

## NOTAT

Til: Foreningen Europæiske Ejendomme f.m.b.a.  
Fra: ACTIO Advokatpartnerselskab  
Dato: 19. august 2010/  
Vedr.: Afnoteringen af Foreningen Europæiske Ejendomme f.m.b.a.

### 1. Indledning

#### 1.1 *Baggrund:*

ACTIO Advokatpartnerselskab er af Foreningen Europæiske Ejendomme f.m.b.a. ("Foreningen") blevet bedt om at undersøge hvilke skattemæssige følger afnoteringen af Foreningen har for de personer og selskaber, som har erhvervet foreningsbeviser i Foreningen.

Vi anbefaler, at en Investor søger selvstændig rådgivning med henblik på at få afdækket eventuelle skattemæssige konsekvenser af afnoteringen, der måtte følge af Investorens konkrete situation.

#### 1.2 *Fakta og forudsætninger:*

Følgende forhold er lagt til grund ved vurderingen af de skattemæssige konsekvenser af en afnotering:

- Foreningen er en akkumulerende investeringsforening omfattet af Selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 5 a.
- Foreningen er ikke omfattet af reglerne i aktieavancebeskatningsloven § 19.
- Foreningen afnoteres fra Nasdaq OMX Copenhagen fra den 23. august 2010.
- Foreningen udsteder omsættelige foreningsbeviser mod indskud i foreningen.

#### 1.3 *Sammenfatning:*

Såfremt foreningsbeviserne, efter afnoteringens gennemførelse, opfylder puljebekendtgørelsens bestemmelser for placering i unoterede kapitalandele, kan Investorerne, som har erhvervet foreningsbeviser for pensionsmidler, beholde kapitalandelene i depotet.

Såfremt betingelserne i puljebekendtgørelsen ikke er opfyldt, skal kapitalandelene afhændes snarest, dog under hensyn til Investorens tarv.

Afnoteringen i sig selv har ikke nogen skattemæssig konsekvens, idet en Investor, der har erhvervet foreningsbeviser for pensionsmidler, fortsat skal lagerbeskattes af sin beholdning af

foreningsbeviser. Så længe Foreningsbeviserne er placeret i pensionsdepotet beskattes disse i overensstemmelse med lagerprincippet.

Afnoteringen medfører at, der årligt skal foretage en værdiansættelse af foreningsbeviserne pr. 31. december, med henblik på opgørelse af gevinst/tab på foreningsbeviserne efter lagerprincippet.

Afnoteringen medfører ingen ændringer i de skattemæssige forhold for personer og selskaber, der har erhvervet foreningsbeviserne for frie midler.

## **2. Følger af afnotering i forhold til placering af pensionspuljer**

### **2.1 *Bekendtgørelse nr. 1464 af 13/12/2006 ("Puljebekendtgørelsen")***

Det fremgår af Puljebekendtgørelsens § 12, stk. 2, at rate- og kapitalpensioner i særskilte depoter kan placeres i unoterede kapitalandele, jf. § 2, nr. 2, i aktieselskaber, anpartsselskaber mv., der ikke er omfattet af stk. 1, nr. 10, under visse betingelser.

Betingelserne er, at en kunde som minimum skal investere 100.000 kr. i hvert enkelt unoteret selskab, jf. § 12, stk. 2, nr. 1. Endvidere må investeringen højst udgøre en vis procentdel af kundens opsparing, jf. § 12, stk. 2, nr. 2-4. Denne grænse er afhængig af opsparingens størrelse. Kunden må desuden ikke eje mere en 25 pct. af et givent unoteret selskab, jf. § 12, stk. 8.

### **2.2 *Finanstilsynets afgørelse af 9. juli 2010***

Finanstilsynet har i sin afgørelse af 9. juli 2010 vurderet, at Kapitalandele optaget til handel på en alternativ markedsplads, som slettes fra handel efter sletningen vil have status af unoterede kapitalandele.

Afgørelsen omfatter alternative markedspladser, men det må lægges til grund, at afgørelsen også omfatter sletning fra Nasdaq OMX Copenhagen.

