnes ikke ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst, jf. ABL § 8.

Udbytter fra koncernselskabsaktier medregnes ikke ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst, jf. SEL § 13, stk. 1, nr. 2.

5.4 Porteføljeaktier

Porteføljeaktier er aktier, der ikke er omfattet af definitionen i ABL §§ 4A og 4B, dvs. aktier der ikke er datter- og koncernselskabsaktier.

Gevinster på porteføljeaktier medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst jf. ABL § 9 stk. 1.

I forbindelse med opgørelse af gevinst og tab på porteføljeaktier finder lagerprincippet som hovedregel anvendelse jf. ABL § 23, stk. 5 både for noterede og unoterede porteføljeaktier.

Såfremt der er tale om unoterede porteføljeaktier, er det dog muligt at anvende realisationsprincippet i forbindelse med opgørelsen af gevinst og tab jf. ABL § 23, stk. 6. Det er dog en betingelse, at realisationsprincippet anvendes på alle selskabets unoterede aktier. Det skal tilføjes, at realisationsprincippet ikke kan anvendes, hvis selskabet tidligere har anvendt lagerprincippet på unoterede aktier jf. ABL § 23, stk. 6, 2. pkt.

Tab på porteføljeaktier, hvor lagerprincippet anvendes, kan fradrages ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst jf. ABL § 9, stk. 2. Det vil altså sige, at tab kan fradrages i anden indkomst.

Tab på porteføljeaktier, hvor realisationsbeskatning anvendes, kan kun modregnes i gevinster på realisationsbeskattede aktier i indkomståret eller efterfølgende indkomstår jf. § 9, stk. 3-4. Hvis selskabet ophører med realisationsbeskatning og skifter til lagerprincippet, kan fremførte tab fra tidligere indkomstår dog modregnes i gevinster på aktier, der opgøres efter lagerprincippet.

Udbytter fra porteføljeaktier medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst, idet betingelserne for skattefrit udbytte i SEL § 13, stk. 1, nr. 2 ikke opfyldes for porteføljeaktier.

5.5 Værnsregel mod omvendte juletræer

Ovenfor har vi gennemgået definitionen af de forskellige aktietyper, som findes i aktieavancebeskatningsloven, når vi taler om aktier, der ejes af et selskab.

Vi har slået fast, at der som hovedregel er tale om datterselskabsaktier ved ejerskab på 10 % eller mere og koncernselskabsaktier, når der eksisterer sambeskatning mellem ejeren og det selskab, hvori der ejes aktier. Hertil kommer dog undtagelsen i ABL § 4A stk. 3, som i daglig tale benævnes værnsreglen mod omvendte juletræer, der kan medføre at både datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier omkvalificeres til at være porteføljeaktier.

Værnsreglen skal hindre, at der etableres selskabskonstruktioner, der udelukkende har til hensigt at undgå beskatning af udbytter og avancer fra porteføljeaktier.

Udtrykket omvendte juletræer skal derfor opfattes som en koncernstruktur, der indeholder et eller flere niveauer af mellemholdingselskaber mellem driftsselskabet og den ultimative selskabsaktionær, hvor mellemholdingselskaberne er oprettet for at omgå 10 %'s kravet.

En gruppe porteføljeaktionærer, der umiddelbart synes at kunne modtage skattefrie udbytter samt skattefrie avancer ved afståelse af aktier, ved at oprette et fælles mellemholdingselskab med en ejerandel på mindst 10 % af driftsselskabet, er et eksempel på den type omgåelse, som værnsreglen skal forhindre.

Værnsreglen går ud på, at en aktie i et driftsselskab (datterselskab), under visse betingelser, ikke anses for at være ejet af mellemholdingselskabet (moderselskabet), men i stedet for at være ejet direkte af mellemholdingselskabets aktionærer. Mellemholdingselskabet anses således for at være transparent. Der er altså tale om, at det er det indirekte ejerskab, som aktionærerne i mellemholdingselskabet har i datterselskabet, der fastslår den skattemæssige status af deres aktier. Det indirekte ejerskab skal anses for at være det direkte ejerskab. Problemstillingen kan illustreres som nedenfor:

Figur 5

5.5.1 Værnsregel jf. ABL § 4A, stk. 3

Nedenfor er værnsreglen i ABL § 4A, stk. 3 gengivet:

Datterselskabsaktierne anses for ejet direkte af moderselskabets selskabsaktionærer omfattet af selskabsskattelovens § 1 eller § 2, stk. 1, litra a, i tilfælde, hvor

1) moderselskabets primære funktion er ejerskab af datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier, jf. § 4B,
2) moderselskabet ikke udøver reel økonomisk virksomhed vedrørende aktiebesiddelsen og
3) mere end 50 pct. af aktiekapitalen i moderselskabet direkte eller indirekte ejes af selskaber omfattet af selskabsskattelovens § 1 eller § 2, stk. 1, litra a, der ikke ville kunne modtage udbytter skattefrit ved direkte ejerskab af aktierne i det enkelte datterselskab, og
4) aktierne i moderselskabet ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet.

Først og fremmest skal der være tale om selskabsaktionærer i moderselskabet, der er omfattet af SEL § 1 eller § 2, stk. 1, litra a. Det betyder, at der er tale om selskaber, der er fuldt skattepligtige til Danmark efter SEL § 1 eller begrænset skattepligtige til Danmark i det omfang der er tale om udenlandske selskaber m.v. der driver virksomhed i Danmark fra et fast driftssted efter SEL § 2, stk. 1, litra a.

Hvis alle fire betingelser er opfyldt, finder værnsreglen anvendelse og derved bliver både datter- og koncernselskabsaktier anset for ejet direkte af moderselskabets selskabsaktionærer. Beskatning af udbytte og aktieavancer skal derfor ske hos moderselskabets selskabsaktionærer og ikke hos moderselskabet selv, selvom dette selskabsretligt er modtageren.

For de af moderselskabs selskabsaktionærer, der har en indirekte ejerandel i datterselskabet på mere end 10 %, vil udbytte være skattefrit, ligesom aktieavancer ikke vil udløse skat, idet de anses for at have afstået datterselskabsaktier. Såfremt moderselskabets selskabsaktionærer har en indirekte ejerandel i datterselskabet på under 10 % og værnsreglen finder anvendelse, vil udbytte være skattepligtigt, ligesom aktieavancer, ved salg af aktier, er skattepligtig. Dette gælder uanset om selskabsaktionæren afstår aktier i driftsselskabet eller i mellemholdingselskabet og dermed indirekte afstår aktier i datterselskabet.

Det er driftsselskabet, der skal undersøge om værnsreglen finder anvendelse, idet denne har pligt til at indeholde udbytteskat med 25 % af hele eller den del af udbyttet, der kan henføres til aktionærer i et mellemholdingselskab, der som følge af, at betingelserne i værnsreglen er opfyldt, anses for at være porteføljeaktionærer i relation til driftsselskabet, idet den indirekte ejerandel er under 10 % af aktierne i driftsselskabet.

5.5.2 De 4 betingelser i værnsreglen mod omvendte juletræer

Nedenfor vil vi gennemgå de 4 betingelser i værnsreglen. I forbindelse med gennemgang af betingelse nr. 3 inddrages en række eksempler, der belyser, hvorledes majoritetstesten skal foretages. Det forudsættes her, at de øvrige betingelser i værnsreglen er opfyldt, således at betingelse nr. 3 er afgørende for, hvorvidt værnsreglen finder anvendelse. Der gives eksempler på selskabskonstruktioner, hvor betingelsen er opfyldt og ikke opfyldt.

5.5.3 Betingelse nr. 1 - mellemholdingselskabets primære funktion

Der skal foretages en konkret vurdering af mellemholdingselskabets eksistensberettigelse og formål. Det forhold at der i selskabets vedtægter er defineret flere forskellige formål end blot aktiebesiddelse, er derfor ikke nok i sig selv til at fastslå, at den primære funktion ikke er ejerskab af datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier. Det er de faktiske forhold, der skal ses på.[14]

Såfremt mellemholdingselskabet udelukkende ejer aktier i porteføljeselskaber, er betingelse nr. 1 ikke opfyldt. Mellemholdingselskabet skal udøve anden økonomisk aktivitet, i et ikke uvæsentligt omfang, udover at eje aktier i datter- og koncernselskaber for at undgå værnsreglen. I det tilfælde hvor mellemholdingselskabets primære funktion er ejerskab af porteføljeaktier, og ejerskab af datter- og koncernselskabsaktier kun er en sekundær funktion, vil reglen ikke finde anvendelse.

Skatteministerens kommenterer på høringsspørgsmålet fra FSR[15], at det er selskabet, der skal sandsynliggøre, at der er tale om, at selskabets primære funktion, er af anden karakter end ejerskab af datter- og koncernselskabsaktier. Skatteministeren afgiver ingen konkrete elementer, som kan bruges til at foretage denne vurdering. Der eksisterer således en usikkerhed om, hvilke aktiviteter der skal være i mellemholdingselskabet, og hvor omfangsrige de skal være for at kunne afkræfte, at selskabets primære funktion er ejerskab af datter- og koncernselskabsaktier.

SKAT og skatterådet har i et bindende svar[16], hvor et moderselskab ønsker at investere i datterselskabsaktier, men samtidig driver øvrige investeringsaktiviteter, der tegner sig for mere end 50 % af moderselskabets aktiver, konkluderet, at moderselskabet ikke er omfattet af værnsreglen. SKAT begrunder, at ud fra en konkret vurdering af moderselskabets primære funktion, at moderselskabets primære funktion ikke er investering i datter- og koncernselskabsaktier. Samtidig bekræftes

[14] Bilag 41, L 202, s. 20
[15] Bilag 41, L 202
[16] SKM 2009.796.SR

det, at der ikke gælder en 50 %'s regel, hvilket er i overensstemmelse med Skatteministerens kommentar om, at der altid skal foretages en konkret vurdering.

Da der er tale om en ny bestemmelse i dansk lovgivning, er der selvsagt meget lidt praksis omkring sondringen af mellemholdingselskabets økonomiske aktivitet, og da der deslige ikke i lovgivningen er objektive kriterier til fastsættelse af, hvornår der er tale om en primær funktion eller ej, kan det være svært at foretage denne konkrete vurdering.

Indtil der bliver skabt en praksis på dette område, vil det eliminere usikkerheden at søge et bindende svar fra SKAT.

5.5.4 Betingelse nr. 2 - reel økonomisk virksomhed

Hvis mellemholdingselskabet ikke udøver reel økonomisk virksomhed vedrørende sin aktiebesiddelse i datter- og koncernselskabsaktier, vil mellemholdingselskabet opfylde betingelsen.

Selskabet skal udøve reel økonomisk virksomhed vedrørende den primære funktion, hvorfor det ikke er tilstrækkeligt for selskabet blot at udøve reel økonomisk virksomhed, der vedrører et af selskabets tilhørende sekundære aktiviteter.[17]

For at kunne godtgøre, at mellemholdingselskabet udøver reel økonomisk virksomhed, skal det have fysisk eksistens, hvorved der menes, at selskabet skal have lokaler, personale og udstyr. Det bemærkes at der dog ikke er tale om en udtømmende opremsning. Personalet skal have de nødvendige ledelsesmæssige beføjelser til at udøve reel økonomisk virksomhed. Således skal personalets aktiviteter indeholde administrative opgaver og forvaltning af investeringen, eksempelvis ved aktiv deltagelse i bestyrelse og/eller direktionen.[18]

I et bindende svar fra skatterådet, SKM2010.33.SR, behandles spørgsmålet om hvorvidt et selskab driver reel økonomisk virksomhed eller ej. Selskabets fokus er udvikling af datterselskaber, hvori de forlanger en plads i bestyrelserne. Selskabet fungerer derfor ikke blot som passiv investor. Ydermere har selskabet egne lokaler, en lønnet direktør, en professionel bestyrelse, samt et ekstra selskabsorgan i form af "Rådet" som er en gruppe rådgivere, der skal bistå bestyrelsen. Direktionen assisterer med investeringsvurdering i datterselskaberne.

[17] Bilag 41, L202
[18] Bilag 41, L202, s. 25

Udfaldet af det bindende svar fører til at betingelsen ikke er opfyldt, hvorfor selskabet anses for at udøve reel økonomisk virksomhed, hvilket ligeledes er i overensstemmelse med de svar, der er givet i bilag 41 til L202. Skatterådet bemærker i det bindende svar, at der eksisterer en outsourcet sekretærfunktion, der dog ikke er placeret i et af datterselskaberne. Selskabet lever op til alle de øvrige givne kriterier. Det fremstår uklart, om alle kriterierne skal være opfyldt og hvilken vægtning de enkelte kriterier tillægges. Vor vurdering er, at i tilfælde af, at sekretærfunktion havde været outsourcet til et af datterselskaberne, havde det influeret på deres vurdering og formentlig ført til det modsatte resultat.

Et enkelt element vurderes dog at have større betydning end andre, uden at det dog står eksplicit i SKM2010.263.SR, hvor der bl.a. spørges om konsekvensen af ikke at have en bestyrelsespost i datterselskabet, men dog at have adgang til samme informationer som bestyrelsen. Skatterådet vurderer, at det vil være vanskeligt at have indflydelse på datterselskabets ledelse uden at have en bestyrelsespost. Det tyder på, at kriteriet om aktiv deltagelse i ledelsen i datterselskabet er et ubetinget krav.

5.5.5 Betingelse nr. 3 - majoritetstest

Der skal foretages en majoritetstest, der kan afgøre om mere end 50 % af aktiekapitalen i mellemholdingselskabet ejes af aktionærer, der ved direkte ejerskab ejer over eller under 10 % af aktiekapitalen i driftsselskabet.

Testen skal foretages led for led nede fra og op.[19]

[19] TfS 2009.1123

5.5.5.1 Eksempler hvor betingelse nr. 3 er opfyldt

Eksempel 1[20] - Majoritetstest af koncern med ét niveau

MH ejer 50 % af driftsselskabet. MH ejes af 10 ultimative selskabsaktionærer A1-A10, der hver især ejer 10 %. Deres indirekte ejerandel i driftsselskabet udgør 5 %.

A1-A10 kan ved direkte ejerskab af aktierne i driftsselskabet ikke modtage skattefrit udbytte, hvorfor MH bliver omfattet af værnsreglen og MH dermed anses for transparent. Aktierne i driftsselskabet anses for ejet af A1-A10, hvilket betyder, at A1-A10 anses for værende porteføljeaktionærer.

Figur 6

Eksempel 2[21] - Majoritetstest af koncern med to niveauer

MH1 ejer 100 % af driftsselskabet. MH1 ejes med 50 % af hver MH2 og MH3. MH2 og MH3 ejes af 10 selskabsaktionærer A1-A20, der hver især ejer 10 %.

A1-A20, som er koncernens ultimative selskabsaktionærer, har en direkte ejerandel i driftsselskabet på 5 %.

Der foretages en vurdering på MH1, hvor det kan konstateres, at 100 % af aktiekapitalen i MH1 indirekte er ejet af selskaberne A1-A20, der ved direkte ejerskab af aktierne i driftsselskabet, hver især kun ejer 5 % og derfor ikke kan modtage skattefrit udbytte. MH1 bliver transparent.

Figur 7

Efterfølgende foretages vurderingen på MH2 og MH3, hvor det skal vurderes, om mere end 50 % af aktiekapitalen direkte eller indirekte ejes af selskaber, der ikke ville kunne modtage skattefrit

[20] TfS 2009.1123
[21] TfS 2009.1123

udbytte fra driftsselskabet ved direkte ejerskab heri. Det er væsentligt at bemærke, at vurderingen skal ske i forhold til driftsselskabet og ikke MH1, idet MH1 er transparent.

MH2 og MH3 opfylder betingelsen, hvorfor aktierne i driftsselskabet anses for ejet direkte af A1-A20, der således anses for at være porteføljeaktionærer.

Eksempel 3 - Majoritetstest af koncern med to niveauer

Eksempel 3 ligner eksempel 2 dog med den forskel, at de ultimative aktionærer i koncernen nu består af både personer og selskaber. Personer er ikke omfattet af værnsreglen, idet ordlyden i bestemmelsen siger: "anses for ejet direkte af moderselskabets selskabsaktionærer".

Figur 8

Ved vurdering i relation til MH1 konstateres det, at 50 % af aktiekapitalen i MH1 indirekte er ejet af selskaberne A1-A10, der ved direkte ejerskab af aktierne i driftsselskabet, hver især kun ejer 5 % og derfor ikke kan modtage skattefrit udbytte. De øvrige 50 % af aktiekapitalen i MH1 ejes af H, som ved direkte ejerskab af aktierne i driftsselskabet kan modtage skattefrit udbytte, idet ejerandelen udgør 50 %. MH1 bliver ikke transparent.

Efterfølgende foretages vurderingen på MH2, der fører til, at MH2 bliver transparent, idet 100 % af aktiekapitalen i MH2 ejes af selskaber, der ikke ved direkte ejerskab i MH1, kan modtage skattefrit udbytte. Det er væsentligt at bemærke, at idet MH1 ikke er transparent, skal vurderingen ske i forhold til MH1 og ikke i forhold til driftsselskabet.

H og MH2 anses for datterselskabsaktionærer, hvorimod A1-A2 anses for porteføljeaktionærer.

5.5.5.2 Eksempler hvor betingelse nr. 3 ikke er opfyldt

Eksempel 1 - Majoritetstest af koncern med 1 niveau

MH ejer 40 % af driftsselskabet. MH ejes af 3 ultimative selskabsaktionærer A1-A3, med hhv. 60 %, 20 % og 20 %, hvis indirekte ejerandel i driftsselskabet kan beregnes til henholdsvis 24 %, 8 % og 8 %.

A1 kan ved direkte ejerskab af aktierne i driftsselskabet modtage skattefrit udbytte, hvilket ikke er tilfældet for A2-A3. Idet A1 ejer 60 % af aktierne i MH, bliver MH ikke transparent. Både A1 og A2-A3 anses for at være datterselskabsaktionærer i MH.

Figur 9

Eksempel 2 - Majoritetstest af koncern med 1 niveau

MH ejer 50 % af driftsselskabet.

A1-A2 ejer hver 20 % af MH og A3-A6 ejer hver 10 % af MH. Endvidere ejer P (personlig aktionær) 20 % af MH.

40 % af aktiekapitalen i MH ejes af selskaberne, A1-A2, der kan modtage skattefrit udbytte ved direkte ejerskab af aktierne i driftsselskabet. Øvrige 40 % af aktiekapitalen i MH ejes af selskaberne A3-A6, der ved direkte ejerskab af aktierne i driftsselskabet, ikke kan modtage skattefrit udbytte. De resterende 20 % af aktiekapitalen i moderselskabet ejes af personlige aktionærer og medregnes ikke. MH bliver derfor ikke transparent og A1-A6 anses alle for datterselskabsaktionærer i MH.

Figur 10

Eksempel 3 - Majoritetstest af koncern med 1 niveau

MH ejer 100 % af driftsselskabet. A1 ejer 45 % af MH, A2 ejer 10 % af MH og A3-A5 ejer hver 9 % af MH.

A1 og A2 kan ved direkte ejerskab af aktierne i driftsselskabet modtage skattefrit udbytte, idet hver deres indirekte ejerandel i driftsselskabet udgør 10 % eller derover. A3-A5 ejer hver især indirekte 9 % af aktierne i driftsselskabet og kan derfor ikke modtage skattefrit udbytte ved direkte ejerskab.

Figur 11

Majoriteten af aktiekapitalen i moderselskabet ejes af selskaber, der kan modtage skattefrit udbytte ved direkte ejerskab af aktierne i driftsselskabet. MH anses derfor ikke for transparent. A1-A2 er datterselskabsaktionærer og A3-A5 er porteføljeaktionærer i MH.

5.5.6 Betingelse nr. 4 - noterede aktier

Hvis mellemholdingselskabet er noteret, er betingelse nr. 4 ikke opfyldt og værnsreglen finder således ikke anvendelse, og derved bliver mellemholdingselskabet ikke gennemsigtigt. Værnsreglen kan således kun anvendes på unoterede selskaber. Noterede selskaber har som udgangspunkt ikke kendskab til deres ultimative ejere, men kun overblik over deres umiddelbare ejere. Betingelsen er formentlig indført, fordi det kan være besværligt eller næsten umuligt for datterselskabet til det noterede selskab at skaffe oplysninger om dets ultimative ejere.

5.6 Skift at skattemæssig status

ABL § 33A regulerer skattemæssigt statusskifte, hvorved der forstås at gevinst og tab på aktier, enten skifter fra at være omfattet af skattefrihed jf. ABL § 8 til, at være omfattet af skattepligt jf. ABL § 9, eller omvendt.

Figur 12

Et skattemæssigt statusskifte forekommer i situationer, hvor dispositioner fører til, at 10 %'s grænsen krydses, men kan også forekomme i forbindelse med, at der sker en kapitaludvidelse i selskabet, som udvander de hidtidige aktionærers ejerandel.

Endvidere kan et skattemæssigt statusskifte ske som følge af, at ovenfor gennemgået værnsregel finder anvendelse.

Ifølge ABL § 33A, stk. 3 finder reglerne for skattemæssigt statusskifte også anvendelse, hvor aktier som led i en skattefri aktieombytning byttes med aktier, der har en anden skattemæssig status end de ombyttede aktier, eller i situationer hvor aktier skifter status i forbindelse med en skattefri fusion, spaltning, eller tilførsel af aktiver, hvilket dog ikke behandles nærmere i afhandlingen.

I de tilfælde hvor aktierne skifter skattemæssig status, anses aktierne for at være afstået og anskaffet på ny igen til handelsværdien på tidspunktet for statusskiftet jf. § 33A, stk.1.

Datter- og koncernselskabsaktier er på den ene side skattefrie og porteføljeaktier er på den anden side skattepligtige. Der er tale om et skattemæssigt statusskifte såfremt porteføljeaktier ændrer status til datter- eller koncernselskabsaktier og omvendt. Såfremt en datterselskabsaktie skifter status til en koncernselskabsaktie eller omvendt, er der derimod ikke tale om et skattemæssigt statusskifte, idet begge aktietyper er omfattet af skattefrihed.

I forbindelse med skift fra porteføljeaktionær til datterselskabsaktionær skal der foretages en avanceopgørelse. Såfremt skiftet sker den modsatte vej, skal der endvidere opgøres en ny anskaffelsessum for aktierne. Nedenstående eksempler gennemgår et statusskifte hver vej, samt illustrerer, hvorledes en avanceopgørelse samt regulering af anskaffelsessum opgøres.

Eksempel 1 – fra porteføljeaktier til datterselskabsaktier

Et selskab ejer 5 % af aktierne i et andet selskab, hvorved der er tale om porteføljeaktier. Efterfølgende køber selskabet yderligere 20 % aktier i selskabet, hvorefter aktiebeholdningen i selskabet udgør 25 % og dermed ændrer status fra porteføljeaktier til datterselskabsaktier.

Figur 13

I forbindelse med tilkøb af aktier i selskabet sker der et skattemæssigt statusskifte, idet ejerandelen i selskabet går fra 5 % til 25 %. Porteføljeaktierne anses for afstået til handelsværdien på anskaffelsestidspunktet. Avanceopgørelsen kan se ud som eksemplificeret.

Opgørelse af aktieavance

Anskaffelsessum for 20 % = 400.000	
Aktiernes værdi primo indkomståret / anskaffelsessum	62.500
Salgssum (= anskaffelsessum på 5 %)	100.000
Avance	**37.500**
Skat heraf, 25% - skattepligt jf. § 9	**9.375**

Figur 14

Som følge af, at anskaffelsessummen på 20 % udgør 400.000, svarer salgssummen for de 5 % til (5/20) X 400.000 = 100.000.

Statusskiftet fra porteføljeaktier til datterselskabsaktier udløser skat for selskabsaktionæren, idet gevinst på porteføljeaktier er skattepligtig jf. ABL § 9.

Skatten af avancen skal altså afregnes på et tidspunkt, hvor selskabsaktionæren ikke afstår aktier og dermed heller ikke modtager provenu.

Ved skift fra porteføljeaktier til datterselskabsaktier (dette gælder også ved skift til koncernselskabsaktier) er aktiernes handelsværdi på tidspunktet for statusskiftet altså afgørende for avanceopgørelsen af porteføljeaktierne.

Eksempel 2 – fra datterselskabsaktier til porteføljeaktier

Et selskab ejer 25 % af aktierne i et andet selskab, hvorved der er tale om datterselskabsaktier. Efterfølgende sælger selskabet 20 % af sine aktier i selskabet hvorefter aktiebeholdningen i selskabet udgør 5 % og dermed ændrer status fra datterselskabsaktier til porteføljeaktier.

Figur 15

I forbindelse med denne transaktion og det deraf afledte statusskifte kan en avanceopgørelse samt opgørelse af anskaffelsessum se ud som eksemplificeret nedenfor.

Statusskiftet fra datterselskabsaktier til porteføljeaktier udløser ingen skat for selskabsaktionæren, idet gevinst på datterselskabsaktier er skattefrie jf. ABL § 8.

Der sker en regulering af anskaffelsessummen på de resterende 5 %, som selskabsaktionæren har tilbage. Denne beregnes til (5/20) X 400.000 = 100.000.

Opgørelse af aktieavance

Aktiernes værdi primo indkomståret / anskaffelsessum	250.000
Salgsssum (for 20% af aktierne)	400.000
Avance	**150.000**
Skat heraf - skattefri jf. § 8	-

Opgørelse af ny anskaffelsessum

Anskaffelsessum (for resterende 5 % af aktierne)	100.000

Figur 16

Ved skift fra datter- eller koncernselskabsaktier til porteføljeaktier, er aktiernes handelsværdi på datoen for statusskiftet altså afgørende både for avanceopgørelsen af datterselskabsaktierne, samt for opgørelsen af den skattemæssige anskaffelsessum på porteføljeaktierne.

6 Personers beskatning ved investering i aktier via ratepension

I dette kapitel vil vi behandle de skatteregler, som en investor skal være opmærksom på i forbindelse med indbetaling til en ratepension for derigennem at investere i aktier. Vi vil udelukkende fokusere på den skattemæssige behandling af ratepensioner oprettet i 2010. Reglerne om fradrag om indbetalinger og beskatning ved udbetalinger vil blive gennemgået, ligesom reglerne for beskatning af afkastet i pensionsinstituttet blive gennemgået.

Det er reglerne i pensionsbeskatningsloven, der regulerer beskatningen af pensionsordninger. Det er altså i denne lov, reglerne om den skattemæssige behandling af investor i forbindelse med indbetaling til og udbetaling fra en ratepension behandles.

Reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven regulerer selve beskatningen af afkastet, der genereres i pensionsinstituttet.

6.1 Ratepension

Ratepensionen tilhører afsnit I ordninger i pensionsbeskatningsloven, som omfatter alle skattebegunstigede ordninger. Skattebegunstigede ordninger er en betegnelse for, at der er fradragsret i forbindelse med indbetalingerne til pensionsordningen, og senere beskatning af udbetalingerne. Det betyder altså, at der sker en skatteudskydelse af ens indkomst fra indbetalingstidspunktet til udbetalingstidspunktet. Såfremt der betales en højere marginalskat på tidspunktet for indbetalingerne end på udbetalingstidspunktet opnås en skattenedsættelse.

En ratepension er en fradragsberettiget opsparing, hvor pengene bliver udbetalt i rater hvert måned i 10 til 25 år. Der er tale om en pensionsordning, der giver fradrag for indbetalingerne i topskatten. I forbindelse med udbetalingerne betales der indkomstskat. Ratepension dækker over både rateforsikring og rateopsparing. Vi beskæftiger os i afhandlingen udelukkende med rateopsparing, og ved henvisninger til ratepension i afhandlingen henføres der således til rateopsparing.

Efterlønsalderen er fra 60-62 år alt afhængig af, hvilken periode man er født i henhold til nedenstående skema. Alle der endnu ikke er nået efterlønsalderen plus 15 år kan oprette en ratepension jf. PBL § 11A, stk.1, nr. 1. Således kan der senest indbetales til ratepensionen inden udgangen af det kalenderår, der ligger forud for det år, hvor udbetalingen starter, hvilket vil være mellem det 74-76 leveår, jf. nedenstående skema.

Perioden man er født i	Efterlønsalder
Før 1. januar 1959	60 år
Fra 1. januar 1959 til 30. juni 1959	60½ år
Fra 1. juli 1959 til 31. december 1959	61 år
Fra 1. januar 1960 til 30. juni 1960	61½ år
Fra 1. juli 1960 til 31. december 1962	62 år
Fra 1. januar 1963 og senere	62 år (pt.)

Kilde: www.danicapension.dk

Figur 17

6.2 Indbetalinger

Pensionsindbetalinger kan enten indbetales af investor selv eller af arbejdsgiver. Der er indført et loft på kr. 100.000 over indbetaling på pensionsordninger med fradragsberettiget virkning fra 2010, jf. PBL § 16 stk. 2. Loftet for fradragsberettigede indbetalinger gælder samlet for arbejdsadministrerede og privattegnede ordninger.

Fradragsretten for indbetalinger reguleres af PBL § 18, vedrørende arbejdsgiveradministrerede ordninger, og PBL § 19, vedrørende privattegnede ordninger.

6.2.1 Arbejdsgiveradministreret ratepension

Hvis arbejdsgiveren foretager indbetalingerne til ratepensionen, er der tale om en arbejdsgiveradministreret ordning. Indbetalingerne skal ikke medregnes til beregningen af den skattepligtige indkomst for arbejdstager, jf. bortseelsesretten i PBL § 19, hvorfor indbetalingen trækkes fra i lønnen, før der beregnes A-skat og arbejdsmarkedsbidrag. Det betyder altså, at der kan indbetales op til kr. 108.695 hvert år (2010-niveau), idet pensionsinstituttet er pålagt at indeholde arbejdsmarkedsbidraget og skal sørge for indbetaling heraf. Når arbejdsmarkedsbidraget er betalt, er der kr. 100.000 tilbage, som er det maksimale beløb, der kan opnås fradrag for. Det skal altså bemærkes, at arbejdsmarkedsbidraget ikke kan fradrages på indbetalingstidspunktet, dog tilsvarende er pensionsudbetalingerne ikke arbejdsmarkedsbidragspligtige. For at kunne etablere en arbejdsgiverordning, skal der være tale om et reelt arbejdsgiver – arbejdstagerforhold, f.eks. kan man ikke i et interessentskab eller partnerselskab etablere ordningen.[22] Arbejdsgiver har fradragsret for indbetalinger,

[22] Skattekartoteket 36.2.3, jf. TfS 2003.618

der kan ligestilles med beløb, der udbetales til arbejdstager, jf. PBL § 23. Der skal således være tale om en indbetaling til pension, der kan sidestilles med løn, og skal således kunne sidestilles med et passende vederlag for arbejdsindsatsen.

6.2.2 Privattegnet ratepension

Såfremt investor selv forestår indbetalingerne til ratepensionen, er der tale om en privattegnet ratepension. Investor skal selv fratrække sine indbetalinger i den personlige indkomst på sin selvangivelse. Der kan indbetales og få fradrag for op til kr. 100.000 (2010-niveau) om året. Arbejdsmarkedsbidraget er i princippet allerede betalt i forbindelse med at investor har fået kr. 100.000 i hånden, hvorfor det er kr. 100.000, der kan indbetales. Beløbet kan indbetales på en gang, eller det kan fordeles i flere indbetalinger over året.

6.3 Udbetalinger

Der betales personlig indkomstskat af alle løbende pensionsudbetalinger, men ikke arbejdsmarkedsbidrag som nævnt ovenfor jf. PBL § 20. Ifølge PBL § 11 A, stk. 4 kan udbetalingerne af ratepensionen tidligst starte på tidspunktet for efterlønsalderen. Ratepensionen skal senest være udbetalt i kalenderåret 25 år efter man er nået efterlønsalderen og udbetalingsperioden skal mindst være på 10 år. Det betyder altså, at ratepensionen senest skal være udbetalt, når man er 85-87 år, alt afhængig af den periode man er født i, som omtalt ovenfor. Udbetalingerne skal derfor påbegyndes, senest når man er 75-77 år.

I tilfælde af at man ønsker at ophæve eller få udbetalt sin ratepension før efterlønsalderen, skal der betales en afgift på 60 % til Staten af det hævede beløb jf. PBL § 30, stk. 1.

Såfremt man har foretaget en indbetaling, der ikke har givet ret til fradrag på indbetalingstidspunktet, vil denne del ikke blive beskattet i forbindelse med udbetalingerne. Udbetalingen sker uden renter og krone for krone af det indbetalte beløb jf. PBL § 20, stk. 4.

6.3.1 Udligningsskat

Folketinget har den 4. juni 2010 vedtaget, det der kaldes "udligningsskat". Der er tale om en midlertidig udligningsskat fra årene 2011-2020, der indebærer, at der skal betales en ekstra skat af pensionsudbetalinger i disse år, såfremt udbetalingerne udgør mere end kr. 362.800 (2010-niveau) om

året. Beløbet på kr. 362.800 er inklusive de lovbaserede pensioner, herunder blandt andet folkepensionen og ATP, jf. PSL § 7a.

Baggrunden for indførelsen af udligningsskatten er at udligne den fordel, der er opnået ved indbetalinger med fradragsværdi på op til 63 %, som nu højest kan udbetales til 56 %, idet skattereformen har nedsat marginalskatten på personlig indkomst ved at afskaffe mellemskatten samt sænke bundskatten.

6.4 Afkastskat

I 1983 blev beskatning af pensionsafkast introduceret i Danmark. Før 1983 skete der udelukkende beskatning af pensionsopsparinger på udbetalingstidspunktet. Realrenteafgiftsloven, som var indført i 1984, blev i 2000 afløst af pensionsbeskatningsloven, der senere er ændret i 2007. Afkastskatten var 26 % på aktier og 5 % på anparter indtil 2001, hvor denne opdeling blev ændret til en jævn beskatning på 15 %.[23]

Skattepligten for pensionsinstitutter er ændret i den nye lov fra 2007, således at der ikke længere sker beskatning på institutniveau men på personniveau, hvilket er den model pengeinstitutterne altid har været underlagt. Det er pengeinstituttet eller pensionsselskabet, der indeholder og indbetaler skatten på vegne af den pensionsberettigede, jf. PAL § 21, stk. 2.

Ratepension er underlagt pensionsafkastskat, jf. PAL § 1, stk. 1, og afkastskatten udgør 15 % jf. PAL § 2, stk.1. Dette gælder uanset, om der er opnået fradrag i forbindelse med indbetaling eller ej.

Afkastskatten, der betegnes PAL-skat, er en lagerskat, der betales hvert år, uanset om afkastet er realiseret eller ej. Beskatningen sker altså på baggrund af den værdiændring, der er på beholdningen fra primo til ultimo året, og der medregnes alle former for formueafkast. Indbetalinger i løbet af året tillægges primosaldoen, jf. PAL § 4, stk. 4. Såfremt der har været tab, fradrages dette. Hvis depotet indeholder unoterede aktier, værdiansættes de iflg. PAL § 15, stk. 7, som det største beløb af enten anskaffelsessummen eller indre værdi, efter seneste aflagte årsregnskab pr. 15. november i indkomståret.

[23] Skattekartoteket 37 - indledning

7 Løn kontra udbytte

I dette kapitel vil vi gennemgå, hvilke muligheder en hovedaktionær har for at få penge ud fra sit selskab til lavest mulig beskatning. Vi ser altså på de muligheder, der findes, når man skal have penge udbetalt fra selskabsskattemiljøet til privatregi.

Det er relevant at afdække mulighederne og beskatningen heraf, i relation til at kunne foretage sammenligningen af investering i person-, selskabs- og pensionsskattemiljøet både for beskattede og ubeskattede midler.

Ved investering for beskattede midler fra selskabsskattemiljøet, skal afkastet udbetales til privatregi og derfor er det relevant at vide, hvordan dette gøres til mindst mulig beskatning. Ved investering for ubeskattede midler sker der beskatning, når investeringsbeløbet overføres til investering i personskattemiljøet, hvorfor det ligeledes er relevant at vide, hvilken udbetalingsmulighed, der giver det størst mulige beløb.

En række hovedaktionærer har til en vis grad mulighed for selv at sammensætte deres udbetalinger fra selskabet og dermed planlægge, så der betales mindst muligt i skat.

Der findes to muligheder, hvorpå man kan få penge ud fra selskabet, hvilket enten er udbetaling som almindelig lønindkomst eller som aktieudbytte. Udbetales pengene som lønindkomst, skal det dog bemærkes, at lønnen skal modsvare et stykke arbejde, der er udført for selskabet. Værdien af arbejdet skal stå mål med det udbetalte vederlag, ellers er der risiko for, at en del af vederlaget omkvalificeres til maskeret udbytte.

For at vurdere om det skattemæssigt er optimalt at tage penge ud fra selskabet ved at hæve udbytte, der beskattes som aktieindkomst eller ved at få udbetalt løn, der beskattes som personlig indkomst, er det relevant at sammenligne marginalskatterne for de to indkomsttyper på de forskellige indkomstniveauer. Marginalskat er et udtryk for, hvor meget der betales i skat af den sidst tjente krone inden for det indkomstniveau, man kigger på. Det er et redskab, der blandt andet kan bruges til at sammenligne skattebetalingen af to forskellige indkomsttyper, der beskattes forskelligt. Da aktieindkomst og personlig indkomst beskattes forskelligt, anvendes marginalskatterne for disse til sammenligningsparametre.

Nedenfor vil vi med udgangspunkt i eksempler finde marginalskatterne for henholdsvis aktieindkomst og personlig indkomst og fastslå, hvorledes en aktionær med mulighed herfor, kan planlægge at få penge ud fra et selskab til lavest mulig beskatning.

7.1 Udbytte - aktieindkomst

Aktieindkomst beskattes i henhold til afsnit 4.1 på to niveauer med henholdsvis 28 % og 42 %.

I tilfælde af at hele overskuddet i selskabet tages ud som udbytte, skal der betales både selskabsskat og aktieindkomstskat og her kan marginalskatten på de to indkomstniveauer ses ud fra nedenstående eksempler.

Marginalskatteprocent på aktieindkomst under bundgrænse på kr. 48.300		Marginalskatteprocent på aktieindkomst over bundgrænse på kr. 48.300	
Overskud i selskab før løn	50.000	Overskud i selskab før løn	50.000
Løn	0	Løn	0
Resultat før skat i selskab	50.000	Resultat før skat i selskab	50.000
Skat i selskab, 25%	-12.500	Skat i selskab, 25%	-12.500
Overskud efter skat i selskab	37.500	Overskud efter skat i selskab	37.500
Udbytte (aktieindkomst)	37.500	Mer- udbytte (aktieindkomst)	37.500
Udbytteskat, 28%	-10.500	Udbytteskat, 42%	-15.750
Nettoudbetaling efter skat	27.000	Nettoudbetaling efter skat	21.750
Betalt selskabsskat	12.500	Betalt selskabsskat	12.500
Betalt aktieindkomstskat	10.500	Betalt aktieindkomstskat	15.750
I alt	23.000	I alt	28.250
Indtjening	50.000	Indtjening	50.000
Marginalskat (23.000/50.000) x 100	46,00%	Marginalskat (28.250/50.000) x 100	56,50%

Figur 18

Der er i begge eksempler taget udgangspunkt i en situation, hvor der er overskud i et selskab på kr. 50.000. Når der er betalt skat i selskabet, er der kr. 37.500 tilbage, som kan udloddes til aktionæren. For en god ordens skyld, skal det nævnes, at idet kr. 37.500 ligger under bundgrænsen, er det i eksemplet, der illustrerer marginalskatten for aktieindkomst over bundgrænsen, forudsat, at der er tale om et merudbytte til aktionæren, som allerede har udnyttet bundgrænsen ved at have anden aktieindkomst. Af den sidste krone fra udlodningen betaler aktionæren henholdsvis 28 % eller 42 % alt efter, om bundgrænsen er udnyttet eller ej. Den samlede skattebetaling ses nu i forhold til overskuddet, hvoraf marginalskatteprocenten fremkommer.

Det fremgår af ovenstående, at såfremt en aktionær har aktieindkomst under bundgrænsen, betales der en samlet skat på 46 %, hvorimod der såfremt bundgrænsen er nået, betales en samlet skat på

56,5 %. Da der kun skelnes mellem beskatning på to niveauer for aktieindkomst, vil den samlede skat af aktionærens aktieindkomst maksimalt være 56,5 %.

7.2 Løn – personlig indkomst

Personlig indkomst beskattes ligeledes på to niveauer nemlig på bundskatteniveau og topskatteniveau.

I tilfælde af at hele "overskuddet" i selskabet tages ud som løn, bliver der ingen selskabsskat, da der reelt ikke er noget overskud og hele beløbet skal beskattes som personlig indkomst. Marginalskatten på de to indkomstniveauer ses ud fra nedenstående eksempler.

Marginalskatteprocent på personligindkomst under grænsen for topskat kr. 389.900 (ekskl.. AM-bidrag)		Marginalskatteprocent på personligindkomst over grænsen for topskat kr. 389.900 (ekskl.. AM-bidrag)	
Overskud i selskab før løn	50.000	Overskud i selskab før løn	50.000
Løn	-50.000	Løn	-50.000
Resultat før skat i selskab	0	Resultat før skat i selskab	0
Skat i selskab, 25%	0	Skat i selskab, 25%	0
Overskud efter skat i selskab	0	Overskud efter skat i selskab	0
Løn	50.000	Ekstra Løn	50.000
AM-bidrag - 8%	4.000	AM-bidrag - 8%	4.000
Kommune- og kirkeskat - 25,64%*	11.250	Kommune- og kirkeskat - 25,64%	11.794
Sundhedsbidrag - 8%**	3.510	Sundhedsbidrag - 8%	3.680
Bundskat - 3,67%***	1.688	Bundskat - 3,67%	1.688
Topskat - 0%	0	Topskat - 15% (14,3% ved skatteloft)	6.868
Personligskat i alt	20.448	Personligskat i alt	28.030
Nettoudbetaling efter skat (50.000-20.448)	29.552	Nettoudbetaling efter skat (50.000-28.030)	21.970
Marginalskat (20.448/50.000) x 100	40,90%	Marginalskat (28.030/50.000) x 100	56,06%

* Der beregnes 25,64% i kommune og kirkeskat af løn fratrukket AM-bidrag og beskæftigelsesfradrag: 50.000 minus 8% i AM-bidrag og 4,25% i beskæftigelsesfradrag

** Der beregnes 8% i sundhedsbidrag af løn fratrukket AM-bidrag og beskæftigelsesfradrag: 50.000 minus 8% i AM-bidrag og 4,25% i beskæftigelsesfradrag

*** Der beregnes 3.67% i bundskat af løn fratrukket AM-bidrag

Figur 19

Der er i begge eksempler taget udgangspunkt i en situation, hvor der er overskud i et selskabet på kr. 50.000 og der udbetales kr. 50.000 i løn til aktionæren. En lønudbetaling på kr. 50.000 ligger under grænsen for topskat, hvorfor det for god ordens skyld skal nævnes, at der i eksemplet, der

illustrer marginalskatten for personlig indkomst over grænsen for topskat, er forudsat, at der er tale om en ekstra løn til aktionæren. Aktionæren har allerede anden lønindkomst op til grænsen for topskat.

Eksemplet tager afsæt i, at aktionæren beskattes med den landsgennemsnitlige kommune- og kirkeskatteprocent.[24]

For en aktionær der har lønindkomst under grænsen for topskat findes marginalskatten som følgende:

(lønindkomst ÷ AM-bidrag ÷ procenten for beskæftigelsesfradraget) x (skatteprocenten for kommune- og kirkeskat + skatteprocenten for sundhedsbidraget) + (lønindkomst minus AM-bidrag) x (skatteprocenten for bundskat) + AM-bidrag

For en aktionær der har lønindkomst over grænsen for topskat findes marginalskatten som følgende:

(lønindkomst ÷ AM-bidrag) x (skatteprocenten for kommune- og kirkeskat + skatteprocenten for sundhedsbidraget + skatteprocenten for bundskat + skatteprocenten for topskat) + AM-bidrag

Det fremgår af ovenstående, at såfremt en aktionær har personlig indkomst under grænsen for topskat, betales der 40,90 % i skat af den sidst tjente krone. Overstiger den personlige indkomst grænsen for topskat, betales der i stedet 56,06 % i skat af den sidst tjente krone.

7.3 Indkomstsammensætning

Efter at have fastlagt marginalskatterne for henholdsvis aktieindkomst og personlig indkomst og set, hvordan begge indkomsttyper beskattes progressivt, hvor der altså betales mere i skat af den sidste krone, der skal beskattes end af den første, er det nu muligt at afgøre, hvorledes indkomstsammensætningen skal fordeles for at være optimal skattemæssig.

For at optimere skal der udbetales mest muligt af den indkomsttype med laveste marginalskat og op til næste indkomstniveau, hvor marginalskatten stiger. Herefter udbetales mest mulig af den

[24] http://www.skm.dk/tal_statistik/kommuneskatter/7910.html

indkomsttype med næst laveste marginalskat og igen op til næste indkomstniveau hvor marginalskatten stiger osv.

Nedenstående illustrerer dette:

Optimal indkomstsammensætning af kr. 1.000.000		
	Kr.	Marginalskat
Lønindkomst inkl. AM-bidrag	423.804	40,90%
Aktieindkomst - under bundgrænse	48.300	46,00%
Lønindkomst inkl. AM-bidrag	527.896	56,06%
	1.000.000	

Marginalskatter for aktieindkomst og personligindkomst	
	Marginalskat
Lønindkomst under grænse for topskat	40,90%
Aktieindkomst under bundgrænse	46,00%
Lønindkomst over grænse for topskat	56,06%
Aktieindkomst over bundgrænse	56,50%

Figur 20

Det fremgår, at det er optimalt at trække pengene ud af selskabet som løn op til grænsen for topskat. Herefter skal der hæves udbytte op til bundgrænsen for aktieindkomst. Resterende beløb skal udbetales som løn. Denne sammensætning vil give den mindst mulige skattebetaling.

Marginalskatten for aktieindkomst og personlig indkomst er dog stort set ens, når indkomsten ligger over henholdsvis bundgrænsen for aktieindkomst og grænsen for topskat, hvorfor der ikke er de store penge at spare i skat ved at foretage en indkomstplanlægning.

Det kan slutteligt nævnes, at før skattereformen 2009 blev vedtaget, var der større incitament til at foretage indkomstplanlægning, idet marginalskatterne for de forskellige indkomsttyper på de forskellige niveauer varierede mere. Formålet med skattereformen var at få en lavere skat på arbejde, og dermed skabe en harmonisering mellem beskatning af løn og udbytte, hvilket ovenstående viser er tilfældet.

7.4 Delkonklusion

Hovedaktionæren har to muligheder for at få udbetalinger fra sit selskab, enten som udbetaling af løn i form af personlig indkomst, hvorved det kræves, at lønnen står i mål med det faktisk udførte arbejde eller som udbytteudlodning i form af aktieindkomst. Hvis der er mulighed for både at udbetale løn og udlodde udbytte, skal indkomstplanlægningen foretages således, at der udbetales løn indtil grænsen for topskat, og derefter udloddes udbytte op til bundgrænsen for aktieindkomst.

Herefter er den marginale forskel mellem udbetaling af løn og udlodning af udbytte under ½ procentpoint, således at ved udbetalinger ud over bundgrænsen for aktieindkomst, er det mest fordelagtigt at udbetale løn.

Overordnet kan det konkluderes, at det ved højeste marginalskattesatser er underordnet for hovedaktionæren om udbetalingerne fra selskabet sker i form af løn eller udbytte.

8 Investering for beskattede midler

Vi vil i dette kapitel tage vort afsæt i investering af midler, der på forhånd er beskattet på personniveau. Vi ønsker at foretage en sammenligning af investering i aktier for frie midler sammenholdt med investering i aktier via indskud i eget selskab og indskud på pensionsopsparing for at se, i hvilket skattemiljø investor opnår det største afkast efter skat på personniveau. Herunder er formålet at redegøre for de overvejelser investor må gøre sig i forbindelse med allokering af aktier imellem de tre skattemiljøer.

Til brug for sammenligningen har vi opstillet modeller for hvert skattemiljø, hvor vi ser på afkastet efter skat som funktion af tiden og afkastet efter skat som funktion af afkastsatsen.

Inden vi kan foretage den ønskede sammenligning, vil vi redegøre for modellernes opbygning herunder redegøre for de forudsætninger modellernes indhold er bygget op omkring og begrunde, hvorfor modellerne kan anvendes til at foretage den ønskede sammenligning.

8.1 Modellernes idébaggrund og opbygning generelt

Der gælder følgende skatteprocenter, når investor investerer i aktier i de tre skattemiljøer. Der tages udgangspunkt i de højeste marginalskatteprocenter:

- Frie midler: Aktieindkomst beskattes med 42 %
- Indskud i eget selskab: Lagerbeskatning med selskabsskat på 25 % samt aktieindkomst ved udbytteudlodning til den private investor på 42 %
- Indskud på pension: Lagerbeskatning med pensionsskat på 15 % samt personskat ved pensionsudbetaling til den private investor på 52,2 % eller 60 % afgift ved udbetaling før efterlønsalderen

Modellerne er opbygget med den overbevisning, at fordi der er lav løbende afkastbeskatning på henholdsvis 25 % ved investering i aktier via indskud i selskab, og 15 % ved investering i aktier via indskud på pension, må det i nogle tilfælde medføre, at det er attraktivt at investere i disse skattemiljøer qua akkumuleringseffekten, frem for at investere for frie midler, selvom den laveste skatteprocent findes her. Spørgsmålet er så, hvordan afkast og tidshorisont influerer herpå?

Idéen har derfor været at opbygge modeller, der illustrerer akkumuleringseffekten, når der tages højde for de regler, der gælder ved aktieinvestering i hvert af de tre skattemiljøer.

Man kan tale om modellerne under et, én model der viser afkastet efter skat som funktion af tiden i hvert af de tre skattemiljøer og én model, der viser afkastet efter skat som funktion af afkastsatsen i

hvert af de tre skattemiljøer, idet modellen for hvert af de tre skattemiljøer bygger på de samme input og derved er sammenlignelige.

8.2 Modeller over afkast efter skat som funktion af tiden i de tre skattemiljøer

I de efterfølgende redegørelser for hver enkelt models opbygning, er der taget udgangspunkt i et tal eksempel, hvor der primo år 1 investeres et beløb på kr. 47.800 efter skat. Der regnes endvidere med et årligt afkast før skat på 10 %.

8.2.1 Investering i aktier for frie midler

Titel: Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 10%

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Person
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	0
Investeringsbeløb i alt i kr.:	47.800
Årligt afkast:	10,00%
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	47.800	4.780	2.008	50.572	-47.800	2.772	50.572
år 2	50.572	5.057	2.124	53.506	-47.800	5.706	53.506
år 3	53.506	5.351	2.247	56.609	-47.800	8.809	56.609
år 4	56.609	5.661	2.378	59.892	-47.800	12.092	59.892
år 5	59.892	5.989	2.515	63.366	-47.800	15.566	63.366
år 6	63.366	6.337	2.661	67.041	-47.800	19.241	67.041
år 7	67.041	6.704	2.816	70.930	-47.800	23.130	70.930
år 8	70.930	7.093	2.979	75.044	-47.800	27.244	75.044
år 9	75.044	7.504	3.152	79.396	-47.800	31.596	79.396
år 10	79.396	7.940	3.335	84.001	-47.800	36.201	84.001

Figur 21

Primo år 1 investeres kr. 47.800, der forrentes med den årlige afkastsats på 10 %, hvorfor gevinsten beregnes til kr. 4.780.

Ultimo år 1 realiseres gevinsten og der skal derfor betales skat heraf. Der regnes med marginalskatten for beskatning af aktieindkomst, som udgør 42 % af afkastet, og skatten beregnes derfor til kr. 2.008. Herefter fremkommer et beløb, der enten kan anvendes til geninvestering eller til forbrug efter år 1.

Såfremt beløbet anvendes til geninvestering, overføres beløbet til primo år 2 og modellen gentages som i år 1. Vælger man ikke at geninvestere beløbet kan nettogevinsten, der defineres som afkastet efter skat, opgøres, og man kan se, hvad man reelt har tjent på sin investering.

Modellen indeholder en mulighed for at foretage en ekstra investering. Denne ekstra investering tillægges det oprindelige investeringsbeløb og behandles tilsvarende.

8.2.2 Investering i aktier via indskud i eget selskab

Titel: Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 10%

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Selskab
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	0
Investeringsbeløb i alt i kr.:	47.800
Årligt afkast:	10,00%
Selskabsskattesats	25,00%
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation i selskab	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst) i selskab	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	47 800	4.780	1.195	51 385	-47.800	3.585	1.506	2 079	49.879
år 2	51 385	5.139	1.285	55 239	-47.800	7.439	3.124	4 315	52.115
år 3	55 239	5.524	1.381	59 382	-47.800	11.582	4.864	6.717	54.517
år 4	59 382	5.938	1.485	63 835	-47.800	16.035	6.735	9 301	57.101
år 5	63 835	6.384	1.596	68.623	-47.800	20.823	8.746	12 077	59.877
år 6	68.623	6.862	1.716	73.770	-47.800	25.970	10.907	15 062	62.862
år 7	73.770	7.377	1.844	79 303	-47.800	31.503	13.231	18 271	66.071
år 8	79 303	7.930	1.983	85 250	-47.800	37.450	15.729	21.721	69.521
år 9	85 250	8.525	2.131	91.644	-47.800	43.844	18.414	25.430	73.230
år 10	91.644	9.164	2.291	98 517	-47.800	50.717	21.301	29.416	77.216

Figur 22

Modellen er bygget op på samme måde som modellen for investering i aktier for frie midler. Modellen er dog udbygget for at imødekomme den dobbeltbeskatning, der finder sted, når afkastet der er genereret i selskabet, dels skal beskattes i selskabet og dels ved udlodning til person.

Primo år 1 indskydes kr. 47.800 i eget selskab, der skal anvendes til investering i aktier via selskabet. I forlængelse af indskuddet investeres der i aktier, som forrentes med den årlige afkastsats på 10 %. Ultimo år 1 realiseres gevinsten og der betales skat i selskabet, som beregnes til kr. 1.195, svarende til 25 % af afkastet. Herefter fremkommer beløb kr. 51.385, der kan anvendes til geninvestering i selskabet.

Såfremt man ikke ønsker at foretage geninvestering i selskabet, men i stedet ønsker at få pengene ud til forbrug efter år 1, skal der endvidere afregnes skat af nettogevinsten i selskabet ved udlodning til person. I lighed med ovenstående anvendes marginalskatten for beskatning af aktieind-

komst og skatten beregnes derfor til kr. 1.506 svarende til 42 % af nettogevinsten i selskabet. Herefter kan opgøres, hvad man reelt har tjent på at foretage indskud i eget selskab og investere i aktier via selskabet. Afkastet efter skat på personniveau beregnes til kr. 2.079, som svarer til nettogevinsten i selskabet, fratrukket aktieskatten ved udlodning til person.

Valgte man ultimo år 1 at foretage geninvestering i selskabet overføres beløbet til primo år 2 og modellen gentages som i år 1. Ultimo år 2 skal det igen overvejes, hvorvidt man ønsker at foretage geninvestering og købe aktier i selskabet, eller om man ønsker at få pengene ud til forbrug ved at lade sig beskatte at den akkumulerede nettogevinst, der er genereret i selskabet efter 2 års investering.

Modellen gentages som beskrevet indtil det tidspunkt, hvor man vælger at gøre sin investering op og lade sig beskatte af den akkumulerede nettogevinst, der findes i selskabet på dette tidspunkt.

Modellen indeholder en mulighed for at foretage et ekstra indskud. Dette indskud tillægges det oprindelige indskud og behandles tilsvarende.

8.2.3 Investering i aktier via indskud på pensionsordning

Titel: Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 10%

Forudsætninger:

Skattemiljø	Pension
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Fradragsværdien ved indbetaling	52,20%
Investeringsbeløb i kr. incl. investering af beløb som fradragsværdien giver	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt	100.000
Årligt afkast	10,00%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3,00%
Pensionsafkastskat	15,00%
Personskat ved udtaling	52,20%
Udligningsskat	Ingen

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	ÅOK	Årligt afkast efter ÅOK	Skat ved realisation i pensions-institut	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investering	Person-skat ved udbetaling	Oprindelig investerng	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug	60% afgift ved udbetaling før tid	Afkast efter afgift (Netto gevinst ved udbetaling før tid)	Til forbrug
år 1	100.000	10.000	3.300	6.700	1.005	105.695	0	55.173	-47.800	2.722	50.522	63.417	-5.522	42.278
år 2	105.695	10.570	3.488	7.082	1.062	111.714	0	58.315	-47.800	5.599	53.399	67.029	-3.114	44.686
år 3	111.714	11.171	3.687	7.485	1.123	118.076	0	61.636	-47.800	8.641	56.441	70.846	-569	47.231
år 4	118.076	11.808	3.897	7.911	1.187	124.801	0	65.146	-47.800	11.855	59.655	74.881	2.120	49.920
år 5	124.801	12.480	4.118	8.362	1.254	131.908	0	68.856	-47.800	15.252	63.052	79.145	4.963	52.763
år 6	131.908	13.191	4.353	8.838	1.326	139.421	0	72.778	-47.800	18.843	66.643	83.652	7.968	55.768
år 7	139.421	13.942	4.601	9.341	1.401	147.361	0	76.922	-47.800	22.638	70.438	88.416	11.144	58.944
år 8	147.361	14.736	4.863	9.873	1.481	155.753	0	81.303	-47.800	26.650	74.450	93.452	14.501	62.301
år 9	155.753	15.575	5.140	10.435	1.565	164.623	0	85.933	-47.800	30.890	78.690	98.774	18.049	65.849
år 10	164.623	16.462	5.433	11.030	1.654	173.998	0	90.827	-47.800	35.371	83.171	104.399	21.799	69.599

Figur 23

Modellen er bygget op i lighed med ovenstående gennemgåede modeller, dog tilpasset de forhold, der gør sig gældende, når der investeres i aktier via indskud på pensionsordning.

Der tages udgangspunkt i, at der primo år 1 indskydes et før skat beløb på kr. 100.000, hvilket svarer til et beløb på kr. 47.800 efter skat, da det indskudte beløb er fradragsberettiget. Det forudsættes, at investor betaler højeste marginalskat, på tidspunktet for indskuddet, svarende til 52,2 % som

er satsen for højeste marginalskatteprocent for personlig indkomst eksklusive arbejdsmarkedsbidrag.

Pensionsinstituttet sørger herefter for at investere beløbet i aktier, som forrentes med den årlige afkastsats på 10 %. Pensionsinstituttet fratrækker imidlertid årlige omkostninger til administration og lignende, herefter betegnet ÅOK, der her er sat til at udgøre 3 % pr. år. ÅOK betales både af investeringsbeløbet og det årlige afkast og beregnes derfor til kr. 3.300 svarende til 3 % af kr. 110.000. Det årlige afkast i pensionsinstituttet før skat, men efter ÅOK er betalt, beregnes herefter til kr. 6.700.

Ultimo år 1 realiseres gevinsten og der betales skat i pensionsinstituttet, som beregnes til kr. 1.005, svarende til 15 % af det årlige afkast efter ÅOK. Herefter fremkommer beløb kr. 105.695, der kan anvendes til geninvestering i pensionsinstituttet.

Såfremt man ønsker at ophæve sin pensionsordning, er der to forskellige scenarier alt afhængig af, om man på tidspunktet for udbetalingernes start har nået efterlønsalderen eller ej.

Har man nået efterlønsalderen, skal der betales personskat af den oprindelige "før skat investering" på kr. 100.000 tillagt den genererede nettogevinst efter skat og ÅOK, hvilket svarer til depotets værdi i kr. ultimo året. Investor er her sat til at betale højeste marginalskat på tidspunktet for udbetalingen, som udgør 52,2 %, hvilket er satsen for højeste marginalskatteprocent for personlig indkomst eksklusive arbejdsmarkedsbidrag i 2010. Personskatten ved udbetaling efter år 1, kan derfor beregnes til kr. 55.173.

Herefter kan opgøres, hvad man reelt har tjent på at foretage indskud på pensionsordning og investere i aktier via pensionsinstituttet. Nettogevinsten efter år 1 kan opgøres til kr. 2.722, der beregnes som "ultimo depot" minus "personskatten" fratrukket det oprindelige investeringsbeløb.

I tilfælde af at pensionen ophæves i utide (før efterlønsalderen) betales en afgift på 60 % i stedet for personskatten. Ophæves pensionsordningen efter år 1 kan afgiften beregnes til kr. 63.417, som svarer til 60 % af depotet værdi i kr. ultimo året. Herefter kan nettogevinsten efter år 1 opgøres på samme vis som ovenfor, hvor personskatten udskiftes med ovennævnte beregnede afgift. I dette tilfælde bliver nettogevinsten kr. -5.522.

Valgte man ultimo år 1 at foretage geninvestering i pensionsinstituttet overføres beløbet til primo år 2 og modellen gentages som i år 1. Ultimo år 2 skal det igen overvejes, hvorvidt man ønsker at foretage geninvestering og købe aktier i pensionsinstituttet eller om man ønsker at ophæve pensionsordningen og betale personskatten af depotets værdi ultimo år 2 eller i tilfælde af, at ophævelsen sker før tid, betale afgiften på 60 %, af depotets værdi ultimo år 2.

Modellen gentages som beskrevet indtil det tidspunkt, hvor man vælger at gøre sin investering op og på dette tidspunkt lader sig beskatte af det akkumulerede depots værdi.

Modellen indeholder en mulighed for at indskyde et ekstra investeringsbeløb på pensionsordningen ud over kr. 100.000, som dog ikke berettiger til skattefradrag. Modellen klassificerer derfor alle efter skat investeringsbeløb på over kr. 47.800 som ekstra investeringsbeløb for at håndtere, at der maksimalt gives fradrag for kr. 100.000, når investor er sat til at betale højeste marginalskat på 52,2 %.

Det ekstra investeringsbeløb er derfor beskattede kroner, hvorfor der heller ikke skal afregnes personskat eller afgift heraf i forbindelse med at pensionsordningen ophæves. Indeholder modellen et "ekstra investeringsbeløb" beregnes personskatten eller afgiften altså på baggrund af depotets værdi i kr. ultimo året fratrukket det "ekstra investeringsbeløb".

8.3 Modeller over afkast efter skat som funktion af afkastsatsen i de tre skattemiljøer

Ovenfor har vi gennemgået modellerne, der beregner afkastet efter skat som funktion af tiden, hvor afkastsatsen låses fast. For ikke at begrænse os til enkelte afkastsatser, har vi opstillet "de omvendte modeller", der regner på afkastet efter skat som funktion af afkastsatsen, hvorved vi ikke låser os fast på afkastsatsen, men i stedet låser holdingperioden fast.

Vi har valgt ikke at vise disse modeller i afhandlingen, da de giver samme resultater, som oven for viste modeller ved sammenligning med fastlåst afkast og holdingperiode.

Disse modeller bygger alle på renteformlen ved beregning af den akkumulerede investering inkl. afkast:

$$K_n = K_0 \times (1+r)^n$$

Hvor

K_n = Akkumuleret investeringsbeløb incl afkast efter n år

K_o = Investeringsbeløbet

r = Afkastsatsen

n = Holdingperiode

Figur 24

I alle tre tilfælde ønskes K_n beregnet. K_o og n er givet som input, mens r er forskellig ved beregning i de tre skattemiljøer.

I det efterfølgende er gengivet, hvordan afkastsatsen er defineret som en effektiv afkastsats. Den effektive afkastsats defineres som den nominelle afkastsats fratrukket skat og eventuelle ÅOK.

Effektiv afkastsats for hvert skattemiljø:		
Investering i aktier for frie midler - personskattemiljø -	Investering i aktier via indskud i eget selskab - selskabsskattemiljø -	Investering i aktier via indskud på pensionsordning - pensionsskattemiljø -
R_e = r x (1-T) Hvor R_e = effektiv afkastsats r = afkastsatsen (nominel afkastsats) T = skatten (marginalskatten for aktieindkomst)	**R_e = r x (1-T)** Hvor R_e = effektiv afkastsats r = afkastsatsen (nominel afkastsats) T = skatten (selsskabsskattesats)	**R_e = ((1+r) – (1+r) x ÅOK – (r – (1+r) x ÅOK) x T) -1** Hvor R_e = effektiv afkastsats r = afkastsatsen (nominel afkastsats) T = skatten (pensionsafkastskat, PAL) ÅOK = Årlige omkostninger i procent

Figur 25

Den effektive afkastsats for beregning i pensionsskattemiljøet er udledt således, at ÅOK beregnes både af investeringsbeløbet og det årlige afkast, mens skatten udelukkende trækkes af det årlige afkast.

8.4 Forudsætninger, fleksibilitet og begrænsninger i modellen

Der tages udgangspunkt i, at der investeres i porteføljeaktier ved investering i aktier via selskab. Ved investering i aktier i person- og pensionsskattemiljøet findes sondringen mellem porteføljeaktier og datterselskabsaktier/koncernselskabsaktier ikke sted, som den gør ved investering i selskabsskattemiljøet. Endvidere må det antages, at der er tale om noterede porteføljeaktier, idet handel med aktier, som modellen ligger op til, vil forekomme usandsynligt, hvis der var tale om handel med unoterede aktier.

Det forudsættes, at alle aktier realiseres ultimo året, hvorved der skal afregnes personskat i personskattemiljøet, selskabsskat i selskabsskattemiljøet og pensionsafkastskat i pensionsskattemiljøet.

Det er underordnet, om det årlige afkast kommer i form af kursgevinster eller udbytter, idet beskatningen af disse behandles ens inden for hvert skattemiljø.

Modellen tager afsæt i at der foretages en investering i 2010, hvorfor skattesatserne for 2010 er anvendt.

Når der investeres i aktier via indskud i selskab, er modellen sat op til at udlodde nettoafkastet i selskabet til personen som aktieindkomst, frem for at udbetale det som løn. Når der regnes med

højeste marginalsatser, er der ikke væsentlig forskel på, om indkomst i selskabet trækkes ud som løn eller udbytte, hvilket fremgår af analysen i kapitel 7.

Vi har valgt ikke at indarbejde bundgrænsen for aktieindkomst i forbindelse med udlodning af nettoafkastet i selskabet til personen. Såfremt vi havde valgt at indarbejde bundgrænsen, som en øvrig forudsætning i modellen og dermed valgt at undersøge denne forudsætnings påvirkning på investeringsvalget, ville det have været for omfangsrigt, i forhold til at kunne behandle alle de ønskede punkter i problemformuleringen.

Den nylige indførte udligningsskat, som har betydning for dem, der i årene 2011-20 får udbetalt pensioner, som beløber sig til mere end kr. 362.800 om året, jf. også omtalen her af i kapitel 6, har vi valgt, ikke at indarbejde i modellen. Modellen tager som ovenfor nævnt afsæt i at der foretages en investering i år 2010 og selvom modellen er opbygget, så pensionsordningen allerede kan ophæves efter år 1, vil det sandsynligvis sjældent forekomme i praksis, at en pensionsordning ophæves inden for de første 10 år efter etablering, idet investors alder dog skal tages i betragtning ved indskudsåret. Det vil ikke være muligt at oparbejde et så stort depot, at udligningsskatten vil påvirke udbetalingerne, hvis indbetalingerne først begyndes i 2010.

Modellen opererer kun med årlige omkostninger, når der investeres i pensionsskattemiljøet. I praksis kan der ligeledes forekomme administrationsgebyrer, når der investeres i person- og selskabsskattemiljøet, alt afhængig af hvorledes man vælger at forvalte investeringen. Vi har valgt at negligere disse i modellen, idet man her selv har mulighed for at administrere sin investering og derved at undgå eller minimere administrationsgebyrerne. De forskellige pensionsinstitutter opkræver gebyrer i forskellige størrelsesordner og omkostningsprocenten kan derfor varieres i modellen.

Marginalskattesatsen kan justeres både ved ind- og udbetaling til/fra pensionsinstituttet. Dette er gjort, fordi vi ønsker at belyse marginalskattesatsens betydning for investeringsvalget.

I tilfælde af at investor ikke på forhånd ejer et selskab, skal investor være indforstået med, at der er en række afledte omkostninger i forbindelse med stiftelse af et selskab. Disse overvejelser er ikke tillagt betydning i forbindelse med de konklusioner, der drages. Vi forudsætter, at investor allerede har et selskab, hvorigennem det er muligt at foretage aktieinvestering.

8.5 Hvilket skattemiljø skal investor vælge?

Spørgsmålet omkring valget af den optimale ejerform af aktier er individuelt fra investor til investor og er påvirket af en række variable faktorer, der alle spiller en rolle for investeringsvalget.

De variable faktorer der har indflydelse på investeringsvalget og anvendes som input i modellerne er følgende:

- Det årlige afkast
- Holdningsperioden, herunder udbetalingstidspunktet for pensionsinvesteringer
- Investeringsbeløbet
- Årlige omkostninger i procent (ÅOK)
- Marginalskatten (ved såvel indbetaling som udbetaling)

I det følgende er effekten af disse variable undersøgt.

8.6 Det årlige afkast og holdingperioden

For at undersøge hvilken rolle det årlige afkast og holdingperioden spiller, vil vi starte med at fastlåse investeringsbeløbet til kr. 47.800 (efter skat), ÅOK til 3 % og marginalskattesatsen ved både indbetaling samt udbetaling til 52,2 %.

Vi har valgt at fastlåse investeringsbeløbet til kr. 47.800 (efter skat), idet man ved indskud på pensionsordning maksimalt kan få fradrag for kr. 100.000. Sagt på en anden måde; hvis investor har kr. 47.800 i hånden til at foretage investeringer for, kan de skydes ind på en pensionsordning og i pensionsskattemiljøet svarer kr. 47.800 til kr. 100.000, idet beløbet "laves om til" et før skat beløb, hvor skatten bliver udskudt til tidspunktet for pensionsordningens udbetalinger.

Vi har valgt at tage udgangspunkt i det maksimale beløb, som investor kan investere, med fuldt fradrag til følge. I det efterfølgende undersøger vi, hvilken rolle investeringsbeløbet spiller, når der ikke opnås fuldt fradrag i forbindelse med indskud på pensionsordningen.

De årlige omkostninger i procent har vi sat til at udgøre 3 % på baggrund af research fra pensionsinstitutternes hjemmesider. Tallet er fundet ved at tage de gennemsnitlige årlige omkostninger i procent ved indskud og afkast over en årrække på 6 år. Pensionsinstitutternes beregning af de årlige omkostninger forekommer ikke fuldstændig gennemsigtige, og er påvirket af en lang række faktorer. Vi mener, 3 % i årlige omkostninger giver et umiddelbart retvisende billede af de omkostninger, som pensionsinstitutterne trækker i praksis dog med sandsynlighed for at 3 % ligger til den lave side. I det efterfølgende diskuteres derfor, hvilken betydningen variation i de årlige omkost-

ninger i procent har. Vi har sat investor til at betale den højeste marginalskattesats både ved ind- og udbetaling, men i det efterfølgende ser vi endvidere på betydningen af forskelle i marginalskatten på ind- og udbetalingstidspunktet.

8.6.1 Afkast efter skat som funktion af tiden ved hhv. 5 %, 10 %, 15 % og 20 % i årligt afkast

Nedenfor ses 4 grafer, der viser afkastet efter skat som funktion af tiden i de tre skattemiljøer, hvor der ved indskud på pensionsordning forekommer to scenarier alt afhængig af om pensionsordningen udbetales i utide, som er ved udbetaling før efterlønsalderen, eller ej.

Figur 26,27,28,29

Når der indskydes på en pensionsordning og denne ønskes udbetalt i utide, opnås den laveste gevinst efter skat, set i forhold til den gevinst efter skat, man opnår ved investering for frie midler, investering via selskab eller ved indskud på en pensionsordning, der ikke udbetales i utide, dog medmindre der er tale om høje årlige afkast på over 15 % og lange holdingperioder på mere end 15 år. Vi har derfor valgt ikke at behandle udbetaling i utide nærmere i det efterfølgende, og ved omtale af investering i pensionsskattemiljøet herefter, er det underforstået, at der er tale om indskud på en pensionsordning, der først udbetales efter efterlønsalderen, medmindre andet er nævnt.

Ved lave årlige afkast omkring 5 % giver investering i pensionsskattemiljøet det laveste afkast efter skat, idet de årlige omkostninger trækker nettogevinsten ned. Investering i personskattemiljøet giver større afkast efter skat end ved investering i selskabsskattemiljøet.

Ved årlige afkast omkring 10 % er afkastet efter skat næsten ens ved investering i personskattemiljøet og pensionsskattemiljøet, imens afkastet efter skat ved investering i selskabsskattemiljøet er en anelse lavere.

Ved højere årlige afkast omkring 15 % giver investering i pensionsskattemiljøet det største afkast, når der ses på afkastet efter skat. Især ved længere holdingperioder, er denne investeringsform væsentlig bedre end ved investering i person- og selskabsskattemiljøet. Så længe holdningsperioden er mindre end ca. 18 år, vil investering i personskattemiljøet være at foretrække næst efter pensionsskattemiljøet, mens investering i selskabsskattemiljøet giver det laveste afkast efter skat. Ved længere holdingperioder giver investering i selskabsskattemiljøet dog et større afkast efter skat end ved investering i personskattemiljøet. Investering i personskattemiljøet giver endda et lavere afkast efter skat end ved indskud på en pensionsordning, der udbetales i utide.

Ved endnu højere årlige afkast omkring 20 % forekommer stort set de samme observationer som ved et årligt afkast på 15 %. Investering i pensionsskattemiljøet giver det største afkast efter skat og ved længere holdingperioder, er denne investeringsform væsentlig bedre end investering i person- og selskabsskattemiljøet. Investering i personskattemiljøet giver det næststørste afkast efter skat så længe holdingperioden er under ca. 9 år. Ved holdingperioder der er længere end 9 år giver indskud på en pensionsordning, der udbetales i utide, et større afkast efter skat end både investering i person- og selskabsskattemiljøet. Såfremt holdingperioden er mindre end ca. 16 år, giver investering i personskattemiljøet større afkast efter skat, end ved investering i selskabsskattemiljøet.

Der opstår altså et breakeven punkt imellem investering i person- og selskabsskattemiljøet ved en holdingperiode på 16 år og et årligt afkast på 20 %, hvilket vil sige, at såfremt investeringen holdes i mere end 16 år med et årligt afkast på 20 %, giver investering i selskabsskattemiljøet et større afkast efter skat end ved investering i personskattemiljøet. Det er ligeledes antaget, at der opstår et

breakeven punkt mellem investering i selskabs- og personskattemiljøet ved en holdingperiode på 18 år og ved et årligt afkast på 15 %. Heraf kan sluttes, at jo højere årligt afkast, jo kortere holdingperiode skal der til, for at investering i selskabsskattemiljøet giver et større afkast efter skat, end ved investering i personskattemiljøet.

Tror investor på årlige afkast i intervallet fra 0-10 % vil investering i personskattemiljøet være at foretrække uanset holdingperiode, idet investering her giver det største afkast efter skat.

Hvis investor tror på årlige afkast over 10 %, vil investering i pensionsskattemiljøet være at foretrække, set ud fra den betragtning, at investeringen her giver det største afkast efter skat. Jo længere holdingperiode jo større afkast efter skat set i forhold til investering i person- og selskabsskattemiljøet. En længere holdingperiode og årlige afkast over 15 % favoriserer endda indskud på pensionsordning, der udbetales i utide.

I forbindelse med indskud på pensionsordning er der dog det tidsmæssige perspektiv at tage hensyn til. Udgangspunktet er, at det er dyrt at hæve en pensionsordning i utide, selvom vi ovenfor har set, at der kan forekomme situationer, hvor indskud på en pensionsordning, der endda udbetales i utide, kan være at foretrække. I praksis kan man med dagens økonomiske situation næppe forestille sig fremtidige årlige afkastsatser og holdingperioder, der i 2010 vil tilskynde investor at indskyde på en pensionsordning, der skal udbetales i utide. Tommelfingerreglen må derfor være, at investor kun skal indskyde på en pensionsordning, såfremt denne ønskes holdt og udbetalt ved opnåelse af efterlønsalderen.

