

Deloitte.

Skat SMV

Investering af pensionsmidler i unoterede aktier

*- bedre råd om skat
for dig og din virksomhed*



Revision • Skat • Consulting • Corporate Finance •

Når pensionsmidlerne ønskes investeret i aktier, har den eneste mulighed hidtil været børsnoterede selskaber. Herved har der været tilstræbt en begrænsning af risikoen, ligesom børsreglerne har tilsikret likviditet i aktierne samt løbende information om væsentlige ændringer i selskabernes økonomiske forhold.

For at stimulere danskernes aktiekultur og for at lette finansieringen af de mindre selskaber er der nu mulighed for også at investere i unoterede aktier og anparter.

Eksempler på anvendelsesmulighederne for de nye regler:

- "Passiv" anbringelse af pensionsmidler i unoterede selskaber med høj afkastprofil eller på baggrund af anden investeringsstrategi
- Køb af ejerandele i investeringsselskaber, eks. ejendomsselskaber o.l.
- Optagelse af nøglemedarbejdere i ejerkredsen med minoritetsposter som led i en generel personalestrategi, i forbindelse med salgsmodning e.l.

De vigtigste regler for investeringen:

- Der skal minimum investeres 100.000 kr. i hvert selskab
- Samlet ejerandel i det selskab, der investeres i, må ikke være 25% eller mere
- For pensionsdepoter på under 2 mio.kr. må der maksimalt investeres 20% af midlerne i unoterede aktier
- Har pensionsdepotet en værdi på mere end 2 mio.kr., men under 4 mio.kr., kan der investeres 20% af de første 2 mio.kr. og yderligere 50% af den overskydende del i unoterede aktier
- Overstiger værdien af pensionsdepotet 4 mio.kr., kan investeringerne i unoterede aktier være 20% af de første 2 mio.kr., 50% af de næste 2 mio.kr. og endelig 75% af alt ud over 4 mio.kr.
- Den øvrige del af pensionsopsparingen skal bevare en værdi på min. 350.000 kr., for at bevare investeringerne i unoterede aktier.

- Der må ikke investeres i aktier med brugsrettigheder, hvor disse nedsætter afkastet af investeringen.

Beskatningsforhold

Investeringen i unoterede aktier bliver beskattet som andre investeringer af pensionsmidlerne med pensionsafkastskat (PAL) på 15%.

Beskatningen sker på baggrund af såvel modtagne udlodninger som værditilvækst i aktien opgjort efter et lagerprincip. Dette indebærer, at også urealiserede værdistigninger udløser skat.

Værdien af de unoterede aktier sættes i forbindelse med opgørelsen af skatten til den højeste værdi af anskaffelsessummen og den indre værdi i selskabets seneste årsrapport pr. 15. oktober i indkomståret.

Når pensionen udbetales til skatteyder, sker beskatning efter de almindelige regler for den konkrete pensionsform.

Overholdes de angivne grænser for ejerandel og værdi af øvrige placeringer i depotet ikke, er der 3 måneder til at handle de unoterede aktier. Overskrides denne tidsmæssige frist, vil der blive krævet 60% i afgift af de midler, der er placeret i unoterede aktier.

Eksempel

I skemaet sammenlignes en privat investering af 100.000 kr. i unoterede aktier med investering af et modsvarende beløb i en kapitalpension, respektive en ratepension. For indbetalingerne til pensionsordningerne er der taget højde for skatteværdien af det skattefradrag, som pensionsopsparingen giver. For kapitalpensionen er værdien sat til 44% af indbetalingen og for ratepensionen er der anvendt en skatteværdi på 59%.

Til sammenligning er medtaget nettoværdien, såfremt der i stedet konstateres en værdinedgang på 25% i forbindelse med aktiernes salg ud af depotet.

Som det fremgår, kan der være tale om en ikke ubetydelig merværdi ved brugen af pensionsmidler i en ratepension, når det forudsættes, at skatten ved udbetalingen kan sættes til 44% (niveau for mellemskatten). Forventes udbetalingerne fra ratepensionen at blive beskattet med topskat, vil brug af en kapitalpension derimod være det optimale. Brug af en ratepension giver dog alligevel en merværdi i forhold til investeringen af beskattede midler.

Falder aktierne i værdi, kan det også konstateres, at ved 44% skat har man stadig mere tilbage til sig selv end ved investering med beskattede midler. Betales marginalt 59%, er det imidlertid ikke længere en fordel at investere via pensionsmidler.

Rettidig omhu

Da noterede aktier ikke handles på et reguleret marked, er det nødvendigt for investor selv at

afdække de risici og muligheder, som knytter sig til investeringen. Det skal på denne baggrund anbefales, at investeringen drøftes med en økonomisk rådgiver, allerede inden forhandlingerne om investeringen påbegyndes.

Hvordan kommer du videre?

Kun ved konkret rådgivning, med udgangspunkt i netop dine indkomst- og formueforhold, kan det afklares, hvordan du skal optimere din pensionsordninger. Deloitte har stor erfaring med rådgivning herom, og vi hjælper dig gerne.