Det er Finanstilsynets vurdering, at såfremt reglerne for investering i unoterede kapitalandele i § 12, stk. 2-3, og 7-8, er opfyldt på det tidspunkt, hvor sletningen sker, skal kapitalandelene ikke afhændes, da kunden på dette tidspunkt ville have mulighed for at foretage investeringen indenfor bekendtgørelsens regler. Bekendtgørelsens § 12, stk. 6, der foreskriver, at pengeinstituttet skal sende en meddelelse til det unoterede selskab, om at alle fremtidige betalinger skal ske til depotet, skal iagttages umiddelbart efter sletningen.

Såfremt betingelserne for erhvervelse af unoterede kapitalandele var opfyldt på investerings-tidspunktet, kan kunden derfor beholde kapitalandelene i pensionsdepotet.

Det skal kunne dokumenteres, at ovennævnte betingelser er opfyldt. Såfremt betingelserne for at beholde kapitalandelene ikke er opfyldt skal kapitalandele afhændes snarest, dog under

hensyn til kundens tarv, jf. Finanstilsynets afgørelse af 6. januar 2004. Kapitalandelene skal da afhændes til den bedst mulige kurs.

Det er Finanstilsynet fortolkning, at såfremt kursen er 0, og kapitalandelene således ikke har nogen værdi, kan kunden beholde kapitalandelene i depotet. Kunden har i dette tilfælde alene mulighed for at få en gevinst ved at beholde kapitalandele, og det vil derfor være i kundens tarv at beholde dem.

## 2.3 *Følger af Foreningens afnotering*

I medfør af ovennævnte afgørelse, kan det konkluderes, at Investorerne kan lade foreningsbeviserne i Foreningen forblive i de respektive pensionspuljer såfremt følgende betingelser er opfyldt:

- Investoren har minimum investeret DKK 100.000,00 i Foreningen.
- Investorens investering i Foreningen udgør højst 20 pct. af den del af Investorens opsparing i samme pengeinstitut placeret på kontantforrentede indlånskonti, i puljer eller i særskilte depoter, der ligger under 2 mio. kr.
- Investorens investering i Foreningen højst udgør 50 pct. af den del af Investorens samlede opsparing i samme pengeinstitut placeret på kontantforrentede indlånskonti, i puljer eller i særskilte depoter, der ligger 2 og 4 mio. kr.
- Investorens investering i Foreningen udgør højst 75 pct. af den del af Investorens opsparing i samme pengeinstitut placeret på kontantforrentede indlånskonti, i puljer eller i særskilte depoter, der ligger over 4 mio. kr.

Såfremt ovennævnte betingelser ikke er opfyldt, skal foreningsbeviserne afhændes snarest, dog under hensyntagen til Investorens tarv.

Finanstilsynets har i sin afgørelse ikke vurderet, om hvorvidt det er alle investeringsforeningsbeviserne der skal afhændes, eller kun den del der ikke opfylder Puljebekendtgørelsens bestemmelser. Ligeledes har Finanstilsynet heller ikke vurderet, om hvorvidt en Investor kan erhverve flere foreningsbeviser således at minimumsbetingelserne i medfør af Puljebekendtgørelsen kan opfyldes.

2.4 Af afgørelsen af 9. juli 2010 fremgår det, at en kunde/Investor skal opfylde Puljebekendtgørelsens bestemmelser for at kunne lade foreningsbeviserne forblive i pensionsdepoterne. Såfremt en Investors erhvervelse af foreningsbeviser overstiger de i Puljebekendtgørelsen angivne grænser, er det vores foreløbige vurdering, at det alene er de foreningsbeviser der overstiger Puljebekendtgørelsens grænser, der skal afhændes.

Hvis en Investor ikke opfylder minimumskravene i medfør af § 12, stk. 2, er det vores vurdering, at samtlige foreningsbeviser i Foreningen skal afhændes, idet betingelserne for at kunne bibeholde kapitalandelene i pensionsdepotet skulle være opfyldt på investeringstidspunktet.

### **3. Skattemæssige følger af afnoteringen - Personer der har investeret via pensionsmidler**

#### *3.1 Beskatning af foreningsbeviser erhvervet for pensionsmidler*

Afnoteringen af Foreningen udløser i sig selv ikke nogen beskatning af Investorer, som har erhvervet foreningsbeviser for pensionsmidler.