Investor skal som følge af denne lovbestemte holdingperiode for udbetalingstidspunktet huske at tage sin alder og øvrige økonomiske situation i betragtning forud for investeringsvalget og overveje, om der er råd til at binde pengene hos pensionsinstituttet i den givne periode.

Overvejelser omkring valg af investering i selskabsskattemiljøet, frem for investering i personskattemiljøet synes umiddelbar overflødige, idet breakeven punktet opstår ved urealistiske høje årlige afkast og holdingperioder, der formentlig næppe vil forekomme i praksis.

8.7 Investeringsbeløbet

For at undersøge hvilken rolle investeringsbeløbet spiller, når der ikke opnås fradrag i forbindelse med indskud på pensionsordningen, ser vi på to eksempler, hvor der ud over kr. 47.800, som berettiger til skattefradrag, investeres et ekstra efter skat investeringsbeløb på henholdsvis kr. 100.000 og kr. 500.000. ÅOK er stadigvæk fastlåst til 3 %, ligesom marginalskattesatsen ved både indbetaling samt udbetaling er sat til at udgøre højeste marginalskattesats på 52,2 %.

Vi har valgt at tage udgangspunkt i disse to ekstra efter skat investeringsbeløb på henholdsvis kr. 100.000 og kr. 500.000, idet disse beløb giver et godt billede af den påvirkning, som investeringsbeløbet har på investeringens afkast efter skat og dermed er afgørende for investeringsvalget.

8.7.1 Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperioder på hhv. 5 år, 10 år, 15 år og 20 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Nedenfor ses 4 grafer der viser afkastet efter skat som funktion af afkastsatsen i de tre skattemiljøer, hvor der ved indskud på pensionsordning forekommer to scenarier alt afhængig om pensionsordningen udbetales i utide eller ej.

Der investeres i alt beskattede kr. 147.800 der i person- og selskabsskattemiljøet udgør investeringsgrundlaget, men som i pensionsskattemiljøet givet et investeringsgrundlag på kr. 200.000, idet der opnås skattefradrag på 52,2 % af kr. 47.800.

Figur 30,31,32,33

Det ses af ovenstående grafer, at investering i pensionsskattemiljøet giver det laveste afkast efter skat uanset holdingperiode, når det årlige afkast er under ca. 20 %.

Som omtalt tidligere, kan man næppe forestille sig fremtidige årlige afkastsatser på over 20 % og holdingperioder, som vil gøre det fordelagtigt at indskyde beløb, der ikke giver skattefradrag på en pensionsordning, hvorfor denne situation synes mere teoretisk, end hvad der vil forekomme i praksis.

8.7.2 Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperioder på hhv. 5 år, 10 år, 15 år og 20 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Nedenfor ses 4 grafer, der viser afkastet efter skat som funktion af afkastsatsen i de tre skattemiljøer, hvor der ved indskud på pensionsordning forekommer to scenarier alt afhængig af om pensionsordningen udbetales i utide eller ej.

Der investeres i alt beskattede kr. 547.800 som i person- og selskabsskattemiljøet udgør investeringsgrundlaget, men som i pensionsskattemiljøet givet et investeringsgrundlag på kr. 600.000, idet der opnås skattefradrag på 52,2 % af kr. 47.800.

Figur 34,35,36,37

I lighed med de observationer der kunne gøres for graferne ved en ekstra investering på kr. 100.000, fremgår det af ovenstående grafer, hvor det ekstra investeringsbeløb udgør kr. 500.000, at investering i pensionsskattemiljøet giver det laveste afkast efter skat uanset holdingperiode.

Ved sammenligning mellem graferne for et ekstra investeringsbeløb på kr. 100.000 og kr. 500.000 kan det endvidere sluttes, at jo større et beløb der investeres over kr. 47.800, altså når kr. 100.000 grænsen for fradrag ved indskud på pensionsordninger er nået, jo lavere et afkast efter skat opnås ved investering i pensionsskattemiljøet frem for investering i person- og selskabsskattemiljøet på trods af, at afkastet kun beskattes med 15 % i pensionsordningen.

Det kan sluttes, at investor kun bør indskyde på en pensionsordning og få fradrag op til kr. 100.000. Ønskes et større beløb investeret, som altså ikke giver ret til skattefradrag, skal investor investere i person- eller selskabsskattemiljøet, alt afhængig af forventninger til det årlige afkast og idé om holdingperiode, som omtalt ovenfor. Investeringsbeløbet størrelse flytter ikke på forholdet mellem investering i person- og selskabsskattemiljøet og påvirker derfor ikke investeringsvalget imellem disse, hvorfor det heller ikke behandles.

8.8 Årlige omkostninger (ÅOK)

ÅOK har stor indflydelse på pensionsinvesteringer ved lave afkast. Ved meget lave afkast kan det risikeres at investeringen giver et decideret tab, hvis ÅOK er større end det årlige afkast. Ved høje afkast får ÅOK mindre betydning.

Breakeven punktet hvor investering i pensionsskattemiljøet, frem for investering i de to andre skattemiljøer, giver et større afkast efter skat, ligger ved en lavere afkastsats jo færre årlige omkostninger, der betales til pensionsinstituttet.

8.9 Marginalskattesatser

Det kan forekomme at investor betaler forskellige marginalskattesatser på tidspunktet for indskuddet og på tidspunktet for udbetaling af pensionsordningen. I det omfang investor kan planlægge sine pensionsudbetalinger til en lavere skattesats (32,3 %) end fradragsværdien (52,2 %) ved indskuddet, ser vi på, hvilken betydning det har for afkastet efter skat set i forhold til at investor betaler samme marginalskattesatser ved ind- og udbetalingstidspunktet.

Under forudsætning af, at investor betaler højeste marginalskattesats både ved ind- og udbetalingstidspunktet, har vi tidligere fundet frem til, at såfremt investor tror på årlige afkast under 10 %, vil

det største afkast efter skat kunne opnås ved investering i personskattemiljøet. Hvis investor tror på årlige afkast over 10 % fandt vi frem til, at investor skulle foretage investering i pensionsskattemiljøet, for at kunne opnå det største afkast efter skat.

Først ser vi på den situation, hvor der betales laveste marginalskattesats både på ind- og udbetalingstidspunktet for at undersøge, om det er de samme konklusioner, der kan drages, som i det tilfælde hvor marginalskattesatsen er den højeste på både ind- og udbetalingstidspunktet og for at se om forholdet imellem investering i person- og selskabsskattemiljøet sammenlignet med pensionsskattemiljøet er uafhængig af marginalskattesatsen, så længe der betales samme marginalskattesats både ved ind- og udbetaling.

Det kan dog diskuteres hvor mange potentielle investorer, der findes i denne gruppe. For at ligge under topskatteniveau og dermed betale den laveste marginalskattesats på 32,3 % kan man tjene op til kr. 389.900 ekskl. arbejdsmarkedsbidrag (2010-niveau), hvoraf der så skal betales skat, eller man kan indskyde på en pensionsopsparing og udskyde skatten, men der skal stadigvæk være penge tilbage at leve for.

8.9.1 Afkast efter skat som funktion af tiden ved hhv. 10 % og 15 % i årligt afkast og ved laveste marginalskattesats både ved ind- og udbetaling

Vi ændrer på marginalskattesatserne ved ind- og udbetalingen sådan, at den ikke længere udgør den højeste marginalskattesats på 52,2 %, men i stedet udgør den laveste marginalskattesats på 32,3 %. De øvrige variable fastholdes som tidligere, således at investeringsbeløbet er fastlåst til kr. 47.800 (efter skat) og ÅOK er sat til 3 %.

Der investeres i alt beskattede kr. 47.800 kr. som i person- og selskabsskattemiljøet udgør investeringsgrundlaget, men i pensionsskattemiljøet giver et investeringsgrundlag på kr. 70.606, idet 47.800 beskattede kroner svarer til 70.606 ubeskattede kroner, når der betales mindste marginalskat på 32, 3 %.

Nedenfor ses 2 grafer, der viser afkastet efter skat som funktion af afkastsatsen i de tre skattemiljøer.

Figur 38,39

Ved et årligt afkast på 10 % er afkastet efter skat stort set ens ved investering i person- og pensionsskattemiljøet. Ved er årligt afkast på 15 % giver investering i pensionsskattemiljøet det største afkast efter skat.

Vi har valgt kun at vise graferne for afkast efter skat som funktion af tiden ved henholdsvis 10 % og 15 % i årligt afkast, da disse viser, at de samme konklusioner kan drages som i det tilfælde, hvor marginalskattesatsen er den højest både på ind- og udbetalingstidspunktet. Såfremt investor tror på årlige afkast under 10 % uafhængig af hvilken marginalskattesats, der betales, er investering i personskattemiljøet at foretrække, hvorimod hvis investor tror på afkast over 10 % opnås de største afkast efter skat i pensionsskattemiljøet.

Forholdet imellem investering i person- og selskabsskattemiljøet sammenlignet med pensionsskattemiljøet må altså antages at være uafhængig af marginalskattesatsen, så længe der betales samme marginalskattesats både ved ind- og udbetaling.

8.9.2 Afkast efter skat som funktion af tiden ved hhv. 5 % og 10 % i årligt afkast og ved marginalskattesats på 52,2 % ved indbetaling og 32,3 % ved udbetaling

Vi ser nu på det mest gunstige scenarie, hvor marginalskattesatsen er den højeste på indbetalingstidspunktet og den laveste sats på udbetalingstidspunktet. Der er ikke ændret på de øvrige variable faktorer, således at investeringsbeløbet er fastlåst til kr. 47.800 (efter skat) og ÅOK er sat til 3 %.

Idet der regnes med højeste marginalskattesats på tidspunktet for indskuddet omregnes kr. 47.800 efter skat til kr. 100.000 før skat, når der indskydes på pensionsordningen. Investeringsgrundlaget i

pensionsskattemiljøet er derfor kr. 100.000, hvorimod investeringsgrundlaget udgør kr. 47.800 i personskattemiljøet og selskabsskattemiljøet.

Vi er interesseret i at se, om investering i pensionsskattemiljøet giver et større afkast efter skat end ved investering i de to andre skattemiljøer ved årlige afkast under 10 %, nu hvor investor er sat til at betale højeste marginalskattesats ved indbetaling på pensionsordningen og laveste marginalskattesats ved udbetalingen.

Nedenfor ses 2 grafer der viser afkastet efter skat som funktion af tiden i de tre skattemiljøer.

Figur 40,41

Det ses af ovenstående grafer at investering i pensionsskattemiljøet er mest favorabelt, idet investor her opnår det største afkast efter skat.

For de investorer, der kan planlægge sine pensionsudbetalinger til en lavere skattesats end fradragsværdien ved indskuddet, vil investering i pensionsskattemiljøet altså være at foretrække.

For investorer der omvendt forventer at betale en højere skattesats ved udbetaling end ved indbetaling, kan det næppe anbefales at indskyde på en pensionsordning.

8.10 Realisationsbeskatning

I de foregående afsnit har vi foretaget en sammenligning af investering i de tre skattemiljøer med udgangspunkt i en investeringsmodel, der illustrerer akkumuleringseffekten i de tre skattemiljøer, når der tages højde for de skatteregler, der gælder ved aktieinvestering i hvert af de tre skattemiljøer. Denne model har taget sit udgangspunkt i, at der sker en realisation af aktierne i skattemiljøet ultimo hvert år. Modellen negligerer altså det faktum, at der ved investering i personskattemiljøet gælder realisationsbeskatning, hvilket indebærer en skatteudskydelse til tidspunktet for realisation. Nedenfor ønsker vi at inddrage, hvorledes investeringsvalget påvirkes, såfremt en investering holdes i en længere periode ud over et år. Inspiration til ændring af investeringsmodellen er hentet i en artikel fra Finans/Invest.[25]

Vi ved, at der gælder følgende skatteprocenter og regler i forbindelse med aktieinvestering i hvert skattemiljø, når der tages udgangspunkt i de højeste marginalskattesatser:

- Personskattemiljøet: Avance beskattes med 42 % ved realisation
- Selskabsskattemiljøet: 25 % lagerbeskatning af avancer i selskabet samt 42 % i aktieskat ved udlodning til personniveau
- Pensionsskattemiljøet: 15 % lagerbeskatning af avancer i pensionsinstituttet samt personskat ved pensionsudbetaling til den private investor på 52, 2 %

Realisationsbeskatning ved holdingperioder ud over et skatteår, giver en fordel i form af skatteudskydelse. Denne skatteudskydelse på aktiekursgevinster svarer økonomisk set til en mindskning af den effektive skatteprocent på 42 %.

Den effektive rente ved lagerbeskatning i pensionsskattemiljøet er forholdsvis simpel. Hvor den effektive rente er afkastsats multipliceret med 1 minus skattesatsen:

$$R_e = (1 + r * (1 - T_p))^n,\ hvor\ T_p = pensionskattesats.$$

Ser vi på den effektive rente ved realisationsbeskatning for personer, skal der tages højde for den udskudte skattebetaling, og der gælder følgende formel:

$$R_e = \sqrt[n]{((1 - T) * (1 + r)^n + T)} - 1,\ hvor\ T = marginalskat\ på\ aktieindkomst.$$

[25] *Aktier på fri hånd og i rate- og kapitalpensionsdepot*, M. Møller, B. B. Florentsen og K. M. Pedersen i Finans/Invest 1/06.

Der er ikke den samme simple betragtning ved den effektive rente i selskabsskattemiljøet, da der dels er løbende lagerbeskatning og dels en beskatning ved udlodning til personniveau. Når der tages højde for begge parametre, ser formlen således ud:

$$R_e = \sqrt[n]{T - (-(r * (T_s - 1) - 1))^n * (T - 1)} - 1,\ hvor\ T_s = selskabsskattesats.$$

8.10.1 Forrentning efter skat som funktion af tiden

Ovenstående formler kan illustreres i nedenstående figur hvor den effektive rente, som egentlig er et udtryk for den årlige forrentning efter skat på personniveau, vises som funktion af holdingperioden.

Der tages udgangspunkt i, at det årlige afkast udgør 10 % og der betales 3 % i ÅOK i pensionsinstituttet.

Det forudsættes, at afkastet udelukkende kommer fra kursgevinster og ikke fra udbytte, da det alt andet lige i denne model, ville forrykke den effektive skattesats for personer, men ingen betydning ville have for beregningen i henholdsvis selskabs- og pensionsskattemiljøet.

Det fremgår af figuren, at såfremt det årlige afkast er 10 % og der betales 3 % i ÅOK, er investering i personskattemiljøet at foretrække.

Ovenstående kan ligeledes illustreres i en figur, der viser den effektive skattesats ved et årligt afkast på 10 % som funktion af holdingperioden.

Der betales mindst skat af afkastet, såfremt der investeres i personskattemiljøet, hvilket er ensbetydende med, at denne investeringsform er at foretrække.

Figur 42

Figur 43

Vi ser nu på en tilsvarende situation som i afsnit 8.6.1, hvor der investeres et efter skat beløb på kr. 47.800 og investor betaler højeste marginalskattesats både på tidspunktet for ind- og udbetaling til/fra pensionsordningen. Investeringsbeløbet i person- og selskabsskattemiljøet udgør kr. 47.800 og i pensionsskattemiljøet udgør beløbet kr. 100.000.

Afkastet efter skat i pensions- og selskabsskattemiljøet er ikke ændret i forhold til figur 27 i afsnit 8.6.1, idet afkastet i disse skattemiljøer lagerbeskattes. Investering i personskattemiljøet giver et væsentligt højere afkast efter skat, når der tages højde for den skatteudskydelse, der sker i forbindelse med realisationsbeskatning.

Effekten af realisationsbeskatningen i personskattemiljøet har den virkning, at den løbende værdistigning ikke underkastes en årlig 42 %'s beskatning, hvilket medfører, at afkastet akkumulerer hurtigere.

Figur 44

Det fremgår af figuren, at der opstår et breakeven-punkt mellem investering i selskabs- og pensionsskattemiljøet ved ca. 26 år, hvilket er i overensstemmelse med figurerne for årlig forretning og effektiv skattesats.

8.10.2 Forrentning efter skat som funktion af tiden uden ÅOK

Vi undersøger nu, hvad der ville ske, såfremt der ikke skulle betales ÅOK i pensionsinstituttet.

Nedenfor vises tilsvarende figurer som ovenfor, dog uden ÅOK.

Figur 45,46

Den årlige forrentning efter skat for investering i frie midler er stigende som funktion af holdingperioden, og ved urealistiske lange holdingperioder nærmer den årlige forrentning efter skat sig det årlige afkast før skat.

Det fremgår tydeligt, hvor stor en påvirkning de årlige omkostninger i procent har for investeringsvalget. Når der ses bort fra ÅOK ved investeringsovervejelserne, er investering i pensionsskattemiljøet at foretrække. I figurerne ses det, at den effektive skattesats for investering i frie midler er identisk med pensionsmidler i en holdingperiode mellem 38 og 39 år.

Ved investering via selskab er der en økonomisk dobbeltbeskatning, der udmønter sig i et væsentlig ringere afkast efter skat end for henholdsvis frie midler og pensionsmidler.

Tages der igen udgangspunkt i et investeringseksempel som ovenfor, samt i afsnit 8.6.1 dog uden ÅOK, fremkommer nedenstående figur.

Figur 47

Ud fra figuren ses det, at der opstår et breakeven-punkt, hvor investering i person- og pensionsskattemiljøet giver samme afkast efter skat. Dette punkt opstår efter 38-39 år, hvilket altså vil sige, at en aktieinvestering skal holdes i minimum 38-39 år i personskattemiljøet, før investering i personskattemiljøet er bedre end investering i pensionsskattemiljøet.

Ændringer i realisationsskatten vil påvirke breakeven-punktet således, at der i tilfælde af en lavere realisationsskat end de 42 %, ville opstå et breakeven-punkt på et tidligere tidspunkt end 38-39 år.

Endvidere vil ændringer i afkastsatsen give store udsving i holdingperiodens længde, hvilket er illustreret i figuren til højre, hvor afkastet er sat til at udgøre 5 %.

Det fremgår heraf, at der ved 5 % i årligt afkast, skal være tale om, at aktieinvesteringen holdes i 73 år, førend investering i personskattemiljøet er en fordel. Dette er dog en usandsynlig lang holdingperiode, men figuren illustrerer, hvor følsom den årlige forrentning er i forhold til ændringer i det årlige afkast.

Figur 48

8.11 Delkonklusion

Vi har i dette kapitel foretaget en sammenligning af investering for beskattede midler i de tre skattemiljøer for at se, i hvilket skattemiljø investor opnår det største afkast efter skat på personniveau.

Ved sammenligning af de tre investeringsvalg, kan det konkluderes, at såfremt investor betaler højeste marginalskattesats på tidspunktet for ind- og udbetaling til/fra pensionsskattemiljøet og maksimalt investerer kr. 47.800, bør der investeres i personskattemiljøet, hvis man tror på årlige afkast i intervallet mellem 0-10 %, idet investering her giver det største afkast efter skat uanset holdingperiode. Tror investor derimod på årlige afkast over 10 %, konkluderes det, at investering i pensionsskattemiljøet giver det største afkast efter skat. Jo længere holdingperiode, jo større afkast efter skat opnås der ved investering i pensionsskattemiljøet set i forhold til investering i person- og selskabsskattemiljøet.

Såfremt investor forventer et afkast over 10 % men ikke ønsker investering i pensionsskattemiljøet, bør der investeres i personskattemiljøet, idet investering i selskabsskattemiljøet kun giver et højere afkast efter skat ved høje årlige afkast og holdingperioder, der næppe vil forekomme i praksis.

Ved større investeringsbeløb, som ligger ud over loftet på kr. 100.000, der berettiger til skattefradrag ved indskud på en pensionsordning, viser det sig, at investering i pensionsskattemiljøet bliver et ringere valg end investering i person- og selskabsskattemiljøet. Ved ekstrainvestering på kr. 100.000, er pensionsskattemiljøet det ringeste valg uanset holdingperiode, når det årlige afkast er under ca. 20 %, hvor det ved et ekstra investeringsbeløb på kr. 500.000 viser, at investering i pensionsskattemiljøet giver det laveste afkast efter skat uanset holdingperiode. Det konkluderes, at investor kun bør indskyde på en pensionsordning op til kr. 100.000. Ønskes der investeret et større beløb, skal investor vælge person- eller selskabsskattemiljøet alt afhængig af forventninger til det årlige afkast og idé om holdingperiode.

Ændringer i marginalskatten ved ind- og udbetalinger i pensionsskattemiljøet, har ingen påvirkninger på afkast efter skat, så længe at marginalskatten er ens ved ind- og udbetaling. Forholdet mellem investering i pensionsskattemiljøet og de to andre skattemiljøer er således uafhængig af marginalskatten. Det konkluderes, at såfremt investor kan planlægge, at der betales højeste marginalskattesats på tidspunktet for indbetaling til pensionsordningen og laveste marginalmarginalskattesats på tidspunktet for udbetaling, giver investering i pensionsskattemiljøet det største afkast efter skat uanset afkast og holdingperiode.

Når realisationsbeskatningens betydning for investering i personskattemiljøet inddrages, konkluderes det, at investering i personskattemiljøet giver et væsentligt højere afkast efter skat. Dette er un-

der forudsætning af, at der betales ÅOK ved investering i pensionsskattemiljøet. Der sker en skatteudskydelse i forbindelse med realisationsbeskatning, hvilket giver et større akkumuleret årligt afkast. Den effektive skattesats er faldende som funktion af holdingperioden.

Det konkluderes imidlertid, at de årlige omkostninger i procent, har en stor indflydelse på investeringsvalget, når realisationsbeskatningen tages i betragtning. Såfremt der ses bort fra de årlige omkostninger til administration ved investeringsovervejelserne, er investering i pensionsskattemiljøet at foretrække. Det er først attraktivt at investere i personskattemiljøet efter en holdingperiode på ca. 38 år under forudsætning af et årligt afkast på 10 %. Såfremt det årlige afkast blot halveres forlænges denne holdingperiode til 73 år, som synes urealistisk forekommende, hvorfor investering i pensionsskattemiljøet, er at foretrække, når der ses bort fra ÅOK.

9 Investering for ubeskattede midler

Vi vil i dette afsnit tage afsæt i investering af midler, der ikke på forhånd er beskattet på personniveau.

Når vi ser på en investor, der har sine midler i selskabsregi, er det interessant at se, om det er fordelagtigt at beholde midlerne i selskabet og investere i aktier via selskabet, eller om det giver en større formue efter skat, ved at tage dem ud fra selskabet og enten investere i person- eller pensionsskattemiljøet.

Vort fokus har ikke ændret sig nævneværdigt i forhold til foregående kapitel. Den afgørende forskel er, at dette kapitel fokuserer på investering for ubeskattede midler, og at midlerne derfor befinder sig i selskabet før selskabsbeskatning. Midlerne skal altså først underkastes beskatning førend de kan investeres.

Vi ønsker at foretage en sammenligning af investering i aktier for frie midler, aktieinvestering foretaget i selskabet og aktier investeret via indskud på pensionsopsparing. Vi ser på den formue efter skat, som investor står med i hånden, efter at investeringen er blevet realiseret og beskattet i det pågældende skattemiljø.

Sammenligningen af de tre skattemiljøer foretages med udgangspunkt i modeller for hvert skattemiljø i symmetri med de modeller, der blev anvendt til sammenligningen i foregående kapitel.

Vi starter med en gennemgang af de investeringsmodeller, der anvendes ved sammenligningen af investering i person-, selskabs- og pensionsskattemiljøet, når der investeres for ubeskattede midler. Modellerne er opbygget i lighed med modellerne i kapitel 8. Denne gennemgang vil derfor ikke være helt så grundig som gennemgangen i kapitel 8, men vil dog have fokus på de forhold, der gør modellen anderledes, idet der nu er tale om investering for ubeskattede midler.

9.1 Modellernes opbygning og forudsætninger generelt

Ligesom i foregående kapitel tages der udgangspunkt i de højeste gældende marginalskatteprocenter inden for hvert skattemiljø. Beregningerne er altså udarbejdet på baggrund af følgende forudsætninger for at give et sammenligningsgrundlag.

- Investering via frie midler: Marginalskattesatsen på personlig indkomst er 52,2 % og aktieindkomst beskattes med 42 %.
- Investering via selskab: Lagerbeskatning med selskabsskat på 25 % samt aktieindkomst ved udbytteudlodning til den private investor på 42 %.

- Investering via pensionsmidler: Lagerbeskatning med pensionsafkastskat på 15 %, personskat ved pensionsudbetaling på 52,2 % og et arbejdsmarkedsbidrag på 8 %. Endvidere antages det som i foregående afsnit, at der skal betales et tillæg på 3 % i administration til pensionsinstituttet.

Modellerne er opbygget med samme idégrundlag som i foregående kapitel, at der qua akkumuleringseffekten ved de lavere løbende skattesatser i selskabs- og pensionsskattemiljøerne er en mulighed for, at investeringen kan være mere attraktiv.

9.2 Modeller over formue efter skat som funktion af tiden i de tre skattemiljøer

Modelgennemgangen tager udgangspunkt i et eksempel, hvor det årlige afkast er sat til 10 %. Investeringens størrelse er initialt kr. 100.000 før selskabsskat. Der er udelukkende valgt at se på denne investeringsstørrelse for sammenlignelighedens skyld.

9.2.1 Investering i aktier for frie midler

Titel: Formue efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 10% (løn)

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Person
Initialt investeringsbeløb i kr.:	100.000
Marginalskat på personlig indkomst:	52,20%
Arbejdsmarkedsbidrag:	8%
Investeringsbeløb i kr.:	43.976
Årligt afkast:	10,00%
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	43.976	4.398	1.847	46.527	-43.976	2.551	46.527
år 2	46.527	4.653	1.954	49.225	-43.976	5.249	49.225
år 3	49.225	4.923	2.067	52.080	-43.976	8.104	52.080
år 4	52.080	5.208	2.187	55.101	-43.976	11.125	55.101
år 5	55.101	5.510	2.314	58.297	-43.976	14.321	58.297
år 6	58.297	5.830	2.448	61.678	-43.976	17.702	61.678
år 7	61.678	6.168	2.590	65.255	-43.976	21.279	65.255
år 8	65.255	6.526	2.741	69.040	-43.976	25.064	69.040
år 9	69.040	6.904	2.900	73.044	-43.976	29.068	73.044
år 10	73.044	7.304	3.068	77.281	-43.976	33.305	77.281

Figur 49

Primo år 1 er der kr. 100.000 i selskabet, der udbetales som løn. Beløbet der kan investeres for i personskattemiljøet er kr. 43.976 som følge af, at der først betales 8 % i arbejdsmarkedsbidrag og af restbeløbet, betales der 52,2 % i personskat.

Kr. 43.976 investeres til et årligt afkast på 10 % og giver således en gevinst på kr. 4.398 før skat. Ultimo året realiseres gevinsten og skatten afregnes heraf, som beregnes til kr. 1.847, hvilket svarer til 42 % af det årlige afkast før skat. Hertil kommer, at der reelt er kr. 46.527 til forbrug ultimo år 1.

Titel: Formue efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 10% (udbytte)

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Person
Initialt investeringsbeløb i kr.:	100.000
Selskabsskattesats:	25,00%
Investeringsbeløb i kr.:	43.500
Årligt afkast:	10,00%
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	43.500	4.350	1.827	46.023	-43.500	2.523	46.023
år 2	46.023	4.602	1.933	48.692	-43.500	5.192	48.692
år 3	48.692	4.869	2.045	51.516	-43.500	8.016	51.516
år 4	51.516	5.152	2.164	54.504	-43.500	11.004	54.504
år 5	54.504	5.450	2.289	57.666	-43.500	14.166	57.666
år 6	57.666	5.767	2.422	61.010	-43.500	17.510	61.010
år 7	61.010	6.101	2.562	64.549	-43.500	21.049	64.549
år 8	64.549	6.455	2.711	68.293	-43.500	24.793	68.293
år 9	68.293	6.829	2.868	72.254	-43.500	28.754	72.254
år 10	72.254	7.225	3.035	76.444	-43.500	32.944	76.444

Figur 50

I det tilfælde hvor man vælger at udlodde udbytte første år i stedet for at udbetale løn, kan man som behandlet i kapitel 7 konstatere, at det er marginalt bedre at udbetale løn end at udlodde udbytte, såfremt der regnes med højeste marginalskattesatser.

Investeringsbeløbet på kr. 100.000 skal først underlægges selskabsbeskatning på 25 % inden det udloddes til en marginalskat på 42 % for aktieindkomst, hvilket i alt giver kr. 43.500 til investering i personskattemiljøet. I det konkrete eksempel udgør fordelen ved lønudbetalingen kr. 476 (kr. 43.967 – 43.500).

9.2.2 Investering i aktier ved behold i eget selskab

Titel: Formue efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 10%

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Selskab
Initialt investeringsbeløb i kr.:	100.000
Selskabsskattesats:	25,00%
Investeringsbeløb i kr.:	75.000
Årligt afkast:	10,00%
Marginalskat på aktieindkomst:	42,00%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb	Netto gevinst i selskab	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	75.000	7.500	1 875	80.625	-75.000	5.625	2.363	3.263	46.763
år 2	80.625	8.063	2.016	86.672	-75.000	11.672	4.902	6.770	50.270
år 3	86.672	8.667	2.167	93.172	-75.000	18.172	7.632	10.540	54.040
år 4	93.172	9.317	2 329	100.160	-75.000	25.160	10.567	14.593	58.093
år 5	100.160	10.016	2 504	107.672	-75.000	32.672	13.722	18.950	62.450
år 6	107.672	10.767	2.692	115.748	-75.000	40.748	17.114	23.634	67.134
år 7	115.748	11.575	2 894	124.429	-75.000	49.429	20.760	28.669	72.169
år 8	124.429	12.443	3.111	133.761	-75.000	58.761	24.680	34.081	77.581
år 9	133.761	13.376	3 344	143.793	-75.000	68.793	28.893	39.900	83.400
år 10	143.793	14.379	3 595	154.577	-75.000	79.577	33.422	46.155	89.655

Figur 51

Primo år 1 er der initialt kr. 100.000 i selskabet til investering, hvoraf der skal svares selskabsskat på 25 %. Herefter er der kr. 75.000 til investering i aktier.

Et årligt afkast på 10 % giver kr. 7.500 i afkast før skat. Skatten, der skal betales i selskabet, er kr. 1.875, der udgør 25 % af gevinsten. Vælger man at udtrække denne nettogevinst, der findes i selskabet efter første år på kr. 5.625 til personniveau, opnår man en nettogevinst på kr. 3.263. Det beløb, der opstår til forbrug efter år 1, består af nettogevinsten plus investeringsbeløbet, som udloddes til 42 % i beskatning dvs. kr. 75.000 x (1-0,42) + 3.263 = kr. 46.763.

Hvis man sammenholder denne model med investeringsmodellen for personskattemiljøet, ses det efter første års investering i selskabsskattemiljøet, at afkastet efter skat på personniveau er væsentlig større, end hvis man havde udbetalt kr. 100.000 enten som løn eller udbytte primo året til investering i personskattemiljøet.

Beløbet til forbrug på kr. 46.763 efter første års investering i selskabsskattemiljøet, er marginalt større end forbruget efter 1 år ved investering i personskattemiljøet. Der er en forskel på ca. kr. 700, hvis overskuddet var udloddet som udbytte og ca. kr. 300 i forhold til at udbetale løn.

Det interessante er ikke konstateringen, men den merværdi afkastet får lov til at generere, da skatten af første års afkast er 25 % mod 42 % i det personlige skattemiljø sammenholdt med, at der foretages investering for et større beløb i selskabsskattemiljøet. Alt i alt må det ud fra det forelagte vurderes, at investeringsbeløbet yngler hurtigere i selskabsskattemiljøet.

9.2.3 Investering i aktier via indskud på pensionsordning

Titel: Formue efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 10%

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Pension
Initialt investeringsbeløb i kr.	100 000
Arbejdsmarkedsbidrag:	8%
Investeringsbeløb i kr.:	92 000
Årligt afkast:	10,00%
Pensionsafkastskat:	15%
Marginalskat på personlig indkomst:	52,20%
Årlige omkostninger i % (ÅOP):	3,00%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	ÅOK	Årligt afkast efter ÅOK	Skat ved realisation	Ultimo depot værdi i kr.	Personskat ved udbetaling	Oprindeligt investerings-beløb	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	92.000	9 200	3 036	6.164	925	97.239	50.759	-43.976	2.504	46.480
år 2	97.239	9.724	3 209	6 515	977	102.777	53.650	-43.976	5.151	49.127
år 3	102.777	10 278	3 392	6 886	1.033	108.630	56.705	-43.976	7.949	51.925
år 4	108.630	10 863	3 585	7 278	1.092	114.817	59.934	-43.976	10.906	54.882
år 5	114.817	11.482	3.789	7 693	1.154	121.356	63.348	-43.976	14.032	58.008
år 6	121.356	12.136	4 005	8.131	1.220	128.267	66.955	-43.976	17.336	61.312
år 7	128.267	12 827	4 233	8 594	1.289	135.572	70.768	-43.976	20.827	64.803
år 8	135.572	13 557	4.474	9 083	1.362	143.292	74.799	-43.976	24.518	68.494
år 9	143.292	14 329	4.729	9 601	1.440	151.453	79.058	-43.976	28.419	72.395
år 10	151.453	15.145	4 998	10.147	1.522	160.078	83.561	-43.976	32.541	76.517

Figur 52

Vi vælger at indskyde overskuddet før skat på en ratepensionsordning i stedet for udbetaling af løn.

Når det initiale investeringsbeløb på kr. 100.000 indskydes på en pensionsordning, skal der kun afregnes arbejdsmarkedsbidrag, hvilket efterlader et investeringsbeløb i pensionsskattemiljøet på kr. 92.000.

Pensionsinstituttet investerer herefter beløbet i aktier, som forrentes med den årlige afkastsats på 10 %. Pensionsinstituttet trækker som nævnt i foregående afsnit årlige omkostninger til administration og lignende. Disse er her er sat til at udgøre 3 % pr. år. ÅOK beregnes derfor til kr. 3.036 svarende til 3 % af kr. 101.200. Det årlige afkast i pensionsinstituttet før skat, men efter ÅOK er betalt, beregnes herefter til kr. 6.164.

Ultimo året realiseres gevinsten og der afregnes 15 % i pensionsafkastskat af det årlige afkast efter ÅOK. Herefter fremkommer pensionsdepotets værdi ultimo året, som er investeringsbeløb tillagt det årlige afkast efter ÅOK fratrukket skatten i pensionsinstituttet. Beløbet kan opgøres til kr. 97.239. Såfremt pensionsordningen ophæves efter år 1 betales der 52,2 % i personskat af dette beløb som derfor beregnes til kr. 50.759. Investeringen har altså efter 1 år med investering i pensionsskattemiljøet givet et afkast efter skat på kr. 2.504. Dette beløb fremkommer som depotværdien ultimo år 1 fratrukket personskatten og det oprindelige investeringsbeløb. Det skal bemærkes, at investeringsbeløb, der fratrækkes, er et "efter skat beløb" af et "før skat beløb" på kr. 100.000 når der betales 52,2 % i marginalskat.

Ser vi på, hvad der reelt er til forbrug, hvis hele pensionen udbetales efter første år, giver det kr. 46.480 til forbrug, hvilket er marginalt mindre end ved at investere for frie midler eller ved at beholde dem i selskabsregi.

9.3 Modeller over formue efter skat som funktion af afkastsatsen i de tre skattemiljøer

I foregående afsnit gennemgik vi modellerne, der regner på afkast som funktion af tiden, hvor afkastsatsen holdes konstant. For ikke at begrænse vores betragtninger til på forhånd valgte afkastsatser, vil vi akkurat som i kapitel 8 foretage beregningerne, hvor holdingperioden holdes konstant, og vi ser formuen efter skat som funktion af afkastsatsen.

Modellerne over formuen efter skat som funktion af afkastsatsen vil ikke blive gennemgået nærmere, idet de giver samme resultater som ovenstående modeller.

9.4 Hvilket skattemiljø skal investor vælge?

Valget omkring den optimale ejerform af aktier ved investering for ubeskattede midler, er ligeledes påvirket af en række variable faktorer, som når der investeres for beskattede midler.

Vi har i forrige kapitel, set hvordan en række variable faktorer influerer på investeringsvalget, når der investeres for beskattede midler. I dette kapitel vil vi udelukkende se på nedenstående variables påvirkning på investeringsvalget:

- Det årlige afkast
- Holdningsperioden, herunder udbetalingstidspunktet for pensionsinvesteringer
- Investeringsbeløbet

I det følgende er effekten af disse variable undersøgt.

9.5 Det årlige afkast og holdingperioden

For at undersøge hvilken rolle det årlige afkast og holdingperioden spiller, vil vi starte med at fastlåse det initiale investeringsbeløb til kr. 100.000 (før skat), ÅOK til 3 % og marginalskattesatsen ved både udbetaling af løn og pension til 52,2 %.

Når vi vælger at fastlåse det ubeskattede investeringsbeløb til kr. 100.000, giver det investor kr. 43.976 efter skat i hånden ved udbetaling af løn til at kunne foretage investeringer for frie midler,

kr. 75.000 til at investere for i selskabet eller kr. 92.000, der skydes ind på en pensionsordning, hvor skatten bliver udskudt til tidspunktet for pensionsordningens udbetalinger. I et senere afsnit undersørger vi, hvilken rolle investeringsbeløbet spiller, når der ikke opnås fuldt fradrag for indskud på pensionsordningen og differencen dermed skal beskattes som løn.

9.5.1 Formue efter skat som funktion af tiden ved hhv. 5 %, 10 %, 15 % og 20 % i årligt afkast

Nedenfor er 4 grafer, der viser formuen efter skat som funktion af holdingperioden i de 3 skattermiljøer ved 4 forskellige afkastsatser.

Figur 53,54,55,56

I lighed med foregående kapitel, er det tydeligt at se, at de årlige administrationsomkostninger på 3 %, ved det lave årlige afkast omkring 5 % bevirker, at investering i pensionsskattemiljøet giver den laveste formue efter skat, idet de årlige omkostninger trækker nettogevinsten ned. Investering i selskabsskattemiljøet giver større formue efter skat end ved investering i personskattemiljøet.

Ved 10 % årligt afkast er den samlede formue efter skat næsten ens ved investering i personskattemiljøet og pensionsskattemiljøet, imens formuen efter skat ved investering i selskabsskattemiljøet stiger ekspotentielt over holdingperioden og giver det største beløb til forbrug efter skat.

Ved højere årligt afkast på 15 % viser investering i selskabsskattemiljøet den største formue efter skat. Fordelen iagttages særligt ved længere holdingperioder og denne investeringsform er væsentlig bedre end investering i person- og pensionsskattemiljøet. Investering i pensionsskattemiljøet er at foretrække før personskattemiljøet som følge af, at det årlige administrationshonorars konsekvenser mindskes ved højere afkastsatser.

Ved det største beregnede årlige afkast omkring 20 % i denne model, fremkommer stort set de samme observationer som ved et årligt afkast på 15 %. Investering i selskabsskattemiljøet giver den største formue efter skat og jo længere holdingperiode des mere markant er forskellen i forhold til investering i personskattemiljøet. Investering i pensionsskattemiljøet giver det næst bedste samlede afkast, og det er væsentligt mere i niveau med selskabsskattemiljøet ved årligt afkast på 20 % end ved 15 %. Yderligere beregninger i modellen, der ikke er vist her, viser at der ved et årligt afkast på 34 % er en marginal fordel ved at vælge pensionsskattemiljøet.

Modellen tager ikke højde for eventuelle udsving i afkastet over holdingperioden, og når skattesatserne holdes konstant, ses det samme mønster fra de 4 ovenstående figurer. Den initiale forskel der var mellem skattemiljøerne fortsætter over holdingperioden.

Ser vi derimod over en længere årrække, ser vi en tydelig eksponentiel tendens for de 3 kurver. Hvilket leder til forskellen i forhold til foregående kapitel 8, hvor modellen viser at holdingperioden influerer på investeringsvalget, hvilket ikke er gældende her, hvor det initiale investeringsbeløb er ubeskattede midler placeret i selskabsform.

Pensionsmiljøet set ud fra en betragtning om, at den lavere løbende afkastbeskatning burde yngle hurtigere, tager sit udgangspunkt i, at den effektive afkastsats er højere end ved selskabsskattemiljøet. Imidlertid korrumperer administrationshonoraret denne betragtning, som tydeligt eksemplificeres ved ovenstående figurer. Fjernes ÅOK fra ligningen er beregningen af den effektive afkastsats enslydende for både pensionsskattemiljøet og selskabsskattemiljøet, med eneste forskel værende skattesatsen. Løses ligningen for at undersøge, hvad ÅOK skal være for, at der er ligevægt mel-

lem pensions- og selskabsskattemiljøet, giver det ÅOK på 1,1 % ved 10 % i årligt afkast. Hvilket viser, at såfremt ÅOK enten mindskes betragteligt eller fjernes helt, vil investeringen i aktier i pensionsskattemiljøet være det mest fordelagtige under forudsætning af, at det tidsmæssige perspektiv i pensionsordningen passer i investors tidshorisont.

9.5.2 Formue efter skat som funktion af holdingperioden ved hhv. 5 år, 10 år, 15 år og 20 år i holdingperioden

Vi opstiller formue efter skat som funktion af holdingperioden. Det ses af figuren, at afkastsatsen influerer på investeringsvalget. Figuren viser, at de 3 investeringsvalg krydser hinanden i 2 punkter.

Det fremgår tydeligt af den første figur, at ved lave afkastsatser og samtidig ved meget korte holdingperioder, er det mest fordelagtigt at foretage sin investering i personskattemiljøet.

Figur 57

I stedet for at låse os fast på et årligt afkast som i figurerne i afsnit 9.5.1 låses holdingperioden nu fast til hhv. 5, 10, 15 og 20 år, og vises i de 4 nedenstående figurer.

Figur 58,59,60,61

Det fremgår ligeledes af disse figurer, at investering via selskabsskattemiljøet giver den største formue efter skat indtil ca. 30-35 % i afkast alt afhængig af holdingperioden.

Vælger vi at fremhæve et udsnit af grafen for holdingperioden på 15 år for bedre kunne se skæringerne, viser det, at pensionsskattemiljøet er et dårligere valg end personskattemiljøet, indtil ca. 11 % i afkastsats.

Som diskuteret tidligere er der næppe en sandsynlighed for at kunne holde afkastsatser på over 30 % i så lange holdingperioder og det synes af mere teoretisk karakter, at pensionsskattemiljøet skulle være at foretrække frem for selskabsskattemiljøet, med mindre andre faktorer har indvirkning på valget.

Figur 62

9.6 Investeringsbeløbet

Vi ønsker at undersøge, hvorvidt investeringsbeløbet har indvirkning på investeringsvalget. Vi ser på to eksempler i tråd med modellen i afsnit 8.7, hvor der anvendes et ekstra investeringsbeløb på hhv. kr. 100.000 og 500.000 ud over den initiale investering på kr. 100.000. De resterende forudsætninger omkring marginalskattesatser og ÅOK fastholdes.

9.6.1 Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved hhv. 5 år, 10 år, 15 år og 20 år i holdingperioden ved ekstra investering på kr. 100.000

Nedenfor ses 4 grafer, der viser formuen efter skat som funktion af afkastsatsen i de tre skattemiljøer med et initialt investeringsbeløb, der fastsættes til i alt kr. 200.000. Investeringsbeløbets størrelse har ingen indflydelse på vor model i forbindelse med beregning af afkast i person- og selskabsskattemiljøet, men som konsekvens af at der maksimalt kan indskydes kr. 100.000 på en ratepension, vil det ekstra investeringsbeløb, der måtte være ud over 100.000 ekskl. arbejdsmarkedsbidrag $\left(\frac{100.000}{1-0,08} = 108.696\right)$ ikke være fradragsberettiget, og derved skal det beskattes som almindelig lønindkomst før end, det kan investeres i pensionsskattemiljøet.

Figur 63,64,65,66

Det ses af ovenstående grafer, at investering i pensionsskattemiljøet giver den ringeste formue efter skat ved årlige afkast mellem 15 og 25 %, afhængig af holdingperioden. Des længere holdingperiode jo lavere afkast skal der til, førend at investering i pensionsskattemiljøet bliver bedre end i personskattemiljøet. Den samlede formue efter skat for selskaber og personer følger kurverne som ved den mindre initiale investeringsbeløb på kr. 100.000. Der er således tale om, at det kr. 100.000 højere investeringsbeløb bevirker, at investering i pensionsskattemiljøet bliver ringere, da der ikke er fradrag for indbetalinger for beløb over kr. 100.000.

Vi diskuterede i afsnittet om investeringens størrelse i kapitel 8, at man næppe kan forestille sig fremtidige faste årlige afkastsatser på 15-20 % over en længere holdingperiode. Denne situation forekommer mere teoretisk end praktisk sandsynlig.

9.6.2 Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved hhv. 5 år, 10 år, 15 år og 20 år i holdingperioden ved ekstra investering på kr. 500.000

Nedenfor ses 4 grafer, der viser formuen efter skat som funktion af afkastsatsen i de tre skattemiljøer med et initialt investeringsbeløb, der fastsættes til i alt kr. 600.000. De forudsætninger og grundlæggende iagttagelser er enslydende med forrige afsnit.

Figur 67,68,69,70

Den grundlæggende forskel ved et højere investeringsbeløb, er den markante forringelse af pensionsinvesteringen i forhold til de andre skattemiljøer, med undtagelse af lange holdingperioder med højt afkast, hvor det er marginalt bedre end investering via frie midler. Der kan drages følgende konklusion; at jo højere investeringsbeløbet er ud over kr. 108.696 der berettiger til skattefradrag, jo ringere bliver formuen efter skat ved investering i pensionsskattemiljøet i forhold til de to andre skattemiljøer, idet beløb herudover i princippet først skal beskattes som løn, for herefter at kunne investeres i pensionsskattemiljøet og inde i pensionsinstituttet beskattes afkastet på lige fod, som havde der været fradrag ved indbetalingen.

9.7 Delkonklusion

Når vi sammenligner investering i de tre skattemiljøer, er det som udgangspunkt bedst at lade midlerne blive i selskabet og foretage aktieinvesteringen derigennem og efterfølgende udlodde som udbytte. Det er først ved et afkast på 34 %, at investering i pensionsskattemiljøet, giver en større formue efter skat end ved investering i selskabsskattemiljøet uanset holdingperiode. Ved at lade pengene blive i selskabet får man det største investeringsbeløb. Det er en klar tendens, at ved realistiske afkast yngler afkastet hurtigere i selskabsskattemiljøet, og jo længere holdingperioder jo større er fordelen i formuen efter skat ved investering via selskabsskattemiljøet.

Ved afkast under 10 % er det næstbedste alternativ investering i personskattemiljøet, og ved afkast over 10 % er det næstbedste alternativ pensionsskattemiljøet.

Vi kan endvidere konkludere, at ved større investeringsbeløb bliver investering via pensionsskattemiljøet et ringere investeringsvalg. Der skal således, ved en holdingperiode på 10 år, være en årlig afkastsats på næsten 40 %, ved en samlet investering på kr. 600.000, førend pensionsskattemiljøet er et bedre alternativ end personskattemiljøet, men stadig ringere end selskabsskattemiljøet. Således kan investering via pensionsskattemiljøet kun anbefales ved lange holdingperioder, høje afkast og ved investeringsbeløb, der holdes inden for beløbsgrænsen for skattefradrag ved indskud.

10 Skattemæssige problemstillinger og overvejelser ved aktieinvestering via selskab

I dette kapitel vil vi se på de forhold, som investor skal være opmærksom på, når der investeres i aktier via et selskab. Vi vil gennemgå problematikken omkring lagerbeskatning, samt de afledte konsekvenser heraf, herunder likviditetsmæssige overvejelser og værdiansættelse. Vi vil ligeledes se på de fordele og ulemper, der er ved at investere i datterselskabsaktier, herunder hvilken indflydelse værnsreglen har på selskabskonstruktioner og hvilke konsekvenser det har for investor samt i hvilke situationer investor skal være særligt opmærksom. De særlige problemstillinger kan have en afgørende betydning for valget eller fravalget af selskabsskattemiljøet.

10.1 Lagerbeskatning

Forskellen mellem realisationsprincippet og lagerprincippet vil normalt ikke over tid vise sig i forskellige betalte skatter. Den primære ulempe er, at beskatningen fremrykkes og udgøres af urealiserede avancer. Forskellen imellem de to principper udgør reelt kun et renteelement over tid.

I de to foregående kapitler har vi valgt at se investeringen i aktierne som værende realiseret ultimo hvert år. Denne betragtning har den simplificerende effekt, at værditilvæksten på aktierne realiseres hvert år, og derved skabes likviditet til at afregne skatten hvert år.

Denne betragtning er alene af teoretisk anvendelse, idet der af praktiske årsager ville være stort besvær forbundet med at afhænde aktierne sidste børsdag i året, og anskaffe nye aktier den første børsdag i nyt år. Imidlertid er det den mest realistiske betragtning, at aktierne anskaffes og afhændes løbende og derved holdes over årsskiftet.

10.1.1 Likviditet

Lagerbeskatningen medfører den konsekvens, at der ved årsskiftet, jf. afsnit 3.5.5.2, skal svares skat af en aktieavance, der endnu ikke er realiseret, hvilket medfører træk på selskabets likviditetsmæssige ressourcer. Selskabet er derfor nødt til enten at sælge aktier for at generere den nødvendige likviditet, holde en portion af den samlede formue i likvider for at kunne afregne selskabsskatten eller alternativt optage et lån i selskabets bank, for at skaffe likviditet til at kunne betale lagerskatten. Hvis selskabet beholder en portion af den samlede formue i likvider, vil det mindske selskabets samlede afkast, da forrentningen af likvider som udgangspunkt er ringere end afkast på aktieinve-

stering. Ved optagelse af gæld til betaling af skatten, pålægges selskabet en renteomkostning, der indirekte mindsker selskabets samlede afkast.

I det tilfælde, at den samlede aktieportefølje medfører et tab, efter en længere årrække med gevinst, har selskabet et urealiseret tab, som dog kan benyttes til at fradrage i selskabets øvrige positive indkomst. Har selskabet ingen øvrig aktivitet, er der således tale om et uudnyttet fremførbart underskud til senere år. Der er ingen mulighed for at få tilbagebetalt tidligere års betalt selskabsskat.

Det skal nævnes, at såfremt selskabet har anden økonomisk aktivitet, som er overskudsgivende, kan det urealiserede tab på porteføljeaktier fradrages i dette overskud. Derved har selskabet reelt udnyttet tabet før end, at det er realiseret.

10.1.2 Uheldig konsekvens ved lagerbeskatning

Det største umiddelbare problem vi ser i ovenstående, er i de tilfælde hvor aktier i behold stiger over en årrække for efterfølgende at sælges til en lavere kurs. Det kunne eksempelvis være i en situation hvor aktierne er steget fra kurs 100 til 200 og efterfølgende sælges med tab til kurs 100. Der opstår således en situation, hvor selskabet løbende skal afregne selskabsskat af stigningen på 100 og efter salget tilbagestår med et tab på 100, der dog kan fradrages i anden indkomst. I den tænkte situation er selskabets eneste formål at eje disse aktier, der er anskaffet for 100. Selskabets formue er 125, og heraf er 25 brugt til løbende at afregne skatten. Selskabet står efter salget tilbage med en formue på 100 og et tab, der skal fradrages i fremtidig indkomst.

Lad os antage, at aktien i stedet for at være solgt var gået tabt ved en eventuel konkurs, så vil selskabet være beskattet af kursstigningen på 100, og samtidig stå tilbage med ingen formue. Således har selskabet anskaffet aktier for 100, betalt en løbende skat på 25, og efter konkursen af det investerede står selskabet tilbage med en formue på 0, og ingen umiddelbar mulighed for at bruge skatteaktivet.

I tilfældet som ovenfor, hvor selskabet ikke har anden aktivitet, end at eje de pågældende aktier er problemstillingen, at der ikke er anden indkomst at modregne tabet i, og i sidstnævnte eksempel er der reelt tale om et selskab uden likviditet til at videreføre selskabet for og derved et uudnyttet fremførbart tab på 200, der går tabt med selskabet.

10.1.3 Unoterede aktier

Vi har tidligere udelukkende beskæftiget os med noterede porteføljeaktier, der iflg. ABL § 23, stk. 5, altid skal lagerbeskattes. Anderledes er gældende for unoterede porteføljeaktier, hvor lagerprincippet er hovedreglen, men hvor der er mulighed for at afvige fra hovedreglen og benytte sig af realisationsprincippet. Ulempen ved realisationsprincippet er, at tab på aktier beskattet efter realisationsprincippet er kildeartsbegrænset, og derfor kun modregnes i avancer på andre unoterede aktier.

10.2 Værdiansættelse

10.2.1 Noterede aktier

Værdiansættelsen af noterede aktier er simpel. Handelsværdien er et udtryk for værdien ved handel mellem 2 uafhængige parter, hvorfor handelsværdien for noterede aktier altid vil være børskursen.

10.2.2 Unoterede aktier

Selskabet skal i forbindelse med valget af beskatningsprincip, foretage en række overvejelser. I tilfældet hvor selskabet vælger lagerbeskatningsprincippet for unoterede porteføjleaktier, er der krav om, at der skal foretages særskilt værdiansættelse, da der i sagens natur ikke er en officiel handelsværdi som ved noterede aktier. Selskabet skal derfor hvert år bruge både tid og økonomiske ressourcer på at foretage værdiansættelsen, og dermed afholde omkostninger der reelt skal afholdes af porteføljeaktionærerne og ikke af porteføljeselskabet. Hvis der findes en handelsværdi for selskabet, skal denne benyttes i stedet for.

Der henvises i forbindelse med handel mellem interesseforbundne parter andre steder i lovgivningen til SKATs TSS-cirkulærer 2000.9 og 2000.10 for værdiansættelse af virksomheder. Værdiansættelsesmetoden i disse to cirkulærer er dog af mere generisk og simpel karakter. Metoden, mener vi, er et muligt værdiansættelsesværktøj til mindre og simple virksomheder, her skal forstås virksomheder med indkomstgrundlag der er baseret på materielle anlægs- og omsætningsaktiver.

Der opstår en udfordring som følge af, at der hersker tvivl om, hvorvidt de to cirkulærer værdiansættelsesmetoder afspejler den reelle markedsværdi eller om der skal andre tilgængelige værdiansættelsesmetoder i brug.

Værdiansættelse kan også ske efter SKATs vejledning om "transfer pricing; kontrollerede transaktioner; værdiansættelse" der bl.a. anvender de kapitalbaserede metoder, som f.eks. diskonteret cash

flow(DCF) eller economic added value(EVA). SKAT henviser til metoderne DCF og EVA, og lægger vægt på at begge modeller er teoretisk korrekte, samt at DCF i praksis er den mest anvendte model til værdiansættelse. Endvidere bemærker de, at de fleste andre kapitalværdibaserede modeller til værdiansættelser, er variationer af DCF og EVA.[26]

Det bemærkes, at SKAT ikke har pligt til at følge en værdiansættelse efter vejledningen, da værdiansættelsen kun er vejledende for handelsværdien af virksomheden. I de tilfælde hvor SKAT er uenig i værdiansættelsen, vil selskabet være nødsaget til at køre sagen igennem det skatteretlige system, med de hertil hørende yderligere omkostninger til følge.

En værdiansættelse efter eksempelvis DCF har sit afsæt i finansielle oplysninger, og tager ikke højde for ikke håndgribelige emner som eksempelvis medarbejderkompetencer og andre ressourcer, der ikke umiddelbart kan måles.

Vi anser det for værende en praktisk fremadrettet udfordring i unoterede selskaber med en eller flere porteføljeaktionærer, at der hvert år skal ofres tidsmæssige og økonomiske ressourcer på værdiansættelse, samt evt. efterfølgende sag mod SKAT. Selskabets eneste måde for at undgå at foretage løbende værdiansættelse af unoterede porteføljeaktier er at vælge realisationsbeskatning med de begrænsninger, der følger med valget.

10.3 Investering i datterselskabsaktier

Vi har igennem de seneste 2 kapitler udelukkende beskæftiget os med investering i porteføljeaktier, dvs. ejerandele i selskaber på under 10 %. I nugældende aktieavancebeskatningslov er selskabsaktionærer med en ejerandel på 10 % uanset ejertid, skattefrie af udbytter og avancer ved afståelser af aktier.

Der er mulighed for at opnå en endnu større fordel ved investering i selskabsskattemiljøet ved at investere i aktier med en ejerandel på 10 % eller derover, da der derved opnås skattefri status af aktiebesiddelsen. Der er ikke noget ejertidskrav, og således kan aktierne købes og sælges så snart det ønskede afkast er opnået.

Muligheden for investering i datterselskabsaktier er afhængig af investeringsbeløbet og investeringsmuligheder til rådighed. Investering i unoterede aktier er det mest oplagte valg, da selv små

[26] SKAT - Transfer Pricing; kontrollerede transaktioner; værdiansættelse

noterede selskaber ligger med en markedsværdi på 25-50 mio. kr.[27], og omsætningen af disse aktier på markedet er så lav, at det ville være urealistisk at kunne opnå 10 %'s ejerskab inden for en rimelig tidshorisont.

Investeres der kr. 100.000 over 10 år med 10 % i årligt afkast i porteføljeaktier opnås et afkast efter skat på personniveau på kr. 61.504, idet $((1 + 0{,}1(1 - 0{,}25))^{10} * 100.000 - 100.000) * (1 - 0{,}42)$. Med samme investering i datterselskabsaktier giver det et afkast efter skat på personniveau på kr. 94.437, da $((1 + 0{,}1)^{10} * 100.000 - 100.000) * (1 - 0{,}42)$. Der er således i det specifikke eksempel et meraf-kast på 50 %.[28]

Figur 71

I figuren er illustreret ovenstående som funktion af holdingperioden, der viser, at afkastet accelererer hurtigere i selskabet, når der investeres i datterselskabsaktier, hvilket er i overensstemmelse med vore tidligere konklusioner.

Business angels[29] tilhører den uformelle del af venturekapitalmarkedet og har fokus på investering i virksomheder, der befinder sig i tidlige opstarts- og vækstfaser. Der investeres som hovedregel i virksomheder, der forventes at kunne sælges inden for en kortere årrække på 3-7 år[30], eller på anden måde genere et afkast. Denne gruppe investorer vil således drage fordel af at investere via et selskab, da deres afkast vil være skattefrit, såfremt de er i stand til at aftale en ejerandel på mere end 10 %.

[27] http://borsen.dk/kurslister/udvidet_aktieliste.html
[28] Der er i eksemplet benyttet marginalskattesats for udlodning af udbytte fra selskab til person
[29] Business angels er aktive private investorer, der – ud over kapital – tilfører viden, erfaring, netværk og tid til de projekter, de går ind i.
[30] http://www.kapitalnet.dk/Default.asp?Action=Details&Item=475

10.4 Konsekvenser af værnsreglens anvendelse

I efterfølgende gennemgang af værnsreglen mod omvendte juletræer, opstiller vi en række eksempler på forskellige selskabskonstruktioner, der er omfattet af værnsreglens 3. betingelse. Der forekommer i praksis både enkle og komplicerede selskabskonstruktioner, der falder for denne værnsregel. Dette og følgende afsnit vil koncentrere sig om konsekvensen ved at blive omfattet af transparens.

Det er vigtigt for en potentiel investor at overveje i hvilke selskabskonstruktioner, der investeres i. Selskabsaktionærer der har samme ejerandel både direkte og indirekte i driftsselskabet, der ejes via hvert deres mellemholdingselskab, kan som konsekvens af værnsreglens anvendelse være forskelligt påvirket i forhold til udlodning af udbytte fra driftsselskabet og afståelse af aktier.

10.4.1 Udbytteproblematik

I nedenstående eksempel ser vi på en selskabskonstruktion, hvor en datterselskabsaktionær kan blive uheldigt påvirket af, at værnsreglen finder anvendelse.

Figur 72

MH1:

Selskabsaktionærerne A2-A5 ejer tilsammen mere end 50 % af kapitalen i MH1, og hver især har de en indirekte ejerandel i driftsselskabet på 7,5 %. MH1 er som konsekvens af dette transparent og A2-A5 er skattepligtige af deres forholdsmæssige andel af udbyttet fra driftsselskabet, der udloddes til MH1, samt af deres del af avancen, hvis MH1 afhænder aktier i driftsselskabet. A1 er derimod ikke skattepligtig, da deres indirekte ejerandel udgør 20 %. A2-A5 er endvidere skattepligtige af afståelse af aktier i MH1, da afståelse i MH1 anses som værende afståelse i driftsselskabet.

MH2:

Selskabsaktionærerne A6-A7 ejer tilsammen mere end 50 % af kapitalen i MH2, og kan hver især modtage skattefrit udbytte, såfremt de havde ejet aktierne direkte i driftsselskabet, da de har en indirekte ejerandel på over 10 %. MH2 anses derfor ikke som værende skattemæssigt transparent. Derved er A8-A9 ikke skattepligtige af den forholdsmæssige andel af udbytter modtaget fra driftsselskabet eller MH2's afståelse af aktier i driftsselskabet.

Driftsselskabet har pligt til at indeholde udbytteskat ved udlodning af den del af udbyttet, der udloddes til ikke-datterselskabsaktionærer. Driftsselskabet skal undersøge sin aktionærkreds skattemæssige status i flere niveauer, og ikke blot i sin umiddelbare ejerkreds, men samtidig vurdere mellemholdingselskabers evt. transparens. Driftsselskabet forpligter sig hermed til at indeholde udbytteskat af den forholdsmæssige del af udbyttet, der vedrører aktionærer i et mellemholdingselskab, der anses for at være porteføljeaktionærer på baggrund af betingelse nr. 3 i værnsreglen.

I ovenstående eksempel skal der indeholdes udbytteskat af den del der tilfalder selskabsaktionærerne A2-A5. Udlodder driftsselskabet kr. 1.000.000, skal der indeholdes 25 % i udbytteskat af den forholdsmæssige andel af udbyttet til selskabsaktionærerne A2-A5. Da MH1 ejer 50 % af driftsselskabet, skal der indeholdes udbytteskat af 60 % af de kr. 500.000. Således at de skal indeholde og afregne kr. 75.000 (25 % af 60 % af kr. 500.000). Nettoudbyttet til MH1 er således kr. 425.000.

A1 har en indirekte ejerandel i driftsselskabet på 20 %, og opfylder retten til at modtage skattefrit udbytte i både MH1 og driftsselskabet. Hvis vi antager, at hele udbyttet fra driftsselskabet skal videre udloddes til de ultimative selskabsaktionærer, og havde MH1 ikke været anset som transparent, ville A1 kunne få udloddet kr. 200.000 i udbytte. Imidlertid vil de kun få udloddet 40 % af det udbytte som MH1 modtager fra driftsselskabet på kr. 425.000, i alt kr. 170.000. A1's udbytte er reduceret med kr. 30.000 (15 %), og er derved med til at betale en del af A2-A5's udbytteskat.

A2-A5 har alle en indirekte ejerandel i driftsselskabet på 7,5 %, og en ejerandel i MH1 på 15 %. Da A2-A5 opfylder retten til at modtage skattefrit udbytte fra MH1, giver det et nettoudbytte på 15 % af kr. 425.000, i alt kr. 63.750. Havde de ejet deres aktier direkte i driftsselskabet, havde de ret til et bruttoudbytte på kr. 75.000 – 25 % i udbytteskat på kr. 18.750, i alt et nettoudbytte på kr. 56.250. A2-A5 har som konsekvens af transparens i mellemholdingselskabet modtaget kr. 7.500 mere end, hvis de havde ejet aktierne direkte i driftsselskabet.

Der sker, som beskrevet ovenfor, en skævvridning af det faktiske udloddede udbytte fra mellemholdingselskabet til dets aktionærer i forhold til deres indirekte og forholdsmæssige ret til udbyttet fra driftsselskabet. Det er mellemholdingselskabet, der selskabsretligt har krav på udbyttet fra driftsselskabet[31]. Da der som udgangspunkt skal udloddes udbytte fra mellemholdingselskabet i forhold til de respektive ejerandele i selskabet, har de datterselskabsaktionærer, der indirekte ejer mindre end 10 % i driftsselskabet, opnået en økonomisk gevinst ved at få et større udbytte udbetalt, på bekostning af den eller de selskabsaktionærer, der har en indirekte ejerandel på 10 % eller derover. Denne skævvridning vil umiddelbart kun kunne afhjælpes ved, at aktionærerne i mellemholdingselskabet indgår en indbyrdes aftale om omfordeling af den betalte udbytteskat ved udlodningen fra driftsselskabet til mellemholdingselskabet. Den videre konsekvens af overførsler mellem selskaberne, falder uden for vort fokus, og vil ikke blive behandlet i denne afhandling,.

[31] TfS 2010.229

10.4.2 Dobbeltbeskatning

I nedenstående eksempel illustrerer vi, hvorledes en porteføljeaktionær i et mellemholdingselskab bliver påvirket af, at værnsreglen finder anvendelse.

Figur 73

Med udgangspunkt i eksemplet i forrige afsnit, antager vi at selskabsaktionæren A5, i stedet for at eje 15 % opdeles i 2 selskabsaktionærer (B1-B2), der hver især har en ejerandel på 7,5 %. Da mere end 50 % af selskabsaktionærerne ikke vil kunne modtage skattefrit udbytte fra driftsselskabet, er MH1 stadig transparent. I tilfældet her, i modsætning til ovenfor, skal MH1 indeholde udbytteskat af udbyttet, der udloddes til B1-B2. Således modtager B1-B2 hver et udbytte på 7,5 % af kr. 425.000 svarende til kr. 31.875, fratrukket udbytteskat på kr. 7.969, dvs. i alt en nettoudlodning på kr. 23.906. Havde B1-B2 i stedet ejet aktierne direkte i driftsselskabet ville deres nettoudbytte havde været kr. 28.125. Eksemplet viser, at B1-B2 hver især bliver pålagt en dobbeltbeskatning på kr. 4.219. Der er således tale om, at selskabsporteføljeaktionærerne er underlagt en økonomisk dobbeltbeskatning.

Problemstillingen omkring dobbeltbeskatningen er også gældende i situationen, hvor MH1 sælger ud af aktierne i driftsselskabet. Da MH1 anses for værende transparent, er B1-B2 skattepligtige af

MH1's aktieafståelse og pligtig til at betale skat af fortjenesten[32], da der ikke er indeholdelsespligt ved afståelse af aktier som ved udlodning af udbytte. Porteføljeaktionærerne er derfor nødt til at trække på selskabets likviditet eller at sælge ud af aktierne i MH1 for at skaffe likviditet.

Investor er derfor nødsaget til at holde for øje, inden der investeres i porteføljeaktier, at der ved investering via et mellemholding selskab, kan opstå situationer, hvor investors udbytte og aktieavance er underlagt dobbeltbeskatning. Investor er således sikker på at undgå dobbeltbeskatning ved at investere direkte i driftsselskabet, i stedet for at investere via mellemholdingselskaber.

Det skal bemærkes, at problemstillingen er gennemgået med et eksempel, der ud fra lovens ordlyd, ville være omfattet af betingelsen i ABL § 4A, stk. 3, nr. 3. Imidlertid tillægger SKAT det en mere lempelig fortolkning af, hvordan værnsreglen skal anvendes. SKAT siger, at alene ejerandele på 10 % eller mere i mellemholdingselskabet skal indgå i majoritetstesten[33], således tæller selskabsporteføljeaktionærerne B1-B2 ikke med. SKATs konklusion vil være, at kun 45 % af mellemholdingselskabets aktionærer ikke ville kunne modtage skattefrit udbytte ved direkte ejerskab i driftsselskabet og derved, at værnsreglen ikke finder anvendelse. Hvis SKATs lempeligere fortolkning er gældende, vil det resultere i, at MH1 ikke er omfattet af betingelse nr. 3 og derfor ikke er transparent, og dermed ingen dobbeltbeskatning i dette eksempel.

10.4.3 Statusskift

Ved investering i datterselskabsaktier skal aktionæren være opmærksom på de konsekvenser, et statusskifte kan have. Et statusskifte kan forekomme i situationer, hvor 10 %'s grænsen krydses, men kan imidlertid også forekomme som følge af værnsreglens anvendelse. Som gennemgået i afsnit 5.5 har værnsreglen det formål at forhindre omgåelse af 10 %'s grænsen ved at strukturere sig ud af det. Såfremt en række betingelser er opfyldt finder værnsreglen anvendelse og mellemholdingselskabet bliver gennemsigtigt, hvorved det indirekte ejerskab i datterselskabet afgør hvorledes beskatningen af udbytter og avancer skal ske. Investeres der i datterselskabsaktier via et fælles mellemholdingselskab skal aktionæren derfor være opmærksom på, at det ikke udelukkende er aktionærens egen ejerandel, der er afgørende for udbytte og avancebeskatningen, men også af hvem der i øvrigt ejer aktierne i mellemholdingselskabet.

[32] TfS 2010.229
[33] SKM 2010.203DEP

Et statusskifte kan forekomme som følge af selskabsaktionærens egne dispositioner, men kan imidlertid også forekomme uden, at selskabsaktionæren har indflydelse herpå, idet de øvrige aktionærer, i en selskabskonstruktion med et mellemholdingselskab, kan træffe beslutninger, der kan medføre, at værnsreglen finder anvendelse eller ophører med at finde anvendelse. Det betyder altså, at tredjemands dispositioner kan være afgørende for en anden selskabsaktionærs skattemæssige behandling af datterselskabsaktier. Det er væsentligt at understrege, at den modsatte situation ligeledes eksisterer, hvor en beslutning fører til et skift fra porteføljeaktionær til datterselskabsaktionær.

I dette afsnit tager vi udgangspunkt i, at der investeres i datterselskabsaktier. I forbindelse med et skift fra datterselskabsaktionær til porteføljeaktionær skal aktionæren være bekendt med de problemstillinger, der kan opstå i sin egenskab af at være porteføljeaktionær. I det efterfølgende behandler vi derfor både konsekvenserne af et skattemæssigt statusskift fra datterselskabsaktionær til porteføljeaktionær og omvendt. Konsekvenserne vil blive belyst via eksempler.

10.4.3.1 Statusskift fra datterselskabsaktionær til porteføljeaktionær ved egne dispositioner

Der tages afsæt i nedenstående eksempel, hvor to selskabsaktionærer ønsker at ændre ejerstrukturen i mellemholdingselskabet, således at aktierne ejes 50/50. Der sker derfor salg af 25 % af aktierne fra A2 til A1.

Figur 74

Før transaktionen er gennemført finder værnsreglen ikke anvendelse, idet mere end 50 % af aktierne i mellemholdingselskabet ejes af en selskabsaktionærer, der ville kunne modtage skattefrit udbytte, hvis aktierne havde været ejet direkte i driftsselskabet. De øvrige betingelser i værnsreglen antages at være opfyldt. Både A1 og A2 er derfor datterselskabsaktionærer.

Efter transaktionen er gennemført kan hverken A1 eller A2 modtage skattefrit udbytte ved direkte ejerskab af aktierne i driftsselskabet. Værnsreglen finder anvendelse og mellemholdingselskabet bliver transparent.

Både A1 og A2 skifter status fra at have været datterselskabsaktionærer til at blive porteføljeaktionærer.

A1 der har købt yderligere 25 % af aktierne i mellemholdingselskabet anses for at have afstået de 25 % af aktierne skattefrit, som var i beholdningen før købet. A1 får en ny anskaffelsessum på disse aktier, der beregnes med udgangspunkt i handelsværdien for tidspunktet for statusskiftet, og dermed findes anskaffelsessummen på baggrund af den værdi, der er betalt for de nyerhvervede 25 % aktier.

A2 har afstået 25 % af sine aktier i mellemholdingselskabet, som ligeledes afstås skattefrit, idet der er tale om datterselskabsaktier. Idet transaktionen, som omtalt ovenfor, medfører værnsreglens anvendelse og derved udløser et statusskifte, skal de resterende 50 % af aktierne i mellemholdingselskabet ydermere anses for afstået skattefrit og der skal beregnes en ny anskaffelsessum på disse.

Hvis der i fremtiden sker afståelse af aktierne i driftsselskabet er A1 og A2 skattepligtig af en eventuel avance og udbytter der udloddes fra driftsselskabet til mellemholdingselskabet er skattepligtig. Såfremt A1 og A2 afstår aktier i mellemholdingselskabet, anses der indirekte for at være afstået aktier i driftsselskabet, og der skal foretages en avanceopgørelse af den forholdsmæssige andel i driftsselskabet. Hvis A1 og A2 modtager udbytte fra mellemholdingselskabet, er det væsentligt at påpege, at udbytteskatten allerede er afregnet af driftsselskabet, og de dermed ikke skal betale udbytteskat igen af det udbytte, de modtager fra mellemholdingselskabet.

Eksemplet illustrer, hvorledes en disposition kan medføre et statusskifte, der dog ikke udløser skat, idet afståelse af datterselskabsaktier er skattefrie, men som ændrer den skattemæssige behandling af selskabsaktionærerne, således at der fremover skal afregnes skat af avancer ved salg af aktierne i datterselskabet samt udloddet udbytte fra driftsselskabet.

10.4.3.2 Statusskift fra porteføljeaktionær til datterselskabsaktionær ved egne dispositioner

Der tages udgangspunkt i eksemplet i afsnit 10.4.3.1, hvor der som følge af værnsreglens anvendelse og den deraf afledte transparens af mellemholdingselskabet, er tale om to porteføljeaktionærer. Nu ønsker A2 at sælge sine aktier til A1 således, at A1 ejer 100 % af aktierne i mellemholdingselskabet.

Figur 75

Transaktionen udløser avancebeskatning for A2. Imidlertid udløser transaktionen skattemæssigt statusskifte for A1, der som følge af, at værnsreglen ikke længere finder anvendelse går fra at have været porteføljeaktionær til at blive datterselskabsaktionær, idet 100 % af aktierne i mellemholdingselskabet nu ejes af en selskabsaktionær, der ved direkte ejerskab i driftsselskabet, kunne modtage skattefrit udbytte.

I den forbindelse skal A1, ligesom A2, opgøre en avance for de 50 % der var i behold, men som anses for afstået og anskaffet på ny til handelsværdien på tidspunktet for statusskiftet.

Idet der ikke er tale om en afståelse, der udløser en salgssum, kan det forekomme overraskende for A1, der pludselig selv skal have penge op af lommen for at afregne skat.

Eksemplet illustrerer et statusskifte, der forekommer som følge af en aktionærs tilkøb af aktier, som medfører, at der skal betales avanceskat af den hidtidige beholdning. Dette kan forekomme overraskende for aktionæren, da der ikke afstås aktier med deraf følgende salgssum.

Et statusskifte fra porteføljeaktionær til datterselskabsaktionær kan imidlertid godt forekomme for en aktionær, der reelt afstår aktier til en given salgssum. Nedenstående eksempel illustrer en sådan situation.

Figur 76

A3 afstår 5 % af sine aktier i mellemholdingselskabet til A2. Inden transaktionen er gennemført finder værnsreglen anvendelse, idet mere end 50 % af aktionærerne i mellemholdingselskabet ikke kan modtage skattefrit udbytte ved indirekte ejerskab i driftsselskabet og forudsat, at de øvrige betingelser i værnsreglen er opfyldt.

Strukturen i koncernen efter transaktionen er gennemført ændres således, at værnsreglen nu ikke længere er opfyldt og mellemholdingselskabet er ikke længere transparent.

Alle aktionærer i mellemholdingselskabet skifter status fra porteføljeaktionærer til at blive dattersel-skabsaktionærer.

Alle aktionærer avancebeskattes af deres hidtidige beholdning. A2, som har foretaget et tilkøb, avancebeskattes af sin hidtidige beholdning på 30 % af aktierne i mellemholdingselskabet, der anses for afstået som følge af statusskiftet. A3, som har solgt 5 % ud af sin oprindelige 15 %'s beholdning af aktier i mellemholdingselskabet, skal udarbejde en avanceopgørelse for de 15 % selvom der reelt kun er modtaget penge for salget af de 5 %.