Hvis du i forvejen er kunde hos Deloitte, så kontakt din rådgiver hos os. Hvis ikke, så kontakt det nærmeste Deloitte kontor og spørg efter en af vores lokale specialister. Du kan se deres navne og kontaktoplysninger på bagsiden af denne folder eller på www.deloitte.com/dk/skatsmv.

Investeringsform	Privat investering	Kapitalpension	Ratepension
Gevinst			
Disponible beløb	100.000	178.571	243.902
Værdistigninger 25% i alt	25.000	44.643	60.976
PAL-beskatning	0	-6.696	-9.146
Værdi herefter	125.000	216.518	295.732
Nettoværdi ved skat 28%, 40%, 44%	118.000	129.911	165.610
Nettoværdi ved skat 45%, 40%, 59%	113.750	129.911	121.250
Tab			
Disponible beløb	100.000	178.571	243.902
Værdifald (tab) 25% i alt	-25.000	-44.642	-60.975
PAL-beskatning	0	6.696	9.146
Værdi herefter	75.000	140.625	192.073
Nettoværdi ved skat 28%, 40%, 44%	82.000	84.375	107.561
Nettoværdi ved skat 45%, 40%, 59%	86.250	84.375	78.750

Aalborg

Gøteborgvej 18
9200 Aalborg SV
Tlf.: +45 98 79 60 00

Aars

Løgstørvej 14
9600 Aars
Tlf.: +45 96 98 23 00

Birkerød

Datavej 58
3460 Birkerød
Tlf.: +45 45 94 50 00

Esbjerg

Frodesgade 125
6701 Esbjerg
Tlf.: +45 79 12 84 44

Fredericia

Nørre Allé 11
7000 Fredericia
Tlf.: +45 75 92 72 22

Kerteminde

Kohaven 1
5300 Kerteminde
Tlf.: +45 65 32 22 20

Kolding

Egtved Allé 4
6000 Kolding
Tlf.: +45 75 53 00 00

København

Weidekampsgade 6
2300 København S
Tlf.: +45 36 10 20 30

Løgstør

Bredgade 5
9670 Løgstør
Tlf.: +45 98 79 61 90

Nykøbing F

Klosterstræde 3
4800 Nykøbing F
Tlf.: +45 54 84 88 00

Odense C

Tværkajen 5
5100 Odense C
Tlf.: +45 63 14 66 00

Silkeborg

Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg
Tlf.: +45 89 20 70 00

Slagelse

Ndr. Ringgade 70 A
4200 Slagelse
Tlf.: +45 58 55 48 00

Svendborg

Klosterplads 9
5700 Svendborg
Tlf.: +45 63 14 69 00

Sønderborg

Kongevej 28
6400 Sønderborg
Tlf.: +45 74 42 99 11

Viborg

Vestervangsvej 6
8800 Viborg
Tlf.: +45 89 25 25 25

Ærskøbing

Statene 7
5970 Ærskøbing
Tlf.: +45 63 14 69 50

Århus

Arosgården, Åboulevarden 31
8100 Århus
Tlf.: +45 89 41 41 41

Kontaktpersoner

København

Per Randrup Mikkelsen,
Tlf.: +45 36 10 39 24
E-mail: pmikkelsen@deloitte.dk

Freddi Nielsen

Tlf.: +45 36 10 22 30
E-mail: fnielsen@deloitte.dk

Birkerød

Carsten Mønster
Tlf.: +45 45 94 50 11
E-mail: cmoenster@deloitte.dk

Odense, Svendborg

Niels Hansen
Tlf.: +45 63 11 67 32
E-mail: nhansen@deloitte.dk

Esbjerg

Tom Eriksen
Tlf.: +45 79 12 84 77
E-mail: teriksen@deloitte.dk

Århus

Kaj Madsen
Tlf.: +45 89 41 42 06
E-mail: kajmadsen@deloitte.dk

Slagelse, Nykøbing F

Kenny Isaksen
Tlf.: +45 58 55 48 85
E-mail: kisaksen@deloitte.dk

Silkeborg, Viborg

Niels Jørgen Kristensen
Tlf.: +45 89 20 71 12
E-mail: nikristensen@deloitte.dk

Aalborg, Aars

Mogens Busk
Tlf.: +45 98 79 60 31
E-mail: mbusk@deloitte.dk

Kolding, Fredericia, Sønderborg

Ole Møller Lauritzen
Tlf.: +45 76 34 87 34
E-mail: olauritzen@deloitte.dk

Opdateret juni 2007

Medlem af
Deloitte Touche Tohmatsu

Deloitte Touche Tohmatsu

Deloitte er en betegnelse for Deloitte Touche Tohmatsu, der er en schweizisk organisation (Verein), dets medlemsfirmaer og deres respektive datterselskaber og associerede selskaber. Som schweizisk organisation er hverken Deloitte Touche Tohmatsu eller nogen af dets medlemsfirmaer ansvarlige for hinandens handlinger eller mangler på samme. Hvert medlemsfirma er en separat og uafhængig juridisk enhed, som opererer under "Deloitte", "Deloitte & Touche", "Deloitte Touche Tohmatsu" eller andre lignende navne. Ydelser leveres af medlemsfirmaerne eller deres datterselskaber eller associerede selskaber og ikke af Deloitte Touche Tohmatsu-organisationen.

© Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab 2007