A1 og A4 er eksempler på aktionærer, der ændrer skattemæssig status som følge af tredjemands dispositioner, som vil blive gennemgået nærmere nedenfor.

Eksemplet viser, at der ligeledes kan opstå situationer, hvor statusskiftet opstår i forbindelse med et salg.

10.4.3.3 Statusskift fra datterselskabsaktionær til porteføljeaktionær ved tredjemands dispositioner

Vi tager udgangspunkt i nedenstående eksempel, hvor selskabsaktionær A2 og A3 ønsker at sælge en del af deres aktier i mellemholdingselskabet for at give plads til en ny investor B1. A2 og A3 ønsker hver at sælge 12,5 % til én investor, således at der efter salget er 4 investorer i mellemholdingselskabet hver med lige stor ejerandel.

Figur 77

Før salget er gennemført anses mellemholdingselskabet ikke for at være transparent, da mindre end 50 % af mellemholdingselskabets aktionærer ikke kan modtage skattefrit udbytte, hvis deres aktier havde været ejet direkte i driftsselskabet. De øvrige betingelser i værnsreglen antages at være opfyldt, hvorfor A1-A3 alle er datterselskabsaktionærer.

B1 køber 12,5 % af aktierne fra både A2 og A3 og har derfor 25 % af aktierne i mellemholdingselskabet. Efter salget er gennemført er betingelse nr. 3 i værnsreglen opfyldt, da A1-A3 og B1 alle indirekte ejer mindre end 10 % i driftsselskabet, og der nu er mere end 50 % af selskabsaktionærerne, der ikke kan modtage skattefrit udbytte ved indirekte ejerskab i driftsselskabet. Værnsreglen finder derfor anvendelse og som konsekvens heraf bliver mellemholdingselskabet transparent og aktierne i driftsselskabet anses for ejet af direkte af mellemholdingselskabets selskabsaktionærer.

A1-A3 skifter status fra at have været datterselskabsaktionærer til at blive porteføljeaktionærer. B1 anses ligeledes for at være porteføljeaktionær.

A2 og A3 er ikke skattepligtige af avancen ved afståelsen af aktierne til B1.

Det kan forekomme som en overraskende konsekvens for A1, at handlen mellem A2-A3 og den nye aktionær B1 medfører, at A1 i den nye selskabskonstruktion ikke længere anses for værende datterselskabsaktionær, men i stedet som porteføljeaktionær. I forbindelse med statusskiftet, får A1 en ny anskaffelsessum på sine aktier i mellemholdingselskabet, og er nu skattepligtig af fremtidige avancer ved afståelse af sine aktier i mellemholdingselskabet samt skattepligtig af modtagne udbytter, der udloddes fra driftsselskabet.

B1 skal være opmærksom på, at selvom den nyindkøbte ejerandel udgør over 10 %, anses B1 ikke for at være datterselskabsaktionær, men som porteføljeaktionær fordi koncernstrukturen fremstår således, at værnsreglen finder anvendelse.

Eksemplet viser altså, hvorledes tredjemands dispositioner får indflydelse på den skattemæssige behandling af en selskabsaktionær uden, at den pågældende kan forhindre det.

Endvidere er det væsentligt at bemærke, at nye investorer skal orientere sig om koncernstrukturen, herunder være opmærksomme på værnsreglens eventuelle anvendelse, idet nye investorer ellers vil kunne foranlediges til at tro, at de er datterselskabsaktionærer.

10.4.3.4 Statusskift fra porteføljeaktionær til datterselskabsaktionær ved tredjemands dispositioner

Hvis vi tager udgangspunkt i figuren fra afsnit 10.4.1, hvor vi indtil videre udelukkende har set på MH1, der anses for værende transparent, er det interessant at sammenligne med aktionærkredsen i MH2. Lad os antage, at aktionæren A5 sælger sin 15 % ejerandel til den anden 15 %'s aktionær A4, vil vi have en fordeling som ved A1, A4 og A2-A3, svarende til sammensætningen af aktionærejerkredsen i MH2 i 10.4.1.

Figur 78

Konsekvensen af denne disposition bevirker, at A5 skal beskattes af salget af sin ejerandel i mellemholdingselskabet, og at A4 skal beskattes af sin ejerandel, da aktien anses for at have skiftet status til datterselskabsaktie, da A4 nu indirekte ejer mere end 10 % af driftsselskabet.

For aktionærerne A2-A3 har det imidlertid den konsekvens, at mellemholdingselskabet nu ikke længere opfylder betingelse nr. 3 i værnsreglen, da mindre end 50 % af aktionærerne ikke kan modtage skattefrit udbytte fra driftsselskabet, da A2-A3 kun ejer 30 % af MH. MH anses ikke for at være transparent, og følgevirkningen for A2-A3 er, at de klassificeres som værende datterselskabsaktionærer. Dette statusskift vil udløse en beskatning af fortjeneste af deres aktiebeholdning for en disposition foretaget af tredjemand. Selskabsaktionærerne er nødsaget til at skaffe likviditet for at betale avanceskatten, eller alternativt sælge ud af deres aktiebeholdning, som følge af, at de jo ikke får noget salgsprovenu, da aktierne ikke er solgt, men kun skattemæssigt anses for værende solgt og anskaffet igen. Den positive konsekvens er nu, at de for fremtiden kan modtage skattefrit udbytte og ikke er skattepligtig af avance ved afståelse.

Vi har konstateret, at der kan forekomme statusskifte ved tredjemands dispositioner, hvor investor kan blive aktieavancebeskattet af sin aktiebeholdning, uden at der sker ændringer i aktiebeholdningens sammensætning. Investor skal sikre sig, at den fremtidige selskabskonstruktion, inden der foretages dispositioner, ikke medfører at værnsreglen finder anvendelse. For at undgå at tredjemands dispositioner indvirker på, at værnsreglen finder anvendelse, er det således nødvendigt, at mellemholdingselskabets aktionærer indgår en indbyrdes aftale om, at der ikke må foretages dispositioner med mindre, at alle aktionærer godkender dispositionen.

10.5 Delkonklusion

Vi kan konkludere, at der ved investering i porteføljeaktier via et selskab, skal tages højde for, at den løbende lagerskat skal afregnes, og der således enten skal sælges ud af aktiebeholdningen, eller holdes en likvid beholdning i selskabet. Skat af de urealiserede gevinster skal afregnes til SKAT, og de urealiserede tab kan fremføres til senere indkomstår.

Som konsekvens af den løbende beskatning af urealiserede avancer, skal der løbende foretages værdiansættelser. Det er derfor en udfordring ved investering via selskab, at der skal foretages en værdiansættelse hvert år, og at hverken lovgiver eller SKAT samtidig ikke har fastsat et præcist regelsæt til, hvordan værdiansættelsen skal finde sted. Samme værdiansættelsesproblemstilling er ikke gældende ved investering i noterede aktier, hvor værdien er kendt.

Skattereglerne for datterselskabsaktier er særligt gunstige, derved betyder det ved selv små investeringsbeløb, at der er et langt bedre afkast, således kan vi ved blot 10 %'s afkast over 10 år, opnå et merafkast på 50 % i forhold til investering i porteføljeaktier.

I selskabskonstruktioner med både datter- og porteføljeselskabsaktionærer er konklusionen, at når værnsreglen finder anvendelse sker der en skævvridning af det faktiske udloddede udbytte fra mellemholdingselskabet til dets aktionærer i forhold til deres indirekte og forholdsmæssige ret til udbyttet fra driftsselskabet. Der er en ingen løsning på problemstillingen i lovgivningen.

Ved investering i porteføljeaktier via mellemholdingselskaber skal investor holde for øje, at der kan opstå situationer, hvor investors udbytte er underlagt dobbeltbeskatning, både ved udlodning til mellemholdingselskaber og videre til porteføljeaktionæren. Investor skal investere direkte i driftsselskabet i stedet for at investere via mellemholdingselskabet, for at undgå dobbeltbeskatning.

Dispositioner selskabsaktionærerne imellem kan lede til uheldige situationer som følge af, at disse dispositioner kan lede til, at værnsreglen finder anvendelse. Investor skal orientere sig om koncernstrukturen før en disposition foretages, da et salg af blot en enkelt procent kan lede til, at mellem-

holding selskabet bliver transparent. Nye investorer skal ikke være sikre på, at 10 %'s ejerskab er enslydende med at være datterselskabsaktionær. For at sikre sig imod tredjemandsdispositioner i mellemholdingselskabskonstruktioner bliver mellemholdingselskabets aktionærer nødt til at lave en indbyrdes aftale, der regulerer køb og salg af aktier i mellemholdingselskabet.

11 Konklusion

Før skattereformen i 2009 var investering via selskaber attraktivt, da gevinst ved salg af aktier ejet over 3 år var skattefrit og udbytte blev gunstigt beskattet. Vi har i afhandlingen beskæftiget os med det overordnede spørgsmål, i hvilket skattemiljø det er økonomisk mest attraktivt at placere sin aktieinvestering. Der er ikke noget entydigt svar herpå, men det har alligevel været muligt at drage konklusioner og svare på spørgsmålet ud fra nogle generelle retningslinjer.

Vi har gennemgået de regler, der finder anvendelse i forbindelse med beskatning af aktieinvestering foretaget i hhv. person-, selskabs- og pensionsskattemiljøet, der er relevante, for at kunne afdække vores problemstilling. Der er tale om en teoretisk gennemgang, hvorfor der ikke er konkluderet herpå, da dette blot ville lede til en gentagelse. Kapitlerne har dog skabt det teoretiske fundament, der har sat os i stand til at kunne svare kvalificeret på problemstillingen.

Vi har konkluderet, at en selskabsaktionær har to muligheder for at få udbetalinger fra sit selskab, enten som udbetaling af løn i form af personlig indkomst, hvorved det kræves, at lønnen står i mål med det faktisk udførte arbejde, eller som udbytteudlodning i form af aktieindkomst. Såfremt aktionæren har begge muligheder, skal indkomstfordelingen foretages således, at der udbetales løn indtil grænsen for topskat, og derefter udloddes udbytte op til bundgrænsen for aktieindkomst. Herefter er forskellen under ½ procentpoint mellem udbetaling af løn og udlodning af udbytte, hvor det ved udbetalinger ud over bundgrænsen for aktieindkomst, er mest fordelagtigt at udbetale løn. Konklusionen er, at der udelukkende er minimal forskel mellem udbetalinger som løn eller udbytte fra et selskab ved højeste marginalskattesatser.

Vi har beskæftiget os med investering for beskattede og ubeskattede midler og foretaget sammenligninger af aktieinvesteringer i person-, selskabs- og pensionsskattemiljøet, for at se, i hvilket skattemiljø investor opnår det største afkast efter skat på personniveau, når der investeres for beskattede midler og i hvilket skattemiljø investor opnår den største formue efter skat, når der investeres for ubeskattede midler.

Disse sammenligninger er lavet på baggrund af investeringsmodeller, der illustrerer akkumuleringseffekten i de tre skattemiljøer, når der tages højde for de skatteregler, der gælder ved aktieinvestering i hvert af de tre skattemiljøer. Modellerne er opbygget ud fra den overbevisning, at idet der i selskabs- og pensionsskattemiljøet er lavere løbende afkastbeskatning, har investeringen mulighed for at accelerere hurtigere.

Vi har undersøgt, hvordan forventninger til afkastet i skattemiljøet samt holdingperiode påvirker investeringsvalget. Vi har set på, hvilken rolle investeringsbeløbet spiller og set hvordan de årlige

omkostninger i procent, der betales ved investering i pensionsskattemiljøet, ligeledes har en påvirkning på investeringsvalget. Desuden har vi beskæftiget os med den påvirkning, ændringer i investors marginalskattesats ved ind- og udbetalingstidspunktet til/fra en pensionsordning, har på investeringsvalget. Endvidere har vi set på skatteudskydelseselementet ved realisationsbeskatning, hvilket indebærer en formindskelse af den effektive skattesats over tid.

For beskattede midler er udgangspunktet er der investeres kr. 47.800, der modsvarer det maksimale fradragsberettigede indskud på kr. 100.000 i investering i pensionsskattemiljøet. Vi kan konkludere, at såfremt investor tror på årlige afkast i intervallet mellem 0-10 % giver investering i personskattemiljøet det bedste afkast efter skat uanset holdingperiode. Tror investor derimod på årlige afkast over 10 %, konkluderes det, at investering i pensionsskattemiljøet giver det største afkast efter skat. Endvidere konkluderes det, at investering i pensionsskattemiljøet giver et større afkast efter skat ved længere holdingperioder og større afkastsatser, i forhold til investering i person- og selskabsskattemiljøet. Har investor en forventning til et afkast over 10 %, men der ikke ønskes at investere i pensionsskattemiljøet, bør der investeres i personskattemiljøet, da investering i selskabsskattemiljøet kun giver et højere afkast efter skat ved høje årlige afkast og holdingperioder, der forekommer urealistiske i praksis.

Ved investeringsbeløb der ligger ud over grænsen for fradragsberettigede indskud på pensionsordningen, ser vi, at pensionsskattemiljøet bliver et ringere valg end investering via person- og selskabsskattemiljøet, så længe forventningen til det årlige afkast er under 20 % ved en ekstra investering på kr. 100.000. Hvor det ved et ekstra investeringsbeløb på kr. 500.000 viser, at investering i pensionsskattemiljøet giver det ringeste afkast efter skat uanset holdingperiode. Det kan konkluderes, at såfremt investor ønsker investeret et større beløb, skal investor vælge person- eller selskabsskattemiljøet alt afhængig af forventninger til det årlige afkast og idé om holdingperiode, og bør kun indskyde på en pensionsordning op til kr. 100.000.

Marginalskatten har ingen påvirkning på forholdet mellem investering i pensionsskattemiljøet og de to andre skattemiljøer, så længe marginalskatten er ens ved ind- og udbetaling. Det kan derimod konkluderes, at såfremt investor kan planlægge, at der betales højeste marginalskattesats på tidspunktet for indbetaling til pensionsordningen og laveste marginalskattesats på tidspunktet for udbetaling, er investering i pensionsskattemiljøet det bedste valg, uanset forventet afkast og holdingperiode.

Realisationsbeskatningens betydning, for investering via personskattemiljøet viser, at hvis det er muligt at holde investeringen i aktier, der ikke realiseres, giver det et væsentligt højere afkast efter skat. Der sker således en skatteudskydelse i forbindelse med realisationsbeskatning, hvilket får in-

vesteringen til at accelerere hurtigere. Den effektive skattesats er faldende som funktion af holdingperioden.

Vi har endvidere konkluderet, at vor forudsætning om årlige omkostninger til administration i pensionsskattemiljøet har en stor indflydelse på investeringsvalget, når realisationsbeskatningen tages i betragtning. Hvis der ses bort fra de årlige omkostninger til administration ved investeringsovervejelserne, er investering i pensionsskattemiljøet at foretrække frem for personskattemiljøet. Det er først attraktivt at investere i personskattemiljøet efter en holdingperiode mellem 38 og 39 år ved et årligt afkast på 10 %. Hvis det årlige afkast blot halveres forlænges denne holdingperiode til 73 år. Hvilket konkluderer, at investering i pensionsskattemiljøet er at foretrække, såfremt der ses bort fra årlige administrationsomkostninger til pensionsinstituttet.

Ved investering for ubeskattede midler er udgangspunktet, at der er kr. 100.000 i selskabet, der herefter underkastes forskellig beskatning alt afhængig af, hvilket skattemiljø der vælges. Vi kan konkludere, at valget af skattemiljø, når midlerne på forhånd er placeret i selskabsskattemiljøet er, at det bedst kan betale sig at lade midlerne blive i selskabet og foretage aktieinvesteringen derigennem og efterfølgende udlodde som udbytte. Det er først ved et højt afkast på 34 %, at investering i pensionsskattemiljøet, giver en større formue efter skat end ved investering i selskabsskattemiljøet uanset holdingperiode.

Vi kan konkludere, at afkastet accelererer hurtigere i selskabsskattemiljøet ved realistiske afkast, og formuen efter skat genererer en større fordel jo længere holdingperioden er ved investering via selskabsskattemiljøet. Vil man ikke investere via selskabsskattemiljøet er det næstbedste alternativ investering i personskattemiljøet ved afkast under 10 %, og ved afkast over 10 % er det næstbedste alternativ pensionsskattemiljøet.

Vi kan endvidere konkludere, at hvis investor ønsker et større beløb investeret i aktier, bliver pensionsskattemiljøet et ringere investeringsvalg. Det er kun ved et forventet afkast på næsten 40 %, en holdingperiode på 10 år og ved en ekstrainvestering på kr. 500.000, at pensionsskattemiljøet er et bedre valg end personskattemiljøet, men stadig et ringere valg end selskabsskattemiljøet. Således kan det konkluderes i lighed med investering for beskattede midler, at det ikke kan anbefales at foretage investeringer via pensionsskattemiljøet ud over grænsen for, hvad der berettiger til skattefradrag ved indskud.

Ved investering via selskab, skal der tages højde for en række problemstillinger. Ved investering via selskabsskattemiljøet skal der tages højde for, at der løbende skal afregnes lagerskat ved investering i porteføljeaktier, og der derved enten skal sælges ud af aktiebeholdningen, holdes en likvid beholdning i selskabet, eller optages lån.

Vi kan konkludere, at hvis der investeres i unoterede aktier, er der en udfordring i forbindelse med den løbende værdiansættelse, der skal foretages hvert år. Hverken lovgiver eller SKAT har fastsat et præcist regelsæt til, hvordan værdiansættelsen skal ske, og der opstår derfor et problem med hensyn til valg af værdiansættelsesmetode, og som konsekvens heraf en potentiel retssag mod SKAT om værdiansættelsen. Problemstillingen er kun gældende, hvis lagerprincippet ikke fravælges til fordel for realisationsprincippet, hvor konsekvensen er, at tab bliver kildeartsbegrænset.

Skattefriheden for datterselskabsaktier i selskabsskattemiljøet gør det særligt gunstigt at investere via selskab, da blot en holdingperiode på 10 år med et forventet årligt afkast på 10 %, giver et merafkast på 50 % i forhold til den samme investering i porteføljeaktier.

Ved investering i datterselskabsaktier, skal man være særlig opmærksom på værnsreglen mod omvendte juletræer, der kan have flere konsekvenser for den skattemæssige behandling af udbytter og aktieavancer. Det er således vist, at ved udlodning af udbytte til datterselskabsaktionærer, i en konstruktion hvor mellemholdingselskabet anses for at være transparent, ikke får udloddet udbytte i forhold til den indirekte ejerandel i driftsselskabet. Datterselskabsaktionærerne betaler en del af porteføljeaktionærernes udbytteskat, der sker således en skævvridning af det faktiske udloddede udbytte til selskabsaktionærerne, og der findes ingen løsning på problemstillingen i lovgivningen.

Porteføljeaktionærer kan i særlige situationer være underlagt en dobbeltbeskatning af udbytte modtaget fra driftsselskabet, hvis mellemholdingselskabet anses for transparent. Investor skal derfor holde sig for øje, at det kan være bedre at investere direkte i driftsselskabet, i stedet for at investere via mellemholdingselskabet, og derved undgå risikoen for dobbeltbeskatning.

Dispositioner selskabsaktionærerne imellem kan lede til situationer, hvor værnsreglen finder anvendelse, og det er derfor vigtigt for investor at orientere sig om koncernstrukturen før en disposition foretages. Det er vigtigt at bemærke, at selv tredjemandsdispositioner i mellemholdingselskabskonstruktioner kan have indvirkning på ens egen skattemæssige status, og mellemholdingselskabets aktionærer kan blive nødt til at lave en indbyrdes aftale, der regulerer køb og salg af aktier i mellemholdingselskabet.

Det må konkluders, at der ikke er noget endeligt og entydigt svar på, i hvilket skattemiljø investor skal placere sin aktieinvestering for at det er økonomisk mest attraktivt, men at der under givne forudsætningen kan træffes et kvalificeret valg, alt afhængig af investors egne forventninger til afkast, holdingperiode, og nuværende placering af investeringsmidlerne.

En overordnet anbefaling vil dog være, at ved investering for beskattede midler, vil pensionsskattemiljøet være at foretrække i det omfang investor kan planlægge sine pensionsudbetalinger til en

lavere skattesats end fradragsværdien ved pensionsindbetalingerne. Såfremt dette ikke er muligt, bør man investere for frie midler, idet man under dagen økonomiske situation ikke kan forestille sig afkastsatser og holdingperioder, der tilskynder investeringer i de to øvrige skattemiljøer.

Findes midlerne allerede på forhånd i selskabsregi, kan det anbefales at holde midlerne i selskabet og foretage aktieinvestering herigennem.

12 Perspektivering

"Iværksætterskatten skal tages op til revision"[34] er Brian Mikkelsens udmelding i et interview i dagbladet Børsen. Iværksætterskatten er populærbetegnelsen for beskatning af porteføljeaktionærer, der er indført for at hindre spekulation med noterede aktier, der blev holdt i 3 år og efterfølgende solgt skattefrit. Skatteminister Troels Lund Poulsen har tidligere afvist at se på iværksætterskatten, og med Erhvervsminister Brian Mikkelsens seneste udtalelser om iværksætterskatten, ser det ud til, at diskussionen om beskatning af porteføljeaktier igen er blusset op. Der er ikke noget konkret lovforslag på vej, og Troels Lund Poulsen påpeger, at der ikke må komme nye huller og problemer i lovgivningen, hvis iværksætterskatten fjernes[35]. Liberal Alliance har til de kommende finanslovsforhandlinger et krav om, at iværksætterskatten fjernes og Anders Samuelsen mener at det har været en fejl at indføre den[36].

Venturekapitalens brancheforening DVCA har lavet undersøgelser, der viser, at iværksættermiljøet i Danmark kan gå glip af op til 14 mia. kr. Administrerende direktør i DVCA, Jannick Nytoft erklærer, at mange Business Angels allerede er flyttet fra Danmark, og at 79 % af deres medlemmer er begyndt at investere mindre på baggrund af iværksætterskatten.[37] Selve beskatningen af porteføljeaktier medfører en stigning i den effektive skattesats fra 57 % til 67 %[38], og det medvirker alt andet lige, at Business Angels og andre investorer bliver nødt til at forlange et større afkast før skat, for at generere samme afkast efter skat, som ved det gamle regelsæt med skattefrihed efter 3 års ejerskab.

En del af de politiske overvejelser bag Forårspakken 2.0, var lavere skat på arbejde, og en del af skatteprovenuet skulle hentes fra erhvervslivet. Det forekommer derfor uhensigtsmæssigt, at en regel medfører, at investorer vælger at trække sine investeringer ud af landet, og der som mulig afledt konsekvens derved skabes færre arbejdspladser, og alt andet lige, vil færre arbejdspladser, generere et mindre samlet skatteprovenu. At investorerne, særligt de professionelle Business Angels vælger at placere deres investeringer i udlandet er skadeligt for det danske samfund på flere fronter. Der investeres mindre i danske iværksættere, hvilket betyder, at den danske vækst skades, såfremt der ikke er andre kilder, der investerer i iværksætterne. Når den danske vækst skades vil det

[34] "VK vil skrotte forhadt iværksætterskat", C. Kier og J. Bendsen, Børsen d. 11. august 2010
[35] "Sløjfet skat vil gavne vækst", C. Kier og J. Bendsen, Børsen d. 13. august 2010
[36] "Liberal Alliance vil af med iværksætterskat", mja, Berlingske Tidende d. 19. august 2010
[37] "VK vil skrotte forhadt iværksætterskat", C. Kier og J. Bendsen, Børsen d. 11. august 2010
[38] Beskatning ved ejerskab af datterselskabsaktier, hvor indkomst kun beskattes i 2 led = (1-(1-0,25)*(1-0,42))*100 ctr. beskatning ved ejerskab af porteføljeaktier, hvor indkomst beskattes i 3 led = (1-(1-0,25)*(1-0,25)(1-0,42))*100.

have negativ indflydelse på antallet af danske arbejdspladser. Endvidere vil der mangle skatteprovenu fra de professionelle investorer, da der afregnes skat af deres investeringer, når investeringen fra selskabet udloddes til personniveau.

Regeringen har til mål at skabe mere vækst i Danmark, hvilket udmøntes med bl.a. den offentliggjorte "Iværksætterpakke"[39], hvis de har mulighed for at inddrage de op til 14 mia. kr. fra Business Angels, vil det være med til at gavne den danske vækst. Hvis der skal skabes mere vækst i Danmark er det første skridt at sikre, at der er villig risikokapital til at støtte det danske erhvervsliv, og et godt sted at begynde er ved at fjerne den forhadte iværksætterskat.

Et andet perspektiv af beskatning af unoterede aktier er, at den løbende værdiansættelse, der skal ske hvert år i forbindelse med lagerbeskatning. Vi har i afhandlingen behandlet problemstillingen og konstaterer, at der ikke foreligger faste retningslinjer for værdiansættelse. Der vil derfor kunne opstå unødigt mange sager om værdiansættelse, hvis aktionærerne ikke vælger realisationsbeskatning for unoterede aktier.

Det er derfor nødvendigt, hvis ikke iværksætterskatten sløjfes, at der fremsættes helt klare retningslinjer til, hvordan et unoteret selskab skal værdiansættes. I Årsregnskabsloven opereres der med en mulighed for at indregne datterselskaber til indre værdi, der er et udtryk for selskabets egenkapital. Denne metode til værdiansættelse vil umiddelbart ikke være et udtryk for selskabets handelsværdi, men ville lette værdiansættelsesproblematikken væsentligt for selskabsaktionærerne. Den reelle handelsværdi vil således først komme til udtryk i forbindelse med afståelse. Den rigtige handelsværdi vil alligevel aldrig komme til udtryk før et salg, da de kapitalbaserede værdiansættelsesmetoder som SKAT refererer til og som vi kort nævner i afhandlingen, kun er et estimat af selskabets værdi.

SKAT mener, at metoderne til værdiansættelse kun er vejledende og har derfor ikke pligt til at følge dem. Denne betragtning vil uden tvivl lede til en masse skattesager. Derfor er det væsentligt, at der bliver fastsat nogle klare retningslinjer, ellers vil det skatteretlige system blive unødigt belastet med en lang række sager om værdiansættelse.

Regelsættet forekommer uhensigtsmæssigt for unoterede aktier, når vi ved vejledende værdiansættelser, alligevel først ser den reelle handelsværdi ved afståelse.

[39] "Sløjfet skat vil gavne vækst", C. Kier og J. Bendsen, Børsen d. 13. august 2010

13 Litteraturliste

13.1 Bøger

- En sikker investering, Karsten Engmann Jensen, 1. udgave, 2008, TV2
- Skattekartoteket 36, Magnus Informatik
- Skattekartoteket 37, Magnus Informatik
- Skatteretten 1, S. Pedersen, I. L. Jeppesen, M. Kerzel, N. Winther-Sørensen, K. Siggaard, J. Pedersen & J. Bundgaard, 5. udgave, 2009, Thomson
- Skatteretten 2, S. Pedersen, I. L. Jeppesen, M. Kerzel, N. Winther-Sørensen, K. Siggaard, J. Pedersen & J. Bundgaard, 5. udgave, 2009, Thomson
- Tjen en million på aktier, Morten W. Langer & Bruno Japp, 1. udgave, 2008, Gyldendal Business

13.2 Artikler

- Aktier på fri hånd og i rate- og kapitalpensionsdepot, M. Møller, B. B. Florentsen & K. M. Pedersen, Finans - Invest, 2006(1)
- Liberal Alliance vil af med iværksætterskat, mja, Berlingske Tidende d. 19. august 2010
- Omvendte juletræer og pyramider, TfS 2009.1123, 16. december 2009, Thomson
- Sløjfet skat vil gavne vækst, C. Kier & J. Bendsen, Børsen d. 13. august 2010
- VK vil skrotte forhadt iværksætterskat, C. Kier & J. Bendsen, Børsen d. 11. august 2010

13.3 Kommentarer og bindende svar fra SKAT

- SKM 2009.796.SR
- SKM 2010.33.SR
- SKM 2010.263.SR
- TfS 2010.229
- SKM 2010.203DEP

13.4 Love

- Aktieavancebeskatningsloven, LBK nr. 89 af 25. januar 2010 om den skattemæssige behandling af gevinst og tab ved afståelse af aktier m.v.
- Kildeskatteloven, LBK nr. 1086 af 14. november 2005 om kildeskatteloven
- Ligningsloven, LBK nr. 176 af 11. marts 2009 om påligningen af indkomstskat til staten
- Pensionsafkastbeskatningsloven, lov nr. 1535 af 19. december 2007
- Pensionsbeskatningsloven, LBK nr. 1120 af 10. november 2006 om beskatningen af pensionsordninger m.v.
- Personskatteloven, LBK nr. 959 af 19. september 2006 om indkomstskat for personer m.v.
- Selskabsskatteloven, LBK nr. 1001 af 26. oktober 2009 om indkomstbeskatning af aktieselskaber m.v.
- Statsskatteloven, lov nr. 149 af 10. april 1922 om indkomstskat til staten

13.5 Andet

- Ligningsvejledningen; Erhvervsdrivende 2010-2, SKAT
- SKAT - Transfer Pricing; kontrollerede transaktioner; værdiansættelse (ISBN 978-87-7059-684-8)
- Spørgsmål og kommentarer til L202, bilag 41, svar på henvendelse fra FSR

13.6 Online medier

- www.borsen.dk/
- www.skm.dk/
- www.kapitalnet.dk/
- www.nykredit.dk/
- www.danicapension.dk/

14 Bilagsfortegnelse

Bilag A – talmateriale til figur 26
Bilag B – talmateriale til figur 27
Bilag C – talmateriale til figur 28
Bilag D – talmateriale til figur 29
Bilag E – talmateriale til figur 30
Bilag F – talmateriale til figur 31
Bilag G – talmateriale til figur 32
Bilag H – talmateriale til figur 33
Bilag I – talmateriale til figur 34
Bilag J – talmateriale til figur 35
Bilag K – talmateriale til figur 36
Bilag L – talmateriale til figur 37
Bilag M – talmateriale til figur 38
Bilag N – talmateriale til figur 39
Bilag O – talmateriale til figur 40
Bilag P – talmateriale til figur 41
Bilag Q – talmateriale til figur 42-44
Bilag R – talmateriale til figur 45-47
Bilag S – talmateriale til figur 48
Bilag T – talmateriale til figur 53
Bilag U – talmateriale til figur 54
Bilag V – talmateriale til figur 55
Bilag W – talmateriale til figur 56
Bilag X – talmateriale til figur 57
Bilag Y – talmateriale til figur 58
Bilag Z – talmateriale til figur 59
Bilag AA – talmateriale til figur 60
Bilag AB – talmateriale til figur 61
Bilag AC – talmateriale til figur 63
Bilag AD – talmateriale til figur 64
Bilag AE – talmateriale til figur 65
Bilag AF – talmateriale til figur 66
Bilag AG – talmateriale til figur 67
Bilag AH – talmateriale til figur 68
Bilag AI – talmateriale til figur 69
Bilag AJ – talmateriale til figur 70
Bilag AK – talmateriale til figur 71

Bilag A

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 5%

Forudsætninger

Skattemiljø	Person
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt i kr.	47.800
Årligt afkast	5,00%
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	47.800	2.390	1.004	49.186	-47.800	1.386	49.186
år 2	49.186	2.459	1.033	50.613	-47.800	2.813	50.613
år 3	50.613	2.531	1.063	52.080	-47.800	4.280	52.080
år 4	52.080	2.604	1.094	53.591	-47.800	5.791	53.591
år 5	53.591	2.680	1.125	55.145	-47.800	7.345	55.145
år 6	55.145	2.757	1.158	56.744	-47.800	8.944	56.744
år 7	56.744	2.837	1.192	58.390	-47.800	10.590	58.390
år 8	58.390	2.919	1.226	60.083	-47.800	12.283	60.083
år 9	60.083	3.004	1.262	61.825	-47.800	14.025	61.825
år 10	61.825	3.091	1.298	63.618	-47.800	15.818	63.618
år 11	63.618	3.181	1.336	65.463	-47.800	17.663	65.463
år 12	65.463	3.273	1.375	67.362	-47.800	19.562	67.362
år 13	67.362	3.368	1.415	69.315	-47.800	21.515	69.315
år 14	69.315	3.466	1.456	71.325	-47.800	23.525	71.325
år 15	71.325	3.566	1.498	73.394	-47.800	25.594	73.394
år 16	73.394	3.670	1.541	75.522	-47.800	27.722	75.522
år 17	75.522	3.776	1.586	77.712	-47.800	29.912	77.712
år 18	77.712	3.886	1.632	79.966	-47.800	32.166	79.966
år 19	79.966	3.998	1.679	82.285	-47.800	34.485	82.285
år 20	82.285	4.114	1.728	84.671	-47.800	36.871	84.671
år 21	84.671	4.234	1.778	87.127	-47.800	39.327	87.127
år 22	87.127	4.356	1.830	89.653	-47.800	41.853	89.653
år 23	89.653	4.483	1.883	92.253	-47.800	44.453	92.253
år 24	92.253	4.613	1.937	94.929	-47.800	47.129	94.929
år 25	94.929	4.746	1.993	97.681	-47.800	49.881	97.681
år 26	97.681	4.884	2.051	100.514	-47.800	52.714	100.514
år 27	100.514	5.026	2.111	103.429	-47.800	55.629	103.429
år 28	103.429	5.171	2.172	106.429	-47.800	58.629	106.429
år 29	106.429	5.321	2.235	109.515	-47.800	61.715	109.515
år 30	109.515	5.476	2.300	112.691	-47.800	64.891	112.691
år 31	112.691	5.635	2.367	115.959	-47.800	68.159	115.959
år 32	115.959	5.798	2.435	119.322	-47.800	71.522	119.322
år 33	119.322	5.966	2.506	122.782	-47.800	74.982	122.782
år 34	122.782	6.139	2.578	126.343	-47.800	78.543	126.343
år 35	126.343	6.317	2.653	130.007	-47.800	82.207	130.007
år 36	130.007	6.500	2.730	133.777	-47.800	85.977	133.777
år 37	133.777	6.689	2.809	137.657	-47.800	89.857	137.657
år 38	137.657	6.883	2.891	141.649	-47.800	93.849	141.649
år 39	141.649	7.082	2.975	145.756	-47.800	97.956	145.756
år 40	145.756	7.288	3.061	149.983	-47.800	102.183	149.983

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 5%

Forudsætninger

Skattemiljø	Selskab
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt i kr.	47.800
Årligt afkast	5,00%
Selskabsskattesats	25,00%
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation i selskab	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst) i selskab	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	47.800	2.390	598	49.593	-47.800	1.793	753	1.040	48.840
år 2	49.593	2.480	620	51.452	-47.800	3.652	1.534	2.118	49.918
år 3	51.452	2.573	643	53.382	-47.800	5.582	2.344	3.237	51.037
år 4	53.382	2.669	667	55.383	-47.800	7.583	3.185	4.398	52.198
år 5	55.383	2.769	692	57.460	-47.800	9.660	4.057	5.603	53.403
år 6	57.460	2.873	718	59.615	-47.800	11.815	4.962	6.853	54.653
år 7	59.615	2.981	745	61.851	-47.800	14.051	5.901	8.149	55.949
år 8	61.851	3.093	773	64.170	-47.800	16.370	6.875	9.495	57.295
år 9	64.170	3.209	802	66.576	-47.800	18.776	7.886	10.890	58.690
år 10	66.576	3.329	832	69.073	-47.800	21.273	8.935	12.338	60.138
år 11	69.073	3.454	863	71.663	-47.800	23.863	10.023	13.841	61.641
år 12	71.663	3.583	896	74.351	-47.800	26.551	11.151	15.399	63.199
år 13	74.351	3.718	929	77.139	-47.800	29.339	12.322	17.017	64.817
år 14	77.139	3.857	964	80.032	-47.800	32.232	13.537	18.694	66.494
år 15	80.032	4.002	1.000	83.033	-47.800	35.233	14.798	20.435	68.235
år 16	83.033	4.152	1.038	86.146	-47.800	38.346	16.106	22.241	70.041
år 17	86.146	4.307	1.077	89.377	-47.800	41.577	17.462	24.115	71.915
år 18	89.377	4.469	1.117	92.729	-47.800	44.929	18.870	26.059	73.859
år 19	92.729	4.636	1.159	96.206	-47.800	48.406	20.330	28.075	75.875
år 20	96.206	4.810	1.203	99.814	-47.800	52.014	21.846	30.168	77.968
år 21	99.814	4.991	1.248	103.557	-47.800	55.757	23.418	32.339	80.139
år 22	103.557	5.178	1.294	107.440	-47.800	59.640	25.049	34.591	82.391
år 23	107.440	5.372	1.343	111.469	-47.800	63.669	26.741	36.928	84.728
år 24	111.469	5.573	1.393	115.649	-47.800	67.849	28.497	39.353	87.153
år 25	115.649	5.782	1.446	119.986	-47.800	72.186	30.318	41.868	89.668
år 26	119.986	5.999	1.500	124.485	-47.800	76.685	32.208	44.478	92.278
år 27	124.485	6.224	1.556	129.154	-47.800	81.354	34.169	47.185	94.985
år 28	129.154	6.458	1.614	133.997	-47.800	86.197	36.203	49.994	97.794
år 29	133.997	6.700	1.675	139.022	-47.800	91.222	38.313	52.909	100.709
år 30	139.022	6.951	1.738	144.235	-47.800	96.435	40.503	55.932	103.732
år 31	144.235	7.212	1.803	149.644	-47.800	101.844	42.774	59.069	106.869
år 32	149.644	7.482	1.871	155.256	-47.800	107.456	45.131	62.324	110.124
år 33	155.256	7.763	1.941	161.078	-47.800	113.278	47.577	65.701	113.501
år 34	161.078	8.054	2.013	167.118	-47.800	119.318	50.114	69.204	117.004
år 35	167.118	8.356	2.089	173.385	-47.800	125.585	52.746	72.839	120.639
år 36	173.385	8.669	2.167	179.887	-47.800	132.087	55.477	76.610	124.410
år 37	179.887	8.994	2.249	186.633	-47.800	138.833	58.310	80.523	128.323
år 38	186.633	9.332	2.333	193.631	-47.800	145.831	61.249	84.582	132.382
år 39	193.631	9.682	2.420	200.893	-47.800	153.093	64.299	88.794	136.594
år 40	200.893	10.045	2.511	208.426	-47.800	160.626	67.463	93.163	140.963

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 5%

Forudsætninger

Skattemiljø	Pension
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Fradragsværdi ved indbetaling	52,20%
Investeringsbeløb i kr. incl. investering af beløb som fradragsværdien giver	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt	100.000
Årligt afkast	5,00%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3,00%
Pensionsafkastskat	15,00%
Personskat ved udbetaling	52,20%
Udligningsskat	Ingen

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	ÅOK	Årligt afkast efter ÅOK	Skat ved realisation i pensions-institut	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investering	Personskat ved udbetaling	Oprindelig investering	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug	60% afgift ved udbetaling før tid	Afkast efter afgift (Netto gevinst ved udbetaling før tid)	Til forbrug
år 1	100.000	5.000	3.150	1.850	278	101.573	0	53.021	-47.800	752	48.552	60.944	-7.171	40.629
år 2	101.573	5.079	3.200	1.879	282	103.170	0	53.855	-47.800	1.515	49.315	61.902	-6.532	41.268
år 3	103.170	5.158	3.250	1.909	286	104.792	0	54.701	-47.800	2.291	50.091	62.875	-5.883	41.917
år 4	104.792	5.240	3.301	1.939	291	106.440	0	55.562	-47.800	3.078	50.878	63.864	-5.224	42.576
år 5	106.440	5.322	3.353	1.969	295	108.114	0	56.435	-47.800	3.878	51.678	64.868	-4.555	43.245
år 6	108.114	5.406	3.406	2.000	300	109.814	0	57.323	-47.800	4.691	52.491	65.888	-3.874	43.926
år 7	109.814	5.491	3.459	2.032	305	111.541	0	58.224	-47.800	5.516	53.316	66.924	-3.184	44.616
år 8	111.541	5.577	3.514	2.064	310	113.295	0	59.140	-47.800	6.355	54.155	67.977	-2.482	45.318
år 9	113.295	5.665	3.569	2.096	314	115.076	0	60.070	-47.800	7.206	55.006	69.046	-1.770	46.030
år 10	115.076	5.754	3.625	2.129	319	116.886	0	61.014	-47.800	8.071	55.871	70.131	-1.046	46.754
år 11	116.886	5.844	3.682	2.162	324	118.724	0	61.974	-47.800	8.950	56.750	71.234	-311	47.489
år 12	118.724	5.936	3.740	2.196	329	120.591	0	62.948	-47.800	9.842	57.642	72.354	436	48.236
år 13	120.591	6.030	3.799	2.231	335	122.487	0	63.938	-47.800	10.749	58.549	73.492	1.195	48.995
år 14	122.487	6.124	3.858	2.266	340	124.413	0	64.944	-47.800	11.669	59.469	74.648	1.965	49.765
år 15	124.413	6.221	3.919	2.302	345	126.369	0	65.965	-47.800	12.605	60.405	75.822	2.748	50.548
år 16	126.369	6.318	3.981	2.338	351	128.357	0	67.002	-47.800	13.554	61.354	77.014	3.543	51.343
år 17	128.357	6.418	4.043	2.375	356	130.375	0	68.056	-47.800	14.519	62.319	78.225	4.350	52.150
år 18	130.375	6.519	4.107	2.412	362	132.425	0	69.126	-47.800	15.499	63.299	79.455	5.170	52.970
år 19	132.425	6.621	4.171	2.450	367	134.508	0	70.213	-47.800	16.495	64.295	80.705	6.003	53.803
år 20	134.508	6.725	4.237	2.488	373	136.623	0	71.317	-47.800	17.506	65.306	81.974	6.849	54.649
år 21	136.623	6.831	4.304	2.528	379	138.771	0	72.439	-47.800	18.533	66.333	83.263	7.708	55.508
år 22	138.771	6.939	4.371	2.567	385	140.953	0	73.578	-47.800	19.576	67.376	84.572	8.581	56.381
år 23	140.953	7.048	4.440	2.608	391	143.170	0	74.735	-47.800	20.635	68.435	85.902	9.468	57.268
år 24	143.170	7.158	4.510	2.649	397	145.421	0	75.910	-47.800	21.711	69.511	87.253	10.368	58.168
år 25	145.421	7.271	4.581	2.690	404	147.708	0	77.103	-47.800	22.804	70.604	88.625	11.283	59.083
år 26	147.708	7.385	4.653	2.733	410	150.031	0	78.316	-47.800	23.915	71.715	90.018	12.212	60.012
år 27	150.031	7.502	4.726	2.776	416	152.390	0	79.547	-47.800	25.042	72.842	91.434	13.156	60.956
år 28	152.390	7.619	4.800	2.819	423	154.786	0	80.798	-47.800	26.188	73.988	92.872	14.114	61.914
år 29	154.786	7.739	4.876	2.864	430	157.220	0	82.069	-47.800	27.351	75.151	94.332	15.088	62.888
år 30	157.220	7.861	4.952	2.909	436	159.692	0	83.359	-47.800	28.533	76.333	95.815	16.077	63.877
år 31	159.692	7.985	5.030	2.954	443	162.204	0	84.670	-47.800	29.733	77.533	97.322	17.081	64.881
år 32	162.204	8.110	5.109	3.001	450	164.754	0	86.002	-47.800	30.953	78.753	98.853	18.102	65.902
år 33	164.754	8.238	5.190	3.048	457	167.345	0	87.354	-47.800	32.191	79.991	100.407	19.138	66.938
år 34	167.345	8.367	5.271	3.096	464	169.976	0	88.728	-47.800	33.449	81.249	101.986	20.191	67.991
år 35	169.976	8.499	5.354	3.145	472	172.649	0	90.123	-47.800	34.726	82.526	103.590	21.260	69.060
år 36	172.649	8.632	5.438	3.194	479	175.364	0	91.540	-47.800	36.024	83.824	105.219	22.346	70.146
år 37	175.364	8.768	5.524	3.244	487	178.122	0	92.980	-47.800	37.342	85.142	106.873	23.449	71.249
år 38	178.122	8.906	5.611	3.295	494	180.923	0	94.442	-47.800	38.681	86.481	108.554	24.569	72.369
år 39	180.923	9.046	5.699	3.347	502	183.768	0	95.927	-47.800	40.041	87.841	110.261	25.707	73.507
år 40	183.768	9.188	5.789	3.400	510	186.658	0	97.435	-47.800	41.422	89.222	111.995	26.863	74.663

Bilag B

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 10%

Forudsætninger

Skattemiljø	Person
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt i kr.	47.800
Årligt afkast	10,00%
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	47.800	4.780	2.008	50.572	-47.800	2.772	50.572
år 2	50.572	5.057	2.124	53.506	-47.800	5.706	53.506
år 3	53.506	5.351	2.247	56.609	-47.800	8.809	56.609
år 4	56.609	5.661	2.378	59.892	-47.800	12.092	59.892
år 5	59.892	5.989	2.515	63.366	-47.800	15.566	63.366
år 6	63.366	6.337	2.661	67.041	-47.800	19.241	67.041
år 7	67.041	6.704	2.816	70.930	-47.800	23.130	70.930
år 8	70.930	7.093	2.979	75.044	-47.800	27.244	75.044
år 9	75.044	7.504	3.152	79.396	-47.800	31.596	79.396
år 10	79.396	7.940	3.335	84.001	-47.800	36.201	84.001
år 11	84.001	8.400	3.528	88.873	-47.800	41.073	88.873
år 12	88.873	8.887	3.733	94.028	-47.800	46.228	94.028
år 13	94.028	9.403	3.949	99.481	-47.800	51.681	99.481
år 14	99.481	9.948	4.178	105.251	-47.800	57.451	105.251
år 15	105.251	10.525	4.421	111.356	-47.800	63.556	111.356
år 16	111.356	11.136	4.677	117.814	-47.800	70.014	117.814
år 17	117.814	11.781	4.948	124.648	-47.800	76.848	124.648
år 18	124.648	12.465	5.235	131.877	-47.800	84.077	131.877
år 19	131.877	13.188	5.539	139.526	-47.800	91.726	139.526
år 20	139.526	13.953	5.860	147.619	-47.800	99.819	147.619
år 21	147.619	14.762	6.200	156.181	-47.800	108.381	156.181
år 22	156.181	15.618	6.560	165.239	-47.800	117.439	165.239
år 23	165.239	16.524	6.940	174.823	-47.800	127.023	174.823
år 24	174.823	17.482	7.343	184.963	-47.800	137.163	184.963
år 25	184.963	18.496	7.768	195.690	-47.800	147.890	195.690
år 26	195.690	19.569	8.219	207.040	-47.800	159.240	207.040
år 27	207.040	20.704	8.696	219.049	-47.800	171.249	219.049
år 28	219.049	21.905	9.200	231.754	-47.800	183.954	231.754
år 29	231.754	23.175	9.734	245.195	-47.800	197.395	245.195
år 30	245.195	24.520	10.298	259.417	-47.800	211.617	259.417
år 31	259.417	25.942	10.896	274.463	-47.800	226.663	274.463
år 32	274.463	27.446	11.527	290.382	-47.800	242.582	290.382
år 33	290.382	29.038	12.196	307.224	-47.800	259.424	307.224
år 34	307.224	30.722	12.903	325.043	-47.800	277.243	325.043
år 35	325.043	32.504	13.652	343.895	-47.800	296.095	343.895
år 36	343.895	34.390	14.444	363.841	-47.800	316.041	363.841
år 37	363.841	36.384	15.281	384.944	-47.800	337.144	384.944
år 38	384.944	38.494	16.168	407.271	-47.800	359.471	407.271
år 39	407.271	40.727	17.105	430.893	-47.800	83.093	430.893
år 40	430 893	43 089	18 097	455 884	-47 800	408 084	455 884

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 10%

Forudsætninger

Skattemiljø	Selskab
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt i kr.	47.800
Årligt afkast	10,00%
Selskabsskattesats	25,00%
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation i selskab	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst) i selskab	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	47.800	4.780	1.195	51.385	-47.800	3.585	1.506	2.079	49.879
år 2	51.385	5.139	1.285	55.239	-47.800	7.439	3.124	4.315	52.115
år 3	55.239	5.524	1.381	59.382	-47.800	11.582	4.864	6.717	54.517
år 4	59.382	5.938	1.485	63.835	-47.800	16.035	6.735	9.301	57.101
år 5	63.835	6.384	1.596	68.623	-47.800	20.823	8.746	12.077	59.877
år 6	68.623	6.862	1.716	73.770	-47.800	25.970	10.907	15.062	62.862
år 7	73.770	7.377	1.844	79.303	-47.800	31.503	13.231	18.271	66.071
år 8	79.303	7.930	1.983	85.250	-47.800	37.450	15.729	21.721	69.521
år 9	85.250	8.525	2.131	91.644	-47.800	43.844	18.414	25.430	73.230
år 10	91.644	9.164	2.291	98.517	-47.800	50.717	21.301	29.416	77.216
år 11	98.517	9.852	2.463	105.906	-47.800	58.106	24.405	33.702	81.502
år 12	105.906	10.591	2.648	113.849	-47.800	66.049	27.741	38.308	86.108
år 13	113.849	11.385	2.846	122.388	-47.800	74.588	31.327	43.261	91.061
år 14	122.388	12.239	3.060	131.567	-47.800	83.767	35.182	48.585	96.385
år 15	131.567	13.157	3.289	141.434	-47.800	93.634	39.326	54.308	102.108
år 16	141.434	14.143	3.536	152.042	-47.800	104.242	43.782	60.460	108.260
år 17	152.042	15.204	3.801	163.445	-47.800	115.645	48.571	67.074	114.874
år 18	163.445	16.345	4.086	175.703	-47.800	127.903	53.719	74.184	121.984
år 19	175.703	17.570	4.393	188.881	-47.800	141.081	59.254	81.827	129.627
år 20	188 881	18 888	4 722	203 047	-47 800	155 247	65 204	90 043	137 843
år 21	203.047	20.305	5.076	218.276	-47.800	170.476	71.600	98.876	146.676
år 22	218.276	21.828	5.457	234.647	-47.800	186.847	78.476	108.371	156.171
år 23	234.647	23.465	5.866	252.245	-47.800	204.445	85.867	118.578	166.378
år 24	252.245	25.225	6.306	271.163	-47.800	223.363	93.813	129.551	177.351
år 25	271.163	27.116	6.779	291.501	-47.800	243.701	102.354	141.346	189.146
år 26	291.501	29.150	7.288	313.363	-47.800	265.563	111.537	154.027	201.827
år 27	313.363	31.336	7.834	336.865	-47.800	289.065	121.407	167.658	215.458
år 28	336.865	33.687	8.422	62.130	-47.800	314.330	132.019	182.312	230.112
år 29	362.130	36.213	9.053	89.290	-47.800	341.490	143.426	198.064	245.864
år 30	389.290	38.929	9.732	418.487	-47.800	370.687	155.688	214.998	262.798
år 31	418.487	41.849	10.462	449.873	-47.800	402.073	168.871	233.203	281.003
år 32	449.873	44.987	11.247	483.614	-47.800	435.814	183.042	252.772	300.572
år 33	483.614	48.361	12.090	519.885	-47.800	472.085	198.276	273.809	321.609
år 34	519.885	51.988	12.997	558.876	-47.800	511.076	214.652	296.424	344.224
år 35	558.876	55.888	13.972	600.792	-47.800	552.992	232.257	320.735	368.535
år 36	600.792	60.079	15.020	645.851	-47.800	598.051	251.182	346.870	394.670
år 37	645.851	64.585	16.146	694.290	-47.800	646.490	271.526	374.964	422.764
år 38	694.290	69.429	17.357	746.362	-47.800	698.562	293.396	405.166	452.966
år 39	746.362	74.636	18.659	802.339	-47.800	54.539	316.906	437.633	485.433
år 40	802 339	80 234	20 058	862 515	-47 800	814 715	342 180	472 534	520 334

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 10%

Forudsætninger

Skattemiljø	Pension
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Fradragsværdi ved indbetaling	52,20%
Investeringsbeløb i kr. incl. investering af beløb som fradragsværdien giver	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt	100.000
Årligt afkast	10,00%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3,00%
Pensionsafkastskat	15,00%
Personskat ved udbetaling	52,20%
Udligningsskat	Ingen

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	ÅOK	Årligt afkast efter ÅOK	Skat ved realisation i pensions-institut	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investering	Personskat ved udbetaling	Oprindelig investering	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug	60% afgift ved udbetaling før tid	Afkast efter afgift (Netto gevinst ved udbetaling før tid)	Til forbrug
år 1	100.000	10.000	3.300	6.700	1.005	105.695	0	55.173	-47.800	2.722	50.522	63.417	-5.522	42.278
år 2	105.695	10.570	3.488	7.082	1.062	111.714	0	58.315	-47.800	5.599	53.399	67.029	-3.114	44.686
år 3	111.714	11.171	3.687	7.485	1.123	118.076	0	61.636	-47.800	8.641	56.441	70.846	-569	47.231
år 4	118.076	11.808	3.897	7.911	1.187	124.801	0	65.146	-47.800	11.855	59.655	74.881	2.120	49.920
år 5	124.801	12.480	4.118	8.362	1.254	131.908	0	68.856	-47.800	15.252	63.052	79.145	4.963	52.763
år 6	131.908	13.191	4.353	8.838	1.326	139.421	0	72.778	-47.800	18.843	66.643	83.652	7.968	55.768
år 7	139.421	13.942	4.601	9.341	1.401	147.361	0	76.922	-47.800	22.638	70.438	88.416	11.144	58.944
år 8	147.361	14.736	4.863	9.873	1.481	155.753	0	81.303	-47.800	26.650	74.450	93.452	14.501	62.301
år 9	155.753	15.575	5.140	10.435	1.565	164.623	0	85.933	-47.800	30.890	78.690	98.774	18.049	65.849
år 10	164.623	16.462	5.433	11.030	1.654	173.998	0	90.827	-47.800	35.371	83.171	104.399	21.799	69.599
år 11	173.998	17.400	5.742	11.658	1.749	183.907	0	96.000	-47.800	40.108	87.908	110.344	25.763	73.563
år 12	183.907	18.391	6.069	12.322	1.848	194.381	0	101.467	-47.800	45.114	92.914	116.628	29.952	77.752
år 13	194.381	19.438	6.415	13.024	1.954	205.451	0	107.245	-47.800	50.405	98.205	123.270	34.380	82.180
år 14	205.451	20.545	6.780	13.765	2.065	217.151	0	113.353	-47.800	55.998	103.798	130.291	39.060	86.860
år 15	217.151	21.715	7.166	14.549	2.182	229.518	0	119.808	-47.800	61.910	109.710	137.711	44.007	91.807
år 16	229.518	22.952	7.574	15.378	2.307	242.589	0	126.631	-47.800	68.158	115.958	145.553	49.236	97.036
år 17	242.589	24.259	8.005	16.253	2.438	256.404	0	133.843	-47.800	74.761	122.561	153.843	54.762	102.562
år 18	256.404	25.640	8.461	17.179	2.577	271.007	0	141.465	-47.800	81.741	129.541	162.604	60.603	108.403
år 19	271.007	27.101	8.943	18.157	2.724	286.440	0	149.522	-47.800	89.119	136.919	171.864	66.776	114.576
år 20	286 440	28 644	9 453	19 192	2 879	302 753	0	158 037	-47 800	96 916	144 716	181 652	73 301	121 101
år 21	302.753	30.275	9.991	20.284	3.043	319.995	0	167.037	-47.800	105.158	152.958	191.997	80.198	127.998
år 22	319.995	32.000	10.560	21.440	3.216	338.219	0	176.550	-47.800	113.869	161.669	202.931	87.488	135.288
år 23	338.219	33.822	11.161	22.661	3.399	357.480	0	186.605	-47.800	123.076	170.876	214.488	95.192	142.992
år 24	357.480	35.748	11.797	23.951	3.593	377.839	0	197.232	-47.800	132.807	180.607	226.703	103.336	151.136
år 25	377.839	37.784	12.469	25.315	3.797	399.357	0	208.464	-47.800	143.093	190.893	239.614	111.943	159.743
år 26	399.357	39.936	13.179	26.757	4.014	422.100	0	220.336	-47.800	153.964	201.764	253.260	121.040	168.840
år 27	422.100	42.210	13.929	28.281	4.242	446.139	0	232.884	-47.800	165.454	213.254	267.683	130.656	178.456
år 28	446.139	44.614	14.723	29.891	4.484	471.546	0	246.147	-47.800	177.599	225.399	282.928	140.819	188.619
år 29	471.546	47.155	15.561	31.594	4.739	498.401	0	260.165	-47.800	190.436	238.236	299.041	151.560	199.360
år 30	498.401	49.840	16.447	33.393	5.009	526.785	0	274.982	-47.800	204.003	251.803	316.071	162.914	210.714
år 31	526.785	52.678	17.384	35.295	5.294	556.785	0	290.642	-47.800	218.343	266.143	334.071	174.914	222.714
år 32	556.785	55.679	18.374	37.305	5.596	588.494	0	307.194	-47.800	233.500	281.300	353.097	187.598	235.398
år 33	588.494	58.849	19.420	39.429	5.914	622.009	0	324.689	-47.800	249.520	297.320	373.205	201.004	248.804
år 34	622.009	62.201	20.526	41.675	6.251	657.432	0	343.180	-47.800	266.453	314.253	394.459	215.173	262.973
år 35	657.432	65.743	21.695	44.048	6.607	694.873	0	362.724	-47.800	284.349	332.149	416.924	230.149	277.949
år 36	694.873	69.487	22.931	46.556	6.983	734.446	0	383.381	-47.800	303.265	351.065	440.668	245.978	293.778
år 37	734.446	73.445	24.237	49.208	7.381	776.273	0	405.214	-47.800	323.258	371.058	465.764	262.709	310.509
år 38	776.273	77.627	25.617	52.010	7.802	820.482	0	428.291	-47.800	344.390	392.190	492.289	280.393	328.193
år 39	820.482	82.048	27.076	54.972	8.246	867.208	0	452.683	-47.800	366.725	414.525	520.325	299.083	346.883
år 40	867 208	86 721	28 618	58 103	8 715	916 596	0	478 463	-47 800	390 333	438 133	549 957	318 838	366 638

Bilag C

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 15%

Forudsætninger

Skattemiljø	Person
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt i kr.	47.800
Årligt afkast	15,00%
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	47.800	7.170	3.011	51.959	-47.800	4.159	51.959
år 2	51.959	7.794	3.273	56.479	-47.800	8.679	56.479
år 3	56.479	8.472	3.558	61.393	-47.800	13.593	61.393
år 4	61.393	9.209	3.868	66.734	-47.800	18.934	66.734
år 5	66.734	10.010	4.204	72.540	-47.800	24.740	72.540
år 6	72.540	10.881	4.570	78.851	-47.800	31.051	78.851
år 7	78.851	11.828	4.968	85.711	-47.800	37.911	85.711
år 8	85.711	12.857	5.400	93.167	-47.800	45.367	93.167
år 9	93.167	13.975	5.870	101.273	-47.800	53.473	101.273
år 10	101.273	15.191	6.380	110.084	-47.800	62.284	110.084
år 11	110.084	16.513	6.935	119.661	-47.800	71.861	119.661
år 12	119.661	17.949	7.539	130.072	-47.800	82.272	130.072
år 13	130.072	19.511	8.195	141.388	-47.800	93.588	141.388
år 14	141.388	21.208	8.907	153.689	-47.800	105.889	153.689
år 15	153.689	23.053	9.682	167.059	-47.800	119.259	167.059
år 16	167.059	25.059	10.525	181.594	-47.800	133.794	181.594
år 17	181.594	27.239	11.440	197.392	-47.800	149.592	197.392
år 18	197.392	29.609	12.436	214.565	-47.800	166.765	214.565
år 19	214.565	32.185	13.518	233.233	-47.800	185.433	233.233
år 20	233 233	34 985	14 694	253 524	-47 800	205 724	253 524
år 21	253.524	38.029	15.972	275.580	-47.800	227.780	275.580
år 22	275.580	41.337	17.362	299.556	-47.800	251.756	299.556
år 23	299.556	44.933	18.872	325.617	-47.800	277.817	325.617
år 24	325.617	48.843	20.514	353.946	-47.800	06.146	353.946
år 25	353.946	53.092	22.299	384.739	-47.800	336.939	384.739
år 26	384.739	57.711	24.239	418.212	-47.800	370.412	418.212
år 27	418.212	62.732	26.347	454.596	-47.800	406.796	454.596
år 28	454.596	68.189	28.640	494.146	-47.800	446.346	494.146
år 29	494.146	74.122	31.131	537.137	-47.800	489.337	537.137
år 30	537.137	80.570	33.840	583.867	-47.800	536.067	583.867
år 31	583.867	87.580	36.784	634.664	-47.800	586.864	634.664
år 32	634.664	95.200	39.984	689.880	-47.800	642.080	689.880
år 33	689.880	103.482	43.462	749.899	-47.800	02.099	749.899
år 34	749.899	112.485	47.244	815.140	-47.800	67.340	815.140
år 35	815.140	122.271	51.354	886.058	-47.800	838.258	886.058
år 36	886.058	132.909	55.822	963.145	-47.800	915.345	963.145
år 37	963.145	144.472	60.678	1.046.938	-47.800	999.138	1.046.938
år 38	1.046.938	157.041	65.957	1.138.022	-47.800	1.090.222	1.138.022
år 39	1.138.022	170.703	71.695	1.237.030	-47.800	1.189.230	1.237.030
år 40	1 237 030	185 554	77 933	1 344 651	-47 800	1 296 851	1 344 651

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 15%

Forudsætninger

Skattemiljø	Selskab
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt i kr.	47.800
Årligt afkast	15,00%
Selskabsskattesats	25,00%
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation i selskab	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst) i selskab	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	47.800	7.170	1.793	53.178	-47.800	5.378	2.259	3.119	50.919
år 2	53.178	7.977	1.994	59.160	-47.800	11.360	4.771	6.589	54.389
år 3	59.160	8.874	2.218	65.815	-47.800	18.015	7.566	10.449	58.249
år 4	65.815	9.872	2.468	73.220	-47.800	25.420	10.676	14.743	62.543
år 5	73.220	10.983	2.746	81.457	-47.800	33.657	14.136	19.521	67.321
år 6	81.457	12.219	3.055	90.621	-47.800	42.821	17.985	24.836	72.636
år 7	90.621	13.593	3.398	100.816	-47.800	53.016	22.267	30.749	78.549
år 8	100.816	15.122	3.781	112.157	-47.800	64.357	27.030	37.327	85.127
år 9	112.157	16.824	4.206	124.775	-47.800	76.975	32.330	44.646	92.446
år 10	124.775	18.716	4.679	138.812	-47.800	91.012	38.225	52.787	100.587
år 11	138.812	20.822	5.205	154.429	-47.800	106.629	44.784	61.845	109.645
år 12	154.429	23.164	5.791	171.802	-47.800	124.002	52.081	71.921	119.721
år 13	171.802	25.770	6.443	191.130	-47.800	143.330	60.198	83.131	130.931
år 14	191.130	28.669	7.167	212.632	-47.800	164.832	69.229	95.602	143.402
år 15	212.632	31.895	7.974	236.553	-47.800	188.753	79.276	109.477	157.277
år 16	236.553	35.483	8.871	263.165	-47.800	215.365	90.453	124.912	172.712
år 17	263.165	39.475	9.869	292.771	-47.800	244.971	102.888	142.083	189.883
år 18	292.771	43.916	10.979	325.708	-47.800	277.908	116.721	161.187	208.987
år 19	325.708	48.856	12.214	62.350	-47.800	314.550	132.111	182.439	230.239
år 20	362 350	54 353	13 588	403 114	-47 800	355 314	149 232	206 082	253 882
år 21	403.114	60.467	15.117	448.465	-47.800	400.665	168.279	232.386	280.186
år 22	448.465	67.270	16.817	498.917	-47.800	451.117	189.469	261.648	309.448
år 23	498.917	74.838	18.709	555.045	-47.800	507.245	213.043	294.202	342.002
år 24	555.045	83.257	20.814	617.488	-47.800	569.688	239.269	330.419	378.219
år 25	617.488	92.623	23.156	686.955	-47.800	639.155	268.445	370.710	418.510
år 26	686.955	103.043	25.761	64.238	-47.800	16.438	300.904	415.534	463.334
år 27	764.238	114.636	28.659	850.214	-47.800	802.414	337.014	465.400	513.200
år 28	850.214	127.532	31.883	945.863	-47.800	898.063	377.187	520.877	568.677
år 29	945.863	141.880	35.470	1.052.273	-47.800	1.004.473	421.879	582.594	630.394
år 30	1.052.273	157.841	39.460	1.170.654	-47.800	1.122.854	471.599	651.255	699.055
år 31	1.170.654	175.598	43.900	1. 02.352	-47.800	1.254.552	526.912	727.640	775.440
år 32	1.302.352	195.353	48.838	1.448.867	-47.800	1.401.067	588.448	812.619	860.419
år 33	1.448.867	217.330	54.333	1.611.865	-47.800	1.564.065	656.907	907.157	954.957
år 34	1.611.865	241.780	60.445	1. 93.199	-47.800	1.745.399	733.068	1.012.332	1.060.132
år 35	1.793.199	268.980	67.245	1.994.934	-47.800	1.947.134	817.796	1.129.338	1.177.138
år 36	1.994.934	299.240	74.810	2.219.364	-47.800	2.171.564	912.057	1.259.507	1.307.307
år 37	2.219.364	332.905	83.226	2.469.043	-47.800	2.421.243	1.016.922	1.404.321	1.452.121
år 38	2.469.043	370.356	92.589	2.746.810	-47.800	2.699.010	1.133.584	1.565.426	1.613.226
år 39	2.746.810	412.022	103.005	3.055.826	-47.800	3.008.026	1.263.371	1.744.655	1.792.455
år 40	3 055 826	458 374	114 593	3 399 607	-47 800	3 351 807	1 407 759	1 944 048	1 991 848

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 15%

Forudsætninger

Skattemiljø	Pension
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Fradragsværdi ved indbetaling	52,20%
Investeringsbeløb i kr. incl. investering af beløb som fradragsværdien giver	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt	100.000
Årligt afkast	15,00%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3,00%
Pensionsafkastskat	15,00%
Personskat ved udbetaling	52,20%
Udligningsskat	Ingen

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	ÅOK	Årligt afkast efter ÅOK	Skat ved realisation i pensions-institut	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investering	Personskat ved udbetaling	Oprindelig investering	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug	60% afgift ved udbetaling før tid	Afkast efter afgift (Netto gevinst ved udbetaling før tid)	Til forbrug
år 1	100.000	15.000	3.450	11.550	1.733	109.818	0	57.325	-47.800	4.693	52.493	65.891	-3.873	43.927
år 2	109.818	16.473	3.789	12.684	1.903	120.599	0	62.953	-47.800	9.846	57.646	72.359	440	48.240
år 3	120.599	18.090	4.161	13.929	2.089	132.439	0	69.133	-47.800	15.506	63.306	79.463	5.175	52.975
år 4	132.439	19.866	4.569	15.297	2.294	145.441	0	75.920	-47.800	21.721	69.521	87.264	10.376	58.176
år 5	145.441	21.816	5.018	16.798	2.520	159.719	0	83.374	-47.800	28.546	76.346	95.832	16.088	63.888
år 6	159.719	23.958	5.510	18.448	2.767	175.400	0	91.559	-47.800	36.041	83.841	105.240	22.360	70.160
år 7	175.400	26.310	6.051	20.259	3.039	192.620	0	100.548	-47.800	44.272	92.072	115.572	29.248	77.048
år 8	192.620	28.893	6.645	22.248	3.337	211.530	0	110.419	-47.800	53.311	101.111	126.918	36.812	84.612
år 9	211.530	31.730	7.298	24.432	3.665	232.297	0	121.259	-47.800	63.238	111.038	139.378	45.119	92.919
år 10	232.297	34.845	8.014	26.830	4.025	255.103	0	133.164	-47.800	74.139	121.939	153.062	54.241	102.041
år 11	255.103	38.265	8.801	29.464	4.420	280.148	0	146.237	-47.800	86.111	133.911	168.089	64.259	112.059
år 12	280.148	42.022	9.665	32.357	4.854	307.651	0	160.594	-47.800	99.257	147.057	184.591	75.260	123.060
år 13	307.651	46.148	10.614	35.534	5.330	337.855	0	176.360	-47.800	113.695	161.495	202.713	87.342	135.142
år 14	337.855	50.678	11.656	39.022	5.853	371.024	0	193.674	-47.800	129.549	177.349	222.614	100.610	148.410
år 15	371.024	55.654	12.800	42.853	6.428	407.449	0	212.688	-47.800	146.961	194.761	244.469	115.180	162.980
år 16	407.449	61.117	14.057	47.060	7.059	447.450	0	233.569	-47.800	166.081	213.881	268.470	131.180	178.980
år 17	447.450	67.118	15.437	51.681	7.752	491.379	0	256.500	-47.800	187.079	234.879	294.827	148.752	196.552
år 18	491.379	73.707	16.953	56.754	8.513	539.620	0	281.682	-47.800	210.138	257.938	323.772	168.048	215.848
år 19	539.620	80.943	18.617	62.326	9.349	592.597	0	309.336	-47.800	235.461	283.261	355.558	189.239	237.039
år 20	592 597	88 890	20 445	68 445	10 267	650 775	0	339 705	-47 800	263 271	311 071	390 465	212 510	260 310
år 21	650.775	97.616	22.452	75.165	11.275	714.665	0	373.055	-47.800	293.810	341.610	428.799	238.066	285.866
år 22	714.665	107.200	24.656	82.544	12.382	784.827	0	409.680	-47.800	327.348	375.148	470.896	266.131	313.931
år 23	784.827	117.724	27.077	90.648	13.597	861.878	0	449.900	-47.800	364.178	411.978	517.127	296.951	344.751
år 24	861.878	129.282	29.735	99.547	14.932	946.493	0	494.069	-47.800	404.624	452.424	567.896	330.797	378.597
år 25	946.493	141.974	32.654	109.320	16.398	1.039.415	0	542.574	-47.800	449.040	496.840	623.649	367.966	415.766
år 26	1.039.415	155.912	35.860	120.052	18.008	1.141.459	0	595.842	-47.800	497.817	545.617	684.875	408.784	456.584
år 27	1.141.459	171.219	39.380	131.839	19.776	1.253.522	0	654.338	-47.800	551.383	599.183	752.113	453.609	501.409
år 28	1.253.522	188.028	43.247	144.782	21.717	1.376.586	0	718.578	-47.800	610.208	658.008	825.952	502.835	550.635
år 29	1.376.586	206.488	47.492	158.996	23.849	1.511.733	0	789.125	-47.800	674.808	722.608	907.040	556.893	604.693
år 30	1.511.733	226.760	52.155	174.605	26.191	1.660.147	0	866.597	-47.800	745.750	793.550	996.088	616.259	664.059
år 31	1.660.147	249.022	57.275	191.747	28.762	1.823.132	0	951.675	-47.800	823.657	871.457	1.093.879	681.453	729.253
år 32	1.823.132	273.470	62.898	210.572	31.586	2.002.118	0	1.045.106	-47.800	909.212	957.012	1.201.271	753.047	800.847
år 33	2.002.118	300.318	69.073	231.245	34.687	2.198.676	0	1.147.709	-47.800	1.003.167	1.050.967	1.319.206	831.670	879.470
år 34	2.198.676	329.801	75.854	253.947	38.092	2.414.531	0	1.260.385	-47.800	1.106.346	1.154.146	1.448.719	918.012	965.812
år 35	2.414.531	362.180	83.301	278.878	41.832	2.651.578	0	1.384.124	-47.800	1.219.654	1.267.454	1.590.947	1.012.831	1.060.631
år 36	2.651.578	397.737	91.479	306.257	45.939	2.911.896	0	1.520.010	-47.800	1.344.086	1.391.886	1.747.138	1.116.959	1.164.759
år 37	2.911.896	436.784	100.460	336.324	50.449	3.197.772	0	1.669.237	-47.800	1.480.735	1.528.535	1.918.663	1.231.309	1.279.109
år 38	3.197.772	479.666	110.323	369.343	55.401	3.511.713	0	1.833.114	-47.800	1.630.799	1.678.599	2.107.028	1.356.885	1.404.685
år 39	3.511.713	526.757	121.154	405.603	60.840	3.856.475	0	2.013.080	-47.800	1.795.595	1.843.395	2.313.885	1.494.790	1.542.590
år 40	3 856 475	578 471	133 048	445 423	66 813	4 235 085	0	2 210 714	-47 800	1 976 571	2 024 371	2 541 051	1 646 234	1 694 034

Bilag D

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 20%

Forudsætninger

Skattemiljø	Person
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt i kr.	47.800
Årligt afkast	20,00%
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	47.800	9.560	4.015	53.345	-47.800	5.545	53.345
år 2	53.345	10.669	4.481	59.533	-47.800	11.733	59.533
år 3	59.533	11.907	5.001	66.439	-47.800	18.639	66.439
år 4	66.439	13.288	5.581	74.145	-47.800	26.345	74.145
år 5	74.145	14.829	6.228	82.746	-47.800	34.946	82.746
år 6	82.746	16.549	6.951	92.345	-47.800	44.545	92.345
år 7	92.345	18.469	7.757	103.057	-47.800	55.257	103.057
år 8	103.057	20.611	8.657	115.012	-47.800	67.212	115.012
år 9	115.012	23.002	9.661	128.353	-47.800	80.553	128.353
år 10	128.353	25.671	10.782	143.242	-47.800	95.442	143.242
år 11	143.242	28.648	12.032	159.858	-47.800	112.058	159.858
år 12	159.858	31.972	13.428	178.401	-47.800	130.601	178.401
år 13	178.401	35.680	14.986	199.096	-47.800	151.296	199.096
år 14	199.096	39.819	16.724	222.191	-47.800	174.391	222.191
år 15	222.191	44.438	18.664	247.965	-47.800	200.165	247.965
år 16	247.965	49.593	20.829	276.729	-47.800	228.929	276.729
år 17	276.729	55.346	23.245	308.830	-47.800	261.030	308.830
år 18	308.830	61.766	25.942	344.654	-47.800	296.854	344.654
år 19	344.654	68.931	28.951	384.634	-47.800	336.834	384.634
år 20	384.634	76.927	32.309	429.251	-47.800	81.451	429.251
år 21	429.251	85.850	36.057	479.045	-47.800	431.245	479.045
år 22	479.045	95.809	40.240	534.614	-47.800	486.814	534.614
år 23	534.614	106.923	44.908	596.629	-47.800	548.829	596.629
år 24	596.629	119.326	50.117	665.838	-47.800	618.038	665.838
år 25	665.838	133.168	55.930	743.075	-47.800	695.275	743.075
år 26	743.075	148.615	62.418	829.272	-47.800	81.472	829.272
år 27	829.272	165.854	69.659	925.467	-47.800	877.667	925.467
år 28	925.467	185.093	77.739	1.032.822	-47.800	985.022	1.032.822
år 29	1.032.822	206.564	86.757	1.152.629	-47.800	1.104.829	1.152.629
år 30	1.152.629	230.526	96.821	1.286.334	-47.800	1.238.534	1.286.334
år 31	1.286.334	257.267	108.052	1.435.549	-47.800	1. 87.749	1.435.549
år 32	1.435.549	287.110	120.586	1.602.072	-47.800	1.554.272	1.602.072
år 33	1.602.072	320.414	134.574	1.787.913	-47.800	1.740.113	1.787.913
år 34	1.787.913	357.583	150.185	1.995.311	-47.800	1.947.511	1.995.311
år 35	1.995.311	399.062	167.606	2.226.767	-47.800	2.178.967	2.226.767
år 36	2.226.767	445.353	187.048	2.485.072	-47.800	2.437.272	2.485.072
år 37	2.485.072	497.014	208.746	2.773.340	-47.800	2.725.540	2.773.340
år 38	2.773.340	554.668	232.961	3.095.047	-47.800	3.047.247	3.095.047
år 39	3.095.047	619.009	259.984	3.454.073	-47.800	3.406.273	3.454.073
år 40	3.454.073	690.815	290.142	3.854.745	-47.800	3.806.945	3.854.745

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 20%

Forudsætninger

Skattemiljø	Selskab
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt i kr.	47.800
Årligt afkast	20,00%
Selskabsskattesats	25,00%
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation i selskab	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst) i selskab	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	47.800	9.560	2.390	54.970	-47.800	7.170	3.011	4.159	51.959
år 2	54.970	10.994	2.749	63.216	-47.800	15.416	6.475	8.941	56.741
år 3	63.216	12.643	3.161	72.698	-47.800	24.898	10.457	14.441	62.241
år 4	72.698	14.540	3.635	83.602	-47.800	35.802	15.037	20.765	68.565
år 5	83.602	16.720	4.180	96.143	-47.800	48.343	20.304	28.039	75.839
år 6	96.143	19.229	4.807	110.564	-47.800	62.764	26.361	36.403	84.203
år 7	110.564	22.113	5.528	127.149	-47.800	79.349	33.327	46.022	93.822
år 8	127.149	25.430	6.357	146.221	-47.800	98.421	41.337	57.084	104.884
år 9	146.221	29.244	7.311	168.154	-47.800	120.354	50.549	69.806	117.606
år 10	168.154	33.631	8.408	193.378	-47.800	145.578	61.143	84.435	132.235
år 11	193.378	38.676	9.669	222.384	-47.800	174.584	73.325	101.259	149.059
år 12	222.384	44.477	11.119	255.742	-47.800	207.942	87.336	120.606	168.406
år 13	255.742	51.148	12.787	294.103	-47.800	246.303	103.447	142.856	190.656
år 14	294.103	58.821	14.705	338.219	-47.800	290.419	121.976	168.443	216.243
år 15	338.219	67.644	16.911	88.952	-47.800	341.152	143.284	197.868	245.668
år 16	388.952	77.790	19.448	447.294	-47.800	399.494	167.788	231.707	279.507
år 17	447.294	89.459	22.365	514.388	-47.800	466.588	195.967	270.621	318.421
år 18	514.388	102.878	25.719	591.547	-47.800	543.747	228.374	315.373	363.173
år 19	591.547	118.309	29.577	680.279	-47.800	632.479	265.641	366.838	414.638
år 20	680.279	136.056	34.014	82.320	-47.800	734.520	308.499	426.022	473.822
år 21	782.320	156.464	39.116	899.669	-47.800	851.869	357.785	494.084	541.884
år 22	899.669	179.934	44.983	1.034.619	-47.800	986.819	414.464	572.355	620.155
år 23	1.034.619	206.924	51.731	1.189.812	-47.800	1.142.012	479.645	662.367	710.167
år 24	1.189.812	237.962	59.491	1. 68.283	-47.800	1.320.483	554.603	765.880	813.680
år 25	1.368.283	273.657	68.414	1.573.526	-47.800	1.525.726	640.805	884.921	932.721
år 26	1.573.526	314.705	78.676	1.809.555	-47.800	1. 61.755	739.937	1.021.818	1.069.618
år 27	1.809.555	61.911	90.478	2.080.988	-47.800	2.033.188	853.939	1.179.249	1.227.049
år 28	2.080.988	416.198	104.049	2.393.136	-47.800	2.345.336	985.041	1.360.295	1.408.095
år 29	2.393.136	478.627	119.657	2. 52.107	-47.800	2. 04.307	1.135.809	1.568.498	1.616.298
år 30	2.752.107	550.421	137.605	3.164.923	-47.800	3.117.123	1.309.192	1.807.931	1.855.731
år 31	3.164.923	632.985	158.246	3.639.661	-47.800	3.591.861	1.508.582	2.083.279	2.131.079
år 32	3.639.661	727.932	181.983	4.185.610	-47.800	4.137.810	1.737.880	2.399.930	2.447.730
år 33	4.185.610	837.122	209.281	4.813.452	-47.800	4. 65.652	2.001.574	2.764.078	2.811.878
år 34	4.813.452	962.690	240.673	5.535.470	-47.800	5.487.670	2.304.821	3.182.848	3.230.648
år 35	5.535.470	1.107.094	276.773	6. 65.790	-47.800	6.317.990	2.653.556	3.664.434	3.712.234
år 36	6.365.790	1.273.158	318.290	7.320.659	-47.800	7.272.859	3.054.601	4.218.258	4.266.058
år 37	7.320.659	1.464.132	366.033	8.418.757	-47.800	8.370.957	3.515.802	4.855.155	4.902.955
år 38	8.418.757	1.683.751	420.938	9.681.571	-47.800	9.633.771	4.046.184	5.587.587	5.635.387
år 39	9.681.571	1.936.314	484.079	11.133.807	-47.800	11.086.007	4.656.123	6.429.884	6.477.684
år 40	11.133.807	2.226.761	556.690	12.803.878	-47.800	12.756.078	5.357.553	7.398.525	7.446.325

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 20%

Forudsætninger

Skattemiljø	Pension
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Fradragsværdi ved indbetaling	52,20%
Investeringsbeløb i kr. incl. investering af beløb som fradragsværdien giver	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt	100.000
Årligt afkast	20,00%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3,00%
Pensionsafkastskat	15,00%
Personskat ved udbetaling	52,20%
Udligningsskat	Ingen

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	ÅOK	Årligt afkast efter ÅOK	Skat ved realisation i pensions-institut	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investering	Personskat ved udbetaling	Oprindelig investering	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug	60% afgift ved udbetaling før tid	Afkast efter afgift (Netto gevinst ved udbetaling før tid)	Til forbrug
år 1	100.000	20.000	3.600	16.400	2.460	113.940	0	59.477	-47.800	6.663	54.463	68.364	-2.224	45.576
år 2	113.940	22.788	4.102	18.686	2.803	129.823	0	67.768	-47.800	14.256	62.056	77.894	4.129	51.929
år 3	129.823	25.965	4.674	21.291	3.194	147.921	0	77.215	-47.800	22.906	70.706	88.752	11.368	59.168
år 4	147.921	29.584	5.325	24.259	3.639	168.541	0	87.978	-47.800	32.762	80.562	101.124	19.616	67.416
år 5	168.541	33.708	6.067	27.641	4.146	192.035	0	100.242	-47.800	43.993	91.793	115.221	29.014	76.814
år 6	192.035	38.407	6.913	31.494	4.724	218.805	0	114.216	-47.800	56.789	104.589	131.283	39.722	87.522
år 7	218.805	43.761	7.877	35.884	5.383	249.306	0	130.138	-47.800	71.368	119.168	149.584	51.923	99.723
år 8	249.306	49.861	8.975	40.886	6.133	284.060	0	148.279	-47.800	87.981	135.781	170.436	65.824	113.624
år 9	284.060	56.812	10.226	46.586	6.988	323.658	0	168.949	-47.800	106.908	154.708	194.195	81.663	129.463
år 10	323.658	64.732	11.652	53.080	7.962	368.776	0	192.501	-47.800	128.475	176.275	221.265	99.710	147.510
år 11	368.776	73.755	13.276	60.479	9.072	420.183	0	219.335	-47.800	153.047	200.847	252.110	120.273	168.073
år 12	420.183	84.037	15.127	68.910	10.336	478.756	0	249.911	-47.800	181.046	228.846	287.254	143.703	191.503
år 13	478.756	95.751	17.235	78.516	11.777	545.495	0	284.748	-47.800	212.947	260.747	327.297	170.398	218.198
år 14	545.495	109.099	19.638	89.461	13.419	621.537	0	324.442	-47.800	249.295	297.095	372.922	200.815	248.615
år 15	621.537	124.307	22.375	101.932	15.290	708.179	0	369.670	-47.800	290.710	338.510	424.908	235.472	283.272
år 16	708.179	141.636	25.494	116.141	17.421	806.899	0	421.202	-47.800	337.898	385.698	484.140	274.960	322.760
år 17	806.899	161.380	29.048	132.332	19.850	919.381	0	479.917	-47.800	391.664	439.464	551.629	319.953	367.753
år 18	919.381	183.876	33.098	150.779	22.617	1.047.543	0	546.817	-47.800	452.926	500.726	628.526	371.217	419.017
år 19	1.047.543	209.509	37.712	171.797	25.770	1.193.571	0	623.044	-47.800	522.727	570.527	716.142	429.628	477.428
år 20	1.193.571	238.714	42.969	195.746	29.362	1.359.954	0	709.896	-47.800	602.258	650.058	815.973	496.182	543.982
år 21	1.359.954	271.991	48.958	223.032	33.455	1.549.532	0	808.856	-47.800	692.876	740.676	929.719	572.013	619.813
år 22	1.549.532	309.906	55.783	254.123	38.118	1.765.537	0	921.610	-47.800	796.127	843.927	1.059.322	658.415	706.215
år 23	1.765.537	353.107	63.559	289.548	43.432	2.011.652	0	1.050.083	-47.800	913.770	961.570	1.206.991	756.861	804.661
år 24	2.011.652	402.330	72.419	329.911	49.487	2.292.077	0	1.196.464	-47.800	1.047.813	1.095.613	1.375.246	869.031	916.831
år 25	2.292.077	458.415	82.515	375.901	56.385	2.611.592	0	1.363.251	-47.800	1.200.541	1.248.341	1.566.955	996.837	1.044.637
år 26	2.611.592	522.318	94.017	428.301	64.245	2.975.648	0	1.553.288	-47.800	1.374.560	1.422.360	1.785.389	1.142.459	1.190.259
år 27	2.975.648	595.130	107.123	488.006	73.201	3.390.454	0	1.769.817	-47.800	1.572.837	1.620.637	2.034.272	1.308.381	1.356.181
år 28	3.390.454	678.091	122.056	556.034	83.405	3.863.083	0	2.016.529	-47.800	1.798.754	1.846.554	2.317.850	1.497.433	1.545.233
år 29	3.863.083	772.617	139.071	633.546	95.032	4.401.597	0	2.297.633	-47.800	2.056.163	2.103.963	2.640.958	1.712.839	1.760.639
år 30	4.401.597	880.319	158.457	721.862	108.279	5.015.179	0	2.617.924	-47.800	2.349.456	2.397.256	3.009.108	1.958.272	2.006.072
år 31	5.015.179	1.003.036	180.546	822.489	123.373	5.714.295	0	2.982.862	-47.800	2.683.633	2.731.433	3.428.577	2.237.918	2.285.718
år 32	5.714.295	1.142.859	205.715	937.144	140.572	6.510.868	0	3.398.673	-47.800	3.064.395	3.112.195	3.906.521	2.556.547	2.604.347
år 33	6.510.868	1.302.174	234.391	1.067.782	160.167	7.418.483	0	3.872.448	-47.800	3.498.235	3.546.035	4.451.090	2.919.593	2.967.393
år 34	7.418.483	1.483.697	267.065	1.216.631	182.495	8.452.619	0	4.412.267	-47.800	3.992.552	4.040.352	5.071.572	3.333.248	3.381.048
år 35	8.452.619	1.690.524	304.294	1.386.230	207.934	9.630.915	0	5.027.337	-47.800	4.555.777	4.603.577	5.778.549	3.804.566	3.852.366
år 36	9.630.915	1.926.183	346.713	1.579.470	236.920	10.973.464	0	5.728.148	-47.800	5.197.516	5.245.316	6.584.078	4.341.586	4.389.386
år 37	10.973.464	2.194.693	395.045	1.799.648	269.947	12.503.165	0	6.526.652	-47.800	5.928.713	5.976.513	7.501.899	4.953.466	5.001.266
år 38	12.503.165	2.500.633	450.114	2.050.519	307.578	14.246.106	0	7.436.467	-47.800	6.761.839	6.809.639	8.547.664	5.650.642	5.698.442
år 39	14.246.106	2.849.221	512.860	2.3 6.361	350.454	16.232.013	0	8.473.111	-47.800	7.711.102	7.758.902	9.739.208	6.445.005	6.492.805
år 40	16.232.013	3.246.403	584.352	2.662.050	399.308	18.494.756	0	9.654.263	-47.800	8.792.693	8.840.493	11.096.854	7.350.102	7.397.902

Bilag E

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 5 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Person
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	100.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	147.800
Holdingperiode	5
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1 00%	0 58%	147.800	152.136	-147.800	4.336	152.136
2 00%	1 16%	147.800	156.574	-147.800	8.774	156.574
3 00%	1 74%	147.800	161.114	-147.800	13.314	161.114
4 00%	2 32%	147.800	165.759	-147.800	17.959	165.759
5 00%	2 90%	147.800	170.511	-147.800	22.711	170.511
6 00%	3 48%	147.800	175.370	-147.800	27.570	175.370
7 00%	4 06%	147.800	180.341	-147.800	32.541	180.341
8 00%	4 64%	147.800	185.423	-147.800	37.623	185.423
9 00%	5 22%	147.800	190.619	-147.800	42.819	190.619
10 00%	5 80%	147 800	195 931	-147 800	48 131	195 931
11 00%	6 38%	147.800	201.361	-147.800	53.561	201.361
12 00%	6 96%	147.800	206.910	-147.800	59.110	206.910
13 00%	7 54%	147.800	212.581	-147.800	64.781	212.581
14 00%	8 12%	147.800	218.376	-147.800	70.576	218.376
15 00%	8 70%	147.800	224.296	-147.800	76.496	224.296
16 00%	9 28%	147.800	230.345	-147.800	82.545	230.345
17 00%	9 86%	147.800	236.522	-147.800	88.722	236.522
18 00%	10 44%	147.800	242.832	-147.800	95.032	242.832
19 00%	11 02%	147.800	249.276	-147.800	101.476	249.276
20 00%	11 60%	147.800	255.856	-147.800	108.056	255.856
21 00%	12 18%	147.800	262.574	-147.800	114.774	262.574
22 00%	12 76%	147.800	269.432	-147.800	121.632	269.432
23 00%	13 34%	147.800	276.433	-147.800	128.633	276.433
24 00%	13 92%	147.800	283.579	-147.800	135.779	283.579
25 00%	14 50%	147.800	290.872	-147.800	143.072	290.872
26 00%	15 08%	147.800	298.314	-147.800	150.514	298.314
27 00%	15 66%	147.800	305.908	-147.800	158.108	305.908
28 00%	16 24%	147.800	313.655	-147.800	165.855	313.655
29 00%	16 82%	147.800	321.559	-147.800	173.759	321.559
30 00%	17 40%	147.800	329.621	-147.800	181.821	329.621
31 00%	17 98%	147.800	337.844	-147.800	190.044	337.844
32 00%	18 56%	147.800	346.231	-147.800	198.431	346.231
33 00%	19 14%	147.800	354.783	-147.800	206.983	354.783
34 00%	19 72%	147.800	363.503	-147.800	215.703	363.503
35 00%	20 30%	147.800	372.394	-147.800	224.594	372.394
36 00%	20 88%	147.800	381.458	-147.800	233.658	381.458
37 00%	21 46%	147.800	390.698	-147.800	242.898	390.698
38 00%	22 04%	147.800	400.116	-147.800	252.316	400.116
39 00%	22 62%	147.800	409.714	-147.800	261.914	409.714
40 00%	23 20%	147.800	419.496	-147.800	271.696	419.496

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 5 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Selskab
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	100.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	147.800
Holdingperiode	5
Selskabsskattesats	25%
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat i selskab	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst i selskab)	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1 00%	0 75%	147.800	153.426	-147.800	5.626	2.363	3.263	151.063
2 00%	1 50%	147.800	159.223	-147.800	11.423	4.797	6.625	154.425
3 00%	2 25%	147.800	165.193	-147.800	17.393	7.305	10.088	157.888
4 00%	3 00%	147.800	171.341	-147.800	23.541	9.887	13.654	161.454
5 00%	3 75%	147.800	177.670	-147.800	29.870	12.546	17.325	165.125
6 00%	4 50%	147.800	184.186	-147.800	36.386	15.282	21.104	168.904
7 00%	5 25%	147.800	190.891	-147.800	43.091	18.098	24.993	172.793
8 00%	6 00%	147.800	197.790	-147.800	49.990	20.996	28.994	176.794
9 00%	6 75%	147.800	204.887	-147.800	57.087	23.976	33.110	180.910
10 00%	7 50%	147 800	212 186	-147 800	64 386	27 042	37 344	185 144
11 00%	8 25%	147.800	219.692	-147.800	71.892	30.195	41.697	189.497
12 00%	9 00%	147.800	227.409	-147.800	79.609	33.436	46.173	193.973
13 00%	9 75%	147.800	235.341	-147.800	87.541	36.767	50.774	198.574
14 00%	10 50%	147.800	243.493	-147.800	95.693	40.191	55.502	203.302
15 00%	11 25%	147.800	251.869	-147.800	104.069	43.709	60.360	208.160
16 00%	12 00%	147.800	260.474	-147.800	112.674	47.323	65.351	213.151
17 00%	12 75%	147.800	269.313	-147.800	121.513	51.035	70.477	218.277
18 00%	13 50%	147.800	278.390	-147.800	130.590	54.848	75.742	223.542
19 00%	14 25%	147.800	287.710	-147.800	139.910	58.762	81.148	228.948
20 00%	15 00%	147.800	297.279	-147.800	149.479	62.781	86.698	234.498
21 00%	15 75%	147.800	307.100	-147.800	159.300	66.906	92.394	240.194
22 00%	16 50%	147.800	317.179	-147.800	169.379	71.139	98.240	246.040
23 00%	17 25%	147.800	327.521	-147.800	179.721	75.483	104.238	252.038
24 00%	18 00%	147.800	338.131	-147.800	190.331	79.939	110.392	258.192
25 00%	18 75%	147.800	349.014	-147.800	201.214	84.510	116.704	264.504
26 00%	19 50%	147.800	360.175	-147.800	212.375	89.198	123.178	270.978
27 00%	20 25%	147.800	371.621	-147.800	223.821	94.005	129.816	277.616
28 00%	21 00%	147.800	383.355	-147.800	235.555	98.933	136.622	284.422
29 00%	21 75%	147.800	395.384	-147.800	247.584	103.985	143.599	291.399
30 00%	22 50%	147.800	407.713	-147.800	259.913	109.164	150.750	298.550
31 00%	23 25%	147.800	420.348	-147.800	272.548	114.470	158.078	305.878
32 00%	24 00%	147.800	433.294	-147.800	285.494	119.908	165.587	313.387
33 00%	24 75%	147.800	446.557	-147.800	298.757	125.478	173.279	321.079
34 00%	25 50%	147.800	460.143	-147.800	312.343	131.184	181.159	328.959
35 00%	26 25%	147.800	474.058	-147.800	326.258	137.028	189.230	337.030
36 00%	27 00%	147.800	488.307	-147.800	340.507	143.013	197.494	345.294
37 00%	27 75%	147.800	502.897	-147.800	355.097	149.141	205.956	353.756
38 00%	28 50%	147.800	517.833	-147.800	370.033	155.414	214.619	362.419
39 00%	29 25%	147.800	533.123	-147.800	385.323	161.836	223.487	371.287
40 00%	30 00%	147.800	548.771	-147.800	400.971	168.408	232.563	380.363

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 5 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Pension
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Fradragsværdien ved indbetaling:	52 20%
Investeringsbeløb i kr. incl. investering af beløb som fradragsværdien giver:	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	100.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	200.000
Holdingperiode	5
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3 00%
Pensionsafkastskat	15 00%
Personskat ved udbetaling:	52 20%
Udligningsskat: Ingen	

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat og gebyr	Investerings-beløb i alt	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investering	Personskat ved udbetaling	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug	60% afgift ved udbetaling før tid	Afkast efter afgift (Netto gevinst ved udbetaling før tid)	Til forbrug
1 00%	-1 73%	200.000	183.330	-100.000	43.498	-47.800	-7.968	39.832	49.998	-14.468	33.332
2 00%	-0 90%	200.000	191.151	-100.000	47.581	-47.800	-4.230	43.570	54.691	-11.340	36.460
3 00%	-0 08%	200.000	199.236	-100.000	51.801	-47.800	-365	47.435	59.542	-8.106	39.694
4 00%	0 75%	200.000	207.593	-100.000	56.163	-47.800	3.629	51.429	64.556	-4.763	43.037
5 00%	1 57%	200.000	216.227	-100.000	60.671	-47.800	7.757	55.557	69.736	-1.309	46.491
6 00%	2 40%	200.000	225.147	-100.000	65.327	-47.800	12.020	59.820	75.088	2.259	50.059
7 00%	3 22%	200.000	234.359	-100.000	70.135	-47.800	16.423	64.223	80.615	5.943	53.743
8 00%	4 05%	200.000	243.869	-100.000	75.100	-47.800	20.969	68.769	86.322	9.748	57.548
9 00%	4 87%	200.000	253.686	-100.000	80.224	-47.800	25.662	73.462	92.212	13.674	61.474
10 00%	5 70%	200 000	263 817	-100 000	85 512	-47 800	30 504	78 304	98 290	17 727	65 527
11 00%	6 52%	200.000	274.268	-100.000	90.968	-47.800	35.500	83.300	104.561	21.907	69.707
12 00%	7 34%	200.000	285.049	-100.000	96.595	-47.800	40.653	88.453	111.029	26.219	74.019
13 00%	8 17%	200.000	296.165	-100.000	102.398	-47.800	45.967	93.767	117.699	30.666	78.466
14 00%	8 99%	200.000	307.626	-100.000	108.381	-47.800	51.445	99.245	124.576	35.250	83.050
15 00%	9 82%	200.000	319.439	-100.000	114.547	-47.800	57.092	104.892	131.663	39.976	87.776
16 00%	10 64%	200.000	331.612	-100.000	120.901	-47.800	62.910	110.710	138.967	44.845	92.645
17 00%	11 47%	200.000	344.153	-100.000	127.448	-47.800	68.905	116.705	146.492	49.861	97.661
18 00%	12 29%	200.000	357.071	-100.000	134.191	-47.800	75.080	122.880	154.243	55.028	102.828
19 00%	13 12%	200.000	370.374	-100.000	141.135	-47.800	81.439	129.239	162.224	60.350	108.150
20 00%	13 94%	200.000	384.071	-100.000	148.285	-47.800	87 986	135 786	170 442	65 828	113 628
21 00%	14 76%	200.000	398.169	-100.000	155.644	-47.800	94.725	142.525	178.902	71.468	119.268
22 00%	15 59%	200.000	412.679	-100.000	163.219	-47.800	101.661	149.461	187.607	77.272	125.072
23 00%	16 41%	200.000	427.609	-100.000	171.012	-47.800	108.797	156.597	196.565	83.244	131.044
24 00%	17 24%	200.000	442.968	-100.000	179.029	-47.800	116.139	163.939	205.781	89.387	137.187
25 00%	18 06%	200.000	458.765	-100.000	187.275	-47.800	123.689	171.489	215.259	95.706	143.506
26 00%	18 89%	200.000	475.009	-100.000	195.755	-47.800	131.454	179.254	225.005	102.204	150.004
27 00%	19 71%	200.000	491.710	-100.000	204.473	-47.800	139.438	187.238	235.026	108.884	156.684
28 00%	20 54%	200.000	508.878	-100.000	213.434	-47.800	147.644	195.444	245.327	115.751	163.551
29 00%	21 36%	200.000	526.522	-100.000	222.645	-47.800	156.078	203.878	255.913	122.809	170.609
30 00%	22 19%	200.000	544.652	-100.000	232.109	-47.800	164.744	212.544	266.791	130.061	177.861
31 00%	23 01%	200.000	563.279	-100.000	241.831	-47.800	173.647	221.447	277.967	137.511	185.311
32 00%	23 83%	200.000	582.411	-100.000	251.818	-47.800	182.792	230.592	289.447	145.164	192.964
33 00%	24 66%	200.000	602.060	-100.000	262.075	-47.800	192.184	239.984	301.236	153.024	200.824
34 00%	25 48%	200.000	622.235	-100.000	272.607	-47.800	201.828	249.628	313.341	161.094	208.894
35 00%	26 31%	200.000	642.948	-100.000	283.419	-47.800	211.729	259.529	325.769	169.379	217.179
36 00%	27 13%	200.000	664.208	-100.000	294.517	-47.800	221.892	269.692	338.525	177.883	225.683
37 00%	27 96%	200.000	686.028	-100.000	305.907	-47.800	232.321	280.121	351.617	186.611	234.411
38 00%	28 78%	200.000	708.417	-100.000	317.594	-47.800	243.023	290.823	365.050	195.567	243.367
39 00%	29 61%	200.000	731.387	-100.000	329.584	-47.800	254.003	301.803	378.832	204.755	252.555
40 00%	30 43%	200.000	754.949	-100.000	341.883	-47.800	265 265	313 065	392 969	214 179	261 979

Bilag F

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 10 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Person
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	100.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	147.800
Holdingperiode	10
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1 00%	0 58%	147.800	156.600	-147.800	8.800	156.600
2 00%	1 16%	147.800	165.868	-147.800	18.068	165.868
3 00%	1 74%	147.800	175.627	-147.800	27.827	175.627
4 00%	2 32%	147.800	185.900	-147.800	38.100	185.900
5 00%	2 90%	147.800	196.711	-147.800	48.911	196.711
6 00%	3 48%	147.800	208.084	-147.800	60.284	208.084
7 00%	4 06%	147.800	220.046	-147.800	72.246	220.046
8 00%	4 64%	147.800	232.623	-147.800	84.823	232.623
9 00%	5 22%	147.800	245.843	-147.800	98.043	245.843
10 00%	5 80%	147 800	259 735	-147 800	111 935	259 735
11 00%	6 38%	147.800	274.331	-147.800	126.531	274.331
12 00%	6 96%	147.800	289.660	-147.800	141.860	289.660
13 00%	7 54%	147.800	305.756	-147.800	157.956	305.756
14 00%	8 12%	147.800	322.652	-147.800	174.852	322.652
15 00%	8 70%	147.800	340.385	-147.800	192.585	340.385
16 00%	9 28%	147.800	358.989	-147.800	211.189	358.989
17 00%	9 86%	147.800	378.504	-147.800	230.704	378.504
18 00%	10 44%	147.800	398.968	-147.800	251.168	398.968
19 00%	11 02%	147.800	420.423	-147.800	272.623	420.423
20 00%	11 60%	147.800	442.911	-147.800	295.111	442.911
21 00%	12 18%	147.800	466.475	-147.800	318.675	466.475
22 00%	12 76%	147.800	491.162	-147.800	343.362	491.162
23 00%	13 34%	147.800	517.019	-147.800	369.219	517.019
24 00%	13 92%	147.800	544.094	-147.800	396.294	544.094
25 00%	14 50%	147.800	572.439	-147.800	424.639	572.439
26 00%	15 08%	147.800	602.106	-147.800	454.306	602.106
27 00%	15 66%	147.800	633.150	-147.800	485.350	633.150
28 00%	16 24%	147.800	665.626	-147.800	517.826	665.626
29 00%	16 82%	147.800	699.595	-147.800	551.795	699.595
30 00%	17 40%	147.800	735.115	-147.800	587.315	735.115
31 00%	17 98%	147.800	772.251	-147.800	624.451	772.251
32 00%	18 56%	147.800	811.066	-147.800	663.266	811.066
33 00%	19 14%	147.800	851.629	-147.800	703.829	851.629
34 00%	19 72%	147.800	894.008	-147.800	746.208	894.008
35 00%	20 30%	147.800	938.276	-147.800	790.476	938.276
36 00%	20 88%	147.800	984.507	-147.800	836.707	984.507
37 00%	21 46%	147.800	1.032.779	-147.800	884.979	1.032.779
38 00%	22 04%	147.800	1.083.170	-147.800	935.370	1.083.170
39 00%	22 62%	147.800	1.135.763	-147.800	987.963	1.135.763
40 00%	23 20%	147.800	1.190.643	-147.800	1.042.843	1.190.643

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 10 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Selskab
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	100.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	147.800
Holdingperiode	10
Selskabsskattesats	25%
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat i selskab	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst i selskab)	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1 00%	0 75%	147.800	159.267	-147.800	11.467	4.816	6.651	154.451
2 00%	1 50%	147.800	171.528	-147.800	23.728	9.966	13.762	161.562
3 00%	2 25%	147.800	184.632	-147.800	36.832	15.470	21.363	169.163
4 00%	3 00%	147.800	198.631	-147.800	50.831	21.349	29.482	177.282
5 00%	3 75%	147.800	213.577	-147.800	65.777	27.627	38.151	185.951
6 00%	4 50%	147.800	229.529	-147.800	81.729	34.326	47.403	195.203
7 00%	5 25%	147.800	246.545	-147.800	98.745	41.473	57.272	205.072
8 00%	6 00%	147.800	264.687	-147.800	116.887	49.093	67.795	215.595
9 00%	6 75%	147.800	284.023	-147.800	136.223	57.214	79.009	226.809
10 00%	7 50%	147 800	304 620	-147 800	156 820	65 865	90 956	238 756
11 00%	8 25%	147.800	326.553	-147.800	178.753	75.076	103.677	251.477
12 00%	9 00%	147.800	349.896	-147.800	202.096	84.880	117.216	265.016
13 00%	9 75%	147.800	374.731	-147.800	226.931	95.311	131.620	279.420
14 00%	10 50%	147.800	401.141	-147.800	253.341	106.403	146.938	294.738
15 00%	11 25%	147.800	429.215	-147.800	281.415	118.194	163.221	311.021
16 00%	12 00%	147.800	459.044	-147.800	311.244	130.723	180.522	328.322
17 00%	12 75%	147.800	490.727	-147.800	342.927	144.029	198.898	346.698
18 00%	13 50%	147.800	524.364	-147.800	376.564	158.157	218.407	366.207
19 00%	14 25%	147.800	560.063	-147.800	412.263	173.150	239.112	386.912
20 00%	15 00%	147.800	597.933	-147.800	450.133	189.056	261.077	408.877
21 00%	15 75%	147.800	638.094	-147.800	490.294	205.923	284.370	432.170
22 00%	16 50%	147.800	680.665	-147.800	532.865	223.803	309.062	456.862
23 00%	17 25%	147.800	725.777	-147.800	577.977	242.750	335.226	483.026
24 00%	18 00%	147.800	773.561	-147.800	625.761	262.820	362.941	510.741
25 00%	18 75%	147.800	824.158	-147.800	676.358	284.070	392.288	540.088
26 00%	19 50%	147.800	877.715	-147.800	729.915	306.564	423.351	571.151
27 00%	20 25%	147.800	934.384	-147.800	786.584	330.365	456.219	604.019
28 00%	21 00%	147.800	994.324	-147.800	846.524	355.540	490.984	638.784
29 00%	21 75%	147.800	1.057.704	-147.800	909.904	382.160	527.744	675.544
30 00%	22 50%	147.800	1.124.696	-147.800	976.896	410.297	566.600	714.400
31 00%	23 25%	147.800	1.195.484	-147.800	1.047.684	440.027	607.657	755.457
32 00%	24 00%	147.800	1.270.256	-147.800	1.122.456	471.432	651.025	798.825
33 00%	24 75%	147.800	1.349.211	-147.800	1.201.411	504.593	696.819	844.619
34 00%	25 50%	147.800	1.432.556	-147.800	1.284.756	539.598	745.159	892.959
35 00%	26 25%	147.800	1.520.507	-147.800	1.372.707	576.537	796.170	943.970
36 00%	27 00%	147.800	1.613.287	-147.800	1.465.487	615.505	849.982	997.782
37 00%	27 75%	147.800	1.711.132	-147.800	1.563.332	656.599	906.733	1.054.533
38 00%	28 50%	147.800	1.814.286	-147.800	1.666.486	699.924	966.562	1.114.362
39 00%	29 25%	147.800	1.923.003	-147.800	1.775.203	745.585	1.029.618	1.177.418
40 00%	30 00%	147.800	2.037.549	-147.800	1.889.749	793.694	1.096.054	1.243.854

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 10 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Pension
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Fradragsværdien ved indbetaling:	52 20%
Investeringsbeløb i kr. incl. investering af beløb som fradragsværdien giver:	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	100.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	200.000
Holdingperiode	10
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3 00%
Pensionsafkastskat	15 00%
Personskat ved udbetaling:	52 20%
Udligningsskat: Ingen	

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat og gebyr	Investerings-beløb i alt	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investering	Personskat ved udbetaling	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug	60% afgift ved udbetaling før tid	Afkast efter afgift (Netto gevinst ved udbetaling før tid)	Til forbrug
1 00%	-1 73%	200.000	168.050	-100.000	35.522	-47.800	-15.272	32.528	40.830	-20.580	27.220
2 00%	-0 90%	200.000	182.693	-100.000	43.166	-47.800	-8.273	39.527	49.616	-14.723	33.077
3 00%	-0 08%	200.000	198.475	-100.000	51.404	-47.800	-729	47.071	59.085	-8.410	39.390
4 00%	0 75%	200.000	215.474	-100.000	60.277	-47.800	7.396	55.196	69.284	-1.611	46.189
5 00%	1 57%	200.000	233.771	-100.000	69.829	-47.800	16.143	63.943	80.263	5.709	53.509
6 00%	2 40%	200.000	253.456	-100.000	80.104	-47.800	25.552	73.352	92.074	13.582	61.382
7 00%	3 22%	200.000	274.620	-100.000	91.151	-47.800	35.668	83.468	104.772	22.048	69.848
8 00%	4 05%	200.000	297.361	-100.000	103.022	-47.800	46.539	94.339	118.417	31.144	78.944
9 00%	4 87%	200.000	321.783	-100.000	115.771	-47.800	58.212	106.012	133.070	40.913	88.713
10 00%	5 70%	200 000	347 996	-100 000	129 454	-47 800	70 742	118 542	148 798	51 398	99 198
11 00%	6 52%	200.000	376.115	-100.000	144.132	-47.800	84.183	131.983	165.669	62.646	110.446
12 00%	7 34%	200.000	406.263	-100.000	159.870	-47.800	98.594	146.394	183.758	74.705	122.505
13 00%	8 17%	200.000	438.569	-100.000	176.733	-47.800	114.036	161.836	203.141	87.628	135.428
14 00%	8 99%	200.000	473.169	-100.000	194.794	-47.800	130.575	178.375	223.901	101.468	149.268
15 00%	9 82%	200.000	510.206	-100.000	214.128	-47.800	148.278	196.078	246.124	116.282	164.082
16 00%	10 64%	200.000	549.832	-100.000	234.812	-47.800	167.220	215.020	269.899	132.133	179.933
17 00%	11 47%	200.000	592.207	-100.000	256.932	-47.800	187.475	235.275	295.324	149.083	196.883
18 00%	12 29%	200.000	637.499	-100.000	280.574	-47.800	209.125	256.925	322.499	167.200	215.000
19 00%	13 12%	200.000	685.885	-100.000	305.832	-47.800	232.253	280.053	351.531	186.554	234.354
20 00%	13 94%	200.000	737.551	-100.000	332.802	-47.800	256 949	304 749	382 531	207 220	255 020
21 00%	14 76%	200.000	792.694	-100.000	361.586	-47.800	283.308	331.108	415.617	229.278	277.078
22 00%	15 59%	200.000	851.520	-100.000	392.294	-47.800	311.427	359.227	450.912	252.808	300.608
23 00%	16 41%	200.000	914.247	-100.000	425.037	-47.800	341.410	389.210	488.548	277.899	325.699
24 00%	17 24%	200.000	981.102	-100.000	459.935	-47.800	373.367	421.167	528.661	304.641	352.441
25 00%	18 06%	200.000	1.052.325	-100.000	497.113	-47.800	407.411	455.211	571.395	333.130	380.930
26 00%	18 89%	200.000	1.128.168	-100.000	536.704	-47.800	443.664	491.464	616.901	363.467	411.267
27 00%	19 71%	200.000	1.208.895	-100.000	578.843	-47.800	482.252	530.052	665.337	395.758	443.558
28 00%	20 54%	200.000	1.294.785	-100.000	623.678	-47.800	523.307	571.107	716.871	430.114	477.914
29 00%	21 36%	200.000	1.386.129	-100.000	671.359	-47.800	566.970	614.770	771.677	466.651	514.451
30 00%	22 19%	200.000	1.483.231	-100.000	722.047	-47.800	613.385	661.185	829.939	505.493	553.293
31 00%	23 01%	200.000	1.586.414	-100.000	775.908	-47.800	662.706	710.506	891.848	546.766	594.566
32 00%	23 83%	200.000	1.696.012	-100.000	833.118	-47.800	715.094	762.894	957.607	590.605	638.405
33 00%	24 66%	200.000	1.812.379	-100.000	893.862	-47.800	770.717	818.517	1.027.427	637.152	684.952
34 00%	25 48%	200.000	1.935.882	-100.000	958.331	-47.800	829.752	877.552	1.101.529	686.553	734.353
35 00%	26 31%	200.000	2.066.909	-100.000	1.026.727	-47.800	892.383	940.183	1.180.145	738.964	786.764
36 00%	27 13%	200.000	2.205.864	-100.000	1.099.261	-47.800	958.803	1.006.603	1.263.519	794.546	842.346
37 00%	27 96%	200.000	2.353.171	-100.000	1.176.155	-47.800	1.029.216	1.077.016	1.351.903	853.468	901.268
38 00%	28 78%	200.000	2.509.273	-100.000	1.257.641	-47.800	1.103.833	1.151.633	1.445.564	915.909	963.709
39 00%	29 61%	200.000	2.674.634	-100.000	1.343.959	-47.800	1.182.875	1.230.675	1.544.780	982.053	1.029.853
40 00%	30 43%	200.000	2.849.738	-100.000	1.435.363	-47.800	1 266 575	1 314 375	1 649 843	1 052 095	1 099 895

Bilag G

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 15 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Person
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	100.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	147.800
Holdingperiode	15
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1 00%	0 58%	147.800	161.194	-147.800	13.394	161.194
2 00%	1 16%	147.800	175.714	-147.800	27.914	175.714
3 00%	1 74%	147.800	191.448	-147.800	43.648	191.448
4 00%	2 32%	147.800	208.489	-147.800	60.689	208.489
5 00%	2 90%	147.800	226.937	-147.800	79.137	226.937
6 00%	3 48%	147.800	246.900	-147.800	99.100	246.900
7 00%	4 06%	147.800	268.492	-147.800	120.692	268.492
8 00%	4 64%	147.800	291.837	-147.800	144.037	291.837
9 00%	5 22%	147.800	317.065	-147.800	169.265	317.065
10 00%	5 80%	147 800	344 318	-147 800	196 518	344 318
11 00%	6 38%	147.800	373.744	-147.800	225.944	373.744
12 00%	6 96%	147.800	405.504	-147.800	257.704	405.504
13 00%	7 54%	147.800	439.769	-147.800	291.969	439.769
14 00%	8 12%	147.800	476.722	-147.800	328.922	476.722
15 00%	8 70%	147.800	516.556	-147.800	368.756	516.556
16 00%	9 28%	147.800	559.480	-147.800	411.680	559.480
17 00%	9 86%	147.800	605.715	-147.800	457.915	605.715
18 00%	10 44%	147.800	655.497	-147.800	507.697	655.497
19 00%	11 02%	147.800	709.076	-147.800	561.276	709.076
20 00%	11 60%	147.800	766.721	-147.800	618.921	766.721
21 00%	12 18%	147.800	828.716	-147.800	680.916	828.716
22 00%	12 76%	147.800	895.366	-147.800	747.566	895.366
23 00%	13 34%	147.800	966.991	-147.800	819.191	966.991
24 00%	13 92%	147.800	1.043.936	-147.800	896.136	1.043.936
25 00%	14 50%	147.800	1.126.566	-147.800	978.766	1.126.566
26 00%	15 08%	147.800	1.215.268	-147.800	1.067.468	1.215.268
27 00%	15 66%	147.800	1.310.455	-147.800	1.162.655	1.310.455
28 00%	16 24%	147.800	1.412.565	-147.800	1.264.765	1.412.565
29 00%	16 82%	147.800	1.522.062	-147.800	1.374.262	1.522.062
30 00%	17 40%	147.800	1.639.441	-147.800	1.491.641	1.639.441
31 00%	17 98%	147.800	1.765.226	-147.800	1.617.426	1.765.226
32 00%	18 56%	147.800	1.899.972	-147.800	1.752.172	1.899.972
33 00%	19 14%	147.800	2.044.271	-147.800	1.896.471	2.044.271
34 00%	19 72%	147.800	2.198.746	-147.800	2.050.946	2.198.746
35 00%	20 30%	147.800	2.364.062	-147.800	2.216.262	2.364.062
36 00%	20 88%	147.800	2.540.921	-147.800	2.393.121	2.540.921
37 00%	21 46%	147.800	2.730.069	-147.800	2.582.269	2.730.069
38 00%	22 04%	147.800	2.932.293	-147.800	2.784.493	2.932.293
39 00%	22 62%	147.800	3.148.431	-147.800	3.000.631	3.148.431
40 00%	23 20%	147.800	3.379.365	-147.800	3.231.565	3.379.365

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 15 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Selskab
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	100.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	147.800
Holdingperiode	15
Selskabsskattesats	25%
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat i selskab	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst i selskab)	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1 00%	0 75%	147.800	165.329	-147.800	17.529	7.362	10.167	157.967
2 00%	1 50%	147.800	184.784	-147.800	36.984	15.533	21.451	169.251
3 00%	2 25%	147.800	206.359	-147.800	58.559	24.595	33.964	181.764
4 00%	3 00%	147.800	230.268	-147.800	82.468	34.636	47.831	195.631
5 00%	3 75%	147.800	256.741	-147.800	108.941	45.755	63.186	210.986
6 00%	4 50%	147.800	286.035	-147.800	138.235	58.059	80.176	227.976
7 00%	5 25%	147.800	318.424	-147.800	170.624	71.662	98.962	246.762
8 00%	6 00%	147.800	354.211	-147.800	206.411	86.693	119.719	267.519
9 00%	6 75%	147.800	393.725	-147.800	245.925	103.288	142.636	290.436
10 00%	7 50%	147 800	437 322	-147 800	289 522	121 599	167 923	315 723
11 00%	8 25%	147.800	485.392	-147.800	337.592	141.789	195.804	343.604
12 00%	9 00%	147.800	538.359	-147.800	390.559	164.035	226.524	374.324
13 00%	9 75%	147.800	596.681	-147.800	448.881	188.530	260.351	408.151
14 00%	10 50%	147.800	660.859	-147.800	513.059	215.485	297.574	445.374
15 00%	11 25%	147.800	731.433	-147.800	583.633	245.126	338.507	486.307
16 00%	12 00%	147.800	808.993	-147.800	661.193	277.701	383.492	531.292
17 00%	12 75%	147.800	894.175	-147.800	746.375	313.478	432.898	580.698
18 00%	13 50%	147.800	987.671	-147.800	839.871	352.746	487.125	634.925
19 00%	14 25%	147.800	1.090.229	-147.800	942.429	395.820	546.609	694.409
20 00%	15 00%	147.800	1.202.658	-147.800	1.054.858	443.040	611.817	759.617
21 00%	15 75%	147.800	1.325.835	-147.800	1.178.035	494.775	683.260	831.060
22 00%	16 50%	147.800	1.460.708	-147.800	1.312.908	551.421	761.486	909.286
23 00%	17 25%	147.800	1.608.301	-147.800	1.460.501	613.410	847.090	994.890
24 00%	18 00%	147.800	1.769.720	-147.800	1.621.920	681.206	940.714	1.088.514
25 00%	18 75%	147.800	1.946.161	-147.800	1.798.361	755.312	1.043.049	1.190.849
26 00%	19 50%	147.800	2.138.912	-147.800	1.991.112	836.267	1.154.845	1.302.645
27 00%	20 25%	147.800	2.349.366	-147.800	2.201.566	924.658	1.276.908	1.424.708
28 00%	21 00%	147.800	2.579.022	-147.800	2.431.222	1.021.113	1.410.109	1.557.909
29 00%	21 75%	147.800	2.829.495	-147.800	2.681.695	1.126.312	1.555.383	1.703.183
30 00%	22 50%	147.800	3.102.528	-147.800	2.954.728	1.240.986	1.713.742	1.861.542
31 00%	23 25%	147.800	3.399.996	-147.800	3.252.196	1.365.922	1.886.273	2.034.073
32 00%	24 00%	147.800	3.723.915	-147.800	3.576.115	1.501.968	2.074.146	2.221.946
33 00%	24 75%	147.800	4.076.456	-147.800	3.928.656	1.650.035	2.278.620	2.426.420
34 00%	25 50%	147.800	4.459.953	-147.800	4.312.153	1.811.104	2.501.049	2.648.849
35 00%	26 25%	147.800	4.876.916	-147.800	4.729.116	1.986.229	2.742.887	2.890.687
36 00%	27 00%	147.800	5.330.037	-147.800	5.182.237	2.176.540	3.005.698	3.153.498
37 00%	27 75%	147.800	5.822.213	-147.800	5.674.413	2.383.253	3.291.159	3.438.959
38 00%	28 50%	147.800	6.356.548	-147.800	6.208.748	2.607.674	3.601.074	3.748.874
39 00%	29 25%	147.800	6.936.377	-147.800	6.788.577	2.851.202	3.937.375	4.085.175
40 00%	30 00%	147.800	7.565.275	-147.800	7.417.475	3.115.339	4.302.135	4.449.935

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 15 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Pension
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Fradragsværdien ved indbetaling:	52 20%
Investeringsbeløb i kr. incl. investering af beløb som fradragsværdien giver:	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	100.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	200.000
Holdingperiode	15
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3 00%
Pensionsafkastskat	15 00%
Personskat ved udbetaling:	52 20%
Udligningsskat: Ingen	

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat og gebyr	Investerings-beløb i alt	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investering	Personskat ved udbetaling	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug	60% afgift ved udbetaling før tid	Afkast efter afgift (Netto gevinst ved udbetaling før tid)	Til forbrug
1 00%	-1 73%	200.000	154.043	-100.000	28.211	-47.800	-21.967	25.833	32.426	-26.183	21.617
2 00%	-0 90%	200.000	174.610	-100.000	38.946	-47.800	-12.136	35.664	44.766	-17.956	29.844
3 00%	-0 08%	200.000	197.717	-100.000	51.008	-47.800	-1.091	46.709	58.630	-8.713	39.087
4 00%	0 75%	200.000	223.654	-100.000	64.547	-47.800	11.307	59.107	74.192	1.662	49.462
5 00%	1 57%	200.000	252.739	-100.000	79.730	-47.800	25.209	73.009	91.643	13.296	61.096
6 00%	2 40%	200.000	285.324	-100.000	96.739	-47.800	40.785	88.585	111.194	26.330	74.130
7 00%	3 22%	200.000	321.797	-100.000	115.778	-47.800	58.219	106.019	133.078	40.919	88.719
8 00%	4 05%	200.000	362.586	-100.000	137.070	-47.800	77.716	125.516	157.551	57.234	105.034
9 00%	4 87%	200.000	408.160	-100.000	160.859	-47.800	99.500	147.300	184.896	75.464	123.264
10 00%	5 70%	200 000	459 036	-100 000	187 417	-47 800	123 819	171 619	215 422	95 814	143 614
11 00%	6 52%	200.000	515.783	-100.000	217.039	-47.800	150.944	198.744	249.470	118.513	166.313
12 00%	7 34%	200.000	579.024	-100.000	250.051	-47.800	181.174	228.974	287.414	143.810	191.610
13 00%	8 17%	200.000	649.445	-100.000	286.810	-47.800	214.835	262.635	329.667	171.978	219.778
14 00%	8 99%	200.000	727.795	-100.000	327.709	-47.800	252.286	300.086	376.677	203.318	251.118
15 00%	9 82%	200.000	814.898	-100.000	373.177	-47.800	293.921	341.721	428.939	238.159	285.959
16 00%	10 64%	200.000	911.654	-100.000	423.684	-47.800	340.171	387.971	486.993	276.862	324.662
17 00%	11 47%	200.000	1.019.050	-100.000	479.744	-47.800	391.506	439.306	551.430	319.820	367.620
18 00%	12 29%	200.000	1.138.162	-100.000	541.921	-47.800	448.442	496.242	622.897	367.465	415.265
19 00%	13 12%	200.000	1.270.170	-100.000	610.829	-47.800	511.541	559.341	702.102	420.268	468.068
20 00%	13 94%	200.000	1.416.359	-100.000	687.139	-47.800	581 419	629 219	789 815	478 743	526 543
21 00%	14 76%	200.000	1.578.133	-100.000	771.585	-47.800	658.747	706.547	886.880	543.453	591.253
22 00%	15 59%	200.000	1.757.024	-100.000	864.966	-47.800	744.257	792.057	994.214	615.009	662.809
23 00%	16 41%	200.000	1.954.700	-100.000	968.154	-47.800	838.747	886.547	1.112.820	694.080	741.880
24 00%	17 24%	200.000	2.172.981	-100.000	1.082.096	-47.800	943.085	990.885	1.243.789	781.393	829.193
25 00%	18 06%	200.000	2.413.846	-100.000	1.207.828	-47.800	1.058.219	1.106.019	1.388.308	877.739	925.539
26 00%	18 89%	200.000	2.679.449	-100.000	1.346.472	-47.800	1.185.177	1.232.977	1.547.669	983.980	1.031.780
27 00%	19 71%	200.000	2.972.132	-100.000	1.499.253	-47.800	1.325.079	1.372.879	1.723.279	1.101.053	1.148.853
28 00%	20 54%	200.000	3.294.440	-100.000	1.667.498	-47.800	1.479.142	1.526.942	1.916.664	1.229.976	1.277.776
29 00%	21 36%	200.000	3.649.139	-100.000	1.852.650	-47.800	1.648.688	1.696.488	2.129.483	1.371.855	1.419.655
30 00%	22 19%	200.000	4.039.228	-100.000	2.056.277	-47.800	1.835.151	1.882.951	2.363.537	1.527.891	1.575.691
31 00%	23 01%	200.000	4.467.965	-100.000	2.280.078	-47.800	2.040.087	2.087.887	2.620.779	1.699.386	1.747.186
32 00%	23 83%	200.000	4.938.880	-100.000	2.525.896	-47.800	2.265.185	2.312.985	2.903.328	1.887.752	1.935.552
33 00%	24 66%	200.000	5.455.800	-100.000	2.795.728	-47.800	2.512.272	2.560.072	3.213.480	2.094.520	2.142.320
34 00%	25 48%	200.000	6.022.869	-100.000	3.091.737	-47.800	2.783.331	2.831.131	3.553.721	2.321.347	2.369.147
35 00%	26 31%	200.000	6.644.573	-100.000	3.416.267	-47.800	3.080.506	3.128.306	3.926.744	2.570.029	2.617.829
36 00%	27 13%	200.000	7.325.768	-100.000	3.771.851	-47.800	3.406.117	3.453.917	4.335.461	2.842.507	2.890.307
37 00%	27 96%	200.000	8.071.705	-100.000	4.161.230	-47.800	3.762.675	3.810.475	4.783.023	3.140.882	3.188.682
38 00%	28 78%	200.000	8.888.058	-100.000	4.587.366	-47.800	4.152.892	4.200.692	5.272.835	3.467.423	3.515.223
39 00%	29 61%	200.000	9.780.960	-100.000	5.053.461	-47.800	4.579.699	4.627.499	5.808.576	3.824.584	3.872.384
40 00%	30 43%	200.000	10.757.031	-100.000	5.562.970	-47.800	5 046 261	5 094 061	6 394 218	4 215 012	4 262 812

Bilag H

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 20 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Person
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	100.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	147.800
Holdingperiode	20
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1 00%	0 58%	147.800	165.923	-147.800	18.123	165.923
2 00%	1 16%	147.800	186.145	-147.800	38.345	186.145
3 00%	1 74%	147.800	208.694	-147.800	60.894	208.694
4 00%	2 32%	147.800	233.822	-147.800	86.022	233.822
5 00%	2 90%	147.800	261.807	-147.800	114.007	261.807
6 00%	3 48%	147.800	292.956	-147.800	145.156	292.956
7 00%	4 06%	147.800	327.605	-147.800	179.805	327.605
8 00%	4 64%	147.800	366.125	-147.800	218.325	366.125
9 00%	5 22%	147.800	408.922	-147.800	261.122	408.922
10 00%	5 80%	147 800	456 444	-147 800	308 644	456 444
11 00%	6 38%	147.800	509.183	-147.800	361.383	509.183
12 00%	6 96%	147.800	567.678	-147.800	419.878	567.678
13 00%	7 54%	147.800	632.521	-147.800	484.721	632.521
14 00%	8 12%	147.800	704.361	-147.800	556.561	704.361
15 00%	8 70%	147.800	783.908	-147.800	636.108	783.908
16 00%	9 28%	147.800	871.943	-147.800	724.143	871.943
17 00%	9 86%	147.800	969.318	-147.800	821.518	969.318
18 00%	10 44%	147.800	1.076.967	-147.800	929.167	1.076.967
19 00%	11 02%	147.800	1.195.911	-147.800	1.048.111	1.195.911
20 00%	11 60%	147.800	1.327.267	-147.800	1.179.467	1.327.267
21 00%	12 18%	147.800	1.472.255	-147.800	1.324.455	1.472.255
22 00%	12 76%	147.800	1.632.209	-147.800	1.484.409	1.632.209
23 00%	13 34%	147.800	1.808.584	-147.800	1.660.784	1.808.584
24 00%	13 92%	147.800	2.002.968	-147.800	1.855.168	2.002.968
25 00%	14 50%	147.800	2.217.094	-147.800	2.069.294	2.217.094
26 00%	15 08%	147.800	2.452.853	-147.800	2.305.053	2.452.853
27 00%	15 66%	147.800	2.712.303	-147.800	2.564.503	2.712.303
28 00%	16 24%	147.800	2.997.688	-147.800	2.849.888	2.997.688
29 00%	16 82%	147.800	3.311.452	-147.800	3.163.652	3.311.452
30 00%	17 40%	147.800	3.656.254	-147.800	3.508.454	3.656.254
31 00%	17 98%	147.800	4.034.988	-147.800	3.887.188	4.034.988
32 00%	18 56%	147.800	4.450.802	-147.800	4.303.002	4.450.802
33 00%	19 14%	147.800	4.907.116	-147.800	4.759.316	4.907.116
34 00%	19 72%	147.800	5.407.650	-147.800	5.259.850	5.407.650
35 00%	20 30%	147.800	5.956.443	-147.800	5.808.643	5.956.443
36 00%	20 88%	147.800	6.557.880	-147.800	6.410.080	6.557.880
37 00%	21 46%	147.800	7.216.722	-147.800	7.068.922	7.216.722
38 00%	22 04%	147.800	7.938.134	-147.800	7.790.334	7.938.134
39 00%	22 62%	147.800	8.727.717	-147.800	8.579.917	8.727.717
40 00%	23 20%	147.800	9.591.545	-147.800	9.443.745	9.591.545

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 20 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Selskab
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	100.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	147.800
Holdingperiode	20
Selskabsskattesats	25%
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat i selskab	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst i selskab)	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1 00%	0 75%	147.800	171.623	-147.800	23.823	10.006	13.817	161.617
2 00%	1 50%	147.800	199.065	-147.800	51.265	21.531	29.734	177.534
3 00%	2 25%	147.800	230.643	-147.800	82.843	34.794	48.049	195.849
4 00%	3 00%	147.800	266.943	-147.800	119.143	50.040	69.103	216.903
5 00%	3 75%	147.800	308.629	-147.800	160.829	67.548	93.281	241.081
6 00%	4 50%	147.800	356.451	-147.800	208.651	87.634	121.018	268.818
7 00%	5 25%	147.800	411.260	-147.800	263.460	110.653	152.807	300.607
8 00%	6 00%	147.800	474.015	-147.800	326.215	137.010	189.204	337.004
9 00%	6 75%	147.800	545.798	-147.800	397.998	167.159	230.839	378.639
10 00%	7 50%	147 800	627 832	-147 800	480 032	201 614	278 419	426 219
11 00%	8 25%	147.800	721.494	-147.800	573.694	240.951	332.742	480.542
12 00%	9 00%	147.800	828.332	-147.800	680.532	285.823	394.709	542.509
13 00%	9 75%	147.800	950.091	-147.800	802.291	336.962	465.329	613.129
14 00%	10 50%	147.800	1.088.730	-147.800	940.930	395.190	545.739	693.539
15 00%	11 25%	147.800	1.246.450	-147.800	1.098.650	461.433	637.217	785.017
16 00%	12 00%	147.800	1.425.722	-147.800	1.277.922	536.727	741.195	888.995
17 00%	12 75%	147.800	1.629.316	-147.800	1.481.516	622.237	859.280	1.007.080
18 00%	13 50%	147.800	1.860.337	-147.800	1.712.537	719.266	993.272	1.141.072
19 00%	14 25%	147.800	2.122.260	-147.800	1.974.460	829.273	1.145.187	1.292.987
20 00%	15 00%	147.800	2.418.974	-147.800	2.271.174	953.893	1.317.281	1.465.081
21 00%	15 75%	147.800	2.754.828	-147.800	2.607.028	1.094.952	1.512.076	1.659.876
22 00%	16 50%	147.800	3.134.678	-147.800	2.986.878	1.254.489	1.732.389	1.880.189
23 00%	17 25%	147.800	3.563.949	-147.800	3.416.149	1.434.783	1.981.366	2.129.166
24 00%	18 00%	147.800	4.048.691	-147.800	3.900.891	1.638.374	2.262.516	2.410.316
25 00%	18 75%	147.800	4.595.648	-147.800	4.447.848	1.868.096	2.579.752	2.727.552
26 00%	19 50%	147.800	5.212.338	-147.800	5.064.538	2.127.106	2.937.432	3.085.232
27 00%	20 25%	147.800	5.907.125	-147.800	5.759.325	2.418.916	3.340.408	3.488.208
28 00%	21 00%	147.800	6.689.318	-147.800	6.541.518	2.747.438	3.794.080	3.941.880
29 00%	21 75%	147.800	7.569.267	-147.800	7.421.467	3.117.016	4.304.451	4.452.251
30 00%	22 50%	147.800	8.558.471	-147.800	8.410.671	3.532.482	4.878.189	5.025.989
31 00%	23 25%	147.800	9.669.700	-147.800	9.521.900	3.999.198	5.522.702	5.670.502
32 00%	24 00%	147.800	10.917.121	-147.800	10.769.321	4.523.115	6.246.206	6.394.006
33 00%	24 75%	147.800	12.316.449	-147.800	12.168.649	5.110.833	7.057.817	7.205.617
34 00%	25 50%	147.800	13.885.098	-147.800	13.737.298	5.769.665	7.967.633	8.115.433
35 00%	26 25%	147.800	15.642.356	-147.800	15.494.556	6.507.714	8.986.843	9.134.643
36 00%	27 00%	147.800	17.609.574	-147.800	17.461.774	7.333.945	10.127.829	10.275.629
37 00%	27 75%	147.800	19.810.371	-147.800	19.662.571	8.258.280	11.404.291	11.552.091
38 00%	28 50%	147.800	22.270.860	-147.800	22.123.060	9.291.685	12.831.375	12.979.175
39 00%	29 25%	147.800	25.019.894	-147.800	24.872.094	10.446.280	14.425.815	14.573.615
40 00%	30 00%	147.800	28.089.336	-147.800	27.941.536	11.735.445	16.206.091	16.353.891

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 20 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Pension
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Fradragsværdien ved indbetaling:	52 20%
Investeringsbeløb i kr. incl. investering af beløb som fradragsværdien giver:	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	100.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	200.000
Holdingperiode	20
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3 00%
Pensionsafkastskat	15 00%
Personskat ved udbetaling:	52 20%
Udligningsskat: Ingen	

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat og gebyr	Investerings-beløb i alt	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investering	Personskat ved udbetaling	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug	60% afgift ved udbetaling før tid	Afkast efter afgift (Netto gevinst ved udbetaling før tid)	Til forbrug
1 00%	-1 73%	200.000	141.204	-100.000	21.508	-47.800	-28.105	19.695	24.722	-31.318	16.482
2 00%	-0 90%	200.000	166.884	-100.000	34.914	-47.800	-15.829	31.971	40.131	-21.046	26.754
3 00%	-0 08%	200.000	196.962	-100.000	50.614	-47.800	-1.452	46.348	58.177	-9.015	38.785
4 00%	0 75%	200.000	232.145	-100.000	68.980	-47.800	15.365	63.165	79.287	5.058	52.858
5 00%	1 57%	200.000	273.245	-100.000	90.434	-47.800	35.011	82.811	103.947	21.498	69.298
6 00%	2 40%	200.000	321.199	-100.000	115.466	-47.800	57.933	105.733	132.720	40.680	88.480
7 00%	3 22%	200.000	377.080	-100.000	144.636	-47.800	84.644	132.444	166.248	63.032	110.832
8 00%	4 05%	200.000	442.118	-100.000	178.585	-47.800	115.732	163.532	205.271	89.047	136.847
9 00%	4 87%	200.000	517.722	-100.000	218.051	-47.800	151.871	199.671	250.633	119.289	167.089
10 00%	5 70%	200 000	605 507	-100 000	263 874	-47 800	193 832	241 632	303 304	154 403	202 203
11 00%	6 52%	200.000	707.314	-100.000	317.018	-47.800	242.496	290.296	364.389	195.126	242.926
12 00%	7 34%	200.000	825.250	-100.000	378.580	-47.800	298.869	346.669	435.150	242.300	290.100
13 00%	8 17%	200.000	961.714	-100.000	449.815	-47.800	364.100	411.900	517.029	296.886	344.686
14 00%	8 99%	200.000	1.119.443	-100.000	532.149	-47.800	439.494	487.294	611.666	359.977	407.777
15 00%	9 82%	200.000	1.301.551	-100.000	627.209	-47.800	526.541	574.341	720.930	432.820	480.620
16 00%	10 64%	200.000	1.511.577	-100.000	736.843	-47.800	626.934	674.734	846.946	516.831	564.631
17 00%	11 47%	200.000	1.753.547	-100.000	863.151	-47.800	742.595	790.395	992.128	613.619	661.419
18 00%	12 29%	200.000	2.032.025	-100.000	1.008.517	-47.800	875.708	923.508	1.159.215	725.010	772.810
19 00%	13 12%	200.000	2.352.190	-100.000	1.175.643	-47.800	1.028.747	1.076.547	1.351.314	853.076	900.876
20 00%	13 94%	200.000	2.719.909	-100.000	1.367.592	-47.800	1 204 516	1 252 316	1 571 945	1 000 163	1 047 963
21 00%	14 76%	200.000	3.141.821	-100.000	1.587.830	-47.800	1.406.190	1.453.990	1.825.092	1.168.928	1.216.728
22 00%	15 59%	200.000	3.625.435	-100.000	1.840.277	-47.800	1.637.358	1.685.158	2.115.261	1.362.374	1.410.174
23 00%	16 41%	200.000	4.179.236	-100.000	2.129.361	-47.800	1.902.075	1.949.875	2.447.542	1.583.895	1.631.695
24 00%	17 24%	200.000	4.812.802	-100.000	2.460.083	-47.800	2.204.919	2.252.719	2.827.681	1.837.321	1.885.121
25 00%	18 06%	200.000	5.536.936	-100.000	2.838.081	-47.800	2.551.055	2.598.855	3.262.162	2.126.974	2.174.774
26 00%	18 89%	200.000	6.363.812	-100.000	3.269.710	-47.800	2.946.302	2.994.102	3.758.287	2.457.725	2.505.525
27 00%	19 71%	200.000	7.307.140	-100.000	3.762.127	-47.800	3.397.213	3.445.013	4.324.284	2.835.056	2.882.856
28 00%	20 54%	200.000	8.382.344	-100.000	4.323.384	-47.800	3.911.161	3.958.961	4.969.407	3.265.138	3.312.938
29 00%	21 36%	200.000	9.606.764	-100.000	4.962.531	-47.800	4.496.433	4.544.233	5.704.059	3.754.906	3.802.706
30 00%	22 19%	200.000	10.999.878	-100.000	5.689.736	-47.800	5.162.342	5.210.142	6.539.927	4.312.151	4.359.951
31 00%	23 01%	200.000	12.583.547	-100.000	6.516.411	-47.800	5.919.335	5.967.135	7.490.128	4.945.619	4.993.419
32 00%	23 83%	200.000	14.382.289	-100.000	7.455.355	-47.800	6.779.134	6.826.934	8.569.374	5.665.116	5.712.916
33 00%	24 66%	200.000	16.423.584	-100.000	8.520.911	-47.800	7.754.873	7.802.673	9.794.150	6.481.634	6.529.434
34 00%	25 48%	200.000	18.738.199	-100.000	9.729.140	-47.800	8.861.259	8.909.059	11.182.920	7.407.480	7.455.280
35 00%	26 31%	200.000	21.360.567	-100.000	11.098.016	-47.800	10.114.751	10.162.551	12.756.340	8.456.427	8.504.227
36 00%	27 13%	200.000	24.329.186	-100.000	12.647.635	-47.800	11.533.751	11.581.551	14.537.512	9.643.874	9.691.674
37 00%	27 96%	200.000	27.687.073	-100.000	14.400.452	-47.800	13.138.821	13.186.621	16.552.244	10.987.029	11.034.829
38 00%	28 78%	200.000	31.482.257	-100.000	16.381.538	-47.800	14.952.919	15.000.719	18.829.354	12.505.103	12.552.903
39 00%	29 61%	200.000	35.768.327	-100.000	18.618.867	-47.800	17.001.661	17.049.461	21.400.996	14.219.531	14.267.331
40 00%	30 43%	200.000	40.605.034	-100.000	21.143.628	-47.800	19 313 606	19 361 406	24 303 021	16 154 214	16 202 014

Bilag I

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 5 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Person
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	500.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	547.800
Holdingperiode	5
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1 00%	0 58%	547.800	563.872	-547.800	16.072	563.872
2 00%	1 16%	547.800	580.318	-547.800	32.518	580.318
3 00%	1 74%	547.800	597.146	-547.800	49.346	597.146
4 00%	2 32%	547.800	614.362	-547.800	66.562	614.362
5 00%	2 90%	547.800	631.974	-547.800	84.174	631.974
6 00%	3 48%	547.800	649.986	-547.800	102.186	649.986
7 00%	4 06%	547.800	668.407	-547.800	120.607	668.407
8 00%	4 64%	547.800	687.244	-547.800	139.444	687.244
9 00%	5 22%	547.800	706.502	-547.800	158.702	706.502
10 00%	5 80%	547 800	726 190	-547 800	178 390	726 190
11 00%	6 38%	547.800	746.315	-547.800	198.515	746.315
12 00%	6 96%	547.800	766.883	-547.800	219.083	766.883
13 00%	7 54%	547.800	787.902	-547.800	240.102	787.902
14 00%	8 12%	547.800	809.380	-547.800	261.580	809.380
15 00%	8 70%	547.800	831.323	-547.800	283.523	831.323
16 00%	9 28%	547.800	853.740	-547.800	305.940	853.740
17 00%	9 86%	547.800	876.637	-547.800	328.837	876.637
18 00%	10 44%	547.800	900.024	-547.800	352.224	900.024
19 00%	11 02%	547.800	923.907	-547.800	376.107	923.907
20 00%	11 60%	547.800	948.294	-547.800	400.494	948.294
21 00%	12 18%	547.800	973.194	-547.800	425.394	973.194
22 00%	12 76%	547.800	998.613	-547.800	450.813	998.613
23 00%	13 34%	547.800	1.024.562	-547.800	476.762	1.024.562
24 00%	13 92%	547.800	1.051.046	-547.800	503.246	1.051.046
25 00%	14 50%	547.800	1.078.076	-547.800	530.276	1.078.076
26 00%	15 08%	547.800	1.105.659	-547.800	557.859	1.105.659
27 00%	15 66%	547.800	1.133.804	-547.800	586.004	1.133.804
28 00%	16 24%	547.800	1.162.519	-547.800	614.719	1.162.519
29 00%	16 82%	547.800	1.191.813	-547.800	644.013	1.191.813
30 00%	17 40%	547.800	1.221.694	-547.800	673.894	1.221.694
31 00%	17 98%	547.800	1.252.172	-547.800	704.372	1.252.172
32 00%	18 56%	547.800	1.283.255	-547.800	735.455	1.283.255
33 00%	19 14%	547.800	1.314.952	-547.800	767.152	1.314.952
34 00%	19 72%	547.800	1.347.273	-547.800	799.473	1.347.273
35 00%	20 30%	547.800	1.380.226	-547.800	832.426	1.380.226
36 00%	20 88%	547.800	1.413.821	-547.800	866.021	1.413.821
37 00%	21 46%	547.800	1.448.066	-547.800	900.266	1.448.066
38 00%	22 04%	547.800	1.482.972	-547.800	935.172	1.482.972
39 00%	22 62%	547.800	1.518.548	-547.800	970.748	1.518.548
40 00%	23 20%	547.800	1.554.804	-547.800	1.007.004	1.554.804

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 5 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Selskab
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	500.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	547.800
Holdingperiode	5
Selskabsskattesats	25%
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat i selskab	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst i selskab)	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1 00%	0 75%	547.800	568.653	-547.800	20.853	8.758	12.095	559.895
2 00%	1 50%	547.800	590.136	-547.800	42.336	17.781	24.555	572.355
3 00%	2 25%	547.800	612.264	-547.800	64.464	27.075	37.389	585.189
4 00%	3 00%	547.800	635.050	-547.800	87.250	36.645	50.605	598.405
5 00%	3 75%	547.800	658.510	-547.800	110.710	46.498	64.212	612.012
6 00%	4 50%	547.800	682.658	-547.800	134.858	56.641	78.218	626.018
7 00%	5 25%	547.800	707.510	-547.800	159.710	67.078	92.632	640.432
8 00%	6 00%	547.800	733.080	-547.800	185.280	77.818	107.462	655.262
9 00%	6 75%	547.800	759.384	-547.800	211.584	88.865	122.719	670.519
10 00%	7 50%	547 800	786 438	-547 800	238 638	100 228	138 410	686 210
11 00%	8 25%	547.800	814.257	-547.800	266.457	111.912	154.545	702.345
12 00%	9 00%	547.800	842.858	-547.800	295.058	123.924	171.134	718.934
13 00%	9 75%	547.800	872.257	-547.800	324.457	136.272	188.185	735.985
14 00%	10 50%	547.800	902.471	-547.800	354.671	148.962	205.709	753.509
15 00%	11 25%	547.800	933.517	-547.800	385.717	162.001	223.716	771.516
16 00%	12 00%	547.800	965.411	-547.800	417.611	175.397	242.214	790.014
17 00%	12 75%	547.800	998.171	-547.800	450.371	189.156	261.215	809.015
18 00%	13 50%	547.800	1.031.814	-547.800	484.014	203.286	280.728	828.528
19 00%	14 25%	547.800	1.066.358	-547.800	518.558	217.794	300.764	848.564
20 00%	15 00%	547.800	1.101.821	-547.800	554.021	232.689	321.332	869.132
21 00%	15 75%	547.800	1.138.222	-547.800	590.422	247.977	342.445	890.245
22 00%	16 50%	547.800	1.175.579	-547.800	627.779	263.667	364.112	911.912
23 00%	17 25%	547.800	1.213.909	-547.800	666.109	279.766	386.343	934.143
24 00%	18 00%	547.800	1.253.234	-547.800	705.434	296.282	409.152	956.952
25 00%	18 75%	547.800	1.293.571	-547.800	745.771	313.224	432.547	980.347
26 00%	19 50%	547.800	1.334.939	-547.800	787.139	330.599	456.541	1.004.341
27 00%	20 25%	547.800	1.377.360	-547.800	829.560	348.415	481.145	1.028.945
28 00%	21 00%	547.800	1.420.852	-547.800	873.052	366.682	506.370	1.054.170
29 00%	21 75%	547.800	1.465.436	-547.800	917.636	385.407	532.229	1.080.029
30 00%	22 50%	547.800	1.511.132	-547.800	963.332	404.600	558.733	1.106.533
31 00%	23 25%	547.800	1.557.961	-547.800	1.010.161	424.268	585.894	1.133.694
32 00%	24 00%	547.800	1.605.944	-547.800	1.058.144	444.421	613.724	1.161.524
33 00%	24 75%	547.800	1.655.102	-547.800	1.107.302	465.067	642.235	1.190.035
34 00%	25 50%	547.800	1.705.457	-547.800	1.157.657	486.216	671.441	1.219.241
35 00%	26 25%	547.800	1.757.029	-547.800	1.209.229	507.876	701.353	1.249.153
36 00%	27 00%	547.800	1.809.842	-547.800	1.262.042	530.058	731.984	1.279.784
37 00%	27 75%	547.800	1.863.917	-547.800	1.316.117	552.769	763.348	1.311.148
38 00%	28 50%	547.800	1.919.277	-547.800	1.371.477	576.020	795.457	1.343.257
39 00%	29 25%	547.800	1.975.945	-547.800	1.428.145	599.821	828.324	1.376.124
40 00%	30 00%	547.800	2.033.943	-547.800	1.486.143	624.180	861.963	1.409.763

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 5 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Pension
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Fradragsværdien ved indbetaling:	52 20%
Investeringsbeløb i kr. incl. investering af beløb som fradragsværdien giver:	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	500.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	600.000
Holdingperiode	5
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3 00%
Pensionsafkastskat	15 00%
Personskat ved udbetaling:	52 20%
Udligningsskat: Ingen	

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat og gebyr	Investerings-beløb i alt	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investering	Personskat ved udbetaling	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug	60% afgift ved udbetaling før tid	Afkast efter afgift (Netto gevinst ved udbetaling før tid)	Til forbrug
1 00%	-1 73%	600.000	549.991	-500.000	26.095	-47.800	-23.904	23.896	29.995	-27.804	19.996
2 00%	-0 90%	600.000	573.453	-500.000	38.342	-47.800	-12.690	35.110	44.072	-18.419	29.381
3 00%	-0 08%	600.000	597.709	-500.000	51.004	-47.800	-1.095	46.705	58.625	-8.717	39.083
4 00%	0 75%	600.000	622.778	-500.000	64.090	-47.800	10.888	58.688	73.667	1.311	49.111
5 00%	1 57%	600.000	648.682	-500.000	77.612	-47.800	23.270	71.070	89.209	11.673	59.473
6 00%	2 40%	600.000	675.441	-500.000	91.580	-47.800	36.061	83.861	105.265	22.376	70.176
7 00%	3 22%	600.000	703.076	-500.000	106.006	-47.800	49.270	97.070	121.845	33.430	81.230
8 00%	4 05%	600.000	731.608	-500.000	120.899	-47.800	62.908	110.708	138.965	44.843	92.643
9 00%	4 87%	600.000	761.058	-500.000	136.272	-47.800	76.986	124.786	156.635	56.623	104.423
10 00%	5 70%	600 000	791 450	-500 000	152 137	-47 800	91 513	139 313	174 870	68 780	116 580
11 00%	6 52%	600.000	822.805	-500.000	168.504	-47.800	106.501	154.301	193.683	81.322	129.122
12 00%	7 34%	600.000	855.146	-500.000	185.386	-47.800	121.960	169.760	213.087	94.258	142.058
13 00%	8 17%	600.000	888.496	-500.000	202.795	-47.800	137.901	185.701	233.097	107.598	155.398
14 00%	8 99%	600.000	922.878	-500.000	220.742	-47.800	154.336	202.136	253.727	121.351	169.151
15 00%	9 82%	600.000	958.317	-500.000	239.241	-47.800	171.275	219.075	274.990	135.527	183.327
16 00%	10 64%	600.000	994.836	-500.000	258.304	-47.800	188.731	236.531	296.901	150.134	197.934
17 00%	11 47%	600.000	1.032.460	-500.000	277.944	-47.800	206.716	254.516	319.476	165.184	212.984
18 00%	12 29%	600.000	1.071.213	-500.000	298.173	-47.800	225.240	273.040	342.728	180.685	228.485
19 00%	13 12%	600.000	1.111.122	-500.000	319.006	-47.800	244.316	292.116	366.673	196.649	244.449
20 00%	13 94%	600.000	1.152.212	-500.000	340.455	-47.800	263 957	311 757	391 327	213 085	260 885
21 00%	14 76%	600.000	1.194.508	-500.000	362.533	-47.800	284.175	331.975	416.705	230.003	277.803
22 00%	15 59%	600.000	1.238.037	-500.000	385.256	-47.800	304.982	352.782	442.822	247.415	295.215
23 00%	16 41%	600.000	1.282.827	-500.000	408.636	-47.800	326.391	374.191	469.696	265.331	313.131
24 00%	17 24%	600.000	1.328.903	-500.000	432.687	-47.800	348.416	396.216	497.342	283.761	331.561
25 00%	18 06%	600.000	1.376.294	-500.000	457.425	-47.800	371.068	418.868	525.776	302.717	350.517
26 00%	18 89%	600.000	1.425.027	-500.000	482.864	-47.800	394.363	442.163	555.016	322.211	370.011
27 00%	19 71%	600.000	1.475.131	-500.000	509.018	-47.800	418.313	466.113	585.079	342.252	390.052
28 00%	20 54%	600.000	1.526.635	-500.000	535.903	-47.800	442.931	490.731	615.981	362.854	410.654
29 00%	21 36%	600.000	1.579.567	-500.000	563.534	-47.800	468.233	516.033	647.740	384.027	431.827
30 00%	22 19%	600.000	1.633.957	-500.000	591.926	-47.800	494.232	542.032	680.374	405.783	453.583
31 00%	23 01%	600.000	1.689.836	-500.000	621.094	-47.800	520.942	568.742	713.902	428.134	475.934
32 00%	23 83%	600.000	1.747.233	-500.000	651.055	-47.800	548.377	596.177	748.340	451.093	498.893
33 00%	24 66%	600.000	1.806.179	-500.000	681.825	-47.800	576.553	624.353	783.707	474.672	522.472
34 00%	25 48%	600.000	1.866.705	-500.000	713.420	-47.800	605.485	653.285	820.023	498.882	546.682
35 00%	26 31%	600.000	1.928.843	-500.000	745.856	-47.800	635.187	682.987	857.306	523.737	571.537
36 00%	27 13%	600.000	1.992.625	-500.000	779.150	-47.800	665.675	713.475	895.575	549.250	597.050
37 00%	27 96%	600.000	2.058.084	-500.000	813.320	-47.800	696.964	744.764	934.850	575.433	623.233
38 00%	28 78%	600.000	2.125.251	-500.000	848.381	-47.800	729.070	776.870	975.151	602.300	650.100
39 00%	29 61%	600.000	2.194.161	-500.000	884.352	-47.800	762.009	809.809	1.016.496	629.864	677.664
40 00%	30 43%	600.000	2.264.846	-500.000	921.250	-47.800	795 796	843 596	1 058 908	658 138	705 938

Bilag J

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 10 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Person
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	500.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	547.800
Holdingperiode	10
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1 00%	0 58%	547.800	580.415	-547.800	32.615	580.415
2 00%	1 16%	547.800	614.767	-547.800	66.967	614.767
3 00%	1 74%	547.800	650.938	-547.800	103.138	650.938
4 00%	2 32%	547.800	689.013	-547.800	141.213	689.013
5 00%	2 90%	547.800	729.081	-547.800	181.281	729.081
6 00%	3 48%	547.800	771.234	-547.800	223.434	771.234
7 00%	4 06%	547.800	815.568	-547.800	267.768	815.568
8 00%	4 64%	547.800	862.183	-547.800	314.383	862.183
9 00%	5 22%	547.800	911.182	-547.800	363.382	911.182
10 00%	5 80%	547 800	962 673	-547 800	414 873	962 673
11 00%	6 38%	547.800	1.016.768	-547.800	468.968	1.016.768
12 00%	6 96%	547.800	1.073.584	-547.800	525.784	1.073.584
13 00%	7 54%	547.800	1.133.241	-547.800	585.441	1.133.241
14 00%	8 12%	547.800	1.195.866	-547.800	648.066	1.195.866
15 00%	8 70%	547.800	1.261.588	-547.800	713.788	1.261.588
16 00%	9 28%	547.800	1.330.543	-547.800	782.743	1.330.543
17 00%	9 86%	547.800	1.402.872	-547.800	855.072	1.402.872
18 00%	10 44%	547.800	1.478.720	-547.800	930.920	1.478.720
19 00%	11 02%	547.800	1.558.240	-547.800	1.010.440	1.558.240
20 00%	11 60%	547.800	1.641.587	-547.800	1.093.787	1.641.587
21 00%	12 18%	547.800	1.728.926	-547.800	1.181.126	1.728.926
22 00%	12 76%	547.800	1.820.425	-547.800	1.272.625	1.820.425
23 00%	13 34%	547.800	1.916.259	-547.800	1.368.459	1.916.259
24 00%	13 92%	547.800	2.016.609	-547.800	1.468.809	2.016.609
25 00%	14 50%	547.800	2.121.665	-547.800	1.573.865	2.121.665
26 00%	15 08%	547.800	2.231.622	-547.800	1.683.822	2.231.622
27 00%	15 66%	547.800	2.346.680	-547.800	1.798.880	2.346.680
28 00%	16 24%	547.800	2.467.051	-547.800	1.919.251	2.467.051
29 00%	16 82%	547.800	2.592.949	-547.800	2.045.149	2.592.949
30 00%	17 40%	547.800	2.724.602	-547.800	2.176.802	2.724.602
31 00%	17 98%	547.800	2.862.239	-547.800	2.314.439	2.862.239
32 00%	18 56%	547.800	3.006.104	-547.800	2.458.304	3.006.104
33 00%	19 14%	547.800	3.156.443	-547.800	2.608.643	3.156.443
34 00%	19 72%	547.800	3.313.516	-547.800	2.765.716	3.313.516
35 00%	20 30%	547.800	3.477.589	-547.800	2.929.789	3.477.589
36 00%	20 88%	547.800	3.648.938	-547.800	3.101.138	3.648.938
37 00%	21 46%	547.800	3.827.849	-547.800	3.280.049	3.827.849
38 00%	22 04%	547.800	4.014.616	-547.800	3.466.816	4.014.616
39 00%	22 62%	547.800	4.209.545	-547.800	3.661.745	4.209.545
40 00%	23 20%	547.800	4.412.951	-547.800	3.865.151	4.412.951

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 10 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Selskab
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	500.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	547.800
Holdingperiode	10
Selskabsskattesats	25%
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat i selskab	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst i selskab)	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1 00%	0 75%	547.800	590.300	-547.800	42.500	17.850	24.650	572.450
2 00%	1 50%	547.800	635.744	-547.800	87.944	36.937	51.008	598.808
3 00%	2 25%	547.800	684.314	-547.800	136.514	57.336	79.178	626.978
4 00%	3 00%	547.800	736.197	-547.800	188.397	79.127	109.270	657.070
5 00%	3 75%	547.800	791.595	-547.800	243.795	102.394	141.401	689.201
6 00%	4 50%	547.800	850.717	-547.800	302.917	127.225	175.692	723.492
7 00%	5 25%	547.800	913.783	-547.800	365.983	153.713	212.270	760.070
8 00%	6 00%	547.800	981.026	-547.800	433.226	181.955	251.271	799.071
9 00%	6 75%	547.800	1.052.691	-547.800	504.891	212.054	292.837	840.637
10 00%	7 50%	547 800	1 129 033	-547 800	581 233	244 118	337 115	884 915
11 00%	8 25%	547.800	1.210.322	-547.800	662.522	278.259	384.263	932.063
12 00%	9 00%	547.800	1.296.842	-547.800	749.042	314.598	434.444	982.244
13 00%	9 75%	547.800	1.388.888	-547.800	841.088	353.257	487.831	1.035.631
14 00%	10 50%	547.800	1.486.773	-547.800	938.973	394.369	544.605	1.092.405
15 00%	11 25%	547.800	1.590.824	-547.800	1.043.024	438.070	604.954	1.152.754
16 00%	12 00%	547.800	1.701.384	-547.800	1.153.584	484.505	669.079	1.216.879
17 00%	12 75%	547.800	1.818.811	-547.800	1.271.011	533.825	737.186	1.284.986
18 00%	13 50%	547.800	1.943.483	-547.800	1.395.683	586.187	809.496	1.357.296
19 00%	14 25%	547.800	2.075.793	-547.800	1.527.993	641.757	886.236	1.434.036
20 00%	15 00%	547.800	2.216.157	-547.800	1.668.357	700.710	967.647	1.515.447
21 00%	15 75%	547.800	2.365.005	-547.800	1.817.205	763.226	1.053.979	1.601.779
22 00%	16 50%	547.800	2.522.791	-547.800	1.974.991	829.496	1.145.495	1.693.295
23 00%	17 25%	547.800	2.689.989	-547.800	2.142.189	899.719	1.242.470	1.790.270
24 00%	18 00%	547.800	2.867.095	-547.800	2.319.295	974.104	1.345.191	1.892.991
25 00%	18 75%	547.800	3.054.627	-547.800	2.506.827	1.052.867	1.453.960	2.001.760
26 00%	19 50%	547.800	3.253.127	-547.800	2.705.327	1.136.238	1.569.090	2.116.890
27 00%	20 25%	547.800	3.463.163	-547.800	2.915.363	1.224.452	1.690.910	2.238.710
28 00%	21 00%	547.800	3.685.324	-547.800	3.137.524	1.317.760	1.819.764	2.367.564
29 00%	21 75%	547.800	3.920.232	-547.800	3.372.432	1.416.421	1.956.010	2.503.810
30 00%	22 50%	547.800	4.168.530	-547.800	3.620.730	1.520.707	2.100.023	2.647.823
31 00%	23 25%	547.800	4.430.893	-547.800	3.883.093	1.630.899	2.252.194	2.799.994
32 00%	24 00%	547.800	4.708.026	-547.800	4.160.226	1.747.295	2.412.931	2.960.731
33 00%	24 75%	547.800	5.000.663	-547.800	4.452.863	1.870.202	2.582.660	3.130.460
34 00%	25 50%	547.800	5.309.569	-547.800	4.761.769	1.999.943	2.761.826	3.309.626
35 00%	26 25%	547.800	5.635.545	-547.800	5.087.745	2.136.853	2.950.892	3.498.692
36 00%	27 00%	547.800	5.979.422	-547.800	5.431.622	2.281.281	3.150.341	3.698.141
37 00%	27 75%	547.800	6.342.071	-547.800	5.794.271	2.433.594	3.360.677	3.908.477
38 00%	28 50%	547.800	6.724.396	-547.800	6.176.596	2.594.170	3.582.426	4.130.226
39 00%	29 25%	547.800	7.127.341	-547.800	6.579.541	2.763.407	3.816.134	4.363.934
40 00%	30 00%	547.800	7.551.888	-547.800	7.004.088	2.941.717	4.062.371	4.610.171

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 10 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Pension
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Fradragsværdien ved indbetaling:	52 20%
Investeringsbeløb i kr. incl. investering af beløb som fradragsværdien giver:	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	500.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	600.000
Holdingperiode	10
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3 00%
Pensionsafkastskat	15 00%
Personskat ved udbetaling:	52 20%
Udligningsskat: Ingen	

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat og gebyr	Investerings-beløb i alt	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investering	Personskat ved udbetaling	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug	60% afgift ved udbetaling før tid	Afkast efter afgift (Netto gevinst ved udbetaling før tid)	Til forbrug
1 00%	-1 73%	600.000	504.150	-500.000	2.166	-47.800	-45.816	1.984	2.490	-46.140	1.660
2 00%	-0 90%	600.000	548.080	-500.000	25.098	-47.800	-24.818	22.982	28.848	-28.568	19.232
3 00%	-0 08%	600.000	595.426	-500.000	49.812	-47.800	-2.186	45.614	57.255	-9.630	38.170
4 00%	0 75%	600.000	646.421	-500.000	76.432	-47.800	22.189	69.989	87.853	10.768	58.568
5 00%	1 57%	600.000	701.314	-500.000	105.086	-47.800	48.428	96.228	120.789	32.726	80.526
6 00%	2 40%	600.000	760.368	-500.000	135.912	-47.800	76.656	124.456	156.221	56.347	104.147
7 00%	3 22%	600.000	823.859	-500.000	169.054	-47.800	107.005	154.805	194.315	81.744	129.544
8 00%	4 05%	600.000	892.083	-500.000	204.667	-47.800	139.616	187.416	235.250	109.033	156.833
9 00%	4 87%	600.000	965.350	-500.000	242.913	-47.800	174.637	222.437	279.210	138.340	186.140
10 00%	5 70%	600 000	1 043 988	-500 000	283 962	-47 800	212 226	260 026	326 393	169 795	217 595
11 00%	6 52%	600.000	1.128.346	-500.000	327.997	-47.800	252.550	300.350	377.008	203.539	251.339
12 00%	7 34%	600.000	1.218.790	-500.000	375.209	-47.800	295.782	343.582	431.274	239.716	287.516
13 00%	8 17%	600.000	1.315.707	-500.000	425.799	-47.800	342.108	389.908	489.424	278.483	326.283
14 00%	8 99%	600.000	1.419.506	-500.000	479.982	-47.800	391.724	439.524	551.704	320.003	367.803
15 00%	9 82%	600.000	1.530.618	-500.000	537.983	-47.800	444.835	492.635	618.371	364.447	412.247
16 00%	10 64%	600.000	1.649.497	-500.000	600.037	-47.800	501.659	549.459	689.698	411.999	459.799
17 00%	11 47%	600.000	1.776.621	-500.000	666.396	-47.800	562.425	610.225	765.973	462.849	510.649
18 00%	12 29%	600.000	1.912.497	-500.000	737.323	-47.800	627.374	675.174	847.498	517.199	564.999
19 00%	13 12%	600.000	2.057.654	-500.000	813.096	-47.800	696.759	744.559	934.593	575.262	623.062
20 00%	13 94%	600.000	2.212.653	-500.000	894.005	-47.800	770 848	818 648	1 027 592	637 261	685 061
21 00%	14 76%	600.000	2.378.083	-500.000	980.359	-47.800	849.923	897.723	1.126.850	703.433	751.233
22 00%	15 59%	600.000	2.554.561	-500.000	1.072.481	-47.800	934.280	982.080	1.232.737	774.024	821.824
23 00%	16 41%	600.000	2.742.740	-500.000	1.170.711	-47.800	1.024.230	1.072.030	1.345.644	849.296	897.096
24 00%	17 24%	600.000	2.943.305	-500.000	1.275.405	-47.800	1.120.100	1.167.900	1.465.983	929.522	977.322
25 00%	18 06%	600.000	3.156.974	-500.000	1.386.940	-47.800	1.222.234	1.270.034	1.594.184	1.014.990	1.062.790
26 00%	18 89%	600.000	3.384.503	-500.000	1.505.711	-47.800	1.330.993	1.378.793	1.730.702	1.106.001	1.153.801
27 00%	19 71%	600.000	3.626.686	-500.000	1.632.130	-47.800	1.446.756	1.494.556	1.876.012	1.202.874	1.250.674
28 00%	20 54%	600.000	3.884.356	-500.000	1.766.634	-47.800	1.569.922	1.617.722	2.030.613	1.305.942	1.353.742
29 00%	21 36%	600.000	4.158.386	-500.000	1.909.678	-47.800	1.700.909	1.748.709	2.195.032	1.415.554	1.463.354
30 00%	22 19%	600.000	4.449.694	-500.000	2.061.740	-47.800	1.840.154	1.887.954	2.369.817	1.532.078	1.579.878
31 00%	23 01%	600.000	4.759.242	-500.000	2.223.324	-47.800	1.988.118	2.035.918	2.555.545	1.655.897	1.703.697
32 00%	23 83%	600.000	5.088.037	-500.000	2.394.955	-47.800	2.145.282	2.193.082	2.752.822	1.787.415	1.835.215
33 00%	24 66%	600.000	5.437.136	-500.000	2.577.185	-47.800	2.312.151	2.359.951	2.962.282	1.927.055	1.974.855
34 00%	25 48%	600.000	5.807.647	-500.000	2.770.592	-47.800	2.489.255	2.537.055	3.184.588	2.075.259	2.123.059
35 00%	26 31%	600.000	6.200.727	-500.000	2.975.780	-47.800	2.677.148	2.724.948	3.420.436	2.232.491	2.280.291
36 00%	27 13%	600.000	6.617.593	-500.000	3.193.383	-47.800	2.876.409	2.924.209	3.670.556	2.399.237	2.447.037
37 00%	27 96%	600.000	7.059.514	-500.000	3.424.066	-47.800	3.087.647	3.135.447	3.935.708	2.576.005	2.623.805
38 00%	28 78%	600.000	7.527.819	-500.000	3.668.522	-47.800	3.311.498	3.359.298	4.216.692	2.763.328	2.811.128
39 00%	29 61%	600.000	8.023.901	-500.000	3.927.476	-47.800	3.548.625	3.596.425	4.514.341	2.961.760	3.009.560
40 00%	30 43%	600.000	8.549.214	-500.000	4.201.690	-47.800	3 799 724	3 847 524	4 829 528	3 171 886	3 219 686

Bilag K

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 15 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Person
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	500.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	547.800
Holdingperiode	15
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1 00%	0 58%	547.800	597.443	-547.800	49.643	597.443
2 00%	1 16%	547.800	651.260	-547.800	103.460	651.260
3 00%	1 74%	547.800	709.575	-547.800	161.775	709.575
4 00%	2 32%	547.800	772.734	-547.800	224.934	772.734
5 00%	2 90%	547.800	841.110	-547.800	293.310	841.110
6 00%	3 48%	547.800	915.100	-547.800	367.300	915.100
7 00%	4 06%	547.800	995.129	-547.800	447.329	995.129
8 00%	4 64%	547.800	1.081.653	-547.800	533.853	1.081.653
9 00%	5 22%	547.800	1.175.159	-547.800	627.359	1.175.159
10 00%	5 80%	547 800	1 276 166	-547 800	728 366	1 276 166
11 00%	6 38%	547.800	1.385.230	-547.800	837.430	1.385.230
12 00%	6 96%	547.800	1.502.944	-547.800	955.144	1.502.944
13 00%	7 54%	547.800	1.629.943	-547.800	1.082.143	1.629.943
14 00%	8 12%	547.800	1.766.902	-547.800	1.219.102	1.766.902
15 00%	8 70%	547.800	1.914.543	-547.800	1.366.743	1.914.543
16 00%	9 28%	547.800	2.073.635	-547.800	1.525.835	2.073.635
17 00%	9 86%	547.800	2.244.998	-547.800	1.697.198	2.244.998
18 00%	10 44%	547.800	2.429.506	-547.800	1.881.706	2.429.506
19 00%	11 02%	547.800	2.628.091	-547.800	2.080.291	2.628.091
20 00%	11 60%	547.800	2.841.744	-547.800	2.293.944	2.841.744
21 00%	12 18%	547.800	3.071.522	-547.800	2.523.722	3.071.522
22 00%	12 76%	547.800	3.318.547	-547.800	2.770.747	3.318.547
23 00%	13 34%	547.800	3.584.018	-547.800	3.036.218	3.584.018
24 00%	13 92%	547.800	3.869.204	-547.800	3.321.404	3.869.204
25 00%	14 50%	547.800	4.175.460	-547.800	3.627.660	4.175.460
26 00%	15 08%	547.800	4.504.222	-547.800	3.956.422	4.504.222
27 00%	15 66%	547.800	4.857.020	-547.800	4.309.220	4.857.020
28 00%	16 24%	547.800	5.235.474	-547.800	4.687.674	5.235.474
29 00%	16 82%	547.800	5.641.311	-547.800	5.093.511	5.641.311
30 00%	17 40%	547.800	6.076.360	-547.800	5.528.560	6.076.360
31 00%	17 98%	547.800	6.542.563	-547.800	5.994.763	6.542.563
32 00%	18 56%	547.800	7.041.982	-547.800	6.494.182	7.041.982
33 00%	19 14%	547.800	7.576.802	-547.800	7.029.002	7.576.802
34 00%	19 72%	547.800	8.149.344	-547.800	7.601.544	8.149.344
35 00%	20 30%	547.800	8.762.064	-547.800	8.214.264	8.762.064
36 00%	20 88%	547.800	9.417.569	-547.800	8.869.769	9.417.569
37 00%	21 46%	547.800	10.118.618	-547.800	9.570.818	10.118.618
38 00%	22 04%	547.800	10.868.135	-547.800	10.320.335	10.868.135
39 00%	22 62%	547.800	11.669.217	-547.800	11.121.417	11.669.217
40 00%	23 20%	547.800	12.525.142	-547.800	11.977.342	12.525.142

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 15 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Selskab
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	500.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	547.800
Holdingperiode	15
Selskabsskattesats	25%
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat i selskab	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst i selskab)	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1 00%	0 75%	547.800	612.771	-547.800	64.971	27.288	37.683	585.483
2 00%	1 50%	547.800	684.877	-547.800	137.077	57.572	79.505	627.305
3 00%	2 25%	547.800	764.842	-547.800	217.042	91.158	125.884	673.684
4 00%	3 00%	547.800	853.455	-547.800	305.655	128.375	177.280	725.080
5 00%	3 75%	547.800	951.576	-547.800	403.776	169.586	234.190	781.990
6 00%	4 50%	547.800	1.060.148	-547.800	512.348	215.186	297.162	844.962
7 00%	5 25%	547.800	1.180.195	-547.800	632.395	265.606	366.789	914.589
8 00%	6 00%	547.800	1.312.835	-547.800	765.035	321.315	443.720	991.520
9 00%	6 75%	547.800	1.459.286	-547.800	911.486	382.824	528.662	1.076.462
10 00%	7 50%	547 800	1 620 873	-547 800	1 073 073	450 691	622 382	1 170 182
11 00%	8 25%	547.800	1.799.039	-547.800	1.251.239	525.520	725.719	1.273.519
12 00%	9 00%	547.800	1.995.352	-547.800	1.447.552	607.972	839.580	1.387.380
13 00%	9 75%	547.800	2.211.515	-547.800	1.663.715	698.760	964.955	1.512.755
14 00%	10 50%	547.800	2.449.380	-547.800	1.901.580	798.664	1.102.917	1.650.717
15 00%	11 25%	547.800	2.710.955	-547.800	2.163.155	908.525	1.254.630	1.802.430
16 00%	12 00%	547.800	2.998.419	-547.800	2.450.619	1.029.260	1.421.359	1.969.159
17 00%	12 75%	547.800	3.314.136	-547.800	2.766.336	1.161.861	1.604.475	2.152.275
18 00%	13 50%	547.800	3.660.665	-547.800	3.112.865	1.307.403	1.805.462	2.353.262
19 00%	14 25%	547.800	4.040.780	-547.800	3.492.980	1.467.051	2.025.928	2.573.728
20 00%	15 00%	547.800	4.457.482	-547.800	3.909.682	1.642.067	2.267.616	2.815.416
21 00%	15 75%	547.800	4.914.021	-547.800	4.366.221	1.833.813	2.532.408	3.080.208
22 00%	16 50%	547.800	5.413.908	-547.800	4.866.108	2.043.766	2.822.343	3.370.143
23 00%	17 25%	547.800	5.960.941	-547.800	5.413.141	2.273.519	3.139.622	3.687.422
24 00%	18 00%	547.800	6.559.219	-547.800	6.011.419	2.524.796	3.486.623	4.034.423
25 00%	18 75%	547.800	7.213.172	-547.800	6.665.372	2.799.456	3.865.916	4.413.716
26 00%	19 50%	547.800	7.927.580	-547.800	7.379.780	3.099.507	4.280.272	4.828.072
27 00%	20 25%	547.800	8.707.597	-547.800	8.159.797	3.427.115	4.732.682	5.280.482
28 00%	21 00%	547.800	9.558.783	-547.800	9.010.983	3.784.613	5.226.370	5.774.170
29 00%	21 75%	547.800	10.487.128	-547.800	9.939.328	4.174.518	5.764.810	6.312.610
30 00%	22 50%	547.800	11.499.087	-547.800	10.951.287	4.599.541	6.351.746	6.899.546
31 00%	23 25%	547.800	12.601.607	-547.800	12.053.807	5.062.599	6.991.208	7.539.008
32 00%	24 00%	547.800	13.802.168	-547.800	13.254.368	5.566.835	7.687.533	8.235.333
33 00%	24 75%	547.800	15.108.813	-547.800	14.561.013	6.115.625	8.445.387	8.993.187
34 00%	25 50%	547.800	16.530.193	-547.800	15.982.393	6.712.605	9.269.788	9.817.588
35 00%	26 25%	547.800	18.075.604	-547.800	17.527.804	7.361.678	10.166.127	10.713.927
36 00%	27 00%	547.800	19.755.037	-547.800	19.207.237	8.067.039	11.140.197	11.687.997
37 00%	27 75%	547.800	21.579.216	-547.800	21.031.416	8.833.195	12.198.221	12.746.021
38 00%	28 50%	547.800	23.559.656	-547.800	23.011.856	9.664.979	13.346.876	13.894.676
39 00%	29 25%	547.800	25.708.711	-547.800	25.160.911	10.567.583	14.593.328	15.141.128
40 00%	30 00%	547.800	28.039.632	-547.800	27.491.832	11.546.570	15.945.263	16.493.063

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 15 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Pension
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Fradragsværdien ved indbetaling:	52 20%
Investeringsbeløb i kr. incl. investering af beløb som fradragsværdien giver:	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	500.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	600.000
Holdingperiode	15
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3 00%
Pensionsafkastskat	15 00%
Personskat ved udbetaling:	52 20%
Udligningsskat: Ingen	

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat og gebyr	Investerings-beløb i alt	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investering	Personskat ved udbetaling	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug	60% afgift ved udbetaling før tid	Afkast efter afgift (Netto gevinst ved udbetaling før tid)	Til forbrug
1 00%	-1 73%	600.000	462.130	-500.000	-19.768	-47.800	-65.902	-18.102	-22.722	-62.948	-15.148
2 00%	-0 90%	600.000	523.830	-500.000	12.439	-47.800	-36.409	11.391	14.298	-38.268	9.532
3 00%	-0 08%	600.000	593.152	-500.000	48.625	-47.800	-3.273	44.527	55.891	-10.539	37.261
4 00%	0 75%	600.000	670.962	-500.000	89.242	-47.800	33.920	81.720	102.577	20.585	68.385
5 00%	1 57%	600.000	758.217	-500.000	134.789	-47.800	75.628	123.428	154.930	55.487	103.287
6 00%	2 40%	600.000	855.972	-500.000	185.818	-47.800	122.355	170.155	213.583	94.589	142.389
7 00%	3 22%	600.000	965.392	-500.000	242.935	-47.800	174.657	222.457	279.235	138.357	186.157
8 00%	4 05%	600.000	1.087.757	-500.000	306.809	-47.800	233.148	280.948	352.654	187.303	235.103
9 00%	4 87%	600.000	1.224.479	-500.000	378.178	-47.800	298.501	346.301	434.687	241.992	289.792
10 00%	5 70%	600 000	1 377 108	-500 000	457 850	-47 800	371 457	419 257	526 265	303 043	350 843
11 00%	6 52%	600.000	1.547.348	-500.000	546.716	-47.800	452.832	500.632	628.409	371.139	418.939
12 00%	7 34%	600.000	1.737.072	-500.000	645.752	-47.800	543.521	591.321	742.243	447.029	494.829
13 00%	8 17%	600.000	1.948.334	-500.000	756.030	-47.800	644.504	692.304	869.000	531.534	579.334
14 00%	8 99%	600.000	2.183.385	-500.000	878.727	-47.800	756.858	804.658	1.010.031	625.554	673.354
15 00%	9 82%	600.000	2.444.694	-500.000	1.015.130	-47.800	881.764	929.564	1.166.817	730.078	777.878
16 00%	10 64%	600.000	2.734.963	-500.000	1.166.651	-47.800	1.020.512	1.068.312	1.340.978	846.185	893.985
17 00%	11 47%	600.000	3.057.150	-500.000	1.334.832	-47.800	1.174.518	1.222.318	1.534.290	975.060	1.022.860
18 00%	12 29%	600.000	3.414.487	-500.000	1.521.362	-47.800	1.345.325	1.393.125	1.748.692	1.117.995	1.165.795
19 00%	13 12%	600.000	3.810.509	-500.000	1.728.086	-47.800	1.534.624	1.582.424	1.986.306	1.276.404	1.324.204
20 00%	13 94%	600.000	4.249.076	-500.000	1.957.018	-47.800	1 744 258	1 792 058	2 249 445	1 451 830	1 499 630
21 00%	14 76%	600.000	4.734.398	-500.000	2.210.356	-47.800	1.976.242	2.024.042	2.540.639	1.645.959	1.693.759
22 00%	15 59%	600.000	5.271.071	-500.000	2.490.499	-47.800	2.232.772	2.280.572	2.862.642	1.860.628	1.908.428
23 00%	16 41%	600.000	5.864.101	-500.000	2.800.061	-47.800	2.516.240	2.564.040	3.218.461	2.097.840	2.145.640
24 00%	17 24%	600.000	6.518.944	-500.000	3.141.889	-47.800	2.829.255	2.877.055	3.611.367	2.359.778	2.407.578
25 00%	18 06%	600.000	7.241.539	-500.000	3.519.083	-47.800	3.174.656	3.222.456	4.044.923	2.648.816	2.696.616
26 00%	18 89%	600.000	8.038.347	-500.000	3.935.017	-47.800	3.555.530	3.603.330	4.523.008	2.967.539	3.015.339
27 00%	19 71%	600.000	8.916.396	-500.000	4.393.359	-47.800	3.975.237	4.023.037	5.049.837	3.318.758	3.366.558
28 00%	20 54%	600.000	9.883.321	-500.000	4.898.093	-47.800	4.437.427	4.485.227	5.629.992	3.705.528	3.753.328
29 00%	21 36%	600.000	10.947.416	-500.000	5.453.551	-47.800	4.946.065	4.993.865	6.268.449	4.131.166	4.178.966
30 00%	22 19%	600.000	12.117.685	-500.000	6.064.431	-47.800	5.505.453	5.553.253	6.970.611	4.599.274	4.647.074
31 00%	23 01%	600.000	13.403.896	-500.000	6.735.834	-47.800	6.120.262	6.168.062	7.742.338	5.113.758	5.161.558
32 00%	23 83%	600.000	14.816.641	-500.000	7.473.287	-47.800	6.795.555	6.843.355	8.589.985	5.678.857	5.726.657
33 00%	24 66%	600.000	16.367.400	-500.000	8.282.783	-47.800	7.536.817	7.584.617	9.520.440	6.299.160	6.346.960
34 00%	25 48%	600.000	18.068.606	-500.000	9.170.812	-47.800	8.349.994	8.397.794	10.541.164	6.979.642	7.027.442
35 00%	26 31%	600.000	19.933.719	-500.000	10.144.401	-47.800	9.241.518	9.289.318	11.660.232	7.725.688	7.773.488
36 00%	27 13%	600.000	21.977.305	-500.000	11.211.153	-47.800	10.218.352	10.266.152	12.886.383	8.543.122	8.590.922
37 00%	27 96%	600.000	24.215.115	-500.000	12.379.290	-47.800	11.288.025	11.335.825	14.229.069	9.438.246	9.486.046
38 00%	28 78%	600.000	26.664.175	-500.000	13.657.699	-47.800	12.458.676	12.506.476	15.698.505	10.417.870	10.465.670
39 00%	29 61%	600.000	29.342.879	-500.000	15.055.983	-47.800	13.739.096	13.786.896	17.305.728	11.489.352	11.537.152
40 00%	30 43%	600.000	32.271.092	-500.000	16.584.510	-47.800	15 138 782	15 186 582	19 062 655	12 660 637	12 708 437

Bilag L

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 20 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Person
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	500.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	547.800
Holdingperiode	20
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1 00%	0 58%	547.800	614.971	-547.800	67.171	614.971
2 00%	1 16%	547.800	689.920	-547.800	142.120	689.920
3 00%	1 74%	547.800	773.494	-547.800	225.694	773.494
4 00%	2 32%	547.800	866.628	-547.800	318.828	866.628
5 00%	2 90%	547.800	970.352	-547.800	422.552	970.352
6 00%	3 48%	547.800	1.085.801	-547.800	538.001	1.085.801
7 00%	4 06%	547.800	1.214.223	-547.800	666.423	1.214.223
8 00%	4 64%	547.800	1.356.990	-547.800	809.190	1.356.990
9 00%	5 22%	547.800	1.515.612	-547.800	967.812	1.515.612
10 00%	5 80%	547 800	1 691 747	-547 800	1 143 947	1 691 747
11 00%	6 38%	547.800	1.887.217	-547.800	1.339.417	1.887.217
12 00%	6 96%	547.800	2.104.020	-547.800	1.556.220	2.104.020
13 00%	7 54%	547.800	2.344.351	-547.800	1.796.551	2.344.351
14 00%	8 12%	547.800	2.610.615	-547.800	2.062.815	2.610.615
15 00%	8 70%	547.800	2.905.447	-547.800	2.357.647	2.905.447
16 00%	9 28%	547.800	3.231.735	-547.800	2.683.935	3.231.735
17 00%	9 86%	547.800	3.592.642	-547.800	3.044.842	3.592.642
18 00%	10 44%	547.800	3.991.627	-547.800	3.443.827	3.991.627
19 00%	11 02%	547.800	4.432.477	-547.800	3.884.677	4.432.477
20 00%	11 60%	547.800	4.919.330	-547.800	4.371.530	4.919.330
21 00%	12 18%	547.800	5.456.708	-547.800	4.908.908	5.456.708
22 00%	12 76%	547.800	6.049.554	-547.800	5.501.754	6.049.554
23 00%	13 34%	547.800	6.703.262	-547.800	6.155.462	6.703.262
24 00%	13 92%	547.800	7.423.719	-547.800	6.875.919	7.423.719
25 00%	14 50%	547.800	8.217.350	-547.800	7.669.550	8.217.350
26 00%	15 08%	547.800	9.091.156	-547.800	8.543.356	9.091.156
27 00%	15 66%	547.800	10.052.771	-547.800	9.504.971	10.052.771
28 00%	16 24%	547.800	11.110.512	-547.800	10.562.712	11.110.512
29 00%	16 82%	547.800	12.273.433	-547.800	11.725.633	12.273.433
30 00%	17 40%	547.800	13.551.394	-547.800	13.003.594	13.551.394
31 00%	17 98%	547.800	14.955.119	-547.800	14.407.319	14.955.119
32 00%	18 56%	547.800	16.496.273	-547.800	15.948.473	16.496.273
33 00%	19 14%	547.800	18.187.539	-547.800	17.639.739	18.187.539
34 00%	19 72%	547.800	20.042.698	-547.800	19.494.898	20.042.698
35 00%	20 30%	547.800	22.076.721	-547.800	21.528.921	22.076.721
36 00%	20 88%	547.800	24.305.863	-547.800	23.758.063	24.305.863
37 00%	21 46%	547.800	26.747.769	-547.800	26.199.969	26.747.769
38 00%	22 04%	547.800	29.421.581	-547.800	28.873.781	29.421.581
39 00%	22 62%	547.800	32.348.062	-547.800	31.800.262	32.348.062
40 00%	23 20%	547.800	35.549.720	-547.800	35.001.920	35.549.720

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 20 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Selskab
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	500.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	547.800
Holdingperiode	20
Selskabsskattesats	25%
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat i selskab	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst i selskab)	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1 00%	0 75%	547.800	636.097	-547.800	88.297	37.085	51.212	599.012
2 00%	1 50%	547.800	737.807	-547.800	190.007	79.803	110.204	658.004
3 00%	2 25%	547.800	854.847	-547.800	307.047	128.960	178.087	725.887
4 00%	3 00%	547.800	989.388	-547.800	441.588	185.467	256.121	803.921
5 00%	3 75%	547.800	1.143.890	-547.800	596.090	250.358	345.732	893.532
6 00%	4 50%	547.800	1.321.137	-547.800	773.337	324.802	448.535	996.335
7 00%	5 25%	547.800	1.524.278	-547.800	976.478	410.121	566.357	1.114.157
8 00%	6 00%	547.800	1.756.869	-547.800	1.209.069	507.809	701.260	1.249.060
9 00%	6 75%	547.800	2.022.925	-547.800	1.475.125	619.552	855.572	1.403.372
10 00%	7 50%	547 800	2 326 973	-547 800	1 779 173	747 253	1 031 920	1 579 720
11 00%	8 25%	547.800	2.674.115	-547.800	2.126.315	893.052	1.233.263	1.781.063
12 00%	9 00%	547.800	3.070.096	-547.800	2.522.296	1.059.364	1.462.932	2.010.732
13 00%	9 75%	547.800	3.521.378	-547.800	2.973.578	1.248.903	1.724.675	2.272.475
14 00%	10 50%	547.800	4.035.223	-547.800	3.487.423	1.464.718	2.022.706	2.570.506
15 00%	11 25%	547.800	4.619.792	-547.800	4.071.992	1.710.237	2.361.755	2.909.555
16 00%	12 00%	547.800	5.284.239	-547.800	4.736.439	1.989.305	2.747.135	3.294.935
17 00%	12 75%	547.800	6.038.833	-547.800	5.491.033	2.306.234	3.184.799	3.732.599
18 00%	13 50%	547.800	6.895.079	-547.800	6.347.279	2.665.857	3.681.422	4.229.222
19 00%	14 25%	547.800	7.865.860	-547.800	7.318.060	3.073.585	4.244.475	4.792.275
20 00%	15 00%	547.800	8.965.589	-547.800	8.417.789	3.535.471	4.882.318	5.430.118
21 00%	15 75%	547.800	10.210.383	-547.800	9.662.583	4.058.285	5.604.298	6.152.098
22 00%	16 50%	547.800	11.618.245	-547.800	11.070.445	4.649.587	6.420.858	6.968.658
23 00%	17 25%	547.800	13.209.277	-547.800	12.661.477	5.317.820	7.343.657	7.891.457
24 00%	18 00%	547.800	15.005.904	-547.800	14.458.104	6.072.404	8.385.701	8.933.501
25 00%	18 75%	547.800	17.033.127	-547.800	16.485.327	6.923.837	9.561.490	10.109.290
26 00%	19 50%	547.800	19.318.799	-547.800	18.770.999	7.883.820	10.887.180	11.434.980
27 00%	20 25%	547.800	21.893.930	-547.800	21.346.130	8.965.375	12.380.756	12.928.556
28 00%	21 00%	547.800	24.793.020	-547.800	24.245.220	10.182.992	14.062.228	14.610.028
29 00%	21 75%	547.800	28.054.428	-547.800	27.506.628	11.552.784	15.953.845	16.501.645
30 00%	22 50%	547.800	31.720.776	-547.800	31.172.976	13.092.650	18.080.326	18.628.126
31 00%	23 25%	547.800	35.839.388	-547.800	35.291.588	14.822.467	20.469.121	21.016.921
32 00%	24 00%	547.800	40.462.781	-547.800	39.914.981	16.764.292	23.150.689	23.698.489
33 00%	24 75%	547.800	45.649.194	-547.800	45.101.394	18.942.585	26.158.809	26.706.609
34 00%	25 50%	547.800	51.463.171	-547.800	50.915.371	21.384.456	29.530.915	30.078.715
35 00%	26 25%	547.800	57.976.202	-547.800	57.428.402	24.119.929	33.308.473	33.856.273
36 00%	27 00%	547.800	65.267.420	-547.800	64.719.620	27.182.240	37.537.380	38.085.180
37 00%	27 75%	547.800	73.424.366	-547.800	72.876.566	30.608.158	42.268.408	42.816.208
38 00%	28 50%	547.800	82.543.823	-547.800	81.996.023	34.438.330	47.557.694	48.105.494
39 00%	29 25%	547.800	92.732.734	-547.800	92.184.934	38.717.672	53.467.262	54.015.062
40 00%	30 00%	547.800	104.109.192	-547.800	103.561.392	43.495.784	60.065.607	60.613.407

Titel: Afkast efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 20 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Pension
Investeringsbeløb i kr.:	47.800
Fradragsværdien ved indbetaling:	52 20%
Investeringsbeløb i kr. incl. investering af beløb som fradragsværdien giver:	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.:	500.000
Investeringsbeløb i alt i kr.:	600.000
Holdingperiode	20
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3 00%
Pensionsafkastskat	15 00%
Personskat ved udbetaling:	52 20%
Udligningsskat: Ingen	

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat og gebyr	Investerings-beløb i alt	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investering	Personskat ved udbetaling	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug	60% afgift ved udbetaling før tid	Afkast efter afgift (Netto gevinst ved udbetaling før tid)	Til forbrug
1 00%	-1 73%	600.000	423.612	-500.000	-39.875	-47.800	-84.314	-36.514	-45.833	-78.355	-30.555
2 00%	-0 90%	600.000	500.653	-500.000	341	-47.800	-47.488	312	392	-47.539	261
3 00%	-0 08%	600.000	590.886	-500.000	47.443	-47.800	-4.356	43.444	54.532	-11.445	36.355
4 00%	0 75%	600.000	696.434	-500.000	102.539	-47.800	46.095	93.895	117.860	30.774	78.574
5 00%	1 57%	600.000	819.736	-500.000	166.902	-47.800	105.034	152.834	191.842	80.094	127.894
6 00%	2 40%	600.000	963.598	-500.000	241.998	-47.800	173.800	221.600	278.159	137.639	185.439
7 00%	3 22%	600.000	1.131.240	-500.000	329.507	-47.800	253.932	301.732	378.744	204.696	252.496
8 00%	4 05%	600.000	1.326.353	-500.000	431.356	-47.800	347.197	394.997	495.812	282.741	330.541
9 00%	4 87%	600.000	1.553.167	-500.000	549.753	-47.800	455.614	503.414	631.900	373.467	421.267
10 00%	5 70%	600 000	1 816 520	-500 000	687 223	-47 800	581 496	629 296	789 912	478 808	526 608
11 00%	6 52%	600.000	2.121.943	-500.000	846.654	-47.800	727.489	775.289	973.166	600.977	648.777
12 00%	7 34%	600.000	2.475.750	-500.000	1.031.341	-47.800	896.608	944.408	1.185.450	742.500	790.300
13 00%	8 17%	600.000	2.885.143	-500.000	1.245.045	-47.800	1.092.299	1.140.099	1.431.086	906.257	954.057
14 00%	8 99%	600.000	3.358.330	-500.000	1.492.048	-47.800	1.318.482	1.366.282	1.714.998	1.095.532	1.143.332
15 00%	9 82%	600.000	3.904.652	-500.000	1.777.228	-47.800	1.579.624	1.627.424	2.042.791	1.314.061	1.361.861
16 00%	10 64%	600.000	4.534.732	-500.000	2.106.130	-47.800	1.880.802	1.928.602	2.420.839	1.566.093	1.613.893
17 00%	11 47%	600.000	5.260.640	-500.000	2.485.054	-47.800	2.227.786	2.275.586	2.856.384	1.856.456	1.904.256
18 00%	12 29%	600.000	6.096.074	-500.000	2.921.151	-47.800	2.627.123	2.674.923	3.357.644	2.190.630	2.238.430
19 00%	13 12%	600.000	7.056.570	-500.000	3.422.529	-47.800	3.086.240	3.134.040	3.933.942	2.574.828	2.622.628
20 00%	13 94%	600.000	8.159.726	-500.000	3.998.377	-47.800	3 613 549	3 661 349	4 595 835	3 016 090	3 063 890
21 00%	14 76%	600.000	9.425.462	-500.000	4.659.091	-47.800	4.218.571	4.266.371	5.355.277	3.522.385	3.570.185
22 00%	15 59%	600.000	10.876.305	-500.000	5.416.431	-47.800	4.912.074	4.959.874	6.225.783	4.102.722	4.150.522
23 00%	16 41%	600.000	12.537.709	-500.000	6.283.684	-47.800	5.706.225	5.754.025	7.222.625	4.767.284	4.815.084
24 00%	17 24%	600.000	14.438.407	-500.000	7.275.848	-47.800	6.614.758	6.662.558	8.363.044	5.527.563	5.575.363
25 00%	18 06%	600.000	16.610.808	-500.000	8.409.842	-47.800	7.653.166	7.700.966	9.666.485	6.396.523	6.444.323
26 00%	18 89%	600.000	19.091.437	-500.000	9.704.730	-47.800	8.838.907	8.886.707	11.154.862	7.388.775	7.436.575
27 00%	19 71%	600.000	21.921.421	-500.000	11.181.982	-47.800	10.191.639	10.239.439	12.852.853	8.520.768	8.568.568
28 00%	20 54%	600.000	25.147.033	-500.000	12.865.751	-47.800	11.733.482	11.781.282	14.788.220	9.811.013	9.858.813
29 00%	21 36%	600.000	28.820.293	-500.000	14.783.193	-47.800	13.489.300	13.537.100	16.992.176	11.280.317	11.328.117
30 00%	22 19%	600.000	32.999.633	-500.000	16.964.809	-47.800	15.487.025	15.534.825	19.499.780	12.952.053	12.999.853
31 00%	23 01%	600.000	37.750.640	-500.000	19.444.834	-47.800	17.758.006	17.805.806	22.350.384	14.852.456	14.900.256
32 00%	23 83%	600.000	43.146.868	-500.000	22.261.665	-47.800	20.337.403	20.385.203	25.588.121	17.010.947	17.058.747
33 00%	24 66%	600.000	49.270.751	-500.000	25.458.332	-47.800	23.264.619	23.312.419	29.262.451	19.460.501	19.508.301
34 00%	25 48%	600.000	56.214.598	-500.000	29.083.020	-47.800	26.583.778	26.631.578	33.428.759	22.238.039	22.285.839
35 00%	26 31%	600.000	64.081.702	-500.000	33.189.648	-47.800	30.344.253	30.392.053	38.149.021	25.384.881	25.432.681
36 00%	27 13%	600.000	72.987.558	-500.000	37.838.505	-47.800	34.601.253	34.649.053	43.492.535	28.947.223	28.995.023
37 00%	27 96%	600.000	83.061.218	-500.000	43.096.956	-47.800	39.416.462	39.464.262	49.536.731	32.976.687	33.024.487
38 00%	28 78%	600.000	94.446.771	-500.000	49.040.214	-47.800	44.858.756	44.906.556	56.368.062	37.530.908	37.578.708
39 00%	29 61%	600.000	107.304.982	-500.000	55.752.201	-47.800	51.004.982	51.052.782	64.082.989	42.674.193	42.721.993
40 00%	30 43%	600.000	121.815.103	-500.000	63.326.484	-47.800	57 940 819	57 988 619	72 789 062	48 478 241	48 526 041

Bilag M

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 10%

Forudsætninger

Skattemiljø	Person
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt i kr.	47.800
Årligt afkast	10,00%
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	47.800	4.780	2.008	50.572	-47.800	2.772	50.572
år 2	50.572	5.057	2.124	53.506	-47.800	5.706	53.506
år 3	53.506	5.351	2.247	56.609	-47.800	8.809	56.609
år 4	56.609	5.661	2.378	59.892	-47.800	12.092	59.892
år 5	59.892	5.989	2.515	63.366	-47.800	15.566	63.366
år 6	63.366	6.337	2.661	67.041	-47.800	19.241	67.041
år 7	67.041	6.704	2.816	70.930	-47.800	23.130	70.930
år 8	70.930	7.093	2.979	75.044	-47.800	27.244	75.044
år 9	75.044	7.504	3.152	79.396	-47.800	31.596	79.396
år 10	79.396	7.940	3.335	84.001	-47.800	36.201	84.001
år 11	84.001	8.400	3.528	88.873	-47.800	41.073	88.873
år 12	88.873	8.887	3.733	94.028	-47.800	46.228	94.028
år 13	94.028	9.403	3.949	99.481	-47.800	51.681	99.481
år 14	99.481	9.948	4.178	105.251	-47.800	57.451	105.251
år 15	105.251	10.525	4.421	111.356	-47.800	63.556	111.356
år 16	111.356	11.136	4.677	117.814	-47.800	70.014	117.814
år 17	117.814	11.781	4.948	124.648	-47.800	76.848	124.648
år 18	124.648	12.465	5.235	131.877	-47.800	84.077	131.877
år 19	131.877	13.188	5.539	139.526	-47.800	91.726	139.526
år 20	139.526	13.953	5.860	147.619	-47.800	99.819	147.619
år 21	147.619	14.762	6.200	156.181	-47.800	108.381	156.181
år 22	156.181	15.618	6.560	165.239	-47.800	117.439	165.239
år 23	165.239	16.524	6.940	174.823	-47.800	127.023	174.823
år 24	174.823	17.482	7.343	184.963	-47.800	137.163	184.963
år 25	184.963	18.496	7.768	195.690	-47.800	147.890	195.690
år 26	195.690	19.569	8.219	207.040	-47.800	159.240	207.040
år 27	207.040	20.704	8.696	219.049	-47.800	171.249	219.049
år 28	219.049	21.905	9.200	231.754	-47.800	183.954	231.754
år 29	231.754	23.175	9.734	245.195	-47.800	197.395	245.195
år 30	245.195	24.520	10.298	259.417	-47.800	211.617	259.417
år 31	259.417	25.942	10.896	274.463	-47.800	226.663	274.463
år 32	274.463	27.446	11.527	290.382	-47.800	242.582	290.382
år 33	290.382	29.038	12.196	307.224	-47.800	259.424	307.224
år 34	307.224	30.722	12.903	325.043	-47.800	277.243	325.043
år 35	325.043	32.504	13.652	343.895	-47.800	296.095	343.895
år 36	343.895	34.390	14.444	363.841	-47.800	316.041	363.841
år 37	363.841	36.384	15.281	384.944	-47.800	337.144	384.944
år 38	384.944	38.494	16.168	407.271	-47.800	359.471	407.271
år 39	407.271	40.727	17.105	430.893	-47.800	83.093	430.893
år 40	430.893	43.089	18.097	455.884	-47.800	408.084	455.884

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 10%

Forudsætninger

Skattemiljø	Selskab
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt i kr.	47.800
Årligt afkast	10,00%
Selskabsskattesats	25,00%
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation i selskab	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst) i selskab	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	47.800	4.780	1.195	51.385	-47.800	3.585	1.506	2.079	49.879
år 2	51.385	5.139	1.285	55.239	-47.800	7.439	3.124	4.315	52.115
år 3	55.239	5.524	1.381	59.382	-47.800	11.582	4.864	6.717	54.517
år 4	59.382	5.938	1.485	63.835	-47.800	16.035	6.735	9.301	57.101
år 5	63.835	6.384	1.596	68.623	-47.800	20.823	8.746	12.077	59.877
år 6	68.623	6.862	1.716	73.770	-47.800	25.970	10.907	15.062	62.862
år 7	73.770	7.377	1.844	79.303	-47.800	31.503	13.231	18.271	66.071
år 8	79.303	7.930	1.983	85.250	-47.800	37.450	15.729	21.721	69.521
år 9	85.250	8.525	2.131	91.644	-47.800	43.844	18.414	25.430	73.230
år 10	91.644	9.164	2.291	98.517	-47.800	50.717	21.301	29.416	77.216
år 11	98.517	9.852	2.463	105.906	-47.800	58.106	24.405	33.702	81.502
år 12	105.906	10.591	2.648	113.849	-47.800	66.049	27.741	38.308	86.108
år 13	113.849	11.385	2.846	122.388	-47.800	74.588	31.327	43.261	91.061
år 14	122.388	12.239	3.060	131.567	-47.800	83.767	35.182	48.585	96.385
år 15	131.567	13.157	3.289	141.434	-47.800	93.634	39.326	54.308	102.108
år 16	141.434	14.143	3.536	152.042	-47.800	104.242	43.782	60.460	108.260
år 17	152.042	15.204	3.801	163.445	-47.800	115.645	48.571	67.074	114.874
år 18	163.445	16.345	4.086	175.703	-47.800	127.903	53.719	74.184	121.984
år 19	175.703	17.570	4.393	188.881	-47.800	141.081	59.254	81.827	129.627
år 20	188.881	18.888	4.722	203.047	-47.800	155.247	65.204	90.043	137.843
år 21	203.047	20.305	5.076	218.276	-47.800	170.476	71.600	98.876	146.676
år 22	218.276	21.828	5.457	234.647	-47.800	186.847	78.476	108.371	156.171
år 23	234.647	23.465	5.866	252.245	-47.800	204.445	85.867	118.578	166.378
år 24	252.245	25.225	6.306	271.163	-47.800	223.363	93.813	129.551	177.351
år 25	271.163	27.116	6.779	291.501	-47.800	243.701	102.354	141.346	189.146
år 26	291.501	29.150	7.288	313.363	-47.800	265.563	111.537	154.027	201.827
år 27	313.363	31.336	7.834	336.865	-47.800	289.065	121.407	167.658	215.458
år 28	336.865	33.687	8.422	62.130	-47.800	314.330	132.019	182.312	230.112
år 29	362.130	36.213	9.053	89.290	-47.800	341.490	143.426	198.064	245.864
år 30	389.290	38.929	9.732	418.487	-47.800	370.687	155.688	214.998	262.798
år 31	418.487	41.849	10.462	449.873	-47.800	402.073	168.871	233.203	281.003
år 32	449.873	44.987	11.247	483.614	-47.800	435.814	183.042	252.772	300.572
år 33	483.614	48.361	12.090	519.885	-47.800	472.085	198.276	273.809	321.609
år 34	519.885	51.988	12.997	558.876	-47.800	511.076	214.652	296.424	344.224
år 35	558.876	55.888	13.972	600.792	-47.800	552.992	232.257	320.735	368.535
år 36	600.792	60.079	15.020	645.851	-47.800	598.051	251.182	346.870	394.670
år 37	645.851	64.585	16.146	694.290	-47.800	646.490	271.526	374.964	422.764
år 38	694.290	69.429	17.357	746.362	-47.800	698.562	293.396	405.166	452.966
år 39	746.362	74.636	18.659	802.339	-47.800	54.539	316.906	437.633	485.433
år 40	802.339	80.234	20.058	862.515	-47.800	814.715	342.180	472.534	520.334

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 10%

Forudsætninger

Skattemiljø	Pension
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Fradragsværdi ved indbetaling	32,30%
Investeringsbeløb i kr. incl. investering af beløb som fradragsværdien giver	70.606
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt	70.606
Årligt afkast	10,00%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3,00%
Pensionsafkastskat	15,00%
Personskat ved udbetaling	32,30%
Udligningsskat	Ingen

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	ÅOK	Årligt afkast efter ÅOK	Skat ved realisation i pensions-institut	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investering	Personskat ved udbetaling	Oprindelig investering	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug	60% afgift ved udbetaling før tid	Afkast efter afgift (Netto gevinst ved udbetaling før tid)	Til forbrug
år 1	70.606	7.061	2.330	4.731	710	74.627	0	24.104	-47.800	2.722	50.522	44.776	-17.949	29.851
år 2	74.627	7.463	2.463	5.000	750	78.877	0	25.477	-47.800	5.599	53.399	47.326	-16.249	31.551
år 3	78.877	7.888	2.603	5.285	793	83.369	0	26.928	-47.800	8.641	56.441	50.021	-14.453	33.347
år 4	83.369	8.337	2.751	5.586	838	88.116	0	28.462	-47.800	11.855	59.655	52.870	-12.553	35.247
år 5	88.116	8.812	2.908	5.904	886	93.135	0	30.083	-47.800	15.252	63.052	55.881	-10.546	37.254
år 6	93.135	9.313	3.073	6.240	936	98.439	0	31.796	-47.800	18.843	66.643	59.063	-8.425	39.375
år 7	98.439	9.844	3.248	6.595	989	104.045	0	33.606	-47.800	22.638	70.438	62.427	-6.182	41.618
år 8	104.045	10.404	3.433	6.971	1.046	109.970	0	35.520	-47.800	26.650	74.450	65.982	-3.812	43.988
år 9	109.970	10.997	3.629	7.368	1.105	116.233	0	37.543	-47.800	30.890	78.690	69.740	-1.307	46.493
år 10	116.233	11.623	3.836	7.788	1.168	122.852	0	39.681	-47.800	35.371	83.171	73.711	1.341	49.141
år 11	122.852	12.285	4.054	8.231	1.235	129.849	0	41.941	-47.800	40.108	87.908	77.909	4.140	51.940
år 12	129.849	12.985	4.285	8.700	1.305	137.244	0	44.330	-47.800	45.114	92.914	82.346	7.097	54.897
år 13	137.244	13.724	4.529	9.195	1.379	145.060	0	46.854	-47.800	50.405	98.205	87.036	10.224	58.024
år 14	145.060	14.506	4.787	9.719	1.458	153.321	0	49.523	-47.800	55.998	103.798	91.993	13.528	61.328
år 15	153.321	15.332	5.060	10.273	1.541	162.053	0	52.343	-47.800	61.910	109.710	97.232	17.021	64.821
år 16	162.053	16.205	5.348	10.858	1.629	171.281	0	55.324	-47.800	68.158	115.958	102.769	20.713	68.513
år 17	171.281	17.128	5.652	11.476	1.721	181.036	0	58.475	-47.800	74.761	122.561	108.622	24.614	72.414
år 18	181.036	18.104	5.974	12.129	1.819	191.346	0	61.805	-47.800	81.741	129.541	114.808	28.738	76.538
år 19	191.346	19.135	6.314	12.820	1.923	202.243	0	65.325	-47.800	89.119	136.919	121.346	33.097	80.897
år 20	202.243	20.224	6.674	13.550	2.033	213.761	0	69.045	-47.800	96.916	144.716	128.256	37.704	85.504
år 21	213.761	21.376	7.054	14.322	2.148	225.934	0	72.977	-47.800	105.158	152.958	135.561	42.574	90.374
år 22	225.934	22.593	7.456	15.138	2.271	238.801	0	77.133	-47.800	113.869	161.669	143.281	47.721	95.521
år 23	238.801	23.880	7.880	16.000	2.400	252.401	0	81.526	-47.800	123.076	170.876	151.441	53.160	100.960
år 24	252.401	25.240	8.329	16.911	2.537	266.775	0	86.168	-47.800	132.807	180.607	160.065	58.910	106.710
år 25	266.775	26.678	8.804	17.874	2.681	281.968	0	91.076	-47.800	143.093	190.893	169.181	64.987	112.787
år 26	281.968	28.197	9.305	18.892	2.834	298.026	0	96.263	-47.800	153.964	201.764	178.816	71.411	119.211
år 27	298.026	29.803	9.835	19.968	2.995	314.999	0	101.745	-47.800	165.454	213.254	188.999	78.200	126.000
år 28	314.999	31.500	10.395	21.105	3.166	332.938	0	107.539	-47.800	177.599	225.399	199.763	85.375	133.175
år 29	332.938	33.294	10.987	22.307	3.346	351.899	0	113.663	-47.800	190.436	238.236	211.139	92.960	140.760
år 30	351.899	35.190	11.613	23.577	3.537	371.940	0	120.137	-47.800	204.003	251.803	223.164	100.976	148.776
år 31	371.940	37.194	12.274	24.920	3.738	393.122	0	126.978	-47.800	218.343	266.143	235.873	109.449	157.249
år 32	393.122	39.312	12.973	26.339	3.951	415.510	0	134.210	-47.800	233.500	281.300	249.306	118.404	166.204
år 33	415.510	41.551	13.712	27.839	4.176	439.173	0	141.853	-47.800	249.520	297.320	263.504	127.869	175.669
år 34	439.173	43.917	14.493	29.425	4.414	464.184	0	149.931	-47.800	266.453	314.253	278.510	137.874	185.674
år 35	464.184	46.418	15.318	31.100	4.665	490.619	0	158.470	-47.800	284.349	332.149	294.372	148.448	196.248
år 36	490.619	49.062	16.190	32.872	4.931	518.560	0	167.495	-47.800	303.265	351.065	311.136	159.624	207.424
år 37	518.560	51.856	17.112	34.744	5.212	548.092	0	177.034	-47.800	323.258	371.058	328.855	171.437	219.237
år 38	548.092	54.809	18.087	36.722	5.508	579.306	0	187.116	-47.800	344.390	392.190	347.584	183.922	231.722
år 39	579.306	57.931	19.117	38.814	5.822	612.298	0	197.772	-47.800	366.725	414.525	367.379	197.119	244.919
år 40	612.298	61.230	20.206	41.024	6.154	647.168	0	209.035	-47.800	390.333	438.133	388.301	211.067	258.867

Bilag N

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 15%

Forudsætninger

Skattemiljø	Person
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt i kr.	47.800
Årligt afkast	15,00%
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	47.800	7.170	3.011	51.959	-47.800	4.159	51.959
år 2	51.959	7.794	3.273	56.479	-47.800	8.679	56.479
år 3	56.479	8.472	3.558	61.393	-47.800	13.593	61.393
år 4	61.393	9.209	3.868	66.734	-47.800	18.934	66.734
år 5	66.734	10.010	4.204	72.540	-47.800	24.740	72.540
år 6	72.540	10.881	4.570	78.851	-47.800	31.051	78.851
år 7	78.851	11.828	4.968	85.711	-47.800	37.911	85.711
år 8	85.711	12.857	5.400	93.167	-47.800	45.367	93.167
år 9	93.167	13.975	5.870	101.273	-47.800	53.473	101.273
år 10	101.273	15.191	6.380	110.084	-47.800	62.284	110.084
år 11	110.084	16.513	6.935	119.661	-47.800	71.861	119.661
år 12	119.661	17.949	7.539	130.072	-47.800	82.272	130.072
år 13	130.072	19.511	8.195	141.388	-47.800	93.588	141.388
år 14	141.388	21.208	8.907	153.689	-47.800	105.889	153.689
år 15	153.689	23.053	9.682	167.059	-47.800	119.259	167.059
år 16	167.059	25.059	10.525	181.594	-47.800	133.794	181.594
år 17	181.594	27.239	11.440	197.392	-47.800	149.592	197.392
år 18	197.392	29.609	12.436	214.565	-47.800	166.765	214.565
år 19	214.565	32.185	13.518	233.233	-47.800	185.433	233.233
år 20	233.233	34.985	14.694	253.524	-47.800	205.724	253.524
år 21	253.524	38.029	15.972	275.580	-47.800	227.780	275.580
år 22	275.580	41.337	17.362	299.556	-47.800	251.756	299.556
år 23	299.556	44.933	18.872	325.617	-47.800	277.817	325.617
år 24	325.617	48.843	20.514	353.946	-47.800	06.146	353.946
år 25	353.946	53.092	22.299	384.739	-47.800	336.939	384.739
år 26	384.739	57.711	24.239	418.212	-47.800	370.412	418.212
år 27	418.212	62.732	26.347	454.596	-47.800	406.796	454.596
år 28	454.596	68.189	28.640	494.146	-47.800	446.346	494.146
år 29	494.146	74.122	31.131	537.137	-47.800	489.337	537.137
år 30	537.137	80.570	33.840	583.867	-47.800	536.067	583.867
år 31	583.867	87.580	36.784	634.664	-47.800	586.864	634.664
år 32	634.664	95.200	39.984	689.880	-47.800	642.080	689.880
år 33	689.880	103.482	43.462	749.899	-47.800	02.099	749.899
år 34	749.899	112.485	47.244	815.140	-47.800	67.340	815.140
år 35	815.140	122.271	51.354	886.058	-47.800	838.258	886.058
år 36	886.058	132.909	55.822	963.145	-47.800	915.345	963.145
år 37	963.145	144.472	60.678	1.046.938	-47.800	999.138	1.046.938
år 38	1.046.938	157.041	65.957	1.138.022	-47.800	1.090.222	1.138.022
år 39	1.138.022	170.703	71.695	1.237.030	-47.800	1.189.230	1.237.030
år 40	1.237.030	185.554	77.933	1.344.651	-47.800	1.296.851	1.344.651

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 15%

Forudsætninger

Skattemiljø	Selskab
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt i kr.	47.800
Årligt afkast	15,00%
Selskabsskattesats	25,00%
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation i selskab	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst) i selskab	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	47.800	7.170	1.793	53.178	-47.800	5.378	2.259	3.119	50.919
år 2	53.178	7.977	1.994	59.160	-47.800	11.360	4.771	6.589	54.389
år 3	59.160	8.874	2.218	65.815	-47.800	18.015	7.566	10.449	58.249
år 4	65.815	9.872	2.468	73.220	-47.800	25.420	10.676	14.743	62.543
år 5	73.220	10.983	2.746	81.457	-47.800	33.657	14.136	19.521	67.321
år 6	81.457	12.219	3.055	90.621	-47.800	42.821	17.985	24.836	72.636
år 7	90.621	13.593	3.398	100.816	-47.800	53.016	22.267	30.749	78.549
år 8	100.816	15.122	3.781	112.157	-47.800	64.357	27.030	37.327	85.127
år 9	112.157	16.824	4.206	124.775	-47.800	76.975	32.330	44.646	92.446
år 10	124.775	18.716	4.679	138.812	-47.800	91.012	38.225	52.787	100.587
år 11	138.812	20.822	5.205	154.429	-47.800	106.629	44.784	61.845	109.645
år 12	154.429	23.164	5.791	171.802	-47.800	124.002	52.081	71.921	119.721
år 13	171.802	25.770	6.443	191.130	-47.800	143.330	60.198	83.131	130.931
år 14	191.130	28.669	7.167	212.632	-47.800	164.832	69.229	95.602	143.402
år 15	212.632	31.895	7.974	236.553	-47.800	188.753	79.276	109.477	157.277
år 16	236.553	35.483	8.871	263.165	-47.800	215.365	90.453	124.912	172.712
år 17	263.165	39.475	9.869	292.771	-47.800	244.971	102.888	142.083	189.883
år 18	292.771	43.916	10.979	325.708	-47.800	277.908	116.721	161.187	208.987
år 19	325.708	48.856	12.214	62.350	-47.800	314.550	132.111	182.439	230.239
år 20	362.350	54.353	13.588	403.114	-47.800	355.314	149.232	206.082	253.882
år 21	403.114	60.467	15.117	448.465	-47.800	400.665	168.279	232.386	280.186
år 22	448.465	67.270	16.817	498.917	-47.800	451.117	189.469	261.648	309.448
år 23	498.917	74.838	18.709	555.045	-47.800	507.245	213.043	294.202	342.002
år 24	555.045	83.257	20.814	617.488	-47.800	569.688	239.269	330.419	378.219
år 25	617.488	92.623	23.156	686.955	-47.800	639.155	268.445	370.710	418.510
år 26	686.955	103.043	25.761	64.238	-47.800	16.438	300.904	415.534	463.334
år 27	764.238	114.636	28.659	850.214	-47.800	802.414	337.014	465.400	513.200
år 28	850.214	127.532	31.883	945.863	-47.800	898.063	377.187	520.877	568.677
år 29	945.863	141.880	35.470	1.052.273	-47.800	1.004.473	421.879	582.594	630.394
år 30	1.052.273	157.841	39.460	1.170.654	-47.800	1.122.854	471.599	651.255	699.055
år 31	1.170.654	175.598	43.900	1. 02.352	-47.800	1.254.552	526.912	727.640	775.440
år 32	1.302.352	195.353	48.838	1.448.867	-47.800	1.401.067	588.448	812.619	860.419
år 33	1.448.867	217.330	54.333	1.611.865	-47.800	1.564.065	656.907	907.157	954.957
år 34	1.611.865	241.780	60.445	1. 93.199	-47.800	1.745.399	733.068	1.012.332	1.060.132
år 35	1.793.199	268.980	67.245	1.994.934	-47.800	1.947.134	817.796	1.129.338	1.177.138
år 36	1.994.934	299.240	74.810	2.219.364	-47.800	2.171.564	912.057	1.259.507	1.307.307
år 37	2.219.364	332.905	83.226	2.469.043	-47.800	2.421.243	1.016.922	1.404.321	1.452.121
år 38	2.469.043	370.356	92.589	2.746.810	-47.800	2.699.010	1.133.584	1.565.426	1.613.226
år 39	2.746.810	412.022	103.005	3.055.826	-47.800	3.008.026	1.263.371	1.744.655	1.792.455
år 40	3.055.826	458.374	114.593	3.399.607	-47.800	3.351.807	1.407.759	1.944.048	1.991.848

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 15%

Forudsætninger

Skattemiljø	Pension
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Fradragsværdi ved indbetaling	32,30%
Investeringsbeløb i kr. incl. investering af beløb som fradragsværdien giver	70.606
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt	70.606
Årligt afkast	15,00%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3,00%
Pensionsafkastskat	15,00%
Personskat ved udbetaling	32,30%
Udligningsskat	Ingen

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	ÅOK	Årligt afkast efter ÅOK	Skat ved realisation i pensions-institut	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investering	Personskat ved udbetaling	Oprindelig investering	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug	60% afgift ved udbetaling før tid	Afkast efter afgift (Netto gevinst ved udbetaling før tid)	Til forbrug
år 1	70.606	10.591	2.436	8.155	1.223	77.537	0	25.045	-47.800	4.693	52.493	46.522	-16.785	31.015
år 2	77.537	11.631	2.675	8.956	1.343	85.150	0	27.503	-47.800	9.846	57.646	51.090	-13.740	34.060
år 3	85.150	12.772	2.938	9.835	1.475	93.509	0	30.203	-47.800	15.506	63.306	56.105	-10.396	37.404
år 4	93.509	14.026	3.226	10.800	1.620	102.689	0	33.169	-47.800	21.721	69.521	61.614	-6.724	41.076
år 5	102.689	15.403	3.543	11.861	1.779	112.771	0	36.425	-47.800	28.546	76.346	67.663	-2.692	45.108
år 6	112.771	16.916	3.891	13.025	1.954	123.842	0	40.001	-47.800	36.041	83.841	74.305	1.737	49.537
år 7	123.842	18.576	4.273	14.304	2.146	136.000	0	43.928	-47.800	44.272	92.072	81.600	6.600	54.400
år 8	136.000	20.400	4.692	15.708	2.356	149.352	0	48.241	-47.800	53.311	101.111	89.611	11.941	59.741
år 9	149.352	22.403	5.153	17.250	2.588	164.015	0	52.977	-47.800	63.238	111.038	98.409	17.806	65.606
år 10	164.015	24.602	5.659	18.944	2.842	180.117	0	58.178	-47.800	74.139	121.939	108.070	24.247	72.047
år 11	180.117	27.018	6.214	20.804	3.121	197.800	0	63.889	-47.800	86.111	133.911	118.680	31.320	79.120
år 12	197.800	29.670	6.824	22.846	3.427	217.219	0	70.162	-47.800	99.257	147.057	130.331	39.088	86.888
år 13	217.219	32.583	7.494	25.089	3.763	238.545	0	77.050	-47.800	113.695	161.495	143.127	47.618	95.418
år 14	238.545	35.782	8.230	27.552	4.133	261.964	0	84.614	-47.800	129.549	177.349	157.178	56.985	104.785
år 15	261.964	39.295	9.038	30.257	4.539	287.682	0	92.921	-47.800	146.961	194.761	172.609	67.273	115.073
år 16	287.682	43.152	9.925	33.227	4.984	315.925	0	102.044	-47.800	166.081	213.881	189.555	78.570	126.370
år 17	315.925	47.389	10.899	36.489	5.473	346.941	0	112.062	-47.800	187.079	234.879	208.165	90.976	138.776
år 18	346.941	52.041	11.969	40.072	6.011	381.002	0	123.064	-47.800	210.138	257.938	228.601	104.601	152.401
år 19	381.002	57.150	13.145	44.006	6.601	418.407	0	135.145	-47.800	235.461	283.261	251.044	119.563	167.363
år 20	418.407	62.761	14.435	48.326	7.249	459.484	0	148.413	-47.800	263.271	311.071	275.690	135.994	183.794
år 21	459.484	68.923	15.852	53.070	7.961	504.594	0	162.984	-47.800	293.810	341.610	302.756	154.037	201.837
år 22	504.594	75.689	17.408	58.281	8.742	554.132	0	178.985	-47.800	327.348	375.148	332.479	173.853	221.653
år 23	554.132	83.120	19.118	64.002	9.600	608.534	0	196.557	-47.800	364.178	411.978	365.120	195.614	243.414
år 24	608.534	91.280	20.994	70.286	10.543	668.277	0	215.853	-47.800	404.624	452.424	400.966	219.511	267.311
år 25	668.277	100.242	23.056	77.186	11.578	733.885	0	237.045	-47.800	449.040	496.840	440.331	245.754	293.554
år 26	733.885	110.083	25.319	84.764	12.715	805.934	0	260.317	-47.800	497.817	545.617	483.561	274.574	322.374
år 27	805.934	120.890	27.805	93.085	13.963	885.057	0	285.873	-47.800	551.383	599.183	531.034	306.223	354.023
år 28	885.057	132.759	30.534	102.224	15.334	971.947	0	313.939	-47.800	610.208	658.008	583.168	340.979	388.779
år 29	971.947	145.792	33.532	112.260	16.839	1.067.368	0	344.760	-47.800	674.808	722.608	640.421	379.147	426.947
år 30	1.067.368	160.105	36.824	123.281	18.492	1.172.157	0	378.607	-47.800	745.750	793.550	703.294	421.063	468.863
år 31	1.172.157	175.824	40.439	135.384	20.308	1.287.234	0	415.776	-47.800	823.657	871.457	772.340	467.093	514.893
år 32	1.287.234	193.085	44.410	148.675	22.301	1.413.608	0	456.595	-47.800	909.212	957.012	848.165	517.643	565.443
år 33	1.413.608	212.041	48.769	163.272	24.491	1.552.389	0	501.422	-47.800	1.003.167	1.050.967	931.433	573.155	620.955
år 34	1.552.389	232.858	53.557	179.301	26.895	1.704.794	0	550.649	-47.800	1.106.346	1.154.146	1.022.877	634.118	681.918
år 35	1.704.794	255.719	58.815	196.904	29.536	1.872.163	0	604.709	-47.800	1.219.654	1.267.454	1.123.298	701.065	748.865
år 36	1.872.163	280.824	64.590	216.235	32.435	2.055.962	0	664.076	-47.800	1.344.086	1.391.886	1.233.577	774.585	822.385
år 37	2.055.962	308.394	70.931	237.464	35.620	2.257.806	0	729.271	-47.800	1.480.735	1.528.535	1.354.684	855.323	903.123
år 38	2.257.806	338.671	77.894	260.777	39.116	2.479.466	0	800.868	-47.800	1.630.799	1.678.599	1.487.680	943.987	991.787
år 39	2.479.466	371.920	85.542	286.378	42.957	2.722.888	0	879.493	-47.800	1.795.595	1.843.395	1.633.733	1.041.355	1.089.155
år 40	2.722.888	408.433	93.940	314.494	47.174	2.990.208	0	965.837	-47.800	1.976.571	2.024.371	1.794.125	1.148.283	1.196.083

Bilag O

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 5%

Forudsætninger

Skattemiljø	Person
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt i kr.	47.800
Årligt afkast	5,00%
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	47.800	2.390	1.004	49.186	-47.800	1.386	49.186
år 2	49.186	2.459	1.033	50.613	-47.800	2.813	50.613
år 3	50.613	2.531	1.063	52.080	-47.800	4.280	52.080
år 4	52.080	2.604	1.094	53.591	-47.800	5.791	53.591
år 5	53.591	2.680	1.125	55.145	-47.800	7.345	55.145
år 6	55.145	2.757	1.158	56.744	-47.800	8.944	56.744
år 7	56.744	2.837	1.192	58.390	-47.800	10.590	58.390
år 8	58.390	2.919	1.226	60.083	-47.800	12.283	60.083
år 9	60.083	3.004	1.262	61.825	-47.800	14.025	61.825
år 10	61.825	3.091	1.298	63.618	-47.800	15.818	63.618
år 11	63.618	3.181	1.336	65.463	-47.800	17.663	65.463
år 12	65.463	3.273	1.375	67.362	-47.800	19.562	67.362
år 13	67.362	3.368	1.415	69.315	-47.800	21.515	69.315
år 14	69.315	3.466	1.456	71.325	-47.800	23.525	71.325
år 15	71.325	3.566	1.498	73.394	-47.800	25.594	73.394
år 16	73.394	3.670	1.541	75.522	-47.800	27.722	75.522
år 17	75.522	3.776	1.586	77.712	-47.800	29.912	77.712
år 18	77.712	3.886	1.632	79.966	-47.800	32.166	79.966
år 19	79.966	3.998	1.679	82.285	-47.800	34.485	82.285
år 20	82.285	4.114	1.728	84.671	-47.800	36.871	84.671
år 21	84.671	4.234	1.778	87.127	-47.800	39.327	87.127
år 22	87.127	4.356	1.830	89.653	-47.800	41.853	89.653
år 23	89.653	4.483	1.883	92.253	-47.800	44.453	92.253
år 24	92.253	4.613	1.937	94.929	-47.800	47.129	94.929
år 25	94.929	4.746	1.993	97.681	-47.800	49.881	97.681
år 26	97.681	4.884	2.051	100.514	-47.800	52.714	100.514
år 27	100.514	5.026	2.111	103.429	-47.800	55.629	103.429
år 28	103.429	5.171	2.172	106.429	-47.800	58.629	106.429
år 29	106.429	5.321	2.235	109.515	-47.800	61.715	109.515
år 30	109.515	5.476	2.300	112.691	-47.800	64.891	112.691
år 31	112.691	5.635	2.367	115.959	-47.800	68.159	115.959
år 32	115.959	5.798	2.435	119.322	-47.800	71.522	119.322
år 33	119.322	5.966	2.506	122.782	-47.800	74.982	122.782
år 34	122.782	6.139	2.578	126.343	-47.800	78.543	126.343
år 35	126.343	6.317	2.653	130.007	-47.800	82.207	130.007
år 36	130.007	6.500	2.730	133.777	-47.800	85.977	133.777
år 37	133.777	6.689	2.809	137.657	-47.800	89.857	137.657
år 38	137.657	6.883	2.891	141.649	-47.800	93.849	141.649
år 39	141.649	7.082	2.975	145.756	-47.800	97.956	145.756
år 40	145.756	7.288	3.061	149.983	-47.800	102.183	149.983

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 5%

Forudsætninger

Skattemiljø	Selskab
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt i kr.	47.800
Årligt afkast	5,00%
Selskabsskattesats	25,00%
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation i selskab	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst) i selskab	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	47.800	2.390	598	49.593	-47.800	1.793	753	1.040	48.840
år 2	49.593	2.480	620	51.452	-47.800	3.652	1.534	2.118	49.918
år 3	51.452	2.573	643	53.382	-47.800	5.582	2.344	3.237	51.037
år 4	53.382	2.669	667	55.383	-47.800	7.583	3.185	4.398	52.198
år 5	55.383	2.769	692	57.460	-47.800	9.660	4.057	5.603	53.403
år 6	57.460	2.873	718	59.615	-47.800	11.815	4.962	6.853	54.653
år 7	59.615	2.981	745	61.851	-47.800	14.051	5.901	8.149	55.949
år 8	61.851	3.093	773	64.170	-47.800	16.370	6.875	9.495	57.295
år 9	64.170	3.209	802	66.576	-47.800	18.776	7.886	10.890	58.690
år 10	66.576	3.329	832	69.073	-47.800	21.273	8.935	12.338	60.138
år 11	69.073	3.454	863	71.663	-47.800	23.863	10.023	13.841	61.641
år 12	71.663	3.583	896	74.351	-47.800	26.551	11.151	15.399	63.199
år 13	74.351	3.718	929	77.139	-47.800	29.339	12.322	17.017	64.817
år 14	77.139	3.857	964	80.032	-47.800	32.232	13.537	18.694	66.494
år 15	80.032	4.002	1.000	83.033	-47.800	35.233	14.798	20.435	68.235
år 16	83.033	4.152	1.038	86.146	-47.800	38.346	16.106	22.241	70.041
år 17	86.146	4.307	1.077	89.377	-47.800	41.577	17.462	24.115	71.915
år 18	89.377	4.469	1.117	92.729	-47.800	44.929	18.870	26.059	73.859
år 19	92.729	4.636	1.159	96.206	-47.800	48.406	20.330	28.075	75.875
år 20	96.206	4.810	1.203	99.814	-47.800	52.014	21.846	30.168	77.968
år 21	99.814	4.991	1.248	103.557	-47.800	55.757	23.418	32.339	80.139
år 22	103.557	5.178	1.294	107.440	-47.800	59.640	25.049	34.591	82.391
år 23	107.440	5.372	1.343	111.469	-47.800	63.669	26.741	36.928	84.728
år 24	111.469	5.573	1.393	115.649	-47.800	67.849	28.497	39.353	87.153
år 25	115.649	5.782	1.446	119.986	-47.800	72.186	30.318	41.868	89.668
år 26	119.986	5.999	1.500	124.485	-47.800	76.685	32.208	44.478	92.278
år 27	124.485	6.224	1.556	129.154	-47.800	81.354	34.169	47.185	94.985
år 28	129.154	6.458	1.614	133.997	-47.800	86.197	36.203	49.994	97.794
år 29	133.997	6.700	1.675	139.022	-47.800	91.222	38.313	52.909	100.709
år 30	139.022	6.951	1.738	144.235	-47.800	96.435	40.503	55.932	103.732
år 31	144.235	7.212	1.803	149.644	-47.800	101.844	42.774	59.069	106.869
år 32	149.644	7.482	1.871	155.256	-47.800	107.456	45.131	62.324	110.124
år 33	155.256	7.763	1.941	161.078	-47.800	113.278	47.577	65.701	113.501
år 34	161.078	8.054	2.013	167.118	-47.800	119.318	50.114	69.204	117.004
år 35	167.118	8.356	2.089	173.385	-47.800	125.585	52.746	72.839	120.639
år 36	173.385	8.669	2.167	179.887	-47.800	132.087	55.477	6.610	124.410
år 37	179.887	8.994	2.249	186.633	-47.800	1 8.833	58.310	80.523	128.323
år 38	186.633	9.332	2.333	193.631	-47.800	145.831	61.249	84.582	132.382
år 39	193.631	9.682	2.420	200.893	-47.800	153.093	64.299	88.794	136.594
år 40	200.893	10.045	2.511	208.426	-47.800	160.626	67.463	93.163	140.963

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 5%

Forudsætninger

Skattemiljø	Pension
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Fradragsværdi ved indbetaling	52,20%
Investeringsbeløb i kr. incl. investering af beløb som fradragsværdien giver	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt	100.000
Årligt afkast	5,00%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3,00%
Pensionsafkastskat	15,00%
Personskat ved udbetaling	32,30%
Udligningsskat	Ingen

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	ÅOK	Årligt afkast efter ÅOK	Skat ved realisation i pensions-institut	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investering	Personskat ved udbetaling	Oprindelig investering	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug	60% afgift ved udbetaling før tid	Afkast efter afgift (Netto gevinst ved udbetaling før tid)	Til forbrug
år 1	100.000	5.000	3.150	1.850	278	101.573	0	32.808	-47.800	20.965	68.765	60.944	-7.171	40.629
år 2	101.573	5.079	3.200	1.879	282	103.170	0	33.324	-47.800	22.046	69.846	61.902	-6.532	41.268
år 3	103.170	5.158	3.250	1.909	286	104.792	0	33.848	-47.800	23.144	70.944	62.875	-5.883	41.917
år 4	104.792	5.240	3.301	1.939	291	106.440	0	34.380	-47.800	24.260	72.060	63.864	-5.224	42.576
år 5	106.440	5.322	3.353	1.969	295	108.114	0	34.921	-47.800	25.393	73.193	64.868	-4.555	43.245
år 6	108.114	5.406	3.406	2.000	300	109.814	0	35.470	-47.800	26.544	74.344	65.888	-3.874	43.926
år 7	109.814	5.491	3.459	2.032	305	111.541	0	36.028	-47.800	27.713	75.513	66.924	-3.184	44.616
år 8	111.541	5.577	3.514	2.064	310	113.295	0	36.594	-47.800	28.900	76.700	67.977	-2.482	45.318
år 9	113.295	5.665	3.569	2.096	314	115.076	0	37.170	-47.800	30.107	77.907	69.046	-1.770	46.030
år 10	115.076	5.754	3.625	2.129	319	116.886	0	37.754	-47.800	31.332	79.132	70.131	-1.046	46.754
år 11	116.886	5.844	3.682	2.162	324	118.724	0	38.348	-47.800	32.576	80.376	71.234	-311	47.489
år 12	118.724	5.936	3.740	2.196	329	120.591	0	38.951	-47.800	33.840	81.640	72.354	436	48.236
år 13	120.591	6.030	3.799	2.231	335	122.487	0	39.563	-47.800	35.124	82.924	73.492	1.195	48.995
år 14	122.487	6.124	3.858	2.266	340	124.413	0	40.185	-47.800	36.428	84.228	74.648	1.965	49.765
år 15	124.413	6.221	3.919	2.302	345	126.369	0	40.817	-47.800	37.752	85.552	75.822	2.748	50.548
år 16	126.369	6.318	3.981	2.338	351	128.357	0	41.459	-47.800	39.097	86.897	77.014	3.543	51.343
år 17	128.357	6.418	4.043	2.375	356	130.375	0	42.111	-47.800	40.464	88.264	78.225	4.350	52.150
år 18	130.375	6.519	4.107	2.412	362	132.425	0	42.773	-47.800	41.852	89.652	79.455	5.170	52.970
år 19	132.425	6.621	4.171	2.450	367	134.508	0	43.446	-47.800	43.262	91.062	80.705	6.003	53.803
år 20	134.508	6.725	4.237	2.488	373	136.623	0	44.129	-47.800	44.694	92.494	81.974	6.849	54.649
år 21	136.623	6.831	4.304	2.528	379	138.771	0	44.823	-47.800	46.148	93.948	83.263	7.708	55.508
år 22	138.771	6.939	4.371	2.567	385	140.953	0	45.528	-47.800	47.625	95.425	84.572	8.581	56.381
år 23	140.953	7.048	4.440	2.608	391	143.170	0	46.244	-47.800	49.126	96.926	85.902	9.468	57.268
år 24	143.170	7.158	4.510	2.649	397	145.421	0	46.971	-47.800	50.650	98.450	87.253	10.368	58.168
år 25	145.421	7.271	4.581	2.690	404	147.708	0	47.710	-47.800	52.198	99.998	88.625	11.283	59.083
år 26	147.708	7.385	4.653	2.733	410	150.031	0	48.460	-47.800	53.771	101.571	90.018	12.212	60.012
år 27	150.031	7.502	4.726	2.776	416	152.390	0	49.222	-47.800	55.368	103.168	91.434	13.156	60.956
år 28	152.390	7.619	4.800	2.819	423	154.786	0	49.996	-47.800	56.990	104.790	92.872	14.114	61.914
år 29	154.786	7.739	4.876	2.864	430	157.220	0	50.782	-47.800	58.638	106.438	94.332	15.088	62.888
år 30	157.220	7.861	4.952	2.909	436	159.692	0	51.581	-47.800	60.312	108.112	95.815	16.077	63.877
år 31	159.692	7.985	5.030	2.954	443	162.204	0	52.392	-47.800	62.012	109.812	97.322	17.081	64.881
år 32	162.204	8.110	5.109	3.001	450	164.754	0	53.216	-47.800	63.739	111.539	98.853	18.102	65.902
år 33	164.754	8.238	5.190	3.048	457	167.345	0	54.052	-47.800	65.493	113.293	100.407	19.138	66.938
år 34	167.345	8.367	5.271	3.096	464	169.976	0	54.902	-47.800	67.274	115.074	101.986	20.191	67.991
år 35	169.976	8.499	5.354	3.145	472	172.649	0	55.766	-47.800	69.084	116.884	103.590	21.260	69.060
år 36	172.649	8.632	5.438	3.194	479	175.364	0	56.643	-47.800	70.922	118.722	105.219	22.346	70.146
år 37	175.364	8.768	5.524	3.244	487	178.122	0	57.533	-47.800	72.789	120.589	106.873	23.449	71.249
år 38	178.122	8.906	5.611	3.295	494	180.923	0	58.438	-47.800	74.685	122.485	108.554	24.569	72.369
år 39	180.923	9.046	5.699	3.347	502	183.768	0	59.357	-47.800	76.611	124.411	110.261	25.707	73.507
år 40	183.768	9.188	5.789	3.400	510	186.658	0	60.290	-47.800	78 567	126 367	111 995	26 863	74 663

Bilag P

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 10%

Forudsætninger

Skattemiljø	Person
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt i kr.	47.800
Årligt afkast	10,00%
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	47.800	4.780	2.008	50.572	-47.800	2.772	50.572
år 2	50.572	5.057	2.124	53.506	-47.800	5.706	53.506
år 3	53.506	5.351	2.247	56.609	-47.800	8.809	56.609
år 4	56.609	5.661	2.378	59.892	-47.800	12.092	59.892
år 5	59.892	5.989	2.515	63.366	-47.800	15.566	63.366
år 6	63.366	6.337	2.661	67.041	-47.800	19.241	67.041
år 7	67.041	6.704	2.816	70.930	-47.800	23.130	70.930
år 8	70.930	7.093	2.979	75.044	-47.800	27.244	75.044
år 9	75.044	7.504	3.152	79.396	-47.800	31.596	79.396
år 10	79.396	7.940	3.335	84.001	-47.800	36.201	84.001
år 11	84.001	8.400	3.528	88.873	-47.800	41.073	88.873
år 12	88.873	8.887	3.733	94.028	-47.800	46.228	94.028
år 13	94.028	9.403	3.949	99.481	-47.800	51.681	99.481
år 14	99.481	9.948	4.178	105.251	-47.800	57.451	105.251
år 15	105.251	10.525	4.421	111.356	-47.800	63.556	111.356
år 16	111.356	11.136	4.677	117.814	-47.800	70.014	117.814
år 17	117.814	11.781	4.948	124.648	-47.800	76.848	124.648
år 18	124.648	12.465	5.235	131.877	-47.800	84.077	131.877
år 19	131.877	13.188	5.539	139.526	-47.800	91.726	139.526
år 20	139.526	13.953	5.860	147.619	-47.800	99.819	147.619
år 21	147.619	14.762	6.200	156.181	-47.800	108.381	156.181
år 22	156.181	15.618	6.560	165.239	-47.800	117.439	165.239
år 23	165.239	16.524	6.940	174.823	-47.800	127.023	174.823
år 24	174.823	17.482	7.343	184.963	-47.800	137.163	184.963
år 25	184.963	18.496	7.768	195.690	-47.800	147.890	195.690
år 26	195.690	19.569	8.219	207.040	-47.800	159.240	207.040
år 27	207.040	20.704	8.696	219.049	-47.800	171.249	219.049
år 28	219.049	21.905	9.200	231.754	-47.800	183.954	231.754
år 29	231.754	23.175	9.734	245.195	-47.800	197.395	245.195
år 30	245.195	24.520	10.298	259.417	-47.800	211.617	259.417
år 31	259.417	25.942	10.896	274.463	-47.800	226.663	274.463
år 32	274.463	27.446	11.527	290.382	-47.800	242.582	290.382
år 33	290.382	29.038	12.196	307.224	-47.800	259.424	307.224
år 34	307.224	30.722	12.903	325.043	-47.800	277.243	325.043
år 35	325.043	32.504	13.652	343.895	-47.800	296.095	343.895
år 36	343.895	34.390	14.444	363.841	-47.800	316.041	363.841
år 37	363.841	36.384	15.281	384.944	-47.800	337.144	384.944
år 38	384.944	38.494	16.168	407.271	-47.800	359.471	407.271
år 39	407.271	40.727	17.105	430.893	-47.800	83.093	430.893
år 40	430 893	43 089	18 097	455 884	-47 800	408 084	455 884

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 10%

Forudsætninger

Skattemiljø	Selskab
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt i kr.	47.800
Årligt afkast	10,00%
Selskabsskattesats	25,00%
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation i selskab	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst) i selskab	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	47.800	4.780	1.195	51.385	-47.800	3.585	1.506	2.079	49.879
år 2	51.385	5.139	1.285	55.239	-47.800	7.439	3.124	4.315	52.115
år 3	55.239	5.524	1.381	59.382	-47.800	11.582	4.864	6.717	54.517
år 4	59.382	5.938	1.485	63.835	-47.800	16.035	6.735	9.301	57.101
år 5	63.835	6.384	1.596	68.623	-47.800	20.823	8.746	12.077	59.877
år 6	68.623	6.862	1.716	73.770	-47.800	25.970	10.907	15.062	62.862
år 7	73.770	7.377	1.844	79.303	-47.800	31.503	13.231	18.271	66.071
år 8	79.303	7.930	1.983	85.250	-47.800	37.450	15.729	21.721	69.521
år 9	85.250	8.525	2.131	91.644	-47.800	43.844	18.414	25.430	73.230
år 10	91.644	9.164	2.291	98.517	-47.800	50.717	21.301	29.416	77.216
år 11	98.517	9.852	2.463	105.906	-47.800	58.106	24.405	33.702	81.502
år 12	105.906	10.591	2.648	113.849	-47.800	66.049	27.741	38.308	86.108
år 13	113.849	11.385	2.846	122.388	-47.800	74.588	31.327	43.261	91.061
år 14	122.388	12.239	3.060	131.567	-47.800	83.767	35.182	48.585	96.385
år 15	131.567	13.157	3.289	141.434	-47.800	93.634	39.326	54.308	102.108
år 16	141.434	14.143	3.536	152.042	-47.800	104.242	43.782	60.460	108.260
år 17	152.042	15.204	3.801	163.445	-47.800	115.645	48.571	67.074	114.874
år 18	163.445	16.345	4.086	175.703	-47.800	127.903	53.719	74.184	121.984
år 19	175.703	17.570	4.393	188.881	-47.800	141.081	59.254	81.827	129.627
år 20	188 881	18 888	4 722	203 047	-47 800	155 247	65 204	90 043	137 843
år 21	203.047	20.305	5.076	218.276	-47.800	170.476	71.600	98.876	146.676
år 22	218.276	21.828	5.457	234.647	-47.800	186.847	78.476	108.371	156.171
år 23	234.647	23.465	5.866	252.245	-47.800	204.445	85.867	118.578	166.378
år 24	252.245	25.225	6.306	271.163	-47.800	223.363	93.813	129.551	177.351
år 25	271.163	27.116	6.779	291.501	-47.800	243.701	102.354	141.346	189.146
år 26	291.501	29.150	7.288	313.363	-47.800	265.563	111.537	154.027	201.827
år 27	313.363	31.336	7.834	336.865	-47.800	289.065	121.407	167.658	215.458
år 28	336.865	33.687	8.422	62.130	-47.800	314.330	132.019	182.312	230.112
år 29	362.130	36.213	9.053	89.290	-47.800	341.490	143.426	198.064	245.864
år 30	389.290	38.929	9.732	418.487	-47.800	370.687	155.688	214.998	262.798
år 31	418.487	41.849	10.462	449.873	-47.800	402.073	168.871	233.203	281.003
år 32	449.873	44.987	11.247	483.614	-47.800	435.814	183.042	252.772	300.572
år 33	483.614	48.361	12.090	519.885	-47.800	472.085	198.276	273.809	321.609
år 34	519.885	51.988	12.997	558.876	-47.800	511.076	214.652	296.424	344.224
år 35	558.876	55.888	13.972	600.792	-47.800	552.992	232.257	320.735	368.535
år 36	600.792	60.079	15.020	645.851	-47.800	598.051	251.182	346.870	394.670
år 37	645.851	64.585	16.146	694.290	-47.800	646.490	271.526	374.964	422.764
år 38	694.290	69.429	17.357	746.362	-47.800	698.562	293.396	405.166	452.966
år 39	746.362	74.636	18.659	802.339	-47.800	54.539	316.906	437.633	485.433
år 40	802 339	80 234	20 058	862 515	-47 800	814 715	342 180	472 534	520 334

Titel Afkast efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 10%

Forudsætninger

Skattemiljø	Pension
Investeringsbeløb i kr.	47.800
Fradragsværdi en ved indbetaling	52,20%
Investeringsbeløb i kr. incl. investering af beløb som fradragsværdien giver	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Investeringsbeløb i alt	100.000
Årligt afkast	10,00%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3,00%
Pensionsafkastskat	15,00%
Personskat ved udbetaling	32,30%
Udligningsskat	Ingen

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	ÅOK	Årligt afkast efter ÅOK	Skat ved realisation i pensions-institut	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investering	Personskat ved udbetaling	Oprindelig investering	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug	60% afgift ved udbetaling før tid	Afkast efter afgift (Netto gevinst ved udbetaling før tid)	Til forbrug
år 1	100.000	10.000	3.300	6.700	1.005	105.695	0	34.139	-47.800	23.756	71.556	63.417	-5.522	42.278
år 2	105.695	10.570	3.488	7.082	1.062	111.714	0	36.084	-47.800	27.831	75.631	67.029	-3.114	44.686
år 3	111.714	11.171	3.687	7.485	1.123	118.076	0	38.139	-47.800	32.138	79.938	70.846	-569	47.231
år 4	118.076	11.808	3.897	7.911	1.187	124.801	0	40.311	-47.800	36.690	84.490	74.881	2.120	49.920
år 5	124.801	12.480	4.118	8.362	1.254	131.908	0	42.606	-47.800	41.502	89.302	79.145	4.963	52.763
år 6	131.908	13.191	4.353	8.838	1.326	139.421	0	45.033	-47.800	46.588	94.388	83.652	7.968	55.768
år 7	139.421	13.942	4.601	9.341	1.401	147.361	0	47.597	-47.800	51.963	99.763	88.416	11.144	58.944
år 8	147.361	14.736	4.863	9.873	1.481	155.753	0	50.308	-47.800	57.645	105.445	93.452	14.501	62.301
år 9	155.753	15.575	5.140	10.435	1.565	164.623	0	53.173	-47.800	63.650	111.450	98.774	18.049	65.849
år 10	164.623	16.462	5.433	11.030	1.654	173.998	0	56.201	-47.800	69.997	117.797	104.399	21.799	69.599
år 11	173.998	17.400	5.742	11.658	1.749	183.907	0	59.402	-47.800	76.705	124.505	110.344	25.763	73.563
år 12	183.907	18.391	6.069	12.322	1.848	194.381	0	62.785	-47.800	83.796	131.596	116.628	29.952	77.752
år 13	194.381	19.438	6.415	13.024	1.954	205.451	0	66.361	-47.800	91.290	139.090	123.270	34.380	82.180
år 14	205.451	20.545	6.780	13.765	2.065	217.151	0	70.140	-47.800	99.211	147.011	130.291	39.060	86.860
år 15	217.151	21.715	7.166	14.549	2.182	229.518	0	74.134	-47.800	107.584	155.384	137.711	44.007	91.807
år 16	229.518	22.952	7.574	15.378	2.307	242.589	0	78.356	-47.800	116.433	164.233	145.553	49.236	97.036
år 17	242.589	24.259	8.005	16.253	2.438	256.404	0	82.819	-47.800	125.786	173.586	153.843	54.762	102.562
år 18	256.404	25.640	8.461	17.179	2.577	271.007	0	87.535	-47.800	135.672	183.472	162.604	60.603	108.403
år 19	271.007	27.101	8.943	18.157	2.724	286.440	0	92.520	-47.800	146.120	193.920	171.864	66.776	114.576
år 20	286 440	28 644	9 453	19 192	2 879	302 753	0	97 789	-47 800	157 164	204 964	181 652	73 301	121 101
år 21	302.753	30.275	9.991	20.284	3.043	319.995	0	103.358	-47.800	168.837	216.637	191.997	80.198	127.998
år 22	319.995	32.000	10.560	21.440	3.216	338.219	0	109.245	-47.800	181.174	228.974	202.931	87.488	135.288
år 23	338.219	33.822	11.161	22.661	3.399	357.480	0	115.466	-47.800	194.214	242.014	214.488	95.192	142.992
år 24	357.480	35.748	11.797	23.951	3.593	377.839	0	122.042	-47.800	207.997	255.797	226.703	103.336	151.136
år 25	377.839	37.784	12.469	25.315	3.797	399.357	0	128.992	-47.800	222.565	270.365	239.614	111.943	159.743
år 26	399.357	39.936	13.179	26.757	4.014	422.100	0	136.338	-47.800	237.962	285.762	253.260	121.040	168.840
år 27	422.100	42.210	13.929	28.281	4.242	446.139	0	144.103	-47.800	254.236	302.036	267.683	130.656	178.456
år 28	446.139	44.614	14.723	29.891	4.484	471.546	0	152.309	-47.800	271.437	319.237	282.928	140.819	188.619
år 29	471.546	47.155	15.561	31.594	4.739	498.401	0	160.984	-47.800	289.617	337.417	299.041	151.560	199.360
år 30	498.401	49.840	16.447	33.393	5.009	526.785	0	170.152	-47.800	308.833	356.633	316.071	162.914	210.714
år 31	526.785	52.678	17.384	35.295	5.294	556.785	0	179.842	-47.800	329.144	376.944	334.071	174.914	222.714
år 32	556.785	55.679	18.374	37.305	5.596	588.494	0	190.084	-47.800	350.611	398.411	353.097	187.598	235.398
år 33	588.494	58.849	19.420	39.429	5.914	622.009	0	200.909	-47.800	373.300	421.100	373.205	201.004	248.804
år 34	622.009	62.201	20.526	41.675	6.251	657.432	0	212.351	-47.800	397.282	445.082	394.459	215.173	262.973
år 35	657.432	65.743	21.695	44.048	6.607	694.873	0	224.444	-47.800	422.629	470.429	416.924	230.149	277.949
år 36	694.873	69.487	22.931	46.556	6.983	734.446	0	237.226	-47.800	449.420	497.220	440.668	245.978	293.778
år 37	734.446	73.445	24.237	49.208	7.381	776.273	0	250.736	-47.800	477.737	525.537	465.764	262.709	310.509
år 38	776.273	77.627	25.617	52.010	7.802	820.482	0	265.016	-47.800	507.666	555.466	492.289	280.393	328.193
år 39	820.482	82.048	27.076	54.972	8.246	867.208	0	280.108	-47.800	539.300	587.100	520.325	299.083	346.883
år 40	867 208	86 721	28 618	58 103	8 715	916 596	0	296 060	-47 800	572 735	620 535	549 957	318 838	366 638

Bilag Q

Investering i aktier med variabel holdingperiode

Forudsætninger:

Afkast før skat i %	10%
Investeringsbeløb (person / selskab) i t.kr.	48
Investeringsbeløb (pension) i t.kr.	100
Marginalskat på aktieindkomst:	42%
Selskabsskattesats	25%
Pensionsafkastskat	15%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3%

Holdingperiode	Afkast efter skat			Årlig forrentning efter skat i %			Effektiv skattesats i %		
	Person	Selskab	Pension	Person	Selskab	Pension	Person	Selskab	Pension
1	3	2	3	5,80	4,35	5,70	42,00	56,50	43,05
2	6	4	6	5,92	4,42	5,70	40,85	55,84	43,05
3	9	7	9	6,03	4,48	5,70	39,71	55,19	43,05
4	13	9	12	6,14	4,54	5,70	38,60	54,55	43,05
5	17	12	15	6,25	4,61	5,70	37,50	53,91	43,05
6	21	15	19	6,36	4,67	5,70	36,42	53,29	43,05
7	26	18	23	6,46	4,73	5,70	35,37	52,67	43,05
8	32	22	27	6,57	4,79	5,70	34,33	52,06	43,05
9	38	25	31	6,67	4,85	5,70	33,33	51,46	43,05
10	44	29	35	6,76	4,91	5,70	32,35	50,87	43,05
11	51	34	40	6,86	4,97	5,70	31,40	50,30	43,05
12	59	38	45	6,95	5,03	5,70	30,47	49,73	43,05
13	68	43	50	7,04	5,08	5,70	29,58	49,17	43,05
14	78	49	56	7,13	5,14	5,70	28,71	48,63	43,05
15	88	54	62	7,21	5,19	5,70	27,86	48,10	43,05
16	100	60	68	7,29	5,24	5,70	27,05	47,58	43,05
17	112	67	75	7,37	5,29	5,70	26,26	47,07	43,05
18	126	74	82	7,45	5,34	5,70	25,51	46,57	43,05
19	142	82	89	7,52	5,39	5,70	24,78	46,09	43,05
20	159	90	97	7,59	5,44	5,70	24,07	45,62	43,05
21	177	99	105	7,66	5,48	5,70	23,39	45,16	43,05
22	198	108	114	7,73	5,53	5,70	22,74	44,71	43,05
23	221	119	123	7,79	5,57	5,70	22,11	44,28	43,05
24	245	130	133	7,85	5,61	5,70	21,50	43,85	43,05
25	273	141	143	7,91	5,66	5,70	20,92	43,44	43,05
26	303	154	154	7,96	5,70	5,70	20,36	43,04	43,05
27	336	168	165	8,02	5,74	5,70	19,82	42,65	43,05
28	372	182	178	8,07	5,77	5,70	19,30	42,27	43,05
29	412	198	190	8,12	5,81	5,70	18,81	41,90	43,05
30	456	215	204	8,17	5,85	5,70	18,33	41,54	43,05

Bilag R

Investering i aktier med variabel holdingperiode	
Forudsætninger:	
Afkast før skat i %	10%
Investeringsbeløb (person / selskab) i t.kr.	48
Investeringsbeløb (pension) i t.kr.	100
Marginalskat på aktieindkomst:	42%
Selskabsskattesats	25%
Pensionsafkastskat	15%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	0%

Holdingperiode	Afkast efter skat			Årlig forrentning efter skat i %			Effektiv skattesats i %		
	Person	Selskab	Pension	Person	Selskab	Pension	Person	Selskab	Pension
1	3	2	4	5,80	4,35	8,50	42,00	56,50	15,00
2	6	4	8	5,92	4,42	8,50	40,85	55,84	15,00
3	9	7	13	6,03	4,48	8,50	39,71	55,19	15,00
4	13	9	18	6,14	4,54	8,50	38,60	54,55	15,00
5	17	12	24	6,25	4,61	8,50	37,50	53,91	15,00
6	21	15	30	6,36	4,67	8,50	36,42	53,29	15,00
7	26	18	37	6,46	4,73	8,50	35,37	52,67	15,00
8	32	22	44	6,57	4,79	8,50	34,33	52,06	15,00
9	38	25	52	6,67	4,85	8,50	33,33	51,46	15,00
10	44	29	60	6,76	4,91	8,50	32,35	50,87	15,00
11	51	34	69	6,86	4,97	8,50	31,40	50,30	15,00
12	59	38	79	6,95	5,03	8,50	30,47	49,73	15,00
13	68	43	90	7,04	5,08	8,50	29,58	49,17	15,00
14	78	49	102	7,13	5,14	8,50	28,71	48,63	15,00
15	88	54	115	7,21	5,19	8,50	27,86	48,10	15,00
16	100	60	129	7,29	5,24	8,50	27,05	47,58	15,00
17	112	67	144	7,37	5,29	8,50	26,26	47,07	15,00
18	126	74	160	7,45	5,34	8,50	25,51	46,57	15,00
19	142	82	177	7,52	5,39	8,50	24,78	46,09	15,00
20	159	90	197	7,59	5,44	8,50	24,07	45,62	15,00
21	177	99	217	7,66	5,48	8,50	23,39	45,16	15,00
22	198	108	240	7,73	5,53	8,50	22,74	44,71	15,00
23	221	119	264	7,79	5,57	8,50	22,11	44,28	15,00
24	245	130	291	7,85	5,61	8,50	21,50	43,85	15,00
25	273	141	320	7,91	5,66	8,50	20,92	43,44	15,00
26	303	154	351	7,96	5,70	8,50	20,36	43,04	15,00
27	336	168	385	8,02	5,74	8,50	19,82	42,65	15,00
28	372	182	422	8,07	5,77	8,50	19,30	42,27	15,00
29	412	198	461	8,12	5,81	8,50	18,81	41,90	15,00
30	456	215	505	8,17	5,85	8,50	18,33	41,54	15,00
31	504	233	552	8,21	5,88	8,50	17,87	41,20	15,00
32	558	253	603	8,26	5,91	8,50	17,43	40,86	15,00
33	616	274	658	8,30	5,95	8,50	17,00	40,53	15,00
34	681	296	718	8,34	5,98	8,50	16,59	40,21	15,00
35	751	321	783	8,38	6,01	8,50	16,20	39,91	15,00
36	829	347	854	8,42	6,04	8,50	15,82	39,61	15,00
37	915	375	930	8,45	6,07	8,50	15,46	39,32	15,00
38	1.009	405	1 013	8,49	6,10	8,50	15,11	39,04	15,00
39	1.113	438	1.103	8,52	6,12	8,50	14,77	38,76	15,00
40	1.227	473	1 201	8,56	6,15	8,50	14,45	38,50	15,00
41	1.353	510	1 308	8,59	6,18	8,50	14,14	38,24	15,00
42	1.491	550	1.423	8,62	6,20	8,50	13,83	37,99	15,00
43	1.642	594	1 548	8,65	6,23	8,50	13,55	37,75	15,00
44	1.809	640	1.683	8,67	6,25	8,50	13,27	37,51	15,00
45	1.993	690	1 831	8,70	6,27	8,50	13,00	37,28	15,00
46	2.195	744	1 990	8,73	6,29	8,50	12,74	37,06	15,00
47	2.417	802	2.163	8,75	6,32	8,50	12,49	36,85	15,00
48	2.662	864	2 351	8,78	6,34	8,50	12,24	36,64	15,00
49	2.931	931	2 555	8,80	6,36	8,50	12,01	36,43	15,00
50	3.227	1 003	2.777	8 82	6 38	8 50	11 79	36 24	15 00

Bilag S

Investering i aktier med variabel holdingperiode

Forudsætninger:

Afkast før skat i %	5%
Investeringsbeløb (person / selskab) i t kr	48
Investeringsbeløb (pension) i t kr	100
Marginalskat på aktieindkomst:	42%
Selskabsskattesats	25%
Pensionsafkastskat	15%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	0%

Holdingperiode	Afkast efter skat			Årlig forrentning efter skat i %			Effektiv skattesats i %		
	Person	Selskab	Pension	Person	Selskab	Pension	Person	Selskab	Pension
1	1	1	2	2,90	2,17	4,25	42,00	56,50	15,00
2	3	2	4	2,93	2,19	4,25	41,41	56,16	15,00
3	4	3	6	2,96	2,21	4,25	40,82	55,83	15,00
4	6	4	9	2,99	2,23	4,25	40,24	55,50	15,00
5	8	6	11	3,02	2,24	4,25	39,66	55,17	15,00
6	9	7	14	3,05	2,26	4,25	39,08	54,84	15,00
7	11	8	16	3,07	2,27	4,25	38,51	54,51	15,00
8	13	9	19	3,10	2,29	4,25	37,94	54,19	15,00
9	15	11	22	3,13	2,31	4,25	37,38	53,86	15,00
10	17	12	25	3,16	2,32	4,25	36,83	53,54	15,00
11	20	14	28	3,19	2,34	4,25	36,28	53,23	15,00
12	22	15	31	3,21	2,35	4,25	35,73	52,91	15,00
13	25	17	34	3,24	2,37	4,25	35,20	52,60	15,00
14	27	19	38	3,27	2,39	4,25	34,67	52,28	15,00
15	30	20	41	3,29	2,40	4,25	34,14	51,97	15,00
16	33	22	45	3,32	2,42	4,25	33,62	51,67	15,00
17	36	24	49	3,34	2,43	4,25	33,11	51,36	15,00
18	39	26	53	3,37	2,45	4,25	32,61	51,06	15,00
19	42	28	58	3,39	2,46	4,25	32,11	50,77	15,00
20	46	30	62	3,42	2,48	4,25	31,62	50,47	15,00
21	50	32	67	3,44	2,49	4,25	31,13	50,18	15,00
22	53	35	72	3,47	2,51	4,25	30,66	49,89	15,00
23	57	37	77	3,49	2,52	4,25	30,19	49,60	15,00
24	62	39	82	3,51	2,53	4,25	29,73	49,32	15,00
25	66	42	88	3,54	2,55	4,25	29,27	49,03	15,00
26	71	44	93	3,56	2,56	4,25	28,83	48,76	15,00
27	76	47	99	3,58	2,58	4,25	28,39	48,48	15,00
28	81	50	106	3,60	2,59	4,25	27,95	48,21	15,00
29	86	53	112	3,62	2,60	4,25	27,53	47,94	15,00
30	92	56	119	3,64	2,62	4,25	27,11	47,67	15,00
31	98	59	126	3,66	2,63	4,25	26,70	47,41	15,00
32	104	62	133	3,69	2,64	4,25	26,30	47,15	15,00
33	111	66	141	3,70	2,66	4,25	25,90	46,90	15,00
34	118	69	149	3,72	2,67	4,25	25,51	46,64	15,00
35	125	73	157	3,74	2,68	4,25	25,13	46,39	15,00
36	133	77	166	3,76	2,69	4,25	24,76	46,15	15,00
37	141	81	175	3,78	2,70	4,25	24,39	45,90	15,00
38	149	85	185	3,80	2,72	4,25	24,03	45,66	15,00
39	158	89	195	3,82	2,73	4,25	23,67	45,42	15,00
40	167	93	205	3,83	2,74	4,25	23,33	45,19	15,00
41	177	98	216	3,85	2,75	4,25	22,99	44,96	15,00
42	187	102	227	3,87	2,76	4,25	22,65	44,73	15,00
43	198	107	238	3,88	2,77	4,25	22,33	44,50	15,00
44	210	112	251	3,90	2,79	4,25	22,01	44,28	15,00
45	221	118	263	3,92	2,80	4,25	21,69	44,06	15,00
46	234	123	276	3,93	2,81	4,25	21,38	43,85	15,00
47	247	129	290	3,95	2,82	4,25	21,08	43,63	15,00
48	261	135	305	3,96	2,83	4,25	20,78	43,42	15,00
49	275	141	320	3,98	2,84	4,25	20,49	43,22	15,00
50	290	147	335	3,99	2,85	4,25	20,21	43,01	15,00
51	306	154	352	4,00	2,86	4,25	19,93	42,81	15,00
52	323	160	368	4,02	2,87	4,25	19,66	42,61	15,00
53	340	167	386	4,03	2,88	4,25	19,39	42,42	15,00
54	359	175	405	4,04	2,89	4,25	19,13	42,23	15,00
55	378	182	424	4,06	2,90	4,25	18,87	42,04	15,00
56	398	190	444	4,07	2,91	4,25	18,62	41,85	15,00
57	420	198	465	4,08	2,92	4,25	18,37	41,67	15,00
58	442	207	487	4,09	2,93	4,25	18,13	41,48	15,00
59	465	216	509	4,11	2,93	4,25	17,89	41,30	15,00
60	490	225	533	4,12	2,94	4,25	17,66	41,13	15,00
61	516	234	558	4,13	2,95	4,25	17,43	40,96	15,00
62	543	244	583	4,14	2,96	4,25	17,21	40,78	15,00
63	572	254	610	4,15	2,97	4,25	16,99	40,62	15,00
64	602	265	638	4,16	2,98	4,25	16,78	40,45	15,00
65	633	276	667	4,17	2,99	4,25	16,57	40,29	15,00
66	666	287	698	4,18	2,99	4,25	16,36	40,13	15,00
67	701	299	729	4,19	3,00	4,25	16,16	39,97	15,00
68	737	311	762	4,20	3,01	4,25	15,96	39,81	15,00
69	776	324	797	4,21	3,02	4,25	15,77	39,66	15,00
70	816	337	833	4,22	3,02	4,25	15,58	39,51	15,00
71	858	351	870	4,23	3,03	4,25	15,39	39,36	15,00
72	902	365	909	4,24	3,04	4,25	15,21	39,21	15,00
73	949	380	950	4,25	3,05	4,25	15,03	39,07	15,00
74	998	395	992	4,26	3,05	4,25	14,86	38,93	15,00
75	1 049	411	1 036	4,27	3,06	4,25	14,68	38,79	15,00
76	1 103	427	1 083	4,27	3,07	4,25	14,51	38,65	15,00
77	1 159	444	1 131	4,28	3,07	4,25	14,35	38,51	15,00
78	1 219	462	1 181	4,29	3,08	4,25	14,19	38,38	15,00
79	1 281	480	1 233	4,30	3,09	4,25	14,03	38,25	15,00
80	1 346	499	1 287	4,31	3,09	4,25	13,87	38,12	15,00
81	1 415	519	1 344	4,31	3,10	4,25	13,72	37,99	15,00
82	1 487	540	1 403	4,32	3,11	4,25	13,57	37,86	15,00
83	1 563	561	1 465	4,33	3,11	4,25	13,42	37,74	15,00
84	1 642	583	1 529	4,34	3,12	4,25	13,28	37,62	15,00
85	1 726	606	1 596	4,34	3,13	4,25	13,14	37,50	15,00
86	1 814	630	1 666	4,35	3,13	4,25	13,00	37,38	15,00
87	1 906	654	1 739	4,36	3,14	4,25	12,86	37,26	15,00
88	2 002	680	1 815	4,36	3,14	4,25	12,73	37,15	15,00
89	2 104	706	1 894	4,37	3,15	4,25	12,59	37,04	15,00
90	2 210	734	1 976	4,38	3,15	4,25	12,46	36,92	15,00
91	2 322	763	2 063	4,38	3,16	4,25	12,34	36,82	15,00
92	2 440	792	2 152	4,39	3,16	4,25	12,21	36,71	15,00
93	2 563	823	2 246	4,40	3,17	4,25	12,09	36,60	15,00
94	2 693	855	2 343	4,40	3,18	4,25	11,97	36,50	15,00
95	2 829	888	2 445	4,41	3,18	4,25	11,85	36,39	15,00
96	2 972	922	2 551	4,41	3,19	4,25	11,74	36,29	15,00
97	3 122	958	2 661	4,42	3,19	4,25	11,62	36,19	15,00
98	3 279	995	2 776	4,42	3,20	4,25	11,51	36,09	15,00
99	3 444	1 033	2 896	4,43	3,20	4,25	11,40	36,00	15,00
100	3 618	1 073	3 021	4,44	3,21	4,25	11,29	35,90	15,00

Bilag T

Titel: Formue efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 5%

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Person
Initialt investeringsbeløb i kr.:	100.000
Marginalskat på personlig indkomst:	52 20%
Arbejdsmarkedsbidrag:	8%
Investeringsbeløb i kr.:	43.976
Årligt afkast:	5 00%
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	43.976	2.199	923	45.251	-43.976	1.275	45.251
år 2	45.251	2.263	950	46.564	-43.976	2.588	46.564
år 3	46.564	2.328	978	47.914	-43.976	3.938	47.914
år 4	47.914	2.396	1.006	49.303	-43.976	5.327	49.303
år 5	49.303	2.465	1.035	50.733	-43.976	6.757	50.733
år 6	50.733	2.537	1.065	52.205	-43.976	8.229	52.205
år 7	52.205	2.610	1.096	53.718	-43.976	9.742	53.718
år 8	53.718	2.686	1.128	55.276	-43.976	11.300	55.276
år 9	55.276	2.764	1.161	56.879	-43.976	12.903	56.879
år 10	56.879	2.844	1.194	58.529	-43.976	14.553	58.529
år 11	58.529	2.926	1.229	60.226	-43.976	16.250	60.226
år 12	60.226	3.011	1.265	61.973	-43.976	17.997	61.973
år 13	61.973	3.099	1.301	63.770	-43.976	19.794	63.770
år 14	63.770	3.188	1.339	65.619	-43.976	21.643	65.619
år 15	65.619	3.281	1.378	67.522	-43.976	23.546	67.522
år 16	67.522	3.376	1.418	69.480	-43.976	25.504	69.480
år 17	69.480	3.474	1.459	71.495	-43.976	27.519	71.495
år 18	71.495	3.575	1.501	73.569	-43.976	29.593	73.569
år 19	73.569	3.678	1.545	75.702	-43.976	31.726	75.702
år 20	75 702	3 785	1 590	77 897	-43 976	33 921	77 897
år 21	77.897	3.895	1.636	80.156	-43.976	36.180	80.156
år 22	80.156	4.008	1.683	82.481	-43.976	38.505	82.481
år 23	82.481	4.124	1.732	84.873	-43.976	40.897	84.873
år 24	84.873	4.244	1.782	87.334	-43.976	43.358	87.334
år 25	87.334	4.367	1.834	89.867	-43.976	45.891	89.867
år 26	89.867	4.493	1.887	92.473	-43.976	48.497	92.473
år 27	92.473	4.624	1.942	95.155	-43.976	51.179	95.155
år 28	95.155	4.758	1.998	97.914	-43.976	53.938	97.914
år 29	97.914	4.896	2.056	100.754	-43.976	56.778	100.754
år 30	100.754	5.038	2.116	103.676	-43.976	59.700	103.676
år 31	103.676	5.184	2.177	106.682	-43.976	62.706	106.682
år 32	106.682	5.334	2.240	109.776	-43.976	65.800	109.776
år 33	109.776	5.489	2.305	112.960	-43.976	68.984	112.960
år 34	112.960	5.648	2.372	116.235	-43.976	72.259	116.235
år 35	116.235	5.812	2.441	119.606	-43.976	75.630	119.606
år 36	119.606	5.980	2.512	123.075	-43.976	79.099	123.075
år 37	123.075	6.154	2.585	126.644	-43.976	82.668	126.644
år 38	126.644	6.332	2.660	130.317	-43.976	86.341	130.317
år 39	130.317	6.516	2.737	134.096	-43.976	90.120	134.096
år 40	134 096	6 705	2 816	137 985	-43 976	94 009	137 985

Titel: Formue efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 5%

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Selskab
Initialt investeringsbeløb i kr.:	100.000
Selskabsskattesats:	25 00%
Investeringsbeløb i kr.:	75.000
Årligt afkast:	5 00%
Marginalskat på aktieindkomst:	42 00%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb	Netto gevinst i selskab	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	75.000	3.750	938	77.813	-75.000	2.813	1.181	1.631	45.131
år 2	77.813	3.891	973	80.730	-75.000	5.730	2.407	3.324	46.824
år 3	80.730	4.037	1.009	83.758	-75.000	8.758	3.678	5.080	48.580
år 4	83.758	4.188	1.047	86.899	-75.000	11.899	4.997	6.901	50.401
år 5	86.899	4.345	1.086	90.157	-75.000	15.157	6.366	8.791	52.291
år 6	90.157	4.508	1.127	93.538	-75.000	18.538	7.786	10.752	54.252
år 7	93.538	4.677	1.169	97.046	-75.000	22.046	9.259	12.787	56.287
år 8	97.046	4.852	1.213	100.685	-75.000	25.685	10.788	14.897	58.397
år 9	100.685	5.034	1.259	104.461	-75.000	29.461	12.374	17.087	60.587
år 10	104.461	5.223	1.306	108.378	-75.000	33.378	14.019	19.359	62.859
år 11	108.378	5.419	1.355	112.442	-75.000	37.442	15.726	21.717	65.217
år 12	112.442	5.622	1.406	116.659	-75.000	41.659	17.497	24.162	67.662
år 13	116.659	5.833	1.458	121.034	-75.000	46.034	19.334	26.700	70.200
år 14	121.034	6.052	1.513	125.573	-75.000	50.573	21.240	29.332	72.832
år 15	125.573	6.279	1.570	130.282	-75.000	55.282	23.218	32.063	75.563
år 16	130.282	6.514	1.629	135.167	-75.000	60.167	25.270	34.897	78.397
år 17	135.167	6.758	1.690	140.236	-75.000	65.236	27.399	37.837	81.337
år 18	140.236	7.012	1.753	145.495	-75.000	70.495	29.608	40.887	84.387
år 19	145.495	7.275	1.819	150.951	-75.000	75.951	31.899	44.051	87.551
år 20	150 951	7 548	1 887	156 611	-75 000	81 611	34 277	47 335	90 835
år 21	156.611	7.831	1.958	162.484	-75.000	87.484	36.743	50.741	94.241
år 22	162.484	8.124	2.031	168.577	-75.000	93.577	39.303	54.275	97.775
år 23	168.577	8.429	2.107	174.899	-75.000	99.899	41.958	57.942	101.442
år 24	174.899	8.745	2.186	181.458	-75.000	106.458	44.712	61.746	105.246
år 25	181.458	9.073	2.268	188.263	-75.000	113.263	47.570	65.692	109.192
år 26	188.263	9.413	2.353	195.322	-75.000	120.322	50.535	69.787	113.287
år 27	195.322	9.766	2.442	202.647	-75.000	127.647	53.612	74.035	117.535
år 28	202.647	10.132	2.533	210.246	-75.000	135.246	56.803	78.443	121.943
år 29	210.246	10.512	2.628	218.130	-75.000	143.130	60.115	83.016	126.516
år 30	218.130	10.907	2.727	226.310	-75.000	151.310	63.550	87.760	131.260
år 31	226.310	11.316	2.829	234.797	-75.000	159.797	67.115	92.682	136.182
år 32	234.797	11.740	2.935	243.602	-75.000	168.602	70.813	97.789	141.289
år 33	243.602	12.180	3.045	252.737	-75.000	177.737	74.650	103.087	146.587
år 34	252.737	12.637	3.159	262.215	-75.000	187.215	78.630	108.584	152.084
år 35	262.215	13.111	3.278	272.048	-75.000	197.048	82.760	114.288	157.788
år 36	272.048	13.602	3.401	282.249	-75.000	207.249	87.045	120.205	163.705
år 37	282.249	14.112	3.528	292.834	-75.000	217.834	91.490	126.344	169.844
år 38	292.834	14.642	3.660	303.815	-75.000	228.815	96.102	132.713	176.213
år 39	303.815	15.191	3.798	315.208	-75.000	240.208	100.887	139.321	182.821
år 40	315 208	15 760	3 940	327 028	-75 000	252 028	105 852	146 176	189 676

Titel: Formue efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 5%

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Pension
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Arbejdsmarkedsbidrag:	8%
Investeringsbeløb i kr.:	92.000
Årligt afkast:	5 00%
Pensionsafkastskat:	15%
Marginalskat på personlig indkomst:	52 20%
Årlige omkostninger i % (ÅOP):	3 00%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	ÅOK	Årligt afkast efter ÅOK	Skat ved realisation	Ultimo depotværdi i kr	Personskat ved udbetaling	Oprindeligt investerings-beløb	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	92.000	4.600	2.898	1.702	255	93.447	48.779	-43.976	692	44.668
år 2	93.447	4.672	2.944	1.729	259	94.916	49.546	-43.976	1.394	45.370
år 3	94.916	4.746	2.990	1.756	263	96.409	50.325	-43.976	2.107	46.083
år 4	96.409	4.820	3.037	1.784	268	97.925	51.117	-43.976	2.832	46.808
år 5	97.925	4.896	3.085	1.812	272	99.465	51.921	-43.976	3.568	47.544
år 6	99.465	4.973	3.133	1.840	276	101.029	52.737	-43.976	4.316	48.292
år 7	101.029	5.051	3.182	1.869	280	102.617	53.566	-43.976	5.075	49.051
år 8	102.617	5.131	3.232	1.898	285	104.231	54.409	-43.976	5.846	49.822
år 9	104.231	5.212	3.283	1.928	289	105.870	55.264	-43.976	6.630	50.606
år 10	105.870	5.294	3.335	1.959	294	107.535	56.133	-43.976	7 426	51 402
år 11	107.535	5.377	3.387	1.989	298	109.226	57.016	-43.976	8.234	52.210
år 12	109.226	5.461	3.441	2.021	303	110.943	57.912	-43.976	9.055	53.031
år 13	110.943	5.547	3.495	2.052	308	112.688	58.823	-43.976	9.889	53.865
år 14	112.688	5.634	3.550	2.085	313	114.460	59.748	-43.976	10.736	54.712
år 15	114.460	5.723	3.605	2.118	318	116.260	60.688	-43.976	11.596	55.572
år 16	116.260	5.813	3.662	2.151	323	118.088	61.642	-43.976	12.470	56.446
år 17	118.088	5.904	3.720	2.185	328	119.945	62.611	-43.976	13.358	57.334
år 18	119.945	5.997	3.778	2.219	333	121.831	63.596	-43.976	14.259	58.235
år 19	121.831	6.092	3.838	2.254	338	123.747	64.596	-43.976	15.175	59.151
år 20	123 747	6 187	3 898	2 289	343	125 693	65 612	-43 976	16 105	60 081
år 21	125.693	6.285	3.959	2.325	349	127.669	66.643	-43.976	17.050	61.026
år 22	127.669	6.383	4.022	2.362	354	129.677	67.691	-43.976	18.010	61.986
år 23	129.677	6.484	4.085	2.399	360	131.716	68.756	-43.976	18.984	62.960
år 24	131.716	6.586	4.149	2.437	366	133.787	69.837	-43.976	19.974	63.950
år 25	133.787	6.689	4.214	2.475	371	135.891	70.935	-43.976	20.980	64.956
år 26	135.891	6.795	4.281	2.514	377	138.028	72.051	-43.976	22.001	65.977
år 27	138.028	6.901	4.348	2.554	383	140.199	73.184	-43.976	23.039	67.015
år 28	140.199	7.010	4.416	2.594	389	142.403	74.334	-43.976	24.093	68.069
år 29	142.403	7.120	4.486	2.634	395	144.643	75.503	-43.976	25.163	69.139
år 30	144.643	7.232	4.556	2.676	401	146.917	76.691	-43.976	26.250	70.226
år 31	146.917	7.346	4.628	2.718	408	149.227	77.897	-43.976	27.355	71.331
år 32	149.227	7.461	4.701	2.761	414	151.574	79.122	-43.976	28.476	72.452
år 33	151.574	7.579	4.775	2.804	421	153.957	80.366	-43.976	29.616	73.592
år 34	153.957	7.698	4.850	2.848	427	156.378	81.630	-43.976	30.773	74.749
år 35	156.378	7.819	4.926	2.893	434	158.837	82.913	-43.976	31.948	75.924
år 36	158.837	7.942	5.003	2.938	441	161.335	84.217	-43.976	33.142	77.118
år 37	161.335	8.067	5.082	2.985	448	163.872	85.541	-43.976	34.355	78.331
år 38	163.872	8.194	5.162	3.032	455	166.449	86.886	-43.976	35.587	79.563
år 39	166.449	8.322	5.243	3.079	462	169.066	88.253	-43.976	36.838	80.814
år 40	169 066	8 453	5 326	3 128	469	171 725	89 640	-43 976	38 109	82 085

Bilag U

Titel: Formue efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 10%

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Person
Initialt investeringsbeløb i kr.:	100.000
Marginalskat på personlig indkomst:	52 20%
Arbejdsmarkedsbidrag:	8%
Investeringsbeløb i kr.:	43.976
Årligt afkast:	10 00%
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	43.976	4.398	1.847	46.527	-43.976	2.551	46.527
år 2	46.527	4.653	1.954	49.225	-43.976	5.249	49.225
år 3	49.225	4.923	2.067	52.080	-43.976	8.104	52.080
år 4	52.080	5.208	2.187	55.101	-43.976	11.125	55.101
år 5	55.101	5.510	2.314	58.297	-43.976	14.321	58.297
år 6	58.297	5.830	2.448	61.678	-43.976	17.702	61.678
år 7	61.678	6.168	2.590	65.255	-43.976	21.279	65.255
år 8	65.255	6.526	2.741	69.040	-43.976	25.064	69.040
år 9	69.040	6.904	2.900	73.044	-43.976	29.068	73.044
år 10	73.044	7.304	3.068	77.281	-43.976	33.305	77.281
år 11	77.281	7.728	3.246	81.763	-43.976	37.787	81.763
år 12	81.763	8.176	3.434	86.506	-43.976	42.530	86.506
år 13	86.506	8.651	3.633	91.523	-43.976	47.547	91.523
år 14	91.523	9.152	3.844	96.831	-43.976	52.855	96.831
år 15	96.831	9.683	4.067	102.447	-43.976	58.471	102.447
år 16	102.447	10.245	4.303	108.389	-43.976	64.413	108.389
år 17	108.389	10.839	4.552	114.676	-43.976	70.700	114.676
år 18	114.676	11.468	4.816	121.327	-43.976	77.351	121.327
år 19	121.327	12.133	5.096	128.364	-43.976	84.388	128.364
år 20	128.364	12.836	5.391	135.809	-43.976	91.833	135.809
år 21	135.809	13.581	5.704	143.686	-43.976	99.710	143.686
år 22	143.686	14.369	6.035	152.020	-43.976	108.044	152.020
år 23	152.020	15.202	6.385	160.837	-43.976	116.861	160.837
år 24	160.837	16.084	6.755	170.166	-43.976	126.190	170.166
år 25	170.166	17.017	7.147	180.035	-43.976	136.059	180.035
år 26	180.035	18.004	7.561	190.477	-43.976	146.501	190.477
år 27	190.477	19.048	8.000	201.525	-43.976	157.549	201.525
år 28	201.525	20.152	8.464	213.213	-43.976	169.237	213.213
år 29	213.213	21.321	8.955	225.580	-43.976	181.604	225.580
år 30	225.580	22.558	9.474	238.663	-43.976	194.687	238.663
år 31	238.663	23.866	10.024	252.506	-43.976	208.530	252.506
år 32	252.506	25.251	10.605	267.151	-43.976	223.175	267.151
år 33	267.151	26.715	11.220	282.646	-43.976	238.670	282.646
år 34	282.646	28.265	11.871	299.039	-43.976	255.063	299.039
år 35	299.039	29.904	12.560	316.384	-43.976	272.408	316.384
år 36	316.384	31.638	13.288	334.734	-43.976	290.758	334.734
år 37	334.734	33.473	14.059	354.149	-43.976	310.173	354.149
år 38	354.149	35.415	14.874	374.689	-43.976	330.713	374.689
år 39	374.689	37.469	15.737	396.421	-43.976	352.445	396.421
år 40	396.421	39.642	16.650	419.414	-43.976	375.438	419.414

Titel: Formue efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 10%

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Selskab
Initialt investeringsbeløb i kr.:	100.000
Selskabsskattesats:	25 00%
Investeringsbeløb i kr.:	75.000
Årligt afkast:	10 00%
Marginalskat på aktieindkomst:	42 00%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb	Netto gevinst i selskab	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	75.000	7.500	1.875	80.625	-75.000	5.625	2.363	3.263	46.763
år 2	80.625	8.063	2.016	86.672	-75.000	11.672	4.902	6.770	50.270
år 3	86.672	8.667	2.167	93.172	-75.000	18.172	7.632	10.540	54.040
år 4	93.172	9.317	2.329	100.160	-75.000	25.160	10.567	14.593	58.093
år 5	100.160	10.016	2.504	107.672	-75.000	32.672	13.722	18.950	62.450
år 6	107.672	10.767	2.692	115.748	-75.000	40.748	17.114	23.634	67.134
år 7	115.748	11.575	2.894	124.429	-75.000	49.429	20.760	28.669	72.169
år 8	124.429	12.443	3.111	133.761	-75.000	58.761	24.680	34.081	77.581
år 9	133.761	13.376	3.344	143.793	-75.000	68.793	28.893	39.900	83.400
år 10	143.793	14.379	3.595	154.577	-75.000	79.577	33.422	46.155	89.655
år 11	154.577	15.458	3.864	166.171	-75.000	91.171	38.292	52.879	96.379
år 12	166.171	16.617	4.154	178.633	-75.000	103.633	43.526	60.107	103.607
år 13	178.633	17.863	4.466	192.031	-75.000	117.031	49.153	67.878	111.378
år 14	192.031	19.203	4.801	206.433	-75.000	131.433	55.202	76.231	119.731
år 15	206.433	20.643	5.161	221.916	-75.000	146.916	61.705	85.211	128.711
år 16	221.916	22.192	5.548	238.559	-75.000	163.559	68.695	94.865	138.365
år 17	238.559	23.856	5.964	256.451	-75.000	181.451	76.210	105.242	148.742
år 18	256.451	25.645	6.411	275.685	-75.000	200.685	84.288	116.397	159.897
år 19	275.685	27.569	6.892	296.362	-75.000	221.362	92.972	128.390	171.890
år 20	296.362	29.636	7.409	318.589	-75.000	243.589	102.307	141.282	184.782
år 21	318.589	31.859	7.965	342.483	-75.000	267.483	112.343	155.140	198.640
år 22	342.483	34.248	8.562	368.169	-75.000	293.169	123.131	170.038	213.538
år 23	368.169	36.817	9.204	395.782	-75.000	320.782	134.728	186.054	229.554
år 24	395.782	39.578	9.895	425.466	-75.000	350.466	147.196	203.270	246.770
år 25	425.466	42.547	10.637	457.375	-75.000	382.375	160.598	221.778	265.278
år 26	457.375	45.738	11.434	491.679	-75.000	416.679	175.005	241.674	285.174
år 27	491.679	49.168	12.292	528.555	-75.000	453.555	190.493	263.062	306.562
år 28	528.555	52.855	13.214	568.196	-75.000	493.196	207.142	286.054	329.554
år 29	568.196	56.820	14.205	610.811	-75.000	535.811	225.041	310.770	354.270
år 30	610.811	61.081	15.270	656.622	-75.000	581.622	244.281	337.341	380.841
år 31	656.622	65.662	16.416	705.868	-75.000	630.868	264.965	365.904	409.404
år 32	705.868	70.587	17.647	758.808	-75.000	683.808	287.200	396.609	440.109
år 33	758.808	75.881	18.970	815.719	-75.000	740.719	311.102	429.617	473.117
år 34	815.719	81.572	20.393	876.898	-75.000	801.898	336.797	465.101	508.601
år 35	876.898	87.690	21.922	942.665	-75.000	867.665	364.419	503.246	546.746
år 36	942.665	94.267	23.567	1.013.365	-75.000	938.365	394.113	544.252	587.752
år 37	1.013.365	101.337	25.334	1.089.368	-75.000	1.014.368	426.034	588.333	631.833
år 38	1.089.368	108.937	27.234	1.171.070	-75.000	1.096.070	460.349	635.721	679.221
år 39	1.171.070	117.107	29.277	1.258.900	-75.000	1.183.900	497.238	686.662	730.162
år 40	1.258.900	125.890	31.473	1.353.318	-75.000	1.278.318	536.894	741.424	784.924

Titel: Formue efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 10%

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Pension
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Arbejdsmarkedsbidrag:	8%
Investeringsbeløb i kr.:	92.000
Årligt afkast:	10 00%
Pensionsafkastskat:	15%
Marginalskat på personlig indkomst:	52 20%
Årlige omkostninger i % (ÅOP):	3 00%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	ÅOK	Årligt afkast efter ÅOK	Skat ved realisation	Ultimo depot værdi i kr.	Personskat ved udbetaling	Oprindeligt investerings-beløb	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	92.000	9.200	3.036	6.164	925	97.239	50.759	-43.976	2.504	46.480
år 2	97.239	9.724	3.209	6.515	977	102.777	53.650	-43.976	5.151	49.127
år 3	102.777	10.278	3.392	6.886	1.033	108.630	56.705	-43.976	7.949	51.925
år 4	108.630	10.863	3.585	7.278	1.092	114.817	59.934	-43.976	10.906	54.882
år 5	114.817	11.482	3.789	7.693	1.154	121.356	63.348	-43.976	14.032	58.008
år 6	121.356	12.136	4.005	8.131	1.220	128.267	66.955	-43.976	17.336	61.312
år 7	128.267	12.827	4.233	8.594	1.289	135.572	70.768	-43.976	20.827	64.803
år 8	135.572	13.557	4.474	9.083	1.362	143.292	74.799	-43.976	24.518	68.494
år 9	143.292	14.329	4.729	9.601	1.440	151.453	79.058	-43.976	28.419	72.395
år 10	151.453	15.145	4.998	10.147	1.522	160.078	83.561	-43.976	32.541	76.517
år 11	160.078	16.008	5.283	10.725	1.609	169.195	88.320	-43.976	36.899	80.875
år 12	169.195	16.919	5.583	11.336	1.700	178.830	93.349	-43.976	41.505	85.481
år 13	178.830	17.883	5.901	11.982	1.797	189.015	98.666	-43.976	46.373	90.349
år 14	189.015	18.901	6.237	12.664	1.900	199.779	104.285	-43.976	51.518	95.494
år 15	199.779	19.978	6.593	13.385	2.008	211.157	110.224	-43.976	56.957	100.933
år 16	211.157	21.116	6.968	14.147	2.122	223.182	116.501	-43.976	62.705	106.681
år 17	223.182	22.318	7.365	14.953	2.243	235.892	123.136	-43.976	68.780	112.756
år 18	235.892	23.589	7.784	15.805	2.371	249.326	130.148	-43.976	75.202	119.178
år 19	249.326	24.933	8.228	16.705	2.506	263.525	137.560	-43.976	81.989	125.965
år 20	263.525	26.353	8.696	17.656	2.648	278.533	145.394	-43.976	89 163	133 139
år 21	278.533	27.853	9.192	18.662	2.799	294.395	153.674	-43.976	96.745	140.721
år 22	294.395	29.440	9.715	19.724	2.959	311.161	162.426	-43.976	104.759	148.735
år 23	311.161	31.116	10.268	20.848	3.127	328.882	171.676	-43.976	113.230	157.206
år 24	328.882	32.888	10.853	22.035	3.305	347.612	181.453	-43.976	122.182	166.158
år 25	347.612	34.761	11.471	23.290	3.493	367.408	191.787	-43.976	131.645	175.621
år 26	367.408	36.741	12.124	24.616	3.692	388.332	202.709	-43.976	141.647	185.623
år 27	388.332	38.833	12.815	26.018	3.903	410.448	214.254	-43.976	152.218	196.194
år 28	410.448	41.045	13.545	27.500	4.125	433.823	226.455	-43.976	163.391	207.367
år 29	433.823	43.382	14.316	29.066	4.360	458.529	239.352	-43.976	175.201	219.177
år 30	458.529	45.853	15.131	30.721	4.608	484.642	252.983	-43.976	187.683	231.659
år 31	484.642	48.464	15.993	32.471	4.871	512.242	267.391	-43.976	200.876	244.852
år 32	512.242	51.224	16.904	34.320	5.148	541.415	282.618	-43.976	214.820	258.796
år 33	541.415	54.141	17.867	36.275	5.441	572.248	298.714	-43.976	229.559	273.535
år 34	572.248	57.225	18.884	38.341	5.751	604.838	315.725	-43.976	245.136	289.112
år 35	604.838	60.484	19.960	40.524	6.079	639.283	333.706	-43.976	261.601	305.577
år 36	639.283	63.928	21.096	42.832	6.425	675.690	352.710	-43.976	279.004	322.980
år 37	675.690	67.569	22.298	45.271	6.791	714.171	372.797	-43.976	297.398	341.374
år 38	714.171	71.417	23.568	47.849	7.177	754.843	394.028	-43.976	316.839	360.815
år 39	754.843	75.484	24.910	50.574	7.586	797.831	416.468	-43.976	337.387	381.363
år 40	797.831	79.783	26.328	53.455	8.018	843.268	440.186	-43.976	359 106	403 082

Bilag V

Titel: Formue efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 15%

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Person
Initialt investeringsbeløb i kr.:	100.000
Marginalskat på personlig indkomst:	52 20%
Arbejdsmarkedsbidrag:	8%
Investeringsbeløb i kr.:	43.976
Årligt afkast:	15 00%
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	43.976	6.596	2.770	47.802	-43.976	3.826	47.802
år 2	47.802	7.170	3.012	51.961	-43.976	7.985	51.961
år 3	51.961	7.794	3.274	56.481	-43.976	12.505	56.481
år 4	56.481	8.472	3.558	61.395	-43.976	17.419	61.395
år 5	61.395	9.209	3.868	66.737	-43.976	22.761	66.737
år 6	66.737	10.010	4.204	72.543	-43.976	28.567	72.543
år 7	72.543	10.881	4.570	78.854	-43.976	34.878	78.854
år 8	78.854	11.828	4.968	85.714	-43.976	41.738	85.714
år 9	85.714	12.857	5.400	93.171	-43.976	49.195	93.171
år 10	93.171	13.976	5.870	101.277	-43.976	57.301	101.277
år 11	101.277	15.192	6.380	110.088	-43.976	66.112	110.088
år 12	110.088	16.513	6.936	119.666	-43.976	75.690	119.666
år 13	119.666	17.950	7.539	130.077	-43.976	86.101	130.077
år 14	130.077	19.512	8.195	141.393	-43.976	97.417	141.393
år 15	141.393	21.209	8.908	153.695	-43.976	109.719	153.695
år 16	153.695	23.054	9.683	167.066	-43.976	123.090	167.066
år 17	167.066	25.060	10.525	181.601	-43.976	137.625	181.601
år 18	181.601	27.240	11.441	197.400	-43.976	153.424	197.400
år 19	197.400	29.610	12.436	214.574	-43.976	170.598	214.574
år 20	214.574	32.186	13.518	233.242	-43.976	189.266	233.242
år 21	233.242	34.986	14.694	253.534	-43.976	209.558	253.534
år 22	253.534	38.030	15.973	275.591	-43.976	231.615	275.591
år 23	275.591	41.339	17.362	299.568	-43.976	255.592	299.568
år 24	299.568	44.935	18.873	325.630	-43.976	281.654	325.630
år 25	325.630	48.845	20.515	353.960	-43.976	309.984	353.960
år 26	353.960	53.094	22.299	384.755	-43.976	340.779	384.755
år 27	384.755	57.713	24.240	418.228	-43.976	374.252	418.228
år 28	418.228	62.734	26.348	454.614	-43.976	410.638	454.614
år 29	454.614	68.192	28.641	494.166	-43.976	450.190	494.166
år 30	494.166	74.125	31.132	537.158	-43.976	493.182	537.158
år 31	537.158	80.574	33.841	583.891	-43.976	539.915	583.891
år 32	583.891	87.584	36.785	634.689	-43.976	590.713	634.689
år 33	634.689	95.203	39.985	689.907	-43.976	645.931	689.907
år 34	689.907	103.486	43.464	749.929	-43.976	705.953	749.929
år 35	749.929	112.489	47.246	815.173	-43.976	771.197	815.173
år 36	815.173	122.276	51.356	886.093	-43.976	842.117	886.093
år 37	886.093	132.914	55.824	963.183	-43.976	919.207	963.183
år 38	963.183	144.477	60.681	1.046.980	-43.976	1.003.004	1.046.980
år 39	1.046.980	157.047	65.960	1.138.067	-43.976	1.094.091	1.138.067
år 40	1.138.067	170.710	71.698	1.237.079	-43.976	1.193.103	1.237.079

Titel: Formue efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 15%

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Selskab
Initialt investeringsbeløb i kr.:	100.000
Selskabsskattesats:	25 00%
Investeringsbeløb i kr.:	75.000
Årligt afkast:	15 00%
Marginalskat på aktieindkomst:	42 00%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb	Netto gevinst i selskab	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	75.000	11.250	2.813	83.438	-75.000	8.438	3.544	4.894	48.394
år 2	83.438	12.516	3.129	92.824	-75.000	17.824	7.486	10.338	53.838
år 3	92.824	13.924	3.481	103.267	-75.000	28.267	11.872	16.395	59.895
år 4	103.267	15.490	3.873	114.884	-75.000	39.884	16.751	23.133	66.633
år 5	114.884	17.233	4.308	127.809	-75.000	52.809	22.180	30.629	74.129
år 6	127.809	19.171	4.793	142.187	-75.000	67.187	28.219	38.969	82.469
år 7	142.187	21.328	5.332	158.184	-75.000	83.184	34.937	48.246	91.746
år 8	158.184	23.728	5.932	175.979	-75.000	100.979	42.411	58.568	102.068
år 9	175.979	26.397	6.599	195.777	-75.000	120.777	50.726	70.051	113.551
år 10	195.777	29.367	7.342	217.802	-75.000	142.802	59.977	82.825	126.325
år 11	217.802	32.670	8.168	242.304	-75.000	167.304	70.268	97.037	140.537
år 12	242.304	36.346	9.086	269.564	-75.000	194.564	81.717	112.847	156.347
år 13	269.564	40.435	10.109	299.890	-75.000	224.890	94.454	130.436	173.936
år 14	299.890	44.983	11.246	333.627	-75.000	258.627	108.623	150.004	193.504
år 15	333.627	50.044	12.511	371.160	-75.000	296.160	124.387	171.773	215.273
år 16	371.160	55.674	13.919	412.916	-75.000	337.916	141.925	195.991	239.491
år 17	412.916	61.937	15.484	459.369	-75.000	384.369	161.435	222.934	266.434
år 18	459.369	68.905	17.226	511.048	-75.000	436.048	183.140	252.908	296.408
år 19	511.048	76.657	19.164	568.541	-75.000	493.541	207.287	286.254	329.754
år 20	568.541	85.281	21.320	632.502	-75.000	557.502	234.151	323.351	366.851
år 21	632.502	94.875	23.719	703.658	-75.000	628.658	264.036	364.622	408.122
år 22	703.658	105.549	26.387	782.820	-75.000	707.820	297.284	410.535	454.035
år 23	782.820	117.423	29.356	870.887	-75.000	795.887	334.272	461.614	505.114
år 24	870.887	130.633	32.658	968.862	-75.000	893.862	375.422	518.440	561.940
år 25	968.862	145.329	36.332	1.077.859	-75.000	1.002.859	421.201	581.658	625.158
år 26	1.077.859	161.679	40.420	1.199.118	-75.000	1.124.118	472.129	651.988	695.488
år 27	1.199.118	179.868	44.967	1.334.018	-75.000	1.259.018	528.788	730.231	773.731
år 28	1.334.018	200.103	50.026	1.484.095	-75.000	1.409.095	591.820	817.275	860.775
år 29	1.484.095	222.614	55.654	1.651.056	-75.000	1.576.056	661.944	914.113	957.613
år 30	1.651.056	247.658	61.915	1.836.800	-75.000	1.761.800	739.956	1.021.844	1.065.344
år 31	1.836.800	275.520	68.880	2.043.440	-75.000	1.968.440	826.745	1.141.695	1.185.195
år 32	2.043.440	306.516	76.629	2.273.327	-75.000	2.198.327	923.297	1.275.030	1.318.530
år 33	2.273.327	340.999	85.250	2.529.076	-75.000	2.454.076	1.030.712	1.423.364	1.466.864
år 34	2.529.076	379.361	94.840	2.813.597	-75.000	2.738.597	1.150.211	1.588.386	1.631.886
år 35	2.813.597	422.040	105.510	3.130.127	-75.000	3.055.127	1.283.153	1.771.974	1.815.474
år 36	3.130.127	469.519	117.380	3.482.266	-75.000	3.407.266	1.431.052	1.976.214	2.019.714
år 37	3.482.266	522.340	130.585	3.874.021	-75.000	3.799.021	1.595.589	2.203.432	2.246.932
år 38	3.874.021	581.103	145.276	4.309.849	-75.000	4.234.849	1.778.636	2.456.212	2.499.712
år 39	4.309.849	646.477	161.619	4.794.707	-75.000	4.719.707	1.982.277	2.737.430	2.780.930
år 40	4.794.707	719.206	179.801	5.334.111	-75.000	5.259.111	2.208.827	3.050.284	3.093.784

Titel: Formue efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 15%

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Pension
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Arbejdsmarkedsbidrag:	8%
Investeringsbeløb i kr.:	92.000
Årligt afkast:	15 00%
Pensionsafkastskat:	15%
Marginalskat på personlig indkomst:	52 20%
Årlige omkostninger i % (ÅOP):	3 00%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	ÅOK	Årligt afkast efter ÅOK	Skat ved realisation	Ultimo depotværdi i kr	Personskat ved udbetaling	Oprindeligt investerings-beløb	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	92.000	13.800	3.174	10.626	1.594	101.032	52.739	-43.976	4.317	48.293
år 2	101.032	15.155	3.486	11.669	1.750	110.951	57.916	-43.976	9.059	53.035
år 3	110.951	16.643	3.828	12.815	1.922	121.844	63.602	-43.976	14.265	58.241
år 4	121.844	18.277	4.204	14.073	2.111	133.806	69.846	-43.976	19.983	63.959
år 5	133.806	20.071	4.616	15.455	2.318	146.942	76.704	-43.976	26.262	70.238
år 6	146.942	22.041	5.069	16.972	2.546	161.368	84.234	-43.976	33.158	77.134
år 7	161.368	24.205	5.567	18.638	2.796	177.210	92.504	-43.976	40.730	84.706
år 8	177.210	26.582	6.114	20.468	3.070	194.608	101.585	-43.976	49.047	93.023
år 9	194.608	29.191	6.714	22.477	3.372	213.713	111.558	-43.976	58.179	102.155
år 10	213.713	32.057	7.373	24.684	3.703	234.695	122.511	-43.976	68 208	112 184
år 11	234.695	35.204	8.097	27.107	4.066	257.736	134.538	-43.976	79.222	123.198
år 12	257.736	38.660	8.892	29.768	4.465	283.039	147.746	-43.976	91.317	135.293
år 13	283.039	42.456	9.765	32.691	4.904	310.826	162.251	-43.976	104.599	148.575
år 14	310.826	46.624	10.724	35.900	5.385	341.342	178.180	-43.976	119.185	163.161
år 15	341.342	51.201	11.776	39.425	5.914	374.853	195.673	-43.976	135.204	179.180
år 16	374.853	56.228	12.932	43.296	6.494	411.654	214.884	-43.976	152.795	196.771
år 17	411.654	61.748	14.202	47.546	7.132	452.068	235.980	-43.976	172.113	216.089
år 18	452.068	67.810	15.596	52.214	7.832	496.450	259.147	-43.976	193.327	237.303
år 19	496.450	74.468	17.128	57.340	8.601	545.189	284.589	-43.976	216.624	260.600
år 20	545.189	81.778	18.809	62.969	9.445	598.713	312.528	-43.976	242 209	286 185
år 21	598.713	89.807	20.656	69.151	10.373	657.492	343.211	-43.976	270.305	314.281
år 22	657.492	98.624	22.683	75.940	11.391	722.041	376.906	-43.976	301.160	345.136
år 23	722.041	108.306	24.910	83.396	12.509	792.928	413.908	-43.976	335.043	379.019
år 24	792.928	118.939	27.356	91.583	13.737	870.773	454.544	-43.976	372.254	416.230
år 25	870.773	130.616	30.042	100.574	15.086	956.261	499.168	-43.976	413.117	457.093
år 26	956.261	143.439	32.991	110.448	16.567	1.050.142	548.174	-43.976	457.992	501.968
år 27	1.050.142	157.521	36.230	121.291	18.194	1.153.240	601.991	-43.976	507.273	551.249
år 28	1.153.240	172.986	39.787	133.199	19.980	1.266.459	661.092	-43.976	561.392	605.368
år 29	1.266.459	189.969	43.693	146.276	21.941	1.390.794	725.995	-43.976	620.824	664.800
år 30	1.390.794	208.619	47.982	160.637	24.096	1.527.335	797.269	-43.976	686.090	730.066
år 31	1.527.335	229.100	52.693	176.407	26.461	1.677.282	875.541	-43.976	757.765	801.741
år 32	1.677.282	251.592	57.866	193.726	29.059	1.841.949	961.497	-43.976	836.475	880.451
år 33	1.841.949	276.292	63.547	212.745	31.912	2.022.782	1.055.892	-43.976	922.914	966.890
år 34	2.022.782	303.417	69.786	233.631	35.045	2.221.369	1.159.554	-43.976	1.017.838	1.061.814
år 35	2.221.369	333.205	76.637	256.568	38.485	2.439.451	1.273.394	-43.976	1.122.082	1.166.058
år 36	2.439.451	365.918	84.161	281.757	42.263	2.678.945	1.398.409	-43.976	1.236.560	1.280.536
år 37	2.678.945	401.842	92.424	309.418	46.413	2.941.950	1.535.698	-43.976	1.362.276	1.406.252
år 38	2.941.950	441.292	101.497	339.795	50.969	3.230.776	1.686.465	-43.976	1.500.335	1.544.311
år 39	3.230.776	484.616	111.462	373.155	55.973	3.547.957	1.852.034	-43.976	1.651.948	1.695.924
år 40	3.547.957	532.194	122.405	409.789	61.468	3.896.278	2.033.857	-43.976	1 818 445	1 862 421

Bilag W

Titel: Formue efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 20%

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Person
Initialt investeringsbeløb i kr.:	100.000
Marginalskat på personlig indkomst:	52 20%
Arbejdsmarkedsbidrag:	8%
Investeringsbeløb i kr.:	43.976
Årligt afkast:	20 00%
Marginalskat på aktieindkomst:	42%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	43.976	8.795	3.694	49.077	-43.976	5.101	49.077
år 2	49.077	9.815	4.122	54.770	-43.976	10.794	54.770
år 3	54.770	10.954	4.601	61.124	-43.976	17.148	61.124
år 4	61.124	12.225	5.134	68.214	-43.976	24.238	68.214
år 5	68.214	13.643	5.730	76.127	-43.976	32.151	76.127
år 6	76.127	15.225	6.395	84.957	-43.976	40.981	84.957
år 7	84.957	16.991	7.136	94.812	-43.976	50.836	94.812
år 8	94.812	18.962	7.964	105.811	-43.976	61.835	105.811
år 9	105.811	21.162	8.888	118.085	-43.976	74.109	118.085
år 10	118.085	23.617	9.919	131.782	-43.976	87.806	131.782
år 11	131.782	26.356	11.070	147.069	-43.976	103.093	147.069
år 12	147.069	29.414	12.354	164.129	-43.976	120.153	164.129
år 13	164.129	32.826	13.787	183.168	-43.976	139.192	183.168
år 14	183.168	36.634	15.386	204.416	-43.976	160.440	204.416
år 15	204.416	40.883	17.171	228.128	-43.976	184.152	228.128
år 16	228.128	45.626	19.163	254.591	-43.976	210.615	254.591
år 17	254.591	50.918	21.386	284.123	-43.976	240.147	284.123
år 18	284.123	56.825	23.866	317.082	-43.976	273.106	317.082
år 19	317.082	63.416	26.635	353.863	-43.976	309.887	353.863
år 20	353.863	70.773	29.725	394.911	-43.976	350.935	394.911
år 21	394.911	78.982	33.173	440.721	-43.976	396.745	440.721
år 22	440.721	88.144	37.021	491.845	-43.976	447.869	491.845
år 23	491.845	98.369	41.315	548.899	-43.976	504.923	548.899
år 24	548.899	109.780	46.107	612.571	-43.976	568.595	612.571
år 25	612.571	122.514	51.456	683.629	-43.976	639.653	683.629
år 26	683.629	136.726	57.425	762.930	-43.976	718.954	762.930
år 27	762.930	152.586	64.086	851.430	-43.976	807.454	851.430
år 28	851.430	170.286	71.520	950.196	-43.976	906.220	950.196
år 29	950.196	190.039	79.816	1.060.419	-43.976	1.016.443	1.060.419
år 30	1.060.419	212.084	89.075	1.183.427	-43.976	1.139.451	1.183.427
år 31	1.183.427	236.685	99.408	1.320.705	-43.976	1.276.729	1.320.705
år 32	1.320.705	264.141	110.939	1.473.907	-43.976	1.429.931	1.473.907
år 33	1.473.907	294.781	123.808	1.644.880	-43.976	1.600.904	1.644.880
år 34	1.644.880	328.976	138.170	1.835.686	-43.976	1.791.710	1.835.686
år 35	1.835.686	367.137	154.198	2.048.625	-43.976	2.004.649	2.048.625
år 36	2.048.625	409.725	172.085	2.286.266	-43.976	2.242.290	2.286.266
år 37	2.286.266	457.253	192.046	2.551.473	-43.976	2.507.497	2.551.473
år 38	2.551.473	510.295	214.324	2.847.444	-43.976	2.803.468	2.847.444
år 39	2.847.444	569.489	239.185	3.177.747	-43.976	3.133.771	3.177.747
år 40	3.177.747	635.549	266.931	3.546.366	-43.976	3.502.390	3.546.366

Titel: Formue efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 20%

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Selskab
Initialt investeringsbeløb i kr.:	100.000
Selskabsskattesats:	25 00%
Investeringsbeløb i kr.:	75.000
Årligt afkast:	20 00%
Marginalskat på aktieindkomst:	42 00%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	Skat ved realisation	Beløb til gen-investering	Oprindeligt investerings-beløb	Netto gevinst i selskab	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	75.000	15.000	3.750	86.250	-75.000	11.250	4.725	6.525	50.025
år 2	86.250	17.250	4.313	99.188	-75.000	24.188	10.159	14.029	57.529
år 3	99.188	19.838	4.959	114.066	-75.000	39.066	16.408	22.658	66.158
år 4	114.066	22.813	5.703	131.175	-75.000	56.175	23.594	32.582	76.082
år 5	131.175	26.235	6.559	150.852	-75.000	75.852	31.858	43.994	87.494
år 6	150.852	30.170	7.543	173.480	-75.000	98.480	41.361	57.118	100.618
år 7	173.480	34.696	8.674	199.501	-75.000	124.501	52.291	72.211	115.711
år 8	199.501	39.900	9.975	229.427	-75.000	154.427	64.859	89.567	133.067
år 9	229.427	45.885	11.471	263.841	-75.000	188.841	79.313	109.528	153.028
år 10	263.841	52.768	13.192	303.417	-75.000	228.417	95.935	132.482	175.982
år 11	303.417	60.683	15.171	348.929	-75.000	273.929	115.050	158.879	202.379
år 12	348.929	69.786	17.446	401.269	-75.000	326.269	137.033	189.236	232.736
år 13	401.269	80.254	20.063	461.459	-75.000	386.459	162.313	224.146	267.646
år 14	461.459	92.292	23.073	530.678	-75.000	455.678	191.385	264.293	307.793
år 15	530.678	106.136	26.534	610.280	-75.000	535.280	224.817	310.462	353.962
år 16	610.280	122.056	30.514	701.822	-75.000	626.822	263.265	363.557	407.057
år 17	701.822	140.364	35.091	807.095	-75.000	732.095	307.480	424.615	468.115
år 18	807.095	161.419	40.355	928.159	-75.000	853.159	358.327	494.832	538.332
år 19	928.159	185.632	46.408	1.067.383	-75.000	992.383	416.801	575.582	619.082
år 20	1.067.383	213.477	53.369	1.227.490	-75.000	1.152.490	484.046	668.444	711.944
år 21	1.227.490	245.498	61.375	1.411.614	-75.000	1.336.614	561.378	775.236	818.736
år 22	1.411.614	282.323	70.581	1.623.356	-75.000	1.548.356	650.309	898.046	941.546
år 23	1.623.356	324.671	81.168	1.866.859	-75.000	1.791.859	752.581	1.039.278	1.082.778
år 24	1.866.859	373.372	93.343	2.146.888	-75.000	2.071.888	870.193	1.201.695	1.245.195
år 25	2.146.888	429.378	107.344	2.468.921	-75.000	2.393.921	1.005.447	1.388.474	1.431.974
år 26	2.468.921	493.784	123.446	2.839.260	-75.000	2.764.260	1.160.989	1.603.271	1.646.771
år 27	2.839.260	567.852	141.963	3.265.149	-75.000	3.190.149	1.339.862	1.850.286	1.893.786
år 28	3.265.149	653.030	163.257	3.754.921	-75.000	3.679.921	1.545.567	2.134.354	2.177.854
år 29	3.754.921	750.984	187.746	4.318.159	-75.000	4.243.159	1.782.127	2.461.032	2.504.532
år 30	4.318.159	863.632	215.908	4.965.883	-75.000	4.890.883	2.054.171	2.836.712	2.880.212
år 31	4.965.883	993.177	248.294	5.710.765	-75.000	5.635.765	2.367.021	3.268.744	3.312.244
år 32	5.710.765	1.142.153	285.538	6.567.380	-75.000	6.492.380	2.726.800	3.765.580	3.809.080
år 33	6.567.380	1.313.476	328.369	7.552.487	-75.000	7.477.487	3.140.545	4.336.943	4.380.443
år 34	7.552.487	1.510.497	377.624	8.685.360	-75.000	8.610.360	3.616.351	4.994.009	5.037.509
år 35	8.685.360	1.737.072	434.268	9.988.164	-75.000	9.913.164	4.163.529	5.749.635	5.793.135
år 36	9.988.164	1.997.633	499.408	11.486.389	-75.000	11.411.389	4.792.783	6.618.606	6.662.106
år 37	11.486.389	2.297.278	574.319	13.209.347	-75.000	13.134.347	5.516.426	7.617.921	7.661.421
år 38	13.209.347	2.641.869	660.467	15.190.749	-75.000	15.115.749	6.348.615	8.767.135	8.810.635
år 39	15.190.749	3.038.150	759.537	17.469.362	-75.000	17.394.362	7.305.632	10.088.730	10.132.230
år 40	17.469.362	3.493.872	873.468	20.089.766	-75.000	20.014.766	8.406.202	11.608.564	11.652.064

Titel: Formue efter skat som funktion af tiden ved årligt afkast på 20%

Forudsætninger:

Skattemiljø:	Pension
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Arbejdsmarkedsbidrag:	8%
Investeringsbeløb i kr.:	92.000
Årligt afkast:	20 00%
Pensionsafkastskat:	15%
Marginalskat på personlig indkomst:	52 20%
Årlige omkostninger i % (ÅOP):	3 00%

Holding-periode	Investerings-beløb i alt	Årligt afkast før skat	ÅOK	Årligt afkast efter ÅOK	Skat ved realisation	Ultimo depotværdi i kr	Personskat ved udbetaling	Oprindeligt investerings-beløb	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
år 1	92.000	18.400	3.312	15.088	2.263	104.825	54.719	-43.976	6.130	50.106
år 2	104.825	20.965	3.774	17.191	2.579	119.437	62.346	-43.976	13.115	57.091
år 3	119.437	23.887	4.300	19.588	2.938	136.087	71.037	-43.976	21.074	65.050
år 4	136.087	27.217	4.899	22.318	3.348	155.057	80.940	-43.976	30.141	74.117
år 5	155.057	31.011	5.582	25.429	3.814	176.672	92.223	-43.976	40.473	84.449
år 6	176.672	35.334	6.360	28.974	4.346	201.301	105.079	-43.976	52.246	96.222
år 7	201.301	40.260	7.247	33.013	4.952	229.362	119.727	-43.976	65.659	109.635
år 8	229.362	45.872	8.257	37.615	5.642	261.335	136.417	-43.976	80.942	124.918
år 9	261.335	52.267	9.408	42.859	6.429	297.765	155.433	-43.976	98.356	142.332
år 10	297.765	59.553	10.720	48.833	7.325	339.274	177.101	-43.976	118 197	162 173
år 11	339.274	67.855	12.214	55.641	8.346	386.568	201.789	-43.976	140.804	184.780
år 12	386.568	77.314	13.916	63.397	9.510	440.456	229.918	-43.976	166.562	210.538
år 13	440.456	88.091	15.856	72.235	10.835	501.855	261.969	-43.976	195.911	239.887
år 14	501.855	100.371	18.067	82.304	12.346	571.814	298.487	-43.976	229.351	273.327
år 15	571.814	114.363	20.585	93.778	14.067	651.525	340.096	-43.976	267.453	311.429
år 16	651.525	130.305	23.455	106.850	16.028	742.348	387.505	-43.976	310.866	354.842
år 17	742.348	148.470	26.725	121.745	18.262	845.831	441.524	-43.976	360.331	404.307
år 18	845.831	169.166	30.450	138.716	20.807	963.740	503.072	-43.976	416.692	460.668
år 19	963.740	192.748	34.695	158.053	23.708	1.098.085	573.200	-43.976	480.909	524.885
år 20	1.098.085	219.617	39.531	180.086	27.013	1.251.158	653.104	-43.976	554 077	598 053
år 21	1.251.158	250.232	45.042	205.190	30.778	1.425.569	744.147	-43.976	637.446	681.422
år 22	1.425.569	285.114	51.320	233.793	35.069	1.624.294	847.881	-43.976	732.436	776.412
år 23	1.624.294	324.859	58.475	266.384	39.958	1.850.720	966.076	-43.976	840.668	884.644
år 24	1.850.720	370.144	66.626	303.518	45.528	2.108.711	1.100.747	-43.976	963.988	1.007.964
år 25	2.108.711	421.742	75.914	345.829	51.874	2.402.665	1.254.191	-43.976	1.104.498	1.148.474
år 26	2.402.665	480.533	86.496	394.037	59.106	2.737.596	1.429.025	-43.976	1.264.595	1.308.571
år 27	2.737.596	547.519	98.553	448.966	67.345	3.119.217	1.628.231	-43.976	1.447.010	1.490.986
år 28	3.119.217	623.843	112.292	511.552	76.733	3.554.036	1.855.207	-43.976	1.654.853	1.698.829
år 29	3.554.036	710.807	127.945	582.862	87.429	4.049.469	2.113.823	-43.976	1.891.670	1.935.646
år 30	4.049.469	809.894	145.781	664.113	99.617	4.613.965	2.408.490	-43.976	2.161.499	2.205.475
år 31	4.613.965	922.793	166.103	756.690	113.504	5.257.152	2.744.233	-43.976	2.468.942	2.512.918
år 32	5.257.152	1.051.430	189.257	862.173	129.326	5.989.998	3.126.779	-43.976	2.819.243	2.863.219
år 33	5.989.998	1.198.000	215.640	982.360	147.354	6.825.004	3.562.652	-43.976	3.218.376	3.262.352
år 34	6.825.004	1.365.001	245.700	1.119.301	167.895	7.776.410	4.059.286	-43.976	3.673.148	3.717.124
år 35	7.776.410	1.555.282	279.951	1.275.331	191.300	8.860.441	4.625.150	-43.976	4.191.315	4.235.291
år 36	8.860.441	1.772.088	318.976	1.453.112	217.967	10.095.587	5.269.896	-43.976	4.781.715	4.825.691
år 37	10.095.587	2.019.117	363.441	1.655.676	248.351	11.502.912	6.004.520	-43.976	5,454.416	5.498.392
år 38	11.502.912	2.300.582	414.105	1.886.478	282.972	13.106.418	6.841.550	-43.976	6.220.892	6.264.868
år 39	13.106.418	2.621.284	471.831	2.149.452	322.418	14.933.452	7.795.262	-43.976	7.094.214	7.138.190
år 40	14.933.452	2.986.690	537.604	2.449.086	367.363	17.015.175	8.881.922	-43.976	8 089 278	8 133 254

Bilag X

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 1 år

Forudsætninger:

Skattemiljø	Person
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Investeringsbeløb i alt i kr.	43.976
Holdingperiode	1
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,58%	43.976	44.231	-43.976	255	44.231
2,00%	1,16%	43.976	44.486	-43.976	510	44.486
3,00%	1,74%	43.976	44.741	-43.976	765	44.741
4,00%	2,32%	43.976	44.996	-43.976	1.020	44.996
5,00%	2,90%	43.976	45.251	-43.976	1.275	45.251
6,00%	3,48%	43.976	45.506	-43.976	1.530	45.506
7,00%	4,06%	43.976	45.761	-43.976	1.785	45.761
8,00%	4,64%	43.976	46.016	-43.976	2.040	46.016
9,00%	5,22%	43.976	46.272	-43.976	2.296	46.272
10,00%	5,80%	43.976	46.527	-43.976	2.551	46.527
11,00%	6,38%	43.976	46.782	-43.976	2.806	46.782
12,00%	6,96%	43.976	47.037	-43.976	3.061	47.037
13,00%	7,54%	43.976	47.292	-43.976	3.316	47.292
14,00%	8,12%	43.976	47.547	-43.976	3.571	47.547
15,00%	8,70%	43.976	47.802	-43.976	3.826	47.802
16,00%	9,28%	43.976	48.057	-43.976	4.081	48.057
17,00%	9,86%	43.976	48.312	-43.976	4.336	48.312
18,00%	10,44%	43.976	48.567	-43.976	4.591	48.567
19,00%	11,02%	43.976	48.822	-43.976	4.846	48.822
20,00%	11,60%	43.976	49.077	-43.976	5.101	49.077
21,00%	12,18%	43.976	49.332	-43.976	5.356	49.332
22,00%	12,76%	43.976	49.587	-43.976	5.611	49.587
23,00%	13,34%	43.976	49.842	-43.976	5.866	49.842
24,00%	13,92%	43.976	50.097	-43.976	6.121	50.097
25,00%	14,50%	43.976	50.353	-43.976	6.377	50.353
26,00%	15,08%	43.976	50.608	-43.976	6.632	50.608
27,00%	15,66%	43.976	50.863	-43.976	6.887	50.863
28,00%	16,24%	43.976	51.118	-43.976	7.142	51.118
29,00%	16,82%	43.976	51.373	-43.976	7.397	51.373
30,00%	17,40%	43.976	51.628	-43.976	7.652	51.628
31,00%	17,98%	43.976	51.883	-43.976	7.907	51.883
32,00%	18,56%	43.976	52.138	-43.976	8.162	52.138
33,00%	19,14%	43.976	52.393	-43.976	8.417	52.393
34,00%	19,72%	43.976	52.648	-43.976	8.672	52.648
35,00%	20,30%	43.976	52.903	-43.976	8.927	52.903
36,00%	20,88%	43.976	53.158	-43.976	9.182	53.158
37,00%	21,46%	43.976	53.413	-43.976	9.437	53.413
38,00%	22,04%	43.976	53.668	-43.976	9.692	53.668
39,00%	22,62%	43.976	53.923	-43.976	9.947	53.923
40,00%	23,20%	43.976	54.178	-43.976	10.202	54.178

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 1 år

Forudsætninger:

Skattemiljø	Selskab
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Selskabsskattesats	25%
Investeringsbeløb i alt i kr.	75.000
Holdingperiode	1
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat i selskab	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,75%	75.000	75.563	31.736	-150	43.826
2,00%	1,50%	75.000	76.125	31.973	176	44.153
3,00%	2,25%	75.000	76.688	32.209	503	44.479
4,00%	3,00%	75.000	77.250	32.445	829	44.805
5,00%	3,75%	75.000	77.813	32.681	1.155	45.131
6,00%	4,50%	75.000	78.375	32.918	1.482	45.458
7,00%	5,25%	75.000	78.938	33.154	1.808	45.784
8,00%	6,00%	75.000	79.500	33.390	2.134	46.110
9,00%	6,75%	75.000	80.063	33.626	2.460	46.436
10,00%	7,50%	75.000	80.625	33.863	2.787	46.763
11,00%	8,25%	75.000	81.188	34.099	3.113	47.089
12,00%	9,00%	75.000	81.750	34.335	3.439	47.415
13,00%	9,75%	75.000	82.313	34.571	3.765	47.741
14,00%	10,50%	75.000	82.875	34.808	4.092	48.068
15,00%	11,25%	75.000	83.438	35.044	4.418	48.394
16,00%	12,00%	75.000	84.000	35.280	4.744	48.720
17,00%	12,75%	75.000	84.563	35.516	5.070	49.046
18,00%	13,50%	75.000	85.125	35.753	5.397	49.373
19,00%	14,25%	75.000	85.688	35.989	5.723	49.699
20,00%	15,00%	75.000	86.250	36.225	6.049	50.025
21,00%	15,75%	75.000	86.813	36.461	6.375	50.351
22,00%	16,50%	75.000	87.375	36.698	6.702	50.678
23,00%	17,25%	75.000	87.938	36.934	7.028	51.004
24,00%	18,00%	75.000	88.500	37.170	7.354	51.330
25,00%	18,75%	75.000	89.063	37.406	7.680	51.656
26,00%	19,50%	75.000	89.625	37.643	8.007	51.983
27,00%	20,25%	75.000	90.188	37.879	8.333	52.309
28,00%	21,00%	75.000	90.750	38.115	8.659	52.635
29,00%	21,75%	75.000	91.313	38.351	8.985	52.961
30,00%	22,50%	75.000	91.875	38.588	9.312	53.288
31,00%	23,25%	75.000	92.438	38.824	9.638	53.614
32,00%	24,00%	75.000	93.000	39.060	9.964	53.940
33,00%	24,75%	75.000	93.563	39.296	10.290	54.266
34,00%	25,50%	75.000	94.125	39.533	10.617	54.593
35,00%	26,25%	75.000	94.688	39.769	10.943	54.919
36,00%	27,00%	75.000	95.250	40.005	11.269	55.245
37,00%	27,75%	75.000	95.813	40.241	11.595	55.571
38,00%	28,50%	75.000	96.375	40.478	11.922	55.898
39,00%	29,25%	75.000	96.938	40.714	12.248	56.224
40,00%	30,00%	75.000	97.500	40.950	12.574	56.550

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 1 år

Forudsætninger:

Skattemiljø	Pension
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Investeringsbeløb i alt i kr.	92.000
Holdingperiode	1
Pensionsafkastskat	15%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3,00%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat og gebyr	Investerings-beløb i alt	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investerings-beløb	Personskat ved udbetaling	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	-1,73%	92.000	90.413	0	47.195	-759	43.217
2,00%	-0,90%	92.000	91.171	0	47.591	-396	43.580
3,00%	-0,08%	92.000	91.930	0	47.987	-34	43.942
4,00%	0,75%	92.000	92.688	0	48.383	329	44.305
5,00%	1,57%	92.000	93.447	0	48.779	692	44.668
6,00%	2,40%	92.000	94.205	0	49.175	1.054	45.030
7,00%	3,22%	92.000	94.964	0	49.571	1.417	45.393
8,00%	4,05%	92.000	95.722	0	49.967	1.779	45.755
9,00%	4,87%	92.000	96.481	0	50.363	2.142	46.118
10,00%	5,70%	92.000	97.239	0	50.759	2.504	46.480
11,00%	6,52%	92.000	97.998	0	51.155	2.867	46.843
12,00%	7,34%	92.000	98.756	0	51.551	3.230	47.206
13,00%	8,17%	92.000	99.515	0	51.947	3.592	47.568
14,00%	8,99%	92.000	100.274	0	52.343	3.955	47.931
15,00%	9,82%	92.000	101.032	0	52.739	4.317	48.293
16,00%	10,64%	92.000	101.791	0	53.135	4.680	48.656
17,00%	11,47%	92.000	102.549	0	53.531	5.043	49.019
18,00%	12,29%	92.000	103.308	0	53.927	5.405	49.381
19,00%	13,12%	92.000	104.066	0	54.323	5.768	49.744
20,00%	13,94%	92.000	104.825	0	54.719	6.130	50.106
21,00%	14,76%	92.000	105.583	0	55.115	6.493	50.469
22,00%	15,59%	92.000	106.342	0	55.510	6.855	50.831
23,00%	16,41%	92.000	107.100	0	55.906	7.218	51.194
24,00%	17,24%	92.000	107.859	0	56.302	7.581	51.557
25,00%	18,06%	92.000	108.618	0	56.698	7.943	51.919
26,00%	18,89%	92.000	109.376	0	57.094	8.306	52.282
27,00%	19,71%	92.000	110.135	0	57.490	8.668	52.644
28,00%	20,54%	92.000	110.893	0	57.886	9.031	53.007
29,00%	21,36%	92.000	111.652	0	58.282	9.393	53.369
30,00%	22,19%	92.000	112.410	0	58.678	9.756	53.732
31,00%	23,01%	92.000	113.169	0	59.074	10.119	54.095
32,00%	23,83%	92.000	113.927	0	59.470	10.481	54.457
33,00%	24,66%	92.000	114.686	0	59.866	10.844	54.820
34,00%	25,48%	92.000	115.444	0	60.262	11.206	55.182
35,00%	26,31%	92.000	116.203	0	60.658	11.569	55.545
36,00%	27,13%	92.000	116.961	0	61.054	11.932	55.908
37,00%	27,96%	92.000	117.720	0	61.450	12.294	56.270
38,00%	28,78%	92.000	118.479	0	61.846	12.657	56.633
39,00%	29,61%	92.000	119.237	0	62.242	13.019	56.995
40,00%	30,43%	92.000	119.996	0	62.638	13.382	57.358

Bilag Y

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 5 år

Forudsætninger:

Skattemiljø	Person
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Investeringsbeløb i alt i kr.	43.976
Holdingperiode	5
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,58%	43.976	45.266	-43.976	1.290	45.266
2,00%	1,16%	43.976	46.586	-43.976	2.610	46.586
3,00%	1,74%	43.976	47.937	-43.976	3.961	47.937
4,00%	2,32%	43.976	49.319	-43.976	5.343	49.319
5,00%	2,90%	43.976	50.733	-43.976	6.757	50.733
6,00%	3,48%	43.976	52.179	-43.976	8.203	52.179
7,00%	4,06%	43.976	53.658	-43.976	9.682	53.658
8,00%	4,64%	43.976	55.170	-43.976	11.194	55.170
9,00%	5,22%	43.976	56.716	-43.976	12.740	56.716
10,00%	5,80%	43.976	58.297	-43.976	14.321	58.297
11,00%	6,38%	43.976	59.912	-43.976	15.936	59.912
12,00%	6,96%	43.976	61.563	-43.976	17.587	61.563
13,00%	7,54%	43.976	63.251	-43.976	19.275	63.251
14,00%	8,12%	43.976	64.975	-43.976	20.999	64.975
15,00%	8,70%	43.976	66.737	-43.976	22.761	66.737
16,00%	9,28%	43.976	68.536	-43.976	24.560	68.536
17,00%	9,86%	43.976	70.374	-43.976	26.398	70.374
18,00%	10,44%	43.976	72.252	-43.976	28.276	72.252
19,00%	11,02%	43.976	74.169	-43.976	30.193	74.169
20,00%	11,60%	43.976	76.127	-43.976	32.151	76.127
21,00%	12,18%	43.976	78.126	-43.976	34.150	78.126
22,00%	12,76%	43.976	80.166	-43.976	36.190	80.166
23,00%	13,34%	43.976	82.249	-43.976	38.273	82.249
24,00%	13,92%	43.976	84.375	-43.976	40.399	84.375
25,00%	14,50%	43.976	86.545	-43.976	42.569	86.545
26,00%	15,08%	43.976	88.760	-43.976	44.784	88.760
27,00%	15,66%	43.976	91.019	-43.976	47.043	91.019
28,00%	16,24%	43.976	93.324	-43.976	49.348	93.324
29,00%	16,82%	43.976	95.676	-43.976	51.700	95.676
30,00%	17,40%	43.976	98.075	-43.976	54.099	98.075
31,00%	17,98%	43.976	100.521	-43.976	56.545	100.521
32,00%	18,56%	43.976	103.016	-43.976	59.040	103.016
33,00%	19,14%	43.976	105.561	-43.976	61.585	105.561
34,00%	19,72%	43.976	108.156	-43.976	64.180	108.156
35,00%	20,30%	43.976	110.801	-43.976	66.825	110.801
36,00%	20,88%	43.976	113.498	-43.976	69.522	113.498
37,00%	21,46%	43.976	116.247	-43.976	72.271	116.247
38,00%	22,04%	43.976	119.049	-43.976	75.073	119.049
39,00%	22,62%	43.976	121.905	-43.976	77.929	121.905
40,00%	23,20%	43.976	124.816	-43.976	80.840	124.816

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 5 år

Forudsætninger:

Skattemiljø	Selskab
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Selskabsskattesats	25%
Investeringsbeløb i alt i kr.	75.000
Holdingperiode	5
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat i selskab	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,75%	75.000	77.855	32.699	1.180	45.156
2,00%	1,50%	75.000	80.796	33.934	2.886	46.862
3,00%	2,25%	75.000	83.826	35.207	4.643	48.619
4,00%	3,00%	75.000	86.946	36.517	6.452	50.428
5,00%	3,75%	75.000	90.157	37.866	8.315	52.291
6,00%	4,50%	75.000	93.464	39.255	10.233	54.209
7,00%	5,25%	75.000	96.866	40.684	12.206	56.182
8,00%	6,00%	75.000	100.367	42.154	14.237	58.213
9,00%	6,75%	75.000	103.968	43.667	16.326	60.302
10,00%	7,50%	75.000	107.672	45.222	18.474	62.450
11,00%	8,25%	75.000	111.481	46.822	20.683	64.659
12,00%	9,00%	75.000	115.397	48.467	22.954	66.930
13,00%	9,75%	75.000	119.422	50.157	25.289	69.265
14,00%	10,50%	75.000	123.559	51.895	27.688	71.664
15,00%	11,25%	75.000	127.809	53.680	30.153	74.129
16,00%	12,00%	75.000	132.176	55.514	32.686	76.662
17,00%	12,75%	75.000	136.661	57.398	35.287	79.263
18,00%	13,50%	75.000	141.267	59.332	37.959	81.935
19,00%	14,25%	75.000	145.996	61.319	40.702	84.678
20,00%	15,00%	75.000	150.852	63.358	43.518	87.494
21,00%	15,75%	75.000	155.835	65.451	46.409	90.385
22,00%	16,50%	75.000	160.950	67.599	49.375	93.351
23,00%	17,25%	75.000	166.198	69.803	52.419	96.395
24,00%	18,00%	75.000	171.582	72.064	55.541	99.517
25,00%	18,75%	75.000	177.104	74.384	58.745	102.721
26,00%	19,50%	75.000	182.768	76.763	62.030	106.006
27,00%	20,25%	75.000	188.576	79.202	65.398	109.374
28,00%	21,00%	75.000	194.531	81.703	68.852	112.828
29,00%	21,75%	75.000	200.635	84.267	72.392	116.368
30,00%	22,50%	75.000	206.891	86.894	76.021	119.997
31,00%	23,25%	75.000	213.302	89.587	79.739	123.715
32,00%	24,00%	75.000	219.872	92.346	83.550	127.526
33,00%	24,75%	75.000	226.602	95.173	87.453	131.429
34,00%	25,50%	75.000	233.496	98.068	91.452	135.428
35,00%	26,25%	75.000	240.557	101.034	95.547	139.523
36,00%	27,00%	75.000	247.788	104.071	99.741	143.717
37,00%	27,75%	75.000	255.191	107.180	104.035	148.011
38,00%	28,50%	75.000	262.771	110.364	108.431	152.407
39,00%	29,25%	75.000	270.529	113.622	112.931	156.907
40,00%	30,00%	75.000	278.470	116.957	117.536	161.512

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 5 år

Forudsætninger:

Skattemiljø	Pension
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Investeringsbeløb i alt i kr.	92.000
Holdingperiode	5
Pensionsafkastskat	15%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3,00%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat og gebyr	Investerings-beløb i alt	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investerings-beløb	Personskat ved udbetaling	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	-1,73%	92.000	84.332	0	44.021	-3.665	40.311
2,00%	-0,90%	92.000	87.929	0	45.899	-1.946	42.030
3,00%	-0,08%	92.000	91.649	0	47.841	-168	43.808
4,00%	0,75%	92.000	95.493	0	49.847	1.669	45.645
5,00%	1,57%	92.000	99.465	0	51.921	3.568	47.544
6,00%	2,40%	92.000	103.568	0	54.062	5.529	49.505
7,00%	3,22%	92.000	107.805	0	56.274	7.555	51.531
8,00%	4,05%	92.000	112.180	0	58.558	9.646	53.622
9,00%	4,87%	92.000	116.696	0	60.915	11.805	55.781
10,00%	5,70%	92.000	121.356	0	63.348	14.032	58.008
11,00%	6,52%	92.000	126.163	0	65.857	16.330	60.306
12,00%	7,34%	92.000	131.122	0	68.446	18.700	62.676
13,00%	8,17%	92.000	136.236	0	71.115	21.145	65.121
14,00%	8,99%	92.000	141.508	0	73.867	23.665	67.641
15,00%	9,82%	92.000	146.942	0	76.704	26.262	70.238
16,00%	10,64%	92.000	152.541	0	79.627	28.939	72.915
17,00%	11,47%	92.000	158.310	0	82.638	31.696	75.672
18,00%	12,29%	92.000	164.253	0	85.740	34.537	78.513
19,00%	13,12%	92.000	170.372	0	88.934	37.462	81.438
20,00%	13,94%	92.000	176.672	0	92.223	40.473	84.449
21,00%	14,76%	92.000	183.158	0	95.608	43.573	87.549
22,00%	15,59%	92.000	189.832	0	99.093	46.764	90.740
23,00%	16,41%	92.000	196.700	0	102.677	50.047	94.023
24,00%	17,24%	92.000	203.765	0	106.365	53.424	97.400
25,00%	18,06%	92.000	211.032	0	110.159	56.897	100.873
26,00%	18,89%	92.000	218.504	0	114.059	60.469	104.445
27,00%	19,71%	92.000	226.187	0	118.069	64.141	108.117
28,00%	20,54%	92.000	234.084	0	122.192	67.916	111.892
29,00%	21,36%	92.000	242.200	0	126.429	71.796	115.772
30,00%	22,19%	92.000	250.540	0	130.782	75.782	119.758
31,00%	23,01%	92.000	259.108	0	135.254	79.878	123.854
32,00%	23,83%	92.000	267.909	0	139.849	84.085	128.061
33,00%	24,66%	92.000	276.947	0	144.567	88.405	132.381
34,00%	25,48%	92.000	286.228	0	149.411	92.841	136.817
35,00%	26,31%	92.000	295.756	0	154.385	97.395	141.371
36,00%	27,13%	92.000	305.536	0	159.490	102.070	146.046
37,00%	27,96%	92.000	315.573	0	164.729	106.868	150.844
38,00%	28,78%	92.000	325.872	0	170.105	111.791	155.767
39,00%	29,61%	92.000	336.438	0	175.621	116.841	160.817
40,00%	30,43%	92.000	347.276	0	181.278	122.022	165.998

Bilag Z

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 10 år

Forudsætninger:

Skattemiljø	Person
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Investeringsbeløb i alt i kr.	43.976
Holdingperiode	10
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,58%	43.976	46.594	-43.976	2.618	46.594
2,00%	1,16%	43.976	49.352	-43.976	5.376	49.352
3,00%	1,74%	43.976	52.256	-43.976	8.280	52.256
4,00%	2,32%	43.976	55.312	-43.976	11.336	55.312
5,00%	2,90%	43.976	58.529	-43.976	14.553	58.529
6,00%	3,48%	43.976	61.913	-43.976	17.937	61.913
7,00%	4,06%	43.976	65.472	-43.976	21.496	65.472
8,00%	4,64%	43.976	69.214	-43.976	25.238	69.214
9,00%	5,22%	43.976	73.147	-43.976	29.171	73.147
10,00%	5,80%	43.976	77.281	-43.976	33.305	77.281
11,00%	6,38%	43.976	81.624	-43.976	37.648	81.624
12,00%	6,96%	43.976	86.185	-43.976	42.209	86.185
13,00%	7,54%	43.976	90.974	-43.976	46.998	90.974
14,00%	8,12%	43.976	96.001	-43.976	52.025	96.001
15,00%	8,70%	43.976	101.277	-43.976	57.301	101.277
16,00%	9,28%	43.976	106.813	-43.976	62.837	106.813
17,00%	9,86%	43.976	112.619	-43.976	68.643	112.619
18,00%	10,44%	43.976	118.708	-43.976	74.732	118.708
19,00%	11,02%	43.976	125.092	-43.976	81.116	125.092
20,00%	11,60%	43.976	131.782	-43.976	87.806	131.782
21,00%	12,18%	43.976	138.794	-43.976	94.818	138.794
22,00%	12,76%	43.976	146.139	-43.976	102.163	146.139
23,00%	13,34%	43.976	153.832	-43.976	109.856	153.832
24,00%	13,92%	43.976	161.888	-43.976	117.912	161.888
25,00%	14,50%	43.976	170.322	-43.976	126.346	170.322
26,00%	15,08%	43.976	179.149	-43.976	135.173	179.149
27,00%	15,66%	43.976	188.386	-43.976	144.410	188.386
28,00%	16,24%	43.976	198.049	-43.976	154.073	198.049
29,00%	16,82%	43.976	208.155	-43.976	164.179	208.155
30,00%	17,40%	43.976	218.724	-43.976	174.748	218.724
31,00%	17,98%	43.976	229.773	-43.976	185.797	229.773
32,00%	18,56%	43.976	241.322	-43.976	197.346	241.322
33,00%	19,14%	43.976	253.391	-43.976	209.415	253.391
34,00%	19,72%	43.976	266.001	-43.976	222.025	266.001
35,00%	20,30%	43.976	279.172	-43.976	235.196	279.172
36,00%	20,88%	43.976	292.928	-43.976	248.952	292.928
37,00%	21,46%	43.976	307.290	-43.976	263.314	307.290
38,00%	22,04%	43.976	322.283	-43.976	278.307	322.283
39,00%	22,62%	43.976	337.932	-43.976	293.956	337.932
40,00%	23,20%	43.976	354.261	-43.976	310.285	354.261

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 10 år

Forudsætninger:

Skattemiljø	Selskab
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Selskabsskattesats	25%
Investeringsbeløb i alt i kr.	75.000
Holdingperiode	10
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat i selskab	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,75%	75.000	80.819	33.944	2.899	46.875
2,00%	1,50%	75.000	87.041	36.557	6.508	50.484
3,00%	2,25%	75.000	93.690	39.350	10.364	54.340
4,00%	3,00%	75.000	100.794	42.333	14.484	58.460
5,00%	3,75%	75.000	108.378	45.519	18.883	62.859
6,00%	4,50%	75.000	116.473	48.919	23.578	67.554
7,00%	5,25%	75.000	125.107	52.545	28.586	72.562
8,00%	6,00%	75.000	134.314	56.412	33.926	77.902
9,00%	6,75%	75.000	144.125	60.533	39.617	83.593
10,00%	7,50%	75.000	154.577	64.922	45.679	89.655
11,00%	8,25%	75.000	165.707	69.597	52.134	96.110
12,00%	9,00%	75.000	177.552	74.572	59.004	102.980
13,00%	9,75%	75.000	190.154	79.865	66.314	110.290
14,00%	10,50%	75.000	203.556	85.494	74.087	118.063
15,00%	11,25%	75.000	217.802	91.477	82.349	126.325
16,00%	12,00%	75.000	232.939	97.834	91.128	135.104
17,00%	12,75%	75.000	249.016	104.587	100.453	144.429
18,00%	13,50%	75.000	266.085	111.756	110.353	154.329
19,00%	14,25%	75.000	284.200	119.364	120.860	164.836
20,00%	15,00%	75.000	303.417	127.435	132.006	175.982
21,00%	15,75%	75.000	323.796	135.994	143.826	187.802
22,00%	16,50%	75.000	345.399	145.067	156.355	200.331
23,00%	17,25%	75.000	368.290	154.682	169.632	213.608
24,00%	18,00%	75.000	392.538	164.866	183.696	227.672
25,00%	18,75%	75.000	418.213	175.649	198.587	242.563
26,00%	19,50%	75.000	445.390	187.064	214.350	258.326
27,00%	20,25%	75.000	474.146	199.141	231.029	275.005
28,00%	21,00%	75.000	504.562	211.916	248.670	292.646
29,00%	21,75%	75.000	536.724	225.424	267.324	311.300
30,00%	22,50%	75.000	570.719	239.702	287.041	331.017
31,00%	23,25%	75.000	606.639	254.789	307.875	351.851
32,00%	24,00%	75.000	644.582	270.724	329.882	373.858
33,00%	24,75%	75.000	684.647	287.552	353.119	397.095
34,00%	25,50%	75.000	726.940	305.315	377.649	421.625
35,00%	26,25%	75.000	771.570	324.059	403.534	447.510
36,00%	27,00%	75.000	818.650	343.833	430.841	474.817
37,00%	27,75%	75.000	868.301	364.686	459.639	503.615
38,00%	28,50%	75.000	920.646	386.671	489.999	533.975
39,00%	29,25%	75.000	975.813	409.842	521.996	565.972
40,00%	30,00%	75.000	1.033.939	434.254	555.708	599.684

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 10 år

Forudsætninger:

Skattemiljø	Pension
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Investeringsbeløb i alt i kr.	92.000
Holdingperiode	10
Pensionsafkastskat	15%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3,00%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat og gebyr	Investerings-beløb i alt	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investerings-beløb	Personskat ved udbetaling	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	-1,73%	92.000	77.303	0	40.352	-7.025	36.951
2,00%	-0,90%	92.000	84.039	0	43.868	-3.805	40.171
3,00%	-0,08%	92.000	91.299	0	47.658	-335	43.641
4,00%	0,75%	92.000	99.118	0	51.740	3.402	47.378
5,00%	1,57%	92.000	107.535	0	56.133	7.426	51.402
6,00%	2,40%	92.000	116.590	0	60.860	11.754	55.730
7,00%	3,22%	92.000	126.325	0	65.942	16.407	60.383
8,00%	4,05%	92.000	136.786	0	71.402	21.408	65.384
9,00%	4,87%	92.000	148.020	0	77.267	26.778	70.754
10,00%	5,70%	92.000	160.078	0	83.561	32.541	76.517
11,00%	6,52%	92.000	173.013	0	90.313	38.724	82.700
12,00%	7,34%	92.000	186.881	0	97.552	45.353	89.329
13,00%	8,17%	92.000	201.742	0	105.309	52.457	96.433
14,00%	8,99%	92.000	217.658	0	113.617	60.064	104.040
15,00%	9,82%	92.000	234.695	0	122.511	68.208	112.184
16,00%	10,64%	92.000	252.923	0	132.026	76.921	120.897
17,00%	11,47%	92.000	272.415	0	142.201	86.239	130.215
18,00%	12,29%	92.000	293.250	0	153.076	96.197	140.173
19,00%	13,12%	92.000	315.507	0	164.695	106.836	150.812
20,00%	13,94%	92.000	339.274	0	177.101	118.197	162.173
21,00%	14,76%	92.000	364.639	0	190.342	130.322	174.298
22,00%	15,59%	92.000	391.699	0	204.467	143.256	187.232
23,00%	16,41%	92.000	420.554	0	219.529	157.049	201.025
24,00%	17,24%	92.000	451.307	0	235.582	171.749	215.725
25,00%	18,06%	92.000	484.069	0	252.684	187.409	231.385
26,00%	18,89%	92.000	518.957	0	270.896	204.086	248.062
27,00%	19,71%	92.000	556.092	0	290.280	221.836	265.812
28,00%	20,54%	92.000	595.601	0	310.904	240.721	284.697
29,00%	21,36%	92.000	637.619	0	332.837	260.806	304.782
30,00%	22,19%	92.000	682.286	0	356.154	282.157	326.133
31,00%	23,01%	92.000	729.750	0	380.930	304.845	348.821
32,00%	23,83%	92.000	780.166	0	407.246	328.943	372.919
33,00%	24,66%	92.000	833.694	0	435.188	354.530	398.506
34,00%	25,48%	92.000	890.506	0	464.844	381.686	425.662
35,00%	26,31%	92.000	950.778	0	496.306	410.496	454.472
36,00%	27,13%	92.000	1.014.698	0	529.672	441.049	485.025
37,00%	27,96%	92.000	1.082.459	0	565.043	473.439	517.415
38,00%	28,78%	92.000	1.154.266	0	602.527	507.763	551.739
39,00%	29,61%	92.000	1.230.332	0	642.233	544.122	588.098
40,00%	30,43%	92.000	1.310.879	0	684.279	582.624	626.600

Bilag AA

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 15 år

Forudsætninger:

Skattemiljø	Person
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Investeringsbeløb i alt i kr.	43.976
Holdingperiode	15
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,58%	43.976	47.961	-43.976	3.985	47.961
2,00%	1,16%	43.976	52.281	-43.976	8.305	52.281
3,00%	1,74%	43.976	56.963	-43.976	12.987	56.963
4,00%	2,32%	43.976	62.033	-43.976	18.057	62.033
5,00%	2,90%	43.976	67.522	-43.976	23.546	67.522
6,00%	3,48%	43.976	73.462	-43.976	29.486	73.462
7,00%	4,06%	43.976	79.886	-43.976	35.910	79.886
8,00%	4,64%	43.976	86.832	-43.976	42.856	86.832
9,00%	5,22%	43.976	94.339	-43.976	50.363	94.339
10,00%	5,80%	43.976	102.447	-43.976	58.471	102.447
11,00%	6,38%	43.976	111.203	-43.976	67.227	111.203
12,00%	6,96%	43.976	120.653	-43.976	76.677	120.653
13,00%	7,54%	43.976	130.848	-43.976	86.872	130.848
14,00%	8,12%	43.976	141.842	-43.976	97.866	141.842
15,00%	8,70%	43.976	153.695	-43.976	109.719	153.695
16,00%	9,28%	43.976	166.466	-43.976	122.490	166.466
17,00%	9,86%	43.976	180.223	-43.976	136.247	180.223
18,00%	10,44%	43.976	195.035	-43.976	151.059	195.035
19,00%	11,02%	43.976	210.976	-43.976	167.000	210.976
20,00%	11,60%	43.976	228.128	-43.976	184.152	228.128
21,00%	12,18%	43.976	246.574	-43.976	202.598	246.574
22,00%	12,76%	43.976	266.405	-43.976	222.429	266.405
23,00%	13,34%	43.976	287.716	-43.976	243.740	287.716
24,00%	13,92%	43.976	310.610	-43.976	266.634	310.610
25,00%	14,50%	43.976	335.195	-43.976	291.219	335.195
26,00%	15,08%	43.976	361.588	-43.976	317.612	361.588
27,00%	15,66%	43.976	389.909	-43.976	345.933	389.909
28,00%	16,24%	43.976	420.291	-43.976	376.315	420.291
29,00%	16,82%	43.976	452.870	-43.976	408.894	452.870
30,00%	17,40%	43.976	487.795	-43.976	443.819	487.795
31,00%	17,98%	43.976	525.220	-43.976	481.244	525.220
32,00%	18,56%	43.976	565.312	-43.976	521.336	565.312
33,00%	19,14%	43.976	608.247	-43.976	564.271	608.247
34,00%	19,72%	43.976	654.209	-43.976	610.233	654.209
35,00%	20,30%	43.976	703.396	-43.976	659.420	703.396
36,00%	20,88%	43.976	756.019	-43.976	712.043	756.019
37,00%	21,46%	43.976	812.297	-43.976	768.321	812.297
38,00%	22,04%	43.976	872.466	-43.976	828.490	872.466
39,00%	22,62%	43.976	936.775	-43.976	892.799	936.775
40,00%	23,20%	43.976	1.005.487	-43.976	961.511	1.005.487

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 15 år

Forudsætninger:

Skattemiljø	Selskab
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Selskabsskattesats	25%
Investeringsbeløb i alt i kr.	75.000
Holdingperiode	15
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat i selskab	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,75%	75.000	83.895	35.236	4.683	48.659
2,00%	1,50%	75.000	93.767	39.382	10.409	54.385
3,00%	2,25%	75.000	104.716	43.981	16.759	60.735
4,00%	3,00%	75.000	116.848	49.076	23.796	67.772
5,00%	3,75%	75.000	130.282	54.718	31.587	75.563
6,00%	4,50%	75.000	145.146	60.961	40.209	84.185
7,00%	5,25%	75.000	161.582	67.864	49.742	93.718
8,00%	6,00%	75.000	179.742	75.492	60.274	104.250
9,00%	6,75%	75.000	199.793	83.913	71.904	115.880
10,00%	7,50%	75.000	221.916	93.205	84.735	128.711
11,00%	8,25%	75.000	246.309	103.450	98.883	142.859
12,00%	9,00%	75.000	273.186	114.738	114.472	158.448
13,00%	9,75%	75.000	302.781	127.168	131.637	175.613
14,00%	10,50%	75.000	335.348	140.846	150.526	194.502
15,00%	11,25%	75.000	371.160	155.887	171.297	215.273
16,00%	12,00%	75.000	410.517	172.417	194.124	238.100
17,00%	12,75%	75.000	453.743	190.572	219.195	263.171
18,00%	13,50%	75.000	501.186	210.498	246.712	290.688
19,00%	14,25%	75.000	553.228	232.356	276.896	320.872
20,00%	15,00%	75.000	610.280	256.317	309.986	353.962
21,00%	15,75%	75.000	672.785	282.570	346.239	390.215
22,00%	16,50%	75.000	741.225	311.315	385.935	429.911
23,00%	17,25%	75.000	816.120	342.770	429.374	473.350
24,00%	18,00%	75.000	898.031	377.173	476.882	520.858
25,00%	18,75%	75.000	987.565	414.777	528.811	572.787
26,00%	19,50%	75.000	1.085.375	455.858	585.542	629.518
27,00%	20,25%	75.000	1.192.168	500.711	647.482	691.458
28,00%	21,00%	75.000	1.308.705	549.656	715.073	759.049
29,00%	21,75%	75.000	1.435.806	603.039	788.792	832.768
30,00%	22,50%	75.000	1.574.355	661.229	869.150	913.126
31,00%	23,25%	75.000	1.725.302	724.627	956.699	1.000.675
32,00%	24,00%	75.000	1.889.672	793.662	1.052.034	1.096.010
33,00%	24,75%	75.000	2.068.567	868.798	1.155.793	1.199.769
34,00%	25,50%	75.000	2.263.170	950.531	1.268.663	1.312.639
35,00%	26,25%	75.000	2.474.754	1.039.397	1.391.381	1.435.357
36,00%	27,00%	75.000	2.704.687	1.135.969	1.524.743	1.568.719
37,00%	27,75%	75.000	2.954.438	1.240.864	1.669.598	1.713.574
38,00%	28,50%	75.000	3.225.583	1.354.745	1.826.862	1.870.838
39,00%	29,25%	75.000	3.519.813	1.478.321	1.997.515	2.041.491
40,00%	30,00%	75.000	3.838.942	1.612.356	2.182.610	2.226.586

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 15 år

Forudsætninger:

Skattemiljø	Pension
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Investeringsbeløb i alt i kr.	92.000
Holdingperiode	15
Pensionsafkastskat	15%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3,00%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat og gebyr	Investerings-beløb i alt	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investerings-beløb	Personskat ved udbetaling	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	-1,73%	92.000	70.860	0	36.989	-10.105	33.871
2,00%	-0,90%	92.000	80.321	0	41.927	-5.583	38.393
3,00%	-0,08%	92.000	90.950	0	47.476	-502	43.474
4,00%	0,75%	92.000	102.881	0	53.704	5.201	49.177
5,00%	1,57%	92.000	116.260	0	60.688	11.596	55.572
6,00%	2,40%	92.000	131.249	0	68.512	18.761	62.737
7,00%	3,22%	92.000	148.027	0	77.270	26.781	70.757
8,00%	4,05%	92.000	166.789	0	87.064	35.749	79.725
9,00%	4,87%	92.000	187.753	0	98.007	45.770	89.746
10,00%	5,70%	92.000	211.157	0	110.224	56.957	100.933
11,00%	6,52%	92.000	237.260	0	123.850	69.434	113.410
12,00%	7,34%	92.000	266.351	0	139.035	83.340	127.316
13,00%	8,17%	92.000	298.745	0	155.945	98.824	142.800
14,00%	8,99%	92.000	334.786	0	174.758	116.052	160.028
15,00%	9,82%	92.000	374.853	0	195.673	135.204	179.180
16,00%	10,64%	92.000	419.361	0	218.906	156.479	200.455
17,00%	11,47%	92.000	468.763	0	244.694	180.093	224.069
18,00%	12,29%	92.000	523.555	0	273.296	206.283	250.259
19,00%	13,12%	92.000	584.278	0	304.993	235.309	279.285
20,00%	13,94%	92.000	651.525	0	340.096	267.453	311.429
21,00%	14,76%	92.000	725.941	0	378.941	303.024	347.000
22,00%	15,59%	92.000	808.231	0	421.897	342.358	386.334
23,00%	16,41%	92.000	899.162	0	469.363	385.824	429.800
24,00%	17,24%	92.000	999.571	0	521.776	433.819	477.795
25,00%	18,06%	92.000	1.110.369	0	579.613	486.781	530.757
26,00%	18,89%	92.000	1.232.547	0	643.389	545.181	589.157
27,00%	19,71%	92.000	1.367.181	0	713.668	609.536	653.512
28,00%	20,54%	92.000	1.515.442	0	791.061	680.406	724.382
29,00%	21,36%	92.000	1.678.604	0	876.231	758.397	802.373
30,00%	22,19%	92.000	1.858.045	0	969.899	844.170	888.146
31,00%	23,01%	92.000	2.055.264	0	1.072.848	938.440	982.416
32,00%	23,83%	92.000	2.271.885	0	1.185.924	1.041.985	1.085.961
33,00%	24,66%	92.000	2.509.668	0	1.310.047	1.155.645	1.199.621
34,00%	25,48%	92.000	2.770.520	0	1.446.211	1.280.332	1.324.308
35,00%	26,31%	92.000	3.056.504	0	1.595.495	1.417.033	1.461.009
36,00%	27,13%	92.000	3.369.853	0	1.759.064	1.566.814	1.610.790
37,00%	27,96%	92.000	3.712.984	0	1.938.178	1.730.830	1.774.806
38,00%	28,78%	92.000	4.088.507	0	2.134.201	1.910.330	1.954.306
39,00%	29,61%	92.000	4.499.242	0	2.348.604	2.106.661	2.150.637
40,00%	30,43%	92.000	4.948.234	0	2.582.978	2.321.280	2.365.256

Bilag AB

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 20 år

Forudsætninger:

Skattemiljø	Person
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Investeringsbeløb i alt i kr.	43.976
Holdingperiode	20
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,58%	43.976	49.368	-43.976	5.392	49.368
2,00%	1,16%	43.976	55.385	-43.976	11.409	55.385
3,00%	1,74%	43.976	62.094	-43.976	18.118	62.094
4,00%	2,32%	43.976	69.571	-43.976	25.595	69.571
5,00%	2,90%	43.976	77.897	-43.976	33.921	77.897
6,00%	3,48%	43.976	87.165	-43.976	43.189	87.165
7,00%	4,06%	43.976	97.475	-43.976	53.499	97.475
8,00%	4,64%	43.976	108.936	-43.976	64.960	108.936
9,00%	5,22%	43.976	121.669	-43.976	77.693	121.669
10,00%	5,80%	43.976	135.809	-43.976	91.833	135.809
11,00%	6,38%	43.976	151.501	-43.976	107.525	151.501
12,00%	6,96%	43.976	168.905	-43.976	124.929	168.905
13,00%	7,54%	43.976	188.199	-43.976	144.223	188.199
14,00%	8,12%	43.976	209.574	-43.976	165.598	209.574
15,00%	8,70%	43.976	233.242	-43.976	189.266	233.242
16,00%	9,28%	43.976	259.436	-43.976	215.460	259.436
17,00%	9,86%	43.976	288.408	-43.976	244.432	288.408
18,00%	10,44%	43.976	320.438	-43.976	276.462	320.438
19,00%	11,02%	43.976	355.828	-43.976	311.852	355.828
20,00%	11,60%	43.976	394.911	-43.976	350.935	394.911
21,00%	12,18%	43.976	438.051	-43.976	394.075	438.051
22,00%	12,76%	43.976	485.643	-43.976	441.667	485.643
23,00%	13,34%	43.976	538.121	-43.976	494.145	538.121
24,00%	13,92%	43.976	595.957	-43.976	551.981	595.957
25,00%	14,50%	43.976	659.668	-43.976	615.692	659.668
26,00%	15,08%	43.976	729.815	-43.976	685.839	729.815
27,00%	15,66%	43.976	807.011	-43.976	763.035	807.011
28,00%	16,24%	43.976	891.924	-43.976	847.948	891.924
29,00%	16,82%	43.976	985.280	-43.976	941.304	985.280
30,00%	17,40%	43.976	1.087.872	-43.976	1.043.896	1.087.872
31,00%	17,98%	43.976	1.200.559	-43.976	1.156.583	1.200.559
32,00%	18,56%	43.976	1.324.279	-43.976	1.280.303	1.324.279
33,00%	19,14%	43.976	1.460.050	-43.976	1.416.074	1.460.050
34,00%	19,72%	43.976	1.608.977	-43.976	1.565.001	1.608.977
35,00%	20,30%	43.976	1.772.263	-43.976	1.728.287	1.772.263
36,00%	20,88%	43.976	1.951.213	-43.976	1.907.237	1.951.213
37,00%	21,46%	43.976	2.147.243	-43.976	2.103.267	2.147.243
38,00%	22,04%	43.976	2.361.890	-43.976	2.317.914	2.361.890
39,00%	22,62%	43.976	2.596.821	-43.976	2.552.845	2.596.821
40,00%	23,20%	43.976	2.853.842	-43.976	2.809.866	2.853.842

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 20 år

Forudsætninger:

Skattemiljø	Selskab
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Selskabsskattesats	25%
Investeringsbeløb i alt i kr.	75.000
Holdingperiode	20
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat i selskab	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,75%	75.000	87.089	36.577	6.536	50.512
2,00%	1,50%	75.000	101.014	42.426	14.612	58.588
3,00%	2,25%	75.000	117.038	49.156	23.906	67.882
4,00%	3,00%	75.000	135.458	56.893	34.590	78.566
5,00%	3,75%	75.000	156.611	65.777	46.859	90.835
6,00%	4,50%	75.000	180.879	75.969	60.934	104.910
7,00%	5,25%	75.000	208.691	87.650	77.065	121.041
8,00%	6,00%	75.000	240.535	101.025	95.534	139.510
9,00%	6,75%	75.000	276.961	116.324	116.661	160.637
10,00%	7,50%	75.000	318.589	133.807	140.806	184.782
11,00%	8,25%	75.000	366.117	153.769	168.372	212.348
12,00%	9,00%	75.000	420.331	176.539	199.816	243.792
13,00%	9,75%	75.000	482.116	202.489	235.651	279.627
14,00%	10,50%	75.000	552.468	232.036	276.455	320.431
15,00%	11,25%	75.000	632.502	265.651	322.875	366.851
16,00%	12,00%	75.000	723.472	303.858	375.638	419.614
17,00%	12,75%	75.000	826.784	347.249	435.559	479.535
18,00%	13,50%	75.000	944.014	396.486	503.552	547.528
19,00%	14,25%	75.000	1.076.925	452.308	580.640	624.616
20,00%	15,00%	75.000	1.227.490	515.546	667.968	711.944
21,00%	15,75%	75.000	1.397.917	587.125	766.816	810.792
22,00%	16,50%	75.000	1.590.669	668.081	878.612	922.588
23,00%	17,25%	75.000	1.808.499	759.570	1.004.953	1.048.929
24,00%	18,00%	75.000	2.054.478	862.881	1.147.621	1.191.597
25,00%	18,75%	75.000	2.332.027	979.451	1.308.600	1.352.576
26,00%	19,50%	75.000	2.644.962	1.110.884	1.490.102	1.534.078
27,00%	20,25%	75.000	2.997.526	1.258.961	1.694.589	1.738.565
28,00%	21,00%	75.000	3.394.444	1.425.667	1.924.802	1.968.778
29,00%	21,75%	75.000	3.840.968	1.613.206	2.183.785	2.227.761
30,00%	22,50%	75.000	4.342.932	1.824.031	2.474.925	2.518.901
31,00%	23,25%	75.000	4.906.817	2.060.863	2.801.978	2.845.954
32,00%	24,00%	75.000	5.539.811	2.326.721	3.169.115	3.213.091
33,00%	24,75%	75.000	6.249.890	2.624.954	3.580.960	3.624.936
34,00%	25,50%	75.000	7.045.889	2.959.273	4.042.639	4.086.615
35,00%	26,25%	75.000	7.937.596	3.333.790	4.559.830	4.603.806
36,00%	27,00%	75.000	8.935.846	3.753.055	5.138.815	5.182.791
37,00%	27,75%	75.000	10.052.624	4.222.102	5.786.546	5.830.522
38,00%	28,50%	75.000	11.301.181	4.746.496	6.510.709	6.554.685
39,00%	29,25%	75.000	12.696.157	5.332.386	7.319.795	7.363.771
40,00%	30,00%	75.000	14.253.723	5.986.564	8.223.183	8.267.159

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 20 år

Forudsætninger:

Skattemiljø	Pension
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	0
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Investeringsbeløb i alt i kr.	92.000
Holdingperiode	20
Pensionsafkastskat	15%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3,00%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat og gebyr	Investerings-beløb i alt	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investerings-beløb	Personskat ved udbetaling	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	-1,73%	92.000	64.954	0	33.906	-12.928	31.048
2,00%	-0,90%	92.000	76.767	0	40.072	-7.281	36.695
3,00%	-0,08%	92.000	90.603	0	47.295	-668	43.308
4,00%	0,75%	92.000	106.787	0	55.743	7.068	51.044
5,00%	1,57%	92.000	125.693	0	65.612	16.105	60.081
6,00%	2,40%	92.000	147.752	0	77.126	26.649	70.625
7,00%	3,22%	92.000	173.457	0	90.544	38.936	82.912
8,00%	4,05%	92.000	203.374	0	106.161	53.237	97.213
9,00%	4,87%	92.000	238.152	0	124.315	69.861	113.837
10,00%	5,70%	92.000	278.533	0	145.394	89.163	133.139
11,00%	6,52%	92.000	325.365	0	169.840	111.548	155.524
12,00%	7,34%	92.000	379.615	0	198.159	137.480	181.456
13,00%	8,17%	92.000	442.389	0	230.927	167.486	211.462
14,00%	8,99%	92.000	514.944	0	268.801	202.167	246.143
15,00%	9,82%	92.000	598.713	0	312.528	242.209	286.185
16,00%	10,64%	92.000	695.326	0	362.960	288.390	332.366
17,00%	11,47%	92.000	806.631	0	421.062	341.594	385.570
18,00%	12,29%	92.000	934.731	0	487.930	402.826	446.802
19,00%	13,12%	92.000	1.082.007	0	564.808	473.224	517.200
20,00%	13,94%	92.000	1.251.158	0	653.104	554.077	598.053
21,00%	14,76%	92.000	1.445.237	0	754.414	646.847	690.823
22,00%	15,59%	92.000	1.667.700	0	870.539	753.185	797.161
23,00%	16,41%	92.000	1.922.449	0	1.003.518	874.954	918.930
24,00%	17,24%	92.000	2.213.889	0	1.155.650	1.014.263	1.058.239
25,00%	18,06%	92.000	2.546.991	0	1.329.529	1.173.485	1.217.461
26,00%	18,89%	92.000	2.927.354	0	1.528.079	1.355.299	1.399.275
27,00%	19,71%	92.000	3.361.285	0	1.754.591	1.562.718	1.606.694
28,00%	20,54%	92.000	3.855.878	0	2.012.769	1.799.134	1.843.110
29,00%	21,36%	92.000	4.419.112	0	2.306.776	2.068.359	2.112.335
30,00%	22,19%	92.000	5.059.944	0	2.641.291	2.374.677	2.418.653
31,00%	23,01%	92.000	5.788.431	0	3.021.561	2.722.894	2.766.870
32,00%	23,83%	92.000	6.615.853	0	3.453.475	3.118.402	3.162.378
33,00%	24,66%	92.000	7.554.849	0	3.943.631	3.567.242	3.611.218
34,00%	25,48%	92.000	8.619.572	0	4.499.416	4.076.179	4.120.155
35,00%	26,31%	92.000	9.825.861	0	5.129.099	4.652.786	4.696.762
36,00%	27,13%	92.000	11.191.426	0	5.841.924	5.305.525	5.349.501
37,00%	27,96%	92.000	12.736.053	0	6.648.220	6.043.858	6.087.834
38,00%	28,78%	92.000	14.481.838	0	7.559.520	6.878.343	6.922.319
39,00%	29,61%	92.000	16.453.431	0	8.588.691	7.820.764	7.864.740
40,00%	30,43%	92.000	18.678.316	0	9.750.081	8.884.259	8.928.235

Bilag AC

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 5 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Person
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	100.000
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Investeringsbeløb i alt i kr.	87.952
Holdingperiode	5
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,58%	87.952	90.532	-87.952	2.580	90.532
2,00%	1,16%	87.952	93.173	-87.952	5.221	93.173
3,00%	1,74%	87.952	95.875	-87.952	7.923	95.875
4,00%	2,32%	87.952	98.639	-87.952	10.687	98.639
5,00%	2,90%	87.952	101.466	-87.952	13.514	101.466
6,00%	3,48%	87.952	104.358	-87.952	16.406	104.358
7,00%	4,06%	87.952	107.316	-87.952	19.364	107.316
8,00%	4,64%	87.952	110.340	-87.952	22.388	110.340
9,00%	5,22%	87.952	113.432	-87.952	25.480	113.432
10,00%	5,80%	87.952	116.593	-87.952	28.641	116.593
11,00%	6,38%	87.952	119.825	-87.952	31.873	119.825
12,00%	6,96%	87.952	123.127	-87.952	35.175	123.127
13,00%	7,54%	87.952	126.502	-87.952	38.550	126.502
14,00%	8,12%	87.952	129.950	-87.952	41.998	129.950
15,00%	8,70%	87.952	133.473	-87.952	45.521	133.473
16,00%	9,28%	87.952	137.072	-87.952	49.120	137.072
17,00%	9,86%	87.952	140.748	-87.952	52.796	140.748
18,00%	10,44%	87.952	144.503	-87.952	56.551	144.503
19,00%	11,02%	87.952	148.338	-87.952	60.386	148.338
20,00%	11,60%	87.952	152.253	-87.952	64.301	152.253
21,00%	12,18%	87.952	156.251	-87.952	68.299	156.251
22,00%	12,76%	87.952	160.332	-87.952	72.380	160.332
23,00%	13,34%	87.952	164.498	-87.952	76.546	164.498
24,00%	13,92%	87.952	168.751	-87.952	80.799	168.751
25,00%	14,50%	87.952	173.090	-87.952	85.138	173.090
26,00%	15,08%	87.952	177.519	-87.952	89.567	177.519
27,00%	15,66%	87.952	182.038	-87.952	94.086	182.038
28,00%	16,24%	87.952	186.648	-87.952	98.696	186.648
29,00%	16,82%	87.952	191.351	-87.952	103.399	191.351
30,00%	17,40%	87.952	196.149	-87.952	108.197	196.149
31,00%	17,98%	87.952	201.042	-87.952	113.090	201.042
32,00%	18,56%	87.952	206.033	-87.952	118.081	206.033
33,00%	19,14%	87.952	211.122	-87.952	123.170	211.122
34,00%	19,72%	87.952	216.311	-87.952	128.359	216.311
35,00%	20,30%	87.952	221.602	-87.952	133.650	221.602
36,00%	20,88%	87.952	226.996	-87.952	139.044	226.996
37,00%	21,46%	87.952	232.494	-87.952	144.542	232.494
38,00%	22,04%	87.952	238.099	-87.952	150.147	238.099
39,00%	22,62%	87.952	243.810	-87.952	155.858	243.810
40,00%	23,20%	87.952	249.631	-87.952	161.679	249.631

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 5 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Selskab
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	100.000
Selskabsskattesats	25%
Investeringsbeløb i alt i kr.	150.000
Holdingperiode	5
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat i selskab	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,75%	150.000	155.710	65.398	2.360	90.312
2,00%	1,50%	150.000	161.593	67.869	5.772	93.724
3,00%	2,25%	150.000	167.652	70.414	9.286	97.238
4,00%	3,00%	150.000	173.891	73.034	12.905	100.857
5,00%	3,75%	150.000	180.315	75.732	16.631	104.583
6,00%	4,50%	150.000	186.927	78.509	20.466	108.418
7,00%	5,25%	150.000	193.732	81.368	24.413	112.365
8,00%	6,00%	150.000	200.734	84.308	28.474	116.426
9,00%	6,75%	150.000	207.936	87.333	32.651	120.603
10,00%	7,50%	150.000	215.344	90.445	36.948	124.900
11,00%	8,25%	150.000	222.962	93.644	41.366	129.318
12,00%	9,00%	150.000	230.794	96.933	45.908	133.860
13,00%	9,75%	150.000	238.844	100.314	50.577	138.529
14,00%	10,50%	150.000	247.117	103.789	55.376	143.328
15,00%	11,25%	150.000	255.618	107.360	60.306	148.258
16,00%	12,00%	150.000	264.351	111.028	65.372	153.324
17,00%	12,75%	150.000	273.322	114.795	70.575	158.527
18,00%	13,50%	150.000	282.534	118.664	75.918	163.870
19,00%	14,25%	150.000	291.993	122.637	81.404	169.356
20,00%	15,00%	150.000	301.704	126.716	87.036	174.988
21,00%	15,75%	150.000	311.671	130.902	92.817	180.769
22,00%	16,50%	150.000	321.900	135.198	98.750	186.702
23,00%	17,25%	150.000	332.396	139.606	104.838	192.790
24,00%	18,00%	150.000	343.164	144.129	111.083	199.035
25,00%	18,75%	150.000	354.209	148.768	117.489	205.441
26,00%	19,50%	150.000	365.537	153.525	124.059	212.011
27,00%	20,25%	150.000	377.152	158.404	130.796	218.748
28,00%	21,00%	150.000	389.061	163.406	137.704	225.656
29,00%	21,75%	150.000	401.269	168.533	144.784	232.736
30,00%	22,50%	150.000	413.782	173.788	152.042	239.994
31,00%	23,25%	150.000	426.605	179.174	159.479	247.431
32,00%	24,00%	150.000	439.744	184.692	167.099	255.051
33,00%	24,75%	150.000	453.204	190.346	174.906	262.858
34,00%	25,50%	150.000	466.992	196.137	182.904	270.856
35,00%	26,25%	150.000	481.114	202.068	191.094	279.046
36,00%	27,00%	150.000	495.576	208.142	199.482	287.434
37,00%	27,75%	150.000	510.383	214.361	208.070	296.022
38,00%	28,50%	150.000	525.541	220.727	216.862	304.814
39,00%	29,25%	150.000	541.058	227.244	225.862	313.814
40,00%	30,00%	150.000	556.940	233.915	235.073	323.025

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 5 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Pension
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	100.000
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Investeringsbeløb i alt i kr.	140.152
Holdingperiode	5
Pensionsafkastskat	15%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3,00%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat og gebyr	Investerings-beløb i alt	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investerings-beløb	Personskat ved udbetaling	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	-1,73%	140.152	128.471	-40.152	46.102	-5.584	82.368
2,00%	-0,90%	140.152	133.951	-40.152	48.963	-2.964	84.988
3,00%	-0,08%	140.152	139.617	-40.152	51.921	-256	87.696
4,00%	0,75%	140.152	145.473	-40.152	54.977	2.543	90.495
5,00%	1,57%	140.152	151.524	-40.152	58.136	5.436	93.388
6,00%	2,40%	140.152	157.774	-40.152	61.399	8.423	96.375
7,00%	3,22%	140.152	164.229	-40.152	64.768	11.509	99.461
8,00%	4,05%	140.152	170.894	-40.152	68.247	14.695	102.647
9,00%	4,87%	140.152	177.773	-40.152	71.838	17.983	105.935
10,00%	5,70%	140.152	184.872	-40.152	75.544	21.376	109.328
11,00%	6,52%	140.152	192.196	-40.152	79.367	24.877	112.829
12,00%	7,34%	140.152	199.751	-40.152	83.310	28.488	116.440
13,00%	8,17%	140.152	207.541	-40.152	87.377	32.212	120.164
14,00%	8,99%	140.152	215.572	-40.152	91.569	36.051	124.003
15,00%	9,82%	140.152	223.850	-40.152	95.890	40.008	127.960
16,00%	10,64%	140.152	232.380	-40.152	100.343	44.085	132.037
17,00%	11,47%	140.152	241.169	-40.152	104.931	48.286	136.238
18,00%	12,29%	140.152	250.221	-40.152	109.656	52.613	140.565
19,00%	13,12%	140.152	259.543	-40.152	114.522	57.069	145.021
20,00%	13,94%	140.152	269.141	-40.152	119.532	61.657	149.609
21,00%	14,76%	140.152	279.021	-40.152	124.690	66.379	154.331
22,00%	15,59%	140.152	289.189	-40.152	129.997	71.240	159.192
23,00%	16,41%	140.152	299.651	-40.152	135.459	76.241	164.193
24,00%	17,24%	140.152	310.414	-40.152	141.077	81.385	169.337
25,00%	18,06%	140.152	321.484	-40.152	146.855	86.677	174.629
26,00%	18,89%	140.152	332.867	-40.152	152.797	92.118	180.070
27,00%	19,71%	140.152	344.571	-40.152	158.907	97.712	185.664
28,00%	20,54%	140.152	356.602	-40.152	165.187	103.463	191.415
29,00%	21,36%	140.152	368.966	-40.152	171.641	109.373	197.325
30,00%	22,19%	140.152	381.671	-40.152	178.273	115.446	203.398
31,00%	23,01%	140.152	394.723	-40.152	185.086	121.685	209.637
32,00%	23,83%	140.152	408.130	-40.152	192.085	128.094	216.046
33,00%	24,66%	140.152	421.899	-40.152	199.272	134.675	222.627
34,00%	25,48%	140.152	436.037	-40.152	206.652	141.433	229.385
35,00%	26,31%	140.152	450.552	-40.152	214.229	148.371	236.323
36,00%	27,13%	140.152	465.451	-40.152	222.006	155.493	243.445
37,00%	27,96%	140.152	480.741	-40.152	229.987	162.801	250.753
38,00%	28,78%	140.152	496.430	-40.152	238.177	170.301	258.253
39,00%	29,61%	140.152	512.527	-40.152	246.580	177.995	265.947
40,00%	30,43%	140.152	529.038	-40.152	255.198	185.887	273.839

Bilag AD

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 10 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Person
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	100.000
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Investeringsbeløb i alt i kr.	87.952
Holdingperiode	10
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,58%	87.952	93.188	-87.952	5.236	93.188
2,00%	1,16%	87.952	98.704	-87.952	10.752	98.704
3,00%	1,74%	87.952	104.511	-87.952	16.559	104.511
4,00%	2,32%	87.952	110.624	-87.952	22.672	110.624
5,00%	2,90%	87.952	117.058	-87.952	29.106	117.058
6,00%	3,48%	87.952	123.825	-87.952	35.873	123.825
7,00%	4,06%	87.952	130.943	-87.952	42.991	130.943
8,00%	4,64%	87.952	138.428	-87.952	50.476	138.428
9,00%	5,22%	87.952	146.295	-87.952	58.343	146.295
10,00%	5,80%	87.952	154.562	-87.952	66.610	154.562
11,00%	6,38%	87.952	163.247	-87.952	75.295	163.247
12,00%	6,96%	87.952	172.369	-87.952	84.417	172.369
13,00%	7,54%	87.952	181.947	-87.952	93.995	181.947
14,00%	8,12%	87.952	192.002	-87.952	104.050	192.002
15,00%	8,70%	87.952	202.554	-87.952	114.602	202.554
16,00%	9,28%	87.952	213.625	-87.952	125.673	213.625
17,00%	9,86%	87.952	225.238	-87.952	137.286	225.238
18,00%	10,44%	87.952	237.416	-87.952	149.464	237.416
19,00%	11,02%	87.952	250.183	-87.952	162.231	250.183
20,00%	11,60%	87.952	263.565	-87.952	175.613	263.565
21,00%	12,18%	87.952	277.588	-87.952	189.636	277.588
22,00%	12,76%	87.952	292.278	-87.952	204.326	292.278
23,00%	13,34%	87.952	307.665	-87.952	219.713	307.665
24,00%	13,92%	87.952	323.777	-87.952	235.825	323.777
25,00%	14,50%	87.952	340.644	-87.952	252.692	340.644
26,00%	15,08%	87.952	358.298	-87.952	270.346	358.298
27,00%	15,66%	87.952	376.771	-87.952	288.819	376.771
28,00%	16,24%	87.952	396.097	-87.952	308.145	396.097
29,00%	16,82%	87.952	416.311	-87.952	328.359	416.311
30,00%	17,40%	87.952	437.448	-87.952	349.496	437.448
31,00%	17,98%	87.952	459.547	-87.952	371.595	459.547
32,00%	18,56%	87.952	482.645	-87.952	394.693	482.645
33,00%	19,14%	87.952	506.783	-87.952	418.831	506.783
34,00%	19,72%	87.952	532.001	-87.952	444.049	532.001
35,00%	20,30%	87.952	558.344	-87.952	470.392	558.344
36,00%	20,88%	87.952	585.855	-87.952	497.903	585.855
37,00%	21,46%	87.952	614.580	-87.952	526.628	614.580
38,00%	22,04%	87.952	644.566	-87.952	556.614	644.566
39,00%	22,62%	87.952	675.863	-87.952	587.911	675.863
40,00%	23,20%	87.952	708.521	-87.952	620.569	708.521

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 10 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Selskab
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	100.000
Selskabsskattesats	25%
Investeringsbeløb i alt i kr.	150.000
Holdingperiode	10
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat i selskab	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,75%	150.000	161.637	67.888	5.798	93.750
2,00%	1,50%	150.000	174.081	73.114	13.015	100.967
3,00%	2,25%	150.000	187.381	78.700	20.729	108.681
4,00%	3,00%	150.000	201.587	84.667	28.969	116.921
5,00%	3,75%	150.000	216.757	91.038	37.767	125.719
6,00%	4,50%	150.000	232.945	97.837	47.156	135.108
7,00%	5,25%	150.000	250.214	105.090	57.172	145.124
8,00%	6,00%	150.000	268.627	112.823	67.852	155.804
9,00%	6,75%	150.000	288.251	121.065	79.233	167.185
10,00%	7,50%	150.000	309.155	129.845	91.358	179.310
11,00%	8,25%	150.000	331.414	139.194	104.268	192.220
12,00%	9,00%	150.000	355.105	149.144	118.009	205.961
13,00%	9,75%	150.000	380.309	159.730	132.627	220.579
14,00%	10,50%	150.000	407.112	170.987	148.173	236.125
15,00%	11,25%	150.000	435.604	182.954	164.698	252.650
16,00%	12,00%	150.000	465.877	195.668	182.257	270.209
17,00%	12,75%	150.000	498.031	209.173	200.906	288.858
18,00%	13,50%	150.000	532.169	223.511	220.706	308.658
19,00%	14,25%	150.000	568.399	238.728	241.719	329.671
20,00%	15,00%	150.000	606.834	254.870	264.012	351.964
21,00%	15,75%	150.000	647.592	271.989	287.651	375.603
22,00%	16,50%	150.000	690.797	290.135	312.710	400.662
23,00%	17,25%	150.000	736.580	309.363	339.264	427.216
24,00%	18,00%	150.000	785.075	329.732	367.392	455.344
25,00%	18,75%	150.000	836.426	351.299	397.175	485.127
26,00%	19,50%	150.000	890.780	374.127	428.700	516.652
27,00%	20,25%	150.000	948.292	398.283	462.057	550.009
28,00%	21,00%	150.000	1.009.125	423.832	497.340	585.292
29,00%	21,75%	150.000	1.073.448	450.848	534.648	622.600
30,00%	22,50%	150.000	1.141.438	479.404	574.082	662.034
31,00%	23,25%	150.000	1.213.279	509.577	615.750	703.702
32,00%	24,00%	150.000	1.289.164	541.449	659.763	747.715
33,00%	24,75%	150.000	1.369.294	575.104	706.239	794.191
34,00%	25,50%	150.000	1.453.880	610.630	755.298	843.250
35,00%	26,25%	150.000	1.543.139	648.118	807.069	895.021
36,00%	27,00%	150.000	1.637.301	687.666	861.682	949.634
37,00%	27,75%	150.000	1.736.602	729.373	919.277	1.007.229
38,00%	28,50%	150.000	1.841.291	773.342	979.997	1.067.949
39,00%	29,25%	150.000	1.951.627	819.683	1.043.992	1.131.944
40,00%	30,00%	150.000	2.067.877	868.508	1.111.417	1.199.369

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 10 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Pension
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	100.000
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Investeringsbeløb i alt i kr.	140.152
Holdingperiode	10
Pensionsafkastskat	15%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3,00%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat og gebyr	Investerings-beløb i alt	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investerings-beløb	Personskat ved udbetaling	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	-1,73%	140.152	117.763	-40.152	40.513	-10.702	77.250
2,00%	-0,90%	140.152	128.024	-40.152	45.869	-5.797	82.155
3,00%	-0,08%	140.152	139.084	-40.152	51.642	-511	87.441
4,00%	0,75%	140.152	150.995	-40.152	57.860	5.183	93.135
5,00%	1,57%	140.152	163.818	-40.152	64.553	11.312	99.264
6,00%	2,40%	140.152	177.612	-40.152	71.754	17.906	105.858
7,00%	3,22%	140.152	192.442	-40.152	79.496	24.995	112.947
8,00%	4,05%	140.152	208.379	-40.152	87.814	32.612	120.564
9,00%	4,87%	140.152	225.493	-40.152	96.748	40.793	128.745
10,00%	5,70%	140.152	243.862	-40.152	106.337	49.573	137.525
11,00%	6,52%	140.152	263.567	-40.152	116.622	58.992	146.944
12,00%	7,34%	140.152	284.693	-40.152	127.650	69.091	157.043
13,00%	8,17%	140.152	307.332	-40.152	139.468	79.912	167.864
14,00%	8,99%	140.152	331.578	-40.152	152.124	91.502	179.454
15,00%	9,82%	140.152	357.532	-40.152	165.672	103.908	191.860
16,00%	10,64%	140.152	385.300	-40.152	180.167	117.181	205.133
17,00%	11,47%	140.152	414.995	-40.152	195.668	131.375	219.327
18,00%	12,29%	140.152	446.734	-40.152	212.236	146.546	234.498
19,00%	13,12%	140.152	480.641	-40.152	229.935	162.754	250.706
20,00%	13,94%	140.152	516.846	-40.152	248.834	180.060	268.012
21,00%	14,76%	140.152	555.488	-40.152	269.006	198.531	286.483
22,00%	15,59%	140.152	596.711	-40.152	290.524	218.235	306.187
23,00%	16,41%	140.152	640.668	-40.152	313.469	239.246	327.198
24,00%	17,24%	140.152	687.517	-40.152	337.924	261.640	349.592
25,00%	18,06%	140.152	737.427	-40.152	363.978	285.497	373.449
26,00%	18,89%	140.152	790.575	-40.152	391.721	310.902	398.854
27,00%	19,71%	140.152	847.146	-40.152	421.251	337.943	425.895
28,00%	20,54%	140.152	907.334	-40.152	452.669	366.713	454.665
29,00%	21,36%	140.152	971.344	-40.152	486.082	397.310	485.262
30,00%	22,19%	140.152	1.039.389	-40.152	521.602	429.835	517.787
31,00%	23,01%	140.152	1.111.695	-40.152	559.346	464.398	552.350
32,00%	23,83%	140.152	1.188.498	-40.152	599.436	501.109	589.061
33,00%	24,66%	140.152	1.270.043	-40.152	642.003	540.088	628.040
34,00%	25,48%	140.152	1.356.589	-40.152	687.180	581.457	669.409
35,00%	26,31%	140.152	1.448.407	-40.152	735.109	625.346	713.298
36,00%	27,13%	140.152	1.545.781	-40.152	785.939	671.891	759.843
37,00%	27,96%	140.152	1.649.008	-40.152	839.823	721.233	809.185
38,00%	28,78%	140.152	1.758.398	-40.152	896.925	773.522	861.474
39,00%	29,61%	140.152	1.874.276	-40.152	957.413	828.911	916.863
40,00%	30,43%	140.152	1.996.982	-40.152	1.021.465	887.565	975.517

Bilag AE

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 15 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Person
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	100.000
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Investeringsbeløb i alt i kr.	87.952
Holdingperiode	15
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,58%	87.952	95.922	-87.952	7.970	95.922
2,00%	1,16%	87.952	104.563	-87.952	16.611	104.563
3,00%	1,74%	87.952	113.926	-87.952	25.974	113.926
4,00%	2,32%	87.952	124.066	-87.952	36.114	124.066
5,00%	2,90%	87.952	135.044	-87.952	47.092	135.044
6,00%	3,48%	87.952	146.924	-87.952	58.972	146.924
7,00%	4,06%	87.952	159.773	-87.952	71.821	159.773
8,00%	4,64%	87.952	173.665	-87.952	85.713	173.665
9,00%	5,22%	87.952	188.678	-87.952	100.726	188.678
10,00%	5,80%	87.952	204.895	-87.952	116.943	204.895
11,00%	6,38%	87.952	222.405	-87.952	134.453	222.405
12,00%	6,96%	87.952	241.305	-87.952	153.353	241.305
13,00%	7,54%	87.952	261.695	-87.952	173.743	261.695
14,00%	8,12%	87.952	283.685	-87.952	195.733	283.685
15,00%	8,70%	87.952	307.389	-87.952	219.437	307.389
16,00%	9,28%	87.952	332.932	-87.952	244.980	332.932
17,00%	9,86%	87.952	360.446	-87.952	272.494	360.446
18,00%	10,44%	87.952	390.069	-87.952	302.117	390.069
19,00%	11,02%	87.952	421.953	-87.952	334.001	421.953
20,00%	11,60%	87.952	456.256	-87.952	368.304	456.256
21,00%	12,18%	87.952	493.148	-87.952	405.196	493.148
22,00%	12,76%	87.952	532.809	-87.952	444.857	532.809
23,00%	13,34%	87.952	575.432	-87.952	487.480	575.432
24,00%	13,92%	87.952	621.220	-87.952	533.268	621.220
25,00%	14,50%	87.952	670.391	-87.952	582.439	670.391
26,00%	15,08%	87.952	723.175	-87.952	635.223	723.175
27,00%	15,66%	87.952	779.819	-87.952	691.867	779.819
28,00%	16,24%	87.952	840.581	-87.952	752.629	840.581
29,00%	16,82%	87.952	905.740	-87.952	817.788	905.740
30,00%	17,40%	87.952	975.590	-87.952	887.638	975.590
31,00%	17,98%	87.952	1.050.441	-87.952	962.489	1.050.441
32,00%	18,56%	87.952	1.130.625	-87.952	1.042.673	1.130.625
33,00%	19,14%	87.952	1.216.493	-87.952	1.128.541	1.216.493
34,00%	19,72%	87.952	1.308.417	-87.952	1.220.465	1.308.417
35,00%	20,30%	87.952	1.406.793	-87.952	1.318.841	1.406.793
36,00%	20,88%	87.952	1.512.037	-87.952	1.424.085	1.512.037
37,00%	21,46%	87.952	1.624.594	-87.952	1.536.642	1.624.594
38,00%	22,04%	87.952	1.744.933	-87.952	1.656.981	1.744.933
39,00%	22,62%	87.952	1.873.550	-87.952	1.785.598	1.873.550
40,00%	23,20%	87.952	2.010.973	-87.952	1.923.021	2.010.973

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 15 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Selskab
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	100.000
Selskabsskattesats	25%
Investeringsbeløb i alt i kr.	150.000
Holdingperiode	15
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat i selskab	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,75%	150.000	167.790	70.472	9.366	97.318
2,00%	1,50%	150.000	187.535	78.765	20.818	108.770
3,00%	2,25%	150.000	209.431	87.961	33.518	121.470
4,00%	3,00%	150.000	233.695	98.152	47.591	135.543
5,00%	3,75%	150.000	260.563	109.436	63.175	151.127
6,00%	4,50%	150.000	290.292	121.923	80.418	168.370
7,00%	5,25%	150.000	323.164	135.729	99.483	187.435
8,00%	6,00%	150.000	359.484	150.983	120.549	208.501
9,00%	6,75%	150.000	399.585	167.826	143.807	231.759
10,00%	7,50%	150.000	443.832	186.409	169.470	257.422
11,00%	8,25%	150.000	492.617	206.899	197.766	285.718
12,00%	9,00%	150.000	546.372	229.476	228.944	316.896
13,00%	9,75%	150.000	605.563	254.336	263.274	351.226
14,00%	10,50%	150.000	670.696	281.692	301.051	389.003
15,00%	11,25%	150.000	742.321	311.775	342.594	430.546
16,00%	12,00%	150.000	821.035	344.835	388.248	476.200
17,00%	12,75%	150.000	907.485	381.144	438.389	526.341
18,00%	13,50%	150.000	1.002.373	420.996	493.424	581.376
19,00%	14,25%	150.000	1.106.457	464.712	553.793	641.745
20,00%	15,00%	150.000	1.220.559	512.635	619.972	707.924
21,00%	15,75%	150.000	1.345.570	565.139	692.479	780.431
22,00%	16,50%	150.000	1.482.450	622.629	771.869	859.821
23,00%	17,25%	150.000	1.632.240	685.541	858.747	946.699
24,00%	18,00%	150.000	1.796.062	754.346	953.764	1.041.716
25,00%	18,75%	150.000	1.975.129	829.554	1.057.623	1.145.575
26,00%	19,50%	150.000	2.170.750	911.715	1.171.083	1.259.035
27,00%	20,25%	150.000	2.384.336	1.001.421	1.294.963	1.382.915
28,00%	21,00%	150.000	2.617.410	1.099.312	1.430.146	1.518.098
29,00%	21,75%	150.000	2.871.612	1.206.077	1.577.583	1.665.535
30,00%	22,50%	150.000	3.148.709	1.322.458	1.738.299	1.826.251
31,00%	23,25%	150.000	3.450.604	1.449.254	1.913.399	2.001.351
32,00%	24,00%	150.000	3.779.345	1.587.325	2.104.068	2.192.020
33,00%	24,75%	150.000	4.137.134	1.737.596	2.311.586	2.399.538
34,00%	25,50%	150.000	4.526.340	1.901.063	2.537.325	2.625.277
35,00%	26,25%	150.000	4.949.508	2.078.794	2.782.763	2.870.715
36,00%	27,00%	150.000	5.409.375	2.271.937	3.049.485	3.137.437
37,00%	27,75%	150.000	5.908.876	2.481.728	3.339.196	3.427.148
38,00%	28,50%	150.000	6.451.165	2.709.489	3.653.724	3.741.676
39,00%	29,25%	150.000	7.039.625	2.956.643	3.995.031	4.082.983
40,00%	30,00%	150.000	7.677.884	3.224.711	4.365.221	4.453.173

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 15 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Pension
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	100.000
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Investeringsbeløb i alt i kr.	140.152
Holdingperiode	15
Pensionsafkastskat	15%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3,00%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat og gebyr	Investerings-beløb i alt	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investerings-beløb	Personskat ved udbetaling	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	-1,73%	140.152	107.947	-40.152	35.389	-15.394	72.558
2,00%	-0,90%	140.152	122.360	-40.152	42.912	-8.505	79.447
3,00%	-0,08%	140.152	138.552	-40.152	51.365	-765	87.187
4,00%	0,75%	140.152	156.728	-40.152	60.853	7.923	95.875
5,00%	1,57%	140.152	177.109	-40.152	71.492	17.666	105.618
6,00%	2,40%	140.152	199.944	-40.152	83.411	28.580	116.532
7,00%	3,22%	140.152	225.503	-40.152	96.753	40.798	128.750
8,00%	4,05%	140.152	254.086	-40.152	111.673	54.460	142.412
9,00%	4,87%	140.152	286.022	-40.152	128.344	69.726	157.678
10,00%	5,70%	140.152	321.674	-40.152	146.954	86.768	174.720
11,00%	6,52%	140.152	361.440	-40.152	167.712	105.776	193.728
12,00%	7,34%	140.152	405.757	-40.152	190.846	126.959	214.911
13,00%	8,17%	140.152	455.105	-40.152	216.605	150.547	238.499
14,00%	8,99%	140.152	510.010	-40.152	245.266	176.792	264.744
15,00%	9,82%	140.152	571.048	-40.152	277.128	205.968	293.920
16,00%	10,64%	140.152	638.851	-40.152	312.521	238.378	326.330
17,00%	11,47%	140.152	714.109	-40.152	351.806	274.352	362.304
18,00%	12,29%	140.152	797.579	-40.152	395.377	314.250	402.202
19,00%	13,12%	140.152	890.084	-40.152	443.665	358.468	446.420
20,00%	13,94%	140.152	992.527	-40.152	497.140	407.435	495.387
21,00%	14,76%	140.152	1.105.892	-40.152	556.316	461.624	549.576
22,00%	15,59%	140.152	1.231.252	-40.152	621.754	521.546	609.498
23,00%	16,41%	140.152	1.369.776	-40.152	694.064	587.760	675.712
24,00%	17,24%	140.152	1.522.738	-40.152	773.910	660.876	748.828
25,00%	18,06%	140.152	1.691.527	-40.152	862.018	741.557	829.509
26,00%	18,89%	140.152	1.877.651	-40.152	959.174	830.524	918.476
27,00%	19,71%	140.152	2.082.751	-40.152	1.066.237	928.562	1.016.514
28,00%	20,54%	140.152	2.308.612	-40.152	1.184.136	1.036.524	1.124.476
29,00%	21,36%	140.152	2.557.170	-40.152	1.313.884	1.155.335	1.243.287
30,00%	22,19%	140.152	2.830.530	-40.152	1.456.577	1.286.000	1.373.952
31,00%	23,01%	140.152	3.130.971	-40.152	1.613.408	1.429.612	1.517.564
32,00%	23,83%	140.152	3.460.970	-40.152	1.785.667	1.587.351	1.675.303
33,00%	24,66%	140.152	3.823.206	-40.152	1.974.754	1.760.500	1.848.452
34,00%	25,48%	140.152	4.220.585	-40.152	2.182.186	1.950.447	2.038.399
35,00%	26,31%	140.152	4.656.251	-40.152	2.409.604	2.158.695	2.246.647
36,00%	27,13%	140.152	5.133.605	-40.152	2.658.783	2.386.871	2.474.823
37,00%	27,96%	140.152	5.656.328	-40.152	2.931.644	2.636.732	2.724.684
38,00%	28,78%	140.152	6.228.396	-40.152	3.230.263	2.910.180	2.998.132
39,00%	29,61%	140.152	6.854.105	-40.152	3.556.884	3.209.270	3.297.222
40,00%	30,43%	140.152	7.538.097	-40.152	3.913.927	3.536.218	3.624.170

Bilag AF

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 20 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Person
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	100.000
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Investeringsbeløb i alt i kr.	87.952
Holdingperiode	20
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,58%	87.952	98.737	-87.952	10.785	98.737
2,00%	1,16%	87.952	110.770	-87.952	22.818	110.770
3,00%	1,74%	87.952	124.188	-87.952	36.236	124.188
4,00%	2,32%	87.952	139.141	-87.952	51.189	139.141
5,00%	2,90%	87.952	155.795	-87.952	67.843	155.795
6,00%	3,48%	87.952	174.331	-87.952	86.379	174.331
7,00%	4,06%	87.952	194.950	-87.952	106.998	194.950
8,00%	4,64%	87.952	217.871	-87.952	129.919	217.871
9,00%	5,22%	87.952	243.339	-87.952	155.387	243.339
10,00%	5,80%	87.952	271.618	-87.952	183.666	271.618
11,00%	6,38%	87.952	303.002	-87.952	215.050	303.002
12,00%	6,96%	87.952	337.811	-87.952	249.859	337.811
13,00%	7,54%	87.952	376.397	-87.952	288.445	376.397
14,00%	8,12%	87.952	419.147	-87.952	331.195	419.147
15,00%	8,70%	87.952	466.484	-87.952	378.532	466.484
16,00%	9,28%	87.952	518.871	-87.952	430.919	518.871
17,00%	9,86%	87.952	576.816	-87.952	488.864	576.816
18,00%	10,44%	87.952	640.876	-87.952	552.924	640.876
19,00%	11,02%	87.952	711.656	-87.952	623.704	711.656
20,00%	11,60%	87.952	789.823	-87.952	701.871	789.823
21,00%	12,18%	87.952	876.102	-87.952	788.150	876.102
22,00%	12,76%	87.952	971.286	-87.952	883.334	971.286
23,00%	13,34%	87.952	1.076.242	-87.952	988.290	1.076.242
24,00%	13,92%	87.952	1.191.915	-87.952	1.103.963	1.191.915
25,00%	14,50%	87.952	1.319.336	-87.952	1.231.384	1.319.336
26,00%	15,08%	87.952	1.459.630	-87.952	1.371.678	1.459.630
27,00%	15,66%	87.952	1.614.022	-87.952	1.526.070	1.614.022
28,00%	16,24%	87.952	1.783.848	-87.952	1.695.896	1.783.848
29,00%	16,82%	87.952	1.970.560	-87.952	1.882.608	1.970.560
30,00%	17,40%	87.952	2.175.743	-87.952	2.087.791	2.175.743
31,00%	17,98%	87.952	2.401.118	-87.952	2.313.166	2.401.118
32,00%	18,56%	87.952	2.648.558	-87.952	2.560.606	2.648.558
33,00%	19,14%	87.952	2.920.099	-87.952	2.832.147	2.920.099
34,00%	19,72%	87.952	3.217.954	-87.952	3.130.002	3.217.954
35,00%	20,30%	87.952	3.544.527	-87.952	3.456.575	3.544.527
36,00%	20,88%	87.952	3.902.427	-87.952	3.814.475	3.902.427
37,00%	21,46%	87.952	4.294.487	-87.952	4.206.535	4.294.487
38,00%	22,04%	87.952	4.723.780	-87.952	4.635.828	4.723.780
39,00%	22,62%	87.952	5.193.641	-87.952	5.105.689	5.193.641
40,00%	23,20%	87.952	5.707.683	-87.952	5.619.731	5.707.683

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 20 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Selskab
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	100.000
Selskabsskattesats	25%
Investeringsbeløb i alt i kr.	150.000
Holdingperiode	20
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat i selskab	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,75%	150.000	174.178	73.155	13.071	101.023
2,00%	1,50%	150.000	202.028	84.852	29.224	117.176
3,00%	2,25%	150.000	234.076	98.312	47.812	135.764
4,00%	3,00%	150.000	270.917	113.785	69.180	157.132
5,00%	3,75%	150.000	313.223	131.554	93.717	181.669
6,00%	4,50%	150.000	361.757	151.938	121.867	209.819
7,00%	5,25%	150.000	417.382	175.300	154.129	242.081
8,00%	6,00%	150.000	481.070	202.050	191.069	279.021
9,00%	6,75%	150.000	553.922	232.647	233.323	321.275
10,00%	7,50%	150.000	637.178	267.615	281.611	369.563
11,00%	8,25%	150.000	732.233	307.538	336.743	424.695
12,00%	9,00%	150.000	840.662	353.078	399.632	487.584
13,00%	9,75%	150.000	964.233	404.978	471.303	559.255
14,00%	10,50%	150.000	1.104.935	464.073	552.910	640.862
15,00%	11,25%	150.000	1.265.003	531.301	645.750	733.702
16,00%	12,00%	150.000	1.446.944	607.716	751.275	839.227
17,00%	12,75%	150.000	1.653.569	694.499	871.118	959.070
18,00%	13,50%	150.000	1.888.028	792.972	1.007.104	1.095.056
19,00%	14,25%	150.000	2.153.850	904.617	1.161.281	1.249.233
20,00%	15,00%	150.000	2.454.981	1.031.092	1.335.937	1.423.889
21,00%	15,75%	150.000	2.795.833	1.174.250	1.533.631	1.621.583
22,00%	16,50%	150.000	3.181.338	1.336.162	1.757.224	1.845.176
23,00%	17,25%	150.000	3.616.998	1.519.139	2.009.907	2.097.859
24,00%	18,00%	150.000	4.108.955	1.725.761	2.295.242	2.383.194
25,00%	18,75%	150.000	4.664.055	1.958.903	2.617.200	2.705.152
26,00%	19,50%	150.000	5.289.923	2.221.768	2.980.203	3.068.155
27,00%	20,25%	150.000	5.995.052	2.517.922	3.389.178	3.477.130
28,00%	21,00%	150.000	6.788.888	2.851.333	3.849.603	3.937.555
29,00%	21,75%	150.000	7.681.936	3.226.413	4.367.571	4.455.523
30,00%	22,50%	150.000	8.685.864	3.648.063	4.949.849	5.037.801
31,00%	23,25%	150.000	9.813.633	4.121.726	5.603.955	5.691.907
32,00%	24,00%	150.000	11.079.622	4.653.441	6.338.229	6.426.181
33,00%	24,75%	150.000	12.499.779	5.249.907	7.161.920	7.249.872
34,00%	25,50%	150.000	14.091.777	5.918.547	8.085.279	8.173.231
35,00%	26,25%	150.000	15.875.192	6.667.581	9.119.660	9.207.612
36,00%	27,00%	150.000	17.871.692	7.506.111	10.277.630	10.365.582
37,00%	27,75%	150.000	20.105.248	8.444.204	11.573.092	11.661.044
38,00%	28,50%	150.000	22.602.361	9.492.992	13.021.418	13.109.370
39,00%	29,25%	150.000	25.392.315	10.664.772	14.639.591	14.727.543
40,00%	30,00%	150.000	28.507.446	11.973.127	16.446.366	16.534.318

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 20 år og ved ekstra investering på kr. 100.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Pension
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	100.000
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Investeringsbeløb i alt i kr.	140.152
Holdingperiode	20
Pensionsafkastskat	15%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3,00%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat og gebyr	Investerings-beløb i alt	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investerings-beløb	Personskat ved udbetaling	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	-1,73%	140.152	98.950	-40.152	30.693	-19.695	68.257
2,00%	-0,90%	140.152	116.946	-40.152	40.086	-11.093	76.859
3,00%	-0,08%	140.152	138.023	-40.152	51.089	-1.018	86.934
4,00%	0,75%	140.152	162.678	-40.152	63.958	10.767	98.719
5,00%	1,57%	140.152	191.479	-40.152	78.993	24.535	112.487
6,00%	2,40%	140.152	225.084	-40.152	96.534	40.597	128.549
7,00%	3,22%	140.152	264.242	-40.152	116.975	59.315	147.267
8,00%	4,05%	140.152	309.818	-40.152	140.766	81.100	169.052
9,00%	4,87%	140.152	362.799	-40.152	168.422	106.425	194.377
10,00%	5,70%	140.152	424.315	-40.152	200.533	135.830	223.782
11,00%	6,52%	140.152	495.658	-40.152	237.774	169.932	257.884
12,00%	7,34%	140.152	578.302	-40.152	280.914	209.436	297.388
13,00%	8,17%	140.152	673.931	-40.152	330.833	255.146	343.098
14,00%	8,99%	140.152	784.461	-40.152	388.529	307.980	395.932
15,00%	9,82%	140.152	912.075	-40.152	455.144	368.979	456.931
16,00%	10,64%	140.152	1.059.253	-40.152	531.971	439.330	527.282
17,00%	11,47%	140.152	1.228.815	-40.152	620.482	520.381	608.333
18,00%	12,29%	140.152	1.423.962	-40.152	722.349	613.661	701.613
19,00%	13,12%	140.152	1.648.321	-40.152	839.464	720.905	808.857
20,00%	13,94%	140.152	1.906.003	-40.152	973.974	844.077	932.029
21,00%	14,76%	140.152	2.201.662	-40.152	1.128.308	985.402	1.073.354
22,00%	15,59%	140.152	2.540.560	-40.152	1.305.213	1.147.395	1.235.347
23,00%	16,41%	140.152	2.928.642	-40.152	1.507.792	1.332.898	1.420.850
24,00%	17,24%	140.152	3.372.619	-40.152	1.739.548	1.545.119	1.633.071
25,00%	18,06%	140.152	3.880.063	-40.152	2.004.434	1.787.678	1.875.630
26,00%	18,89%	140.152	4.459.505	-40.152	2.306.902	2.064.651	2.152.603
27,00%	19,71%	140.152	5.120.552	-40.152	2.651.969	2.380.631	2.468.583
28,00%	20,54%	140.152	5.874.012	-40.152	3.045.275	2.740.785	2.828.737
29,00%	21,36%	140.152	6.732.036	-40.152	3.493.164	3.150.921	3.238.873
30,00%	22,19%	140.152	7.708.274	-40.152	4.002.760	3.617.562	3.705.514
31,00%	23,01%	140.152	8.818.046	-40.152	4.582.061	4.148.033	4.235.985
32,00%	23,83%	140.152	10.078.533	-40.152	5.240.035	4.750.546	4.838.498
33,00%	24,66%	140.152	11.508.991	-40.152	5.986.734	5.434.305	5.522.257
34,00%	25,48%	140.152	13.130.981	-40.152	6.833.413	6.209.616	6.297.568
35,00%	26,31%	140.152	14.968.631	-40.152	7.792.666	7.088.013	7.175.965
36,00%	27,13%	140.152	17.048.920	-40.152	8.878.577	8.082.391	8.170.343
37,00%	27,96%	140.152	19.401.993	-40.152	10.106.881	9.207.160	9.295.112
38,00%	28,78%	140.152	22.061.506	-40.152	11.495.147	10.478.407	10.566.359
39,00%	29,61%	140.152	25.065.013	-40.152	13.062.978	11.914.084	12.002.036
40,00%	30,43%	140.152	28.454.384	-40.152	14.832.229	13.534.203	13.622.155

Bilag AG

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 5 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Person
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	500.000
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Investeringsbeløb i alt i kr.	263.856
Holdingperiode	5
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,58%	263.856	271.597	-263.856	7.741	271.597
2,00%	1,16%	263.856	279.519	-263.856	15.663	279.519
3,00%	1,74%	263.856	287.624	-263.856	23.768	287.624
4,00%	2,32%	263.856	295.917	-263.856	32.061	295.917
5,00%	2,90%	263.856	304.399	-263.856	40.543	304.399
6,00%	3,48%	263.856	313.075	-263.856	49.219	313.075
7,00%	4,06%	263.856	321.948	-263.856	58.092	321.948
8,00%	4,64%	263.856	331.021	-263.856	67.165	331.021
9,00%	5,22%	263.856	340.297	-263.856	76.441	340.297
10,00%	5,80%	263.856	349.780	-263.856	85.924	349.780
11,00%	6,38%	263.856	359.474	-263.856	95.618	359.474
12,00%	6,96%	263.856	369.380	-263.856	105.524	369.380
13,00%	7,54%	263.856	379.505	-263.856	115.649	379.505
14,00%	8,12%	263.856	389.850	-263.856	125.994	389.850
15,00%	8,70%	263.856	400.419	-263.856	136.563	400.419
16,00%	9,28%	263.856	411.216	-263.856	147.360	411.216
17,00%	9,86%	263.856	422.245	-263.856	158.389	422.245
18,00%	10,44%	263.856	433.510	-263.856	169.654	433.510
19,00%	11,02%	263.856	445.013	-263.856	181.157	445.013
20,00%	11,60%	263.856	456.760	-263.856	192.904	456.760
21,00%	12,18%	263.856	468.753	-263.856	204.897	468.753
22,00%	12,76%	263.856	480.997	-263.856	217.141	480.997
23,00%	13,34%	263.856	493.495	-263.856	229.639	493.495
24,00%	13,92%	263.856	506.252	-263.856	242.396	506.252
25,00%	14,50%	263.856	519.271	-263.856	255.415	519.271
26,00%	15,08%	263.856	532.557	-263.856	268.701	532.557
27,00%	15,66%	263.856	546.114	-263.856	282.258	546.114
28,00%	16,24%	263.856	559.944	-263.856	296.088	559.944
29,00%	16,82%	263.856	574.054	-263.856	310.198	574.054
30,00%	17,40%	263.856	588.447	-263.856	324.591	588.447
31,00%	17,98%	263.856	603.127	-263.856	339.271	603.127
32,00%	18,56%	263.856	618.099	-263.856	354.243	618.099
33,00%	19,14%	263.856	633.366	-263.856	369.510	633.366
34,00%	19,72%	263.856	648.934	-263.856	385.078	648.934
35,00%	20,30%	263.856	664.806	-263.856	400.950	664.806
36,00%	20,88%	263.856	680.988	-263.856	417.132	680.988
37,00%	21,46%	263.856	697.483	-263.856	433.627	697.483
38,00%	22,04%	263.856	714.296	-263.856	450.440	714.296
39,00%	22,62%	263.856	731.431	-263.856	467.575	731.431
40,00%	23,20%	263.856	748.894	-263.856	485.038	748.894

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 5 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Selskab
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	500.000
Selskabsskattesats	25%
Investeringsbeløb i alt i kr.	450.000
Holdingperiode	5
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat i selskab	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,75%	450.000	467.130	196.195	7.079	270.935
2,00%	1,50%	450.000	484.778	203.607	17.315	281.171
3,00%	2,25%	450.000	502.955	211.241	27.858	291.714
4,00%	3,00%	450.000	521.673	219.103	38.715	302.571
5,00%	3,75%	450.000	540.945	227.197	49.892	313.748
6,00%	4,50%	450.000	560.782	235.528	61.397	325.253
7,00%	5,25%	450.000	581.197	244.103	73.238	337.094
8,00%	6,00%	450.000	602.202	252.925	85.421	349.277
9,00%	6,75%	450.000	623.809	262.000	97.953	361.809
10,00%	7,50%	450.000	646.033	271.334	110.843	374.699
11,00%	8,25%	450.000	668.886	280.932	124.098	387.954
12,00%	9,00%	450.000	692.381	290.800	137.725	401.581
13,00%	9,75%	450.000	716.531	300.943	151.732	415.588
14,00%	10,50%	450.000	741.351	311.367	166.128	429.984
15,00%	11,25%	450.000	766.854	322.079	180.919	444.775
16,00%	12,00%	450.000	793.054	333.083	196.115	459.971
17,00%	12,75%	450.000	819.965	344.385	211.724	475.580
18,00%	13,50%	450.000	847.602	355.993	227.753	491.609
19,00%	14,25%	450.000	875.979	367.911	244.212	508.068
20,00%	15,00%	450.000	905.111	380.147	261.108	524.964
21,00%	15,75%	450.000	935.013	392.705	278.451	542.307
22,00%	16,50%	450.000	965.700	405.594	296.250	560.106
23,00%	17,25%	450.000	997.187	418.819	314.513	578.369
24,00%	18,00%	450.000	1.029.491	432.386	333.249	597.105
25,00%	18,75%	450.000	1.062.626	446.303	352.467	616.323
26,00%	19,50%	450.000	1.096.610	460.576	372.178	636.034
27,00%	20,25%	450.000	1.131.457	475.212	392.389	656.245
28,00%	21,00%	450.000	1.167.184	490.217	413.111	676.967
29,00%	21,75%	450.000	1.203.808	505.600	434.353	698.209
30,00%	22,50%	450.000	1.241.346	521.365	456.125	719.981
31,00%	23,25%	450.000	1.279.815	537.522	478.437	742.293
32,00%	24,00%	450.000	1.319.231	554.077	501.298	765.154
33,00%	24,75%	450.000	1.359.613	571.037	524.719	788.575
34,00%	25,50%	450.000	1.400.977	588.411	548.711	812.567
35,00%	26,25%	450.000	1.443.343	606.204	573.283	837.139
36,00%	27,00%	450.000	1.486.727	624.425	598.445	862.301
37,00%	27,75%	450.000	1.531.148	643.082	624.210	888.066
38,00%	28,50%	450.000	1.576.624	662.182	650.586	914.442
39,00%	29,25%	450.000	1.623.175	681.733	677.585	941.441
40,00%	30,00%	450.000	1.670.819	701.744	705.219	969.075

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 5 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Pension
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	500.000
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Investeringsbeløb i alt i kr.	316.056
Holdingperiode	5
Pensionsafkastskat	15%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3,00%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat og gebyr	Investerings-beløb i alt	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investerings-beløb	Personskat ved udbetaling	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	-1,73%	316.056	289.713	-216.056	38.449	-12.592	251.264
2,00%	-0,90%	316.056	302.072	-216.056	44.900	-6.684	257.172
3,00%	-0,08%	316.056	314.849	-216.056	51.570	-577	263.279
4,00%	0,75%	316.056	328.055	-216.056	58.463	5.735	269.591
5,00%	1,57%	316.056	341.700	-216.056	65.586	12.258	276.114
6,00%	2,40%	316.056	355.795	-216.056	72.944	18.995	282.851
7,00%	3,22%	316.056	370.352	-216.056	80.543	25.954	289.810
8,00%	4,05%	316.056	385.382	-216.056	88.388	33.138	296.994
9,00%	4,87%	316.056	400.895	-216.056	96.486	40.553	304.409
10,00%	5,70%	316.056	416.904	-216.056	104.843	48.205	312.061
11,00%	6,52%	316.056	433.421	-216.056	113.464	56.100	319.956
12,00%	7,34%	316.056	450.457	-216.056	122.357	64.243	328.099
13,00%	8,17%	316.056	468.024	-216.056	131.527	72.641	336.497
14,00%	8,99%	316.056	486.135	-216.056	140.981	81.298	345.154
15,00%	9,82%	316.056	504.803	-216.056	150.726	90.221	354.077
16,00%	10,64%	316.056	524.040	-216.056	160.767	99.416	363.272
17,00%	11,47%	316.056	543.858	-216.056	171.113	108.890	372.746
18,00%	12,29%	316.056	564.272	-216.056	181.769	118.647	382.503
19,00%	13,12%	316.056	585.295	-216.056	192.743	128.696	392.552
20,00%	13,94%	316.056	606.939	-216.056	204.041	139.042	402.898
21,00%	14,76%	316.056	629.219	-216.056	215.671	149.692	413.548
22,00%	15,59%	316.056	652.149	-216.056	227.640	160.652	424.508
23,00%	16,41%	316.056	675.742	-216.056	239.956	171.930	435.786
24,00%	17,24%	316.056	700.013	-216.056	252.626	183.531	447.387
25,00%	18,06%	316.056	724.976	-216.056	265.656	195.464	459.320
26,00%	18,89%	316.056	750.647	-216.056	279.057	207.735	471.591
27,00%	19,71%	316.056	777.040	-216.056	292.834	220.350	484.206
28,00%	20,54%	316.056	804.170	-216.056	306.996	233.319	497.175
29,00%	21,36%	316.056	832.053	-216.056	321.550	246.646	510.502
30,00%	22,19%	316.056	860.703	-216.056	336.506	260.341	524.197
31,00%	23,01%	316.056	890.138	-216.056	351.871	274.411	538.267
32,00%	23,83%	316.056	920.372	-216.056	367.653	288.863	552.719
33,00%	24,66%	316.056	951.423	-216.056	383.861	303.705	567.561
34,00%	25,48%	316.056	983.306	-216.056	400.504	318.945	582.801
35,00%	26,31%	316.056	1.016.037	-216.056	417.590	334.591	598.447
36,00%	27,13%	316.056	1.049.635	-216.056	435.128	350.651	614.507
37,00%	27,96%	316.056	1.084.116	-216.056	453.127	367.133	630.989
38,00%	28,78%	316.056	1.119.497	-216.056	471.596	384.045	647.901
39,00%	29,61%	316.056	1.155.796	-216.056	490.544	401.396	665.252
40,00%	30,43%	316.056	1.193.030	-216.056	509.981	419.194	683.050

Bilag AH

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 10 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Person
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	500.000
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Investeringsbeløb i alt i kr.	263.856
Holdingperiode	10
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,58%	263.856	279.565	-263.856	15.709	279.565
2,00%	1,16%	263.856	296.111	-263.856	32.255	296.111
3,00%	1,74%	263.856	313.534	-263.856	49.678	313.534
4,00%	2,32%	263.856	331.873	-263.856	68.017	331.873
5,00%	2,90%	263.856	351.173	-263.856	87.317	351.173
6,00%	3,48%	263.856	371.476	-263.856	107.620	371.476
7,00%	4,06%	263.856	392.830	-263.856	128.974	392.830
8,00%	4,64%	263.856	415.283	-263.856	151.427	415.283
9,00%	5,22%	263.856	438.884	-263.856	175.028	438.884
10,00%	5,80%	263.856	463.686	-263.856	199.830	463.686
11,00%	6,38%	263.856	489.741	-263.856	225.885	489.741
12,00%	6,96%	263.856	517.108	-263.856	253.252	517.108
13,00%	7,54%	263.856	545.842	-263.856	281.986	545.842
14,00%	8,12%	263.856	576.006	-263.856	312.150	576.006
15,00%	8,70%	263.856	607.662	-263.856	343.806	607.662
16,00%	9,28%	263.856	640.876	-263.856	377.020	640.876
17,00%	9,86%	263.856	675.714	-263.856	411.858	675.714
18,00%	10,44%	263.856	712.248	-263.856	448.392	712.248
19,00%	11,02%	263.856	750.549	-263.856	486.693	750.549
20,00%	11,60%	263.856	790.695	-263.856	526.839	790.695
21,00%	12,18%	263.856	832.763	-263.856	568.907	832.763
22,00%	12,76%	263.856	876.835	-263.856	612.979	876.835
23,00%	13,34%	263.856	922.994	-263.856	659.138	922.994
24,00%	13,92%	263.856	971.330	-263.856	707.474	971.330
25,00%	14,50%	263.856	1.021.932	-263.856	758.076	1.021.932
26,00%	15,08%	263.856	1.074.894	-263.856	811.038	1.074.894
27,00%	15,66%	263.856	1.130.313	-263.856	866.457	1.130.313
28,00%	16,24%	263.856	1.188.291	-263.856	924.435	1.188.291
29,00%	16,82%	263.856	1.248.933	-263.856	985.077	1.248.933
30,00%	17,40%	263.856	1.312.345	-263.856	1.048.489	1.312.345
31,00%	17,98%	263.856	1.378.640	-263.856	1.114.784	1.378.640
32,00%	18,56%	263.856	1.447.934	-263.856	1.184.078	1.447.934
33,00%	19,14%	263.856	1.520.348	-263.856	1.256.492	1.520.348
34,00%	19,72%	263.856	1.596.004	-263.856	1.332.148	1.596.004
35,00%	20,30%	263.856	1.675.033	-263.856	1.411.177	1.675.033
36,00%	20,88%	263.856	1.757.565	-263.856	1.493.709	1.757.565
37,00%	21,46%	263.856	1.843.740	-263.856	1.579.884	1.843.740
38,00%	22,04%	263.856	1.933.699	-263.856	1.669.843	1.933.699
39,00%	22,62%	263.856	2.027.590	-263.856	1.763.734	2.027.590
40,00%	23,20%	263.856	2.125.563	-263.856	1.861.707	2.125.563

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 10 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Selskab
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	500.000
Selskabsskattesats	25%
Investeringsbeløb i alt i kr.	450.000
Holdingperiode	10
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat i selskab	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,75%	450.000	484.912	203.663	17.393	281.249
2,00%	1,50%	450.000	522.243	219.342	39.045	302.901
3,00%	2,25%	450.000	562.142	236.099	62.186	326.042
4,00%	3,00%	450.000	604.762	254.000	86.906	350.762
5,00%	3,75%	450.000	650.270	273.113	113.300	377.156
6,00%	4,50%	450.000	698.836	293.511	141.469	405.325
7,00%	5,25%	450.000	750.643	315.270	171.517	435.373
8,00%	6,00%	450.000	805.881	338.470	203.555	467.411
9,00%	6,75%	450.000	864.752	363.196	237.700	501.556
10,00%	7,50%	450.000	927.464	389.535	274.073	537.929
11,00%	8,25%	450.000	994.241	417.581	312.804	576.660
12,00%	9,00%	450.000	1.065.314	447.432	354.026	617.882
13,00%	9,75%	450.000	1.140.927	479.189	397.882	661.738
14,00%	10,50%	450.000	1.221.336	512.961	444.519	708.375
15,00%	11,25%	450.000	1.306.811	548.861	494.094	757.950
16,00%	12,00%	450.000	1.397.632	587.005	546.770	810.626
17,00%	12,75%	450.000	1.494.094	627.520	602.719	866.575
18,00%	13,50%	450.000	1.596.508	670.533	662.119	925.975
19,00%	14,25%	450.000	1.705.197	716.183	725.158	989.014
20,00%	15,00%	450.000	1.820.501	764.610	792.035	1.055.891
21,00%	15,75%	450.000	1.942.775	815.966	862.954	1.126.810
22,00%	16,50%	450.000	2.072.391	870.404	938.131	1.201.987
23,00%	17,25%	450.000	2.209.739	928.090	1.017.793	1.281.649
24,00%	18,00%	450.000	2.355.226	989.195	1.102.175	1.366.031
25,00%	18,75%	450.000	2.509.278	1.053.897	1.191.525	1.455.381
26,00%	19,50%	450.000	2.672.339	1.122.382	1.286.101	1.549.957
27,00%	20,25%	450.000	2.844.876	1.194.848	1.386.172	1.650.028
28,00%	21,00%	450.000	3.027.375	1.271.497	1.492.021	1.755.877
29,00%	21,75%	450.000	3.220.344	1.352.544	1.603.943	1.867.799
30,00%	22,50%	450.000	3.424.313	1.438.211	1.722.245	1.986.101
31,00%	23,25%	450.000	3.639.836	1.528.731	1.847.249	2.111.105
32,00%	24,00%	450.000	3.867.491	1.624.346	1.979.289	2.243.145
33,00%	24,75%	450.000	4.107.883	1.725.311	2.118.716	2.382.572
34,00%	25,50%	450.000	4.361.640	1.831.889	2.265.895	2.529.751
35,00%	26,25%	450.000	4.629.418	1.944.355	2.421.206	2.685.062
36,00%	27,00%	450.000	4.911.902	2.062.999	2.585.047	2.848.903
37,00%	27,75%	450.000	5.209.807	2.188.119	2.757.832	3.021.688
38,00%	28,50%	450.000	5.523.874	2.320.027	2.939.991	3.203.847
39,00%	29,25%	450.000	5.854.880	2.459.050	3.131.975	3.395.831
40,00%	30,00%	450.000	6.203.632	2.605.525	3.334.251	3.598.107

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 10 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Pension
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	500.000
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Investeringsbeløb i alt i kr.	316.056
Holdingperiode	10
Pensionsafkastskat	15%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3,00%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat og gebyr	Investerings-beløb i alt	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investerings-beløb	Personskat ved udbetaling	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	-1,73%	316.056	265.566	-216.056	25.844	-24.134	239.722
2,00%	-0,90%	316.056	288.707	-216.056	37.924	-13.073	250.783
3,00%	-0,08%	316.056	313.646	-216.056	50.942	-1.152	262.704
4,00%	0,75%	316.056	340.509	-216.056	64.964	11.688	275.544
5,00%	1,57%	316.056	369.424	-216.056	80.058	25.510	289.366
6,00%	2,40%	316.056	400.531	-216.056	96.296	40.379	304.235
7,00%	3,22%	316.056	433.976	-216.056	113.754	56.366	320.222
8,00%	4,05%	316.056	469.914	-216.056	132.514	73.544	337.400
9,00%	4,87%	316.056	508.508	-216.056	152.660	91.992	355.848
10,00%	5,70%	316.056	549.931	-216.056	174.283	111.792	375.648
11,00%	6,52%	316.056	594.368	-216.056	197.479	133.033	396.889
12,00%	7,34%	316.056	642.010	-216.056	222.348	155.806	419.662
13,00%	8,17%	316.056	693.062	-216.056	248.997	180.209	444.065
14,00%	8,99%	316.056	747.739	-216.056	277.539	206.345	470.201
15,00%	9,82%	316.056	806.268	-216.056	308.091	234.321	498.177
16,00%	10,64%	316.056	868.889	-216.056	340.779	264.254	528.110
17,00%	11,47%	316.056	935.853	-216.056	375.734	296.263	560.119
18,00%	12,29%	316.056	1.007.427	-216.056	413.096	330.475	594.331
19,00%	13,12%	316.056	1.083.890	-216.056	453.009	367.025	630.881
20,00%	13,94%	316.056	1.165.537	-216.056	495.629	406.052	669.908
21,00%	14,76%	316.056	1.252.679	-216.056	541.117	447.706	711.562
22,00%	15,59%	316.056	1.345.641	-216.056	589.643	492.141	755.997
23,00%	16,41%	316.056	1.444.766	-216.056	641.387	539.523	803.379
24,00%	17,24%	316.056	1.550.415	-216.056	696.536	590.024	853.880
25,00%	18,06%	316.056	1.662.968	-216.056	755.288	643.824	907.680
26,00%	18,89%	316.056	1.782.821	-216.056	817.851	701.114	964.970
27,00%	19,71%	316.056	1.910.393	-216.056	884.444	762.093	1.025.949
28,00%	20,54%	316.056	2.046.123	-216.056	955.295	826.972	1.090.828
29,00%	21,36%	316.056	2.190.472	-216.056	1.030.645	895.971	1.159.827
30,00%	22,19%	316.056	2.343.921	-216.056	1.110.746	969.319	1.233.175
31,00%	23,01%	316.056	2.506.978	-216.056	1.195.861	1.047.261	1.311.117
32,00%	23,83%	316.056	2.680.174	-216.056	1.286.270	1.130.049	1.393.905
33,00%	24,66%	316.056	2.864.066	-216.056	1.382.261	1.217.949	1.481.805
34,00%	25,48%	316.056	3.059.236	-216.056	1.484.140	1.311.240	1.575.096
35,00%	26,31%	316.056	3.266.295	-216.056	1.592.225	1.410.214	1.674.070
36,00%	27,13%	316.056	3.485.883	-216.056	1.706.850	1.515.177	1.779.033
37,00%	27,96%	316.056	3.718.669	-216.056	1.828.364	1.626.449	1.890.305
38,00%	28,78%	316.056	3.965.354	-216.056	1.957.134	1.744.364	2.008.220
39,00%	29,61%	316.056	4.226.670	-216.056	2.093.541	1.869.274	2.133.130
40,00%	30,43%	316.056	4.503.384	-216.056	2.237.985	2.001.543	2.265.399

Bilag AI

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 15 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Person
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	500.000
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Investeringsbeløb i alt i kr.	263.856
Holdingperiode	15
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,58%	263.856	287.767	-263.856	23.911	287.767
2,00%	1,16%	263.856	313.689	-263.856	49.833	313.689
3,00%	1,74%	263.856	341.777	-263.856	77.921	341.777
4,00%	2,32%	263.856	372.199	-263.856	108.343	372.199
5,00%	2,90%	263.856	405.133	-263.856	141.277	405.133
6,00%	3,48%	263.856	440.771	-263.856	176.915	440.771
7,00%	4,06%	263.856	479.319	-263.856	215.463	479.319
8,00%	4,64%	263.856	520.994	-263.856	257.138	520.994
9,00%	5,22%	263.856	566.033	-263.856	302.177	566.033
10,00%	5,80%	263.856	614.684	-263.856	350.828	614.684
11,00%	6,38%	263.856	667.216	-263.856	403.360	667.216
12,00%	6,96%	263.856	723.916	-263.856	460.060	723.916
13,00%	7,54%	263.856	785.086	-263.856	521.230	785.086
14,00%	8,12%	263.856	851.055	-263.856	587.199	851.055
15,00%	8,70%	263.856	922.168	-263.856	658.312	922.168
16,00%	9,28%	263.856	998.797	-263.856	734.941	998.797
17,00%	9,86%	263.856	1.081.337	-263.856	817.481	1.081.337
18,00%	10,44%	263.856	1.170.208	-263.856	906.352	1.170.208
19,00%	11,02%	263.856	1.265.859	-263.856	1.002.003	1.265.859
20,00%	11,60%	263.856	1.368.768	-263.856	1.104.912	1.368.768
21,00%	12,18%	263.856	1.479.444	-263.856	1.215.588	1.479.444
22,00%	12,76%	263.856	1.598.428	-263.856	1.334.572	1.598.428
23,00%	13,34%	263.856	1.726.295	-263.856	1.462.439	1.726.295
24,00%	13,92%	263.856	1.863.660	-263.856	1.599.804	1.863.660
25,00%	14,50%	263.856	2.011.172	-263.856	1.747.316	2.011.172
26,00%	15,08%	263.856	2.169.526	-263.856	1.905.670	2.169.526
27,00%	15,66%	263.856	2.339.456	-263.856	2.075.600	2.339.456
28,00%	16,24%	263.856	2.521.744	-263.856	2.257.888	2.521.744
29,00%	16,82%	263.856	2.717.221	-263.856	2.453.365	2.717.221
30,00%	17,40%	263.856	2.926.769	-263.856	2.662.913	2.926.769
31,00%	17,98%	263.856	3.151.323	-263.856	2.887.467	3.151.323
32,00%	18,56%	263.856	3.391.875	-263.856	3.128.019	3.391.875
33,00%	19,14%	263.856	3.649.479	-263.856	3.385.623	3.649.479
34,00%	19,72%	263.856	3.925.252	-263.856	3.661.396	3.925.252
35,00%	20,30%	263.856	4.220.378	-263.856	3.956.522	4.220.378
36,00%	20,88%	263.856	4.536.112	-263.856	4.272.256	4.536.112
37,00%	21,46%	263.856	4.873.782	-263.856	4.609.926	4.873.782
38,00%	22,04%	263.856	5.234.798	-263.856	4.970.942	5.234.798
39,00%	22,62%	263.856	5.620.651	-263.856	5.356.795	5.620.651
40,00%	23,20%	263.856	6.032.920	-263.856	5.769.064	6.032.920

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 15 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Selskab
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	500.000
Selskabsskattesats	25%
Investeringsbeløb i alt i kr.	450.000
Holdingperiode	15
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat i selskab	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,75%	450.000	503.371	211.416	28.099	291.955
2,00%	1,50%	450.000	562.604	236.294	62.455	326.311
3,00%	2,25%	450.000	628.293	263.883	100.554	364.410
4,00%	3,00%	450.000	701.085	294.456	142.773	406.629
5,00%	3,75%	450.000	781.689	328.309	189.524	453.380
6,00%	4,50%	450.000	870.877	365.768	241.253	505.109
7,00%	5,25%	450.000	969.492	407.187	298.449	562.305
8,00%	6,00%	450.000	1.078.451	452.949	361.646	625.502
9,00%	6,75%	450.000	1.198.756	503.477	431.422	695.278
10,00%	7,50%	450.000	1.331.495	559.228	508.411	772.267
11,00%	8,25%	450.000	1.477.852	620.698	593.298	857.154
12,00%	9,00%	450.000	1.639.117	688.429	686.832	950.688
13,00%	9,75%	450.000	1.816.688	763.009	789.823	1.053.679
14,00%	10,50%	450.000	2.012.087	845.076	903.154	1.167.010
15,00%	11,25%	450.000	2.226.962	935.324	1.027.782	1.291.638
16,00%	12,00%	450.000	2.463.105	1.034.504	1.164.745	1.428.601
17,00%	12,75%	450.000	2.722.455	1.143.431	1.315.168	1.579.024
18,00%	13,50%	450.000	3.007.118	1.262.989	1.480.272	1.744.128
19,00%	14,25%	450.000	3.319.370	1.394.135	1.661.379	1.925.235
20,00%	15,00%	450.000	3.661.678	1.537.905	1.859.917	2.123.773
21,00%	15,75%	450.000	4.036.710	1.695.418	2.077.436	2.341.292
22,00%	16,50%	450.000	4.447.351	1.867.887	2.315.608	2.579.464
23,00%	17,25%	450.000	4.896.720	2.056.622	2.576.242	2.840.098
24,00%	18,00%	450.000	5.388.187	2.263.038	2.861.292	3.125.148
25,00%	18,75%	450.000	5.925.388	2.488.663	3.172.869	3.436.725
26,00%	19,50%	450.000	6.512.250	2.735.145	3.513.249	3.777.105
27,00%	20,25%	450.000	7.153.009	3.004.264	3.884.889	4.148.745
28,00%	21,00%	450.000	7.852.231	3.297.937	4.290.438	4.554.294
29,00%	21,75%	450.000	8.614.837	3.618.232	4.732.749	4.996.605
30,00%	22,50%	450.000	9.446.128	3.967.374	5.214.898	5.478.754
31,00%	23,25%	450.000	10.351.813	4.347.762	5.740.196	6.004.052
32,00%	24,00%	450.000	11.338.035	4.761.975	6.312.204	6.576.060
33,00%	24,75%	450.000	12.411.402	5.212.789	6.934.757	7.198.613
34,00%	25,50%	450.000	13.579.019	5.703.188	7.611.975	7.875.831
35,00%	26,25%	450.000	14.848.525	6.236.381	8.348.289	8.612.145
36,00%	27,00%	450.000	16.228.124	6.815.812	9.148.456	9.412.312
37,00%	27,75%	450.000	17.726.629	7.445.184	10.017.589	10.281.445
38,00%	28,50%	450.000	19.353.496	8.128.468	10.961.172	11.225.028
39,00%	29,25%	450.000	21.118.876	8.869.928	11.985.092	12.248.948
40,00%	30,00%	450.000	23.033.652	9.674.134	13.095.662	13.359.518

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 15 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Pension
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	500.000
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Investeringsbeløb i alt i kr.	316.056
Holdingperiode	15
Pensionsafkastskat	15%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3,00%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat og gebyr	Investerings-beløb i alt	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investerings-beløb	Personskat ved udbetaling	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	-1,73%	316.056	243.431	-216.056	14.290	-34.715	229.141
2,00%	-0,90%	316.056	275.933	-216.056	31.256	-19.179	244.677
3,00%	-0,08%	316.056	312.449	-216.056	50.317	-1.724	262.132
4,00%	0,75%	316.056	353.436	-216.056	71.712	17.868	281.724
5,00%	1,57%	316.056	399.398	-216.056	95.705	39.838	303.694
6,00%	2,40%	316.056	450.892	-216.056	122.584	64.452	328.308
7,00%	3,22%	316.056	508.530	-216.056	152.671	92.003	355.859
8,00%	4,05%	316.056	572.987	-216.056	186.318	122.813	386.669
9,00%	4,87%	316.056	645.007	-216.056	223.912	157.238	421.094
10,00%	5,70%	316.056	725.405	-216.056	265.880	195.669	459.525
11,00%	6,52%	316.056	815.081	-216.056	312.691	238.534	502.390
12,00%	7,34%	316.056	915.020	-216.056	364.859	286.305	550.161
13,00%	8,17%	316.056	1.026.304	-216.056	422.950	339.499	603.355
14,00%	8,99%	316.056	1.150.120	-216.056	487.581	398.683	662.539
15,00%	9,82%	316.056	1.287.767	-216.056	559.433	464.478	728.334
16,00%	10,64%	316.056	1.440.669	-216.056	639.248	537.565	801.421
17,00%	11,47%	316.056	1.610.384	-216.056	727.839	618.689	882.545
18,00%	12,29%	316.056	1.798.615	-216.056	826.096	708.663	972.519
19,00%	13,12%	316.056	2.007.224	-216.056	934.990	808.378	1.072.234
20,00%	13,94%	316.056	2.238.243	-216.056	1.055.582	918.805	1.182.661
21,00%	14,76%	316.056	2.493.892	-216.056	1.189.030	1.041.005	1.304.861
22,00%	15,59%	316.056	2.776.589	-216.056	1.336.598	1.176.135	1.439.991
23,00%	16,41%	316.056	3.088.974	-216.056	1.499.663	1.325.455	1.589.311
24,00%	17,24%	316.056	3.433.919	-216.056	1.679.725	1.490.339	1.754.195
25,00%	18,06%	316.056	3.814.553	-216.056	1.878.416	1.672.282	1.936.138
26,00%	18,89%	316.056	4.234.280	-216.056	2.097.513	1.872.911	2.136.767
27,00%	19,71%	316.056	4.696.801	-216.056	2.338.949	2.093.996	2.357.852
28,00%	20,54%	316.056	5.206.138	-216.056	2.604.823	2.337.459	2.601.315
29,00%	21,36%	316.056	5.766.661	-216.056	2.897.416	2.605.389	2.869.245
30,00%	22,19%	316.056	6.383.112	-216.056	3.219.203	2.900.053	3.163.909
31,00%	23,01%	316.056	7.060.636	-216.056	3.572.871	3.223.909	3.487.765
32,00%	23,83%	316.056	7.804.814	-216.056	3.961.332	3.579.626	3.843.482
33,00%	24,66%	316.056	8.621.692	-216.056	4.387.742	3.970.094	4.233.950
34,00%	25,48%	316.056	9.517.819	-216.056	4.855.520	4.398.443	4.662.299
35,00%	26,31%	316.056	10.500.286	-216.056	5.368.368	4.868.062	5.131.918
36,00%	27,13%	316.056	11.576.765	-216.056	5.930.290	5.382.619	5.646.475
37,00%	27,96%	316.056	12.755.554	-216.056	6.545.618	5.946.080	6.209.936
38,00%	28,78%	316.056	14.045.621	-216.056	7.219.033	6.562.732	6.826.588
39,00%	29,61%	316.056	15.456.655	-216.056	7.955.593	7.237.206	7.501.062
40,00%	30,43%	316.056	16.999.121	-216.056	8.760.760	7.974.505	8.238.361

Bilag AJ

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 20 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Person
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	500.000
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Investeringsbeløb i alt i kr.	263.856
Holdingperiode	20
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Oprindeligt investerings-beløb i alt	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,58%	263.856	296.210	-263.856	32.354	296.210
2,00%	1,16%	263.856	332.310	-263.856	68.454	332.310
3,00%	1,74%	263.856	372.565	-263.856	108.709	372.565
4,00%	2,32%	263.856	417.424	-263.856	153.568	417.424
5,00%	2,90%	263.856	467.385	-263.856	203.529	467.385
6,00%	3,48%	263.856	522.992	-263.856	259.136	522.992
7,00%	4,06%	263.856	584.849	-263.856	320.993	584.849
8,00%	4,64%	263.856	653.614	-263.856	389.758	653.614
9,00%	5,22%	263.856	730.017	-263.856	466.161	730.017
10,00%	5,80%	263.856	814.855	-263.856	550.999	814.855
11,00%	6,38%	263.856	909.006	-263.856	645.150	909.006
12,00%	6,96%	263.856	1.013.433	-263.856	749.577	1.013.433
13,00%	7,54%	263.856	1.129.192	-263.856	865.336	1.129.192
14,00%	8,12%	263.856	1.257.441	-263.856	993.585	1.257.441
15,00%	8,70%	263.856	1.399.452	-263.856	1.135.596	1.399.452
16,00%	9,28%	263.856	1.556.613	-263.856	1.292.757	1.556.613
17,00%	9,86%	263.856	1.730.449	-263.856	1.466.593	1.730.449
18,00%	10,44%	263.856	1.922.627	-263.856	1.658.771	1.922.627
19,00%	11,02%	263.856	2.134.968	-263.856	1.871.112	2.134.968
20,00%	11,60%	263.856	2.369.468	-263.856	2.105.612	2.369.468
21,00%	12,18%	263.856	2.628.305	-263.856	2.364.449	2.628.305
22,00%	12,76%	263.856	2.913.858	-263.856	2.650.002	2.913.858
23,00%	13,34%	263.856	3.228.726	-263.856	2.964.870	3.228.726
24,00%	13,92%	263.856	3.575.745	-263.856	3.311.889	3.575.745
25,00%	14,50%	263.856	3.958.008	-263.856	3.694.152	3.958.008
26,00%	15,08%	263.856	4.378.890	-263.856	4.115.034	4.378.890
27,00%	15,66%	263.856	4.842.066	-263.856	4.578.210	4.842.066
28,00%	16,24%	263.856	5.351.543	-263.856	5.087.687	5.351.543
29,00%	16,82%	263.856	5.911.681	-263.856	5.647.825	5.911.681
30,00%	17,40%	263.856	6.527.230	-263.856	6.263.374	6.527.230
31,00%	17,98%	263.856	7.203.355	-263.856	6.939.499	7.203.355
32,00%	18,56%	263.856	7.945.675	-263.856	7.681.819	7.945.675
33,00%	19,14%	263.856	8.760.298	-263.856	8.496.442	8.760.298
34,00%	19,72%	263.856	9.653.863	-263.856	9.390.007	9.653.863
35,00%	20,30%	263.856	10.633.580	-263.856	10.369.724	10.633.580
36,00%	20,88%	263.856	11.707.280	-263.856	11.443.424	11.707.280
37,00%	21,46%	263.856	12.883.460	-263.856	12.619.604	12.883.460
38,00%	22,04%	263.856	14.171.341	-263.856	13.907.485	14.171.341
39,00%	22,62%	263.856	15.580.924	-263.856	15.317.068	15.580.924
40,00%	23,20%	263.856	17.123.050	-263.856	16.859.194	17.123.050

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 20 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Selskab
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	500.000
Selskabsskattesats	25%
Investeringsbeløb i alt i kr.	450.000
Holdingperiode	20
Marginalskat på aktieindkomst	42%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat i selskab	Investerings-beløb i alt	Investering inkl. gevinst	Aktieskat ved udlodning	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	0,75%	450.000	522.533	219.464	39.213	303.069
2,00%	1,50%	450.000	606.085	254.556	87.673	351.529
3,00%	2,25%	450.000	702.229	294.936	143.437	407.293
4,00%	3,00%	450.000	812.750	341.355	207.539	471.395
5,00%	3,75%	450.000	939.668	394.661	281.152	545.008
6,00%	4,50%	450.000	1.085.271	455.814	365.601	629.457
7,00%	5,25%	450.000	1.252.145	525.901	462.388	726.244
8,00%	6,00%	450.000	1.443.211	606.149	573.206	837.062
9,00%	6,75%	450.000	1.661.767	697.942	699.969	963.825
10,00%	7,50%	450.000	1.911.533	802.844	844.833	1.108.689
11,00%	8,25%	450.000	2.196.699	922.614	1.010.230	1.274.086
12,00%	9,00%	450.000	2.521.985	1.059.234	1.198.895	1.462.751
13,00%	9,75%	450.000	2.892.698	1.214.933	1.413.909	1.677.765
14,00%	10,50%	450.000	3.314.806	1.392.218	1.658.731	1.922.587
15,00%	11,25%	450.000	3.795.010	1.593.904	1.937.250	2.201.106
16,00%	12,00%	450.000	4.340.832	1.823.149	2.253.826	2.517.682
17,00%	12,75%	450.000	4.960.706	2.083.497	2.613.354	2.877.210
18,00%	13,50%	450.000	5.664.085	2.378.916	3.021.313	3.285.169
19,00%	14,25%	450.000	6.461.550	2.713.851	3.483.843	3.747.699
20,00%	15,00%	450.000	7.364.942	3.093.276	4.007.810	4.271.666
21,00%	15,75%	450.000	8.387.500	3.522.750	4.600.894	4.864.750
22,00%	16,50%	450.000	9.544.013	4.008.485	5.271.672	5.535.528
23,00%	17,25%	450.000	10.850.994	4.557.418	6.029.721	6.293.577
24,00%	18,00%	450.000	12.326.866	5.177.284	6.885.726	7.149.582
25,00%	18,75%	450.000	13.992.164	5.876.709	7.851.599	8.115.455
26,00%	19,50%	450.000	15.869.770	6.665.303	8.940.610	9.204.466
27,00%	20,25%	450.000	17.985.156	7.553.766	10.167.535	10.431.391
28,00%	21,00%	450.000	20.366.665	8.553.999	11.548.810	11.812.666
29,00%	21,75%	450.000	23.045.807	9.679.239	13.102.712	13.366.568
30,00%	22,50%	450.000	26.057.592	10.944.189	14.849.548	15.113.404
31,00%	23,25%	450.000	29.440.899	12.365.178	16.811.866	17.075.722
32,00%	24,00%	450.000	33.238.867	13.960.324	19.014.687	19.278.543
33,00%	24,75%	450.000	37.499.338	15.749.722	21.485.760	21.749.616
34,00%	25,50%	450.000	42.275.332	17.755.640	24.255.837	24.519.693
35,00%	26,25%	450.000	47.625.577	20.002.742	27.358.979	27.622.835
36,00%	27,00%	450.000	53.615.077	22.518.332	30.832.889	31.096.745
37,00%	27,75%	450.000	60.315.744	25.332.613	34.719.276	34.983.132
38,00%	28,50%	450.000	67.807.084	28.478.975	39.064.253	39.328.109
39,00%	29,25%	450.000	76.176.945	31.994.317	43.918.772	44.182.628
40,00%	30,00%	450.000	85.522.337	35.919.382	49.339.099	49.602.955

Titel: Formue efter skat som funktion af afkastsatsen ved holdingperiode på 20 år og ved ekstra investering på kr. 500.000

Forudsætninger:

Skattemiljø	Pension
Initialt investeringsbeløb i kr.	100.000
Ekstra investeringsbeløb i kr.	500.000
Arbejdsmarkedsbidrag	8%
Investeringsbeløb i alt i kr.	316.056
Holdingperiode	20
Pensionsafkastskat	15%
Marginalskat på personlig indkomst	52,20%
Årlige omkostninger i % (ÅOP)	3,00%

Årligt afkast	Årligt afkast efter skat og gebyr	Investerings-beløb i alt	Ultimo depot værdi i kr.	Ekstra investerings-beløb	Personskat ved udbetaling	Afkast efter skat (netto gevinst)	Til forbrug
1,00%	-1,73%	316.056	223.142	-216.056	3.699	-44.413	219.443
2,00%	-0,90%	316.056	263.724	-216.056	24.883	-25.015	238.841
3,00%	-0,08%	316.056	311.255	-216.056	49.694	-2.295	261.561
4,00%	0,75%	316.056	366.854	-216.056	78.716	24.281	288.137
5,00%	1,57%	316.056	431.804	-216.056	112.621	55.328	319.184
6,00%	2,40%	316.056	507.585	-216.056	152.178	91.551	355.407
7,00%	3,22%	316.056	595.892	-216.056	198.274	133.761	397.617
8,00%	4,05%	316.056	698.670	-216.056	251.924	182.889	446.745
9,00%	4,87%	316.056	818.146	-216.056	314.291	239.999	503.855
10,00%	5,70%	316.056	956.870	-216.056	386.705	306.309	570.165
11,00%	6,52%	316.056	1.117.754	-216.056	470.687	383.212	647.068
12,00%	7,34%	316.056	1.304.126	-216.056	567.973	472.297	736.153
13,00%	8,17%	316.056	1.519.778	-216.056	680.543	575.379	839.235
14,00%	8,99%	316.056	1.769.034	-216.056	810.654	694.523	958.379
15,00%	9,82%	316.056	2.056.814	-216.056	960.876	832.082	1.095.938
16,00%	10,64%	316.056	2.388.715	-216.056	1.134.128	990.731	1.254.587
17,00%	11,47%	316.056	2.771.094	-216.056	1.333.730	1.173.508	1.437.364
18,00%	12,29%	316.056	3.211.168	-216.056	1.563.448	1.383.864	1.647.720
19,00%	13,12%	316.056	3.717.119	-216.056	1.827.555	1.625.708	1.889.564
20,00%	13,94%	316.056	4.298.217	-216.056	2.130.888	1.903.473	2.167.329
21,00%	14,76%	316.056	4.964.956	-216.056	2.478.926	2.222.174	2.486.030
22,00%	15,59%	316.056	5.729.202	-216.056	2.877.862	2.587.484	2.851.340
23,00%	16,41%	316.056	6.604.364	-216.056	3.334.697	3.005.811	3.269.667
24,00%	17,24%	316.056	7.605.575	-216.056	3.857.329	3.484.390	3.748.246
25,00%	18,06%	316.056	8.749.909	-216.056	4.454.671	4.031.382	4.295.238
26,00%	18,89%	316.056	10.056.605	-216.056	5.136.767	4.655.983	4.919.839
27,00%	19,71%	316.056	11.547.328	-216.056	5.914.924	5.368.548	5.632.404
28,00%	20,54%	316.056	13.246.451	-216.056	6.801.866	6.180.729	6.444.585
29,00%	21,36%	316.056	15.181.378	-216.056	7.811.898	7.105.624	7.369.480
30,00%	22,19%	316.056	17.382.887	-216.056	8.961.086	8.157.945	8.421.801
31,00%	23,01%	316.056	19.885.527	-216.056	10.267.464	9.354.207	9.618.063
32,00%	23,83%	316.056	22.728.044	-216.056	11.751.258	10.712.930	10.976.786
33,00%	24,66%	316.056	25.953.861	-216.056	13.435.134	12.254.871	12.518.727
34,00%	25,48%	316.056	29.611.602	-216.056	15.344.475	14.003.271	14.267.127
35,00%	26,31%	316.056	33.755.677	-216.056	17.507.682	15.984.139	16.247.995
36,00%	27,13%	316.056	38.446.926	-216.056	19.956.514	18.226.556	18.490.412
37,00%	27,96%	316.056	43.753.327	-216.056	22.726.456	20.763.016	21.026.872
38,00%	28,78%	316.056	49.750.781	-216.056	25.857.126	23.629.798	23.893.654
39,00%	29,61%	316.056	56.523.972	-216.056	29.392.732	26.867.384	27.131.240
40,00%	30,43%	316.056	64.167.324	-216.056	33.382.562	30.520.906	30.784.762

Bilag AK

Afkast efter skat som funktion af holdingperioden		
Årligt afkast:		20%
Investeringsbeløb i kr.:		100.000
Selskabsskattesats:		25%
Marginalskat på aktieindkomst:		42%
Holding-periode	**Porteføljeaktier**	**Datterselskabsaktier**
1	4,35	5,80
2	9,03	12,18
3	14,05	19,20
4	19,46	26,92
5	25,27	35,41
6	31,51	44,75
7	38,22	55,03
8	45,44	66,33
9	53,20	78,76
10	61,54	92,44
11	70,51	107,48
12	80,14	124,03
13	90,50	142,23
14	101,64	162,25
15	113,61	184,28
16	126,49	208,51
17	140,32	235,16
18	155,20	264,48
19	171,19	296,72
20	188,38	332,19