Investorer der har erhvervet foreningsbeviser for pensionsmidler, beskattes efter lagerprincippet, desuagtet om foreningsbeviserne er noterede eller unoterede, efter pensionsafkastbeskatningslovens bestemmelser.

En Investor, der er nødsaget til at afhænde foreningsbeviser i medfør af Puljebekendtgørelsens bestemmelser, men som ikke kan sælge beviserne, beskattes fortsat i overensstemmelse med lagerprincippet.

#### *3.1.1 Værdiansættelse af foreningsbeviserne efter afnoteringens gennemførelse*

Afnoteringen medfører, at der årligt skal foretage en værdiansættelse af foreningsbeviserne pr. 31. december, med henblik på opgørelse af gevinst/tab på foreningsbeviserne efter lagerprincippet.

Vi har på nuværende tidspunkt ikke foretaget nogen analyse af principperne for værdiansættelse i forlængelse af en afnotering af foreningsbeviserne.

Vi anbefaler, at værdiansættelsesprincipperne klarlægges snarest muligt.

### **4. Skattemæssige følger af afnoteringen - Personer der har investeret frie midler**

#### *4.1 Beskatning hos personer som har investeret frie midler i Foreningen*

Afnoteringen af Foreningen udløser i sig selv ikke nogen beskatning af Investorer, som har erhvervet foreningsbeviser for frie midler.

#### *4.2 Beskatning af gevinst på foreningsbeviser erhvervet for frie midler*

En Investor skal medregne gevinst ved afståelse af foreningsbeviser i Foreningen ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Dette gælder uanset ejertid, uanset aktiebeholdningens

størrelse og uanset om aktierne er optaget til handel på et reguleret marked. Gevinsten medregnes til aktieindkomsten.

#### 4.2.1 *Forårspakken*

Forårspakken betyder, at personer, der har investeret i Foreningen, vil få reduceret beskattningen af realiseret aktieindkomst ved salg af deres beviser som følge af, at procentsatserne reduceres. Aktieindkomst vil således fremover blive beskattet med 27 % af indkomst op til 48.300 kr. (fra 2012) mod i dag 28 %. Indkomst over 48.300 kr. vil blive beskattet med 42 % (fra 2010) i stedet for som i dag 43 % (for indkomst mellem 48.300 kr. og 106.100 kr. og 45 % for indkomst over 106.100 kr.).

#### 4.3 *Tab på foreningsbeviser erhvervet for frie midler*

Tab på omsættelige foreningsbeviser behandles altid efter reglerne for noterede aktier i aktieavancebeskatningsloven.

Personers fradragsret for tab på aktier optaget til handel på et reguleret marked er med virkning for tab, der konstateres den 1. januar 2010 eller senere, gjort betinget af, at SKAT inden udløbet af selvangivelsesfristen for det indkomstår, hvori erhvervelsen har fundet sted, har modtaget en række nærmere specificerede oplysninger. De oplysninger, der skal indgives om erhvervelsen, er oplysninger om identiteten af aktierne, antallet, anskaffelsestidspunktet og anskaffelsessummen. Anskaffelsessummen kan oplyses i form af særskilt oplysning om kursværdien og handelsomkostningerne eller som nettobeløbet.

For aktier, der er erhvervet før den 1. januar 2010, anses betingelsen om oplysning om erhvervelsen for opfyldt, hvis aktien indgår i de oplysninger om aktiebeholdningen pr. 31. december 2009, der indberettes til SKAT efter reglerne i skattekontrolloven. Er aktien ikke omfattet af pligten til indberetning efter reglerne i skattekontrolloven, anses betingelsen for opfyldt, såfremt den skattepligtige giver meddelelse til SKAT inden udløbet af selvangivelsesfristen for indkomståret 2010.

## **5. Skattemæssige følger af afnoteringen - Selskaber**

### 5.1 *Beskatning af selskaber der har investeret i Foreningen*

Afnoteringen af Foreningen medfører ingen ændring i beskattningen af selskaber der har erhvervet foreningsbeviser.

Den skattemæssige behandling af foreningsbeviser i Foreningen følger den skattemæssige behandling af en investering i aktier. Det betyder, at de almindelige regler i aktieavancebeskatningsloven finder anvendelse. Fortjeneste og tab på foreningsbeviser i Foreningen medregnes således ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst efter samme regler som aktier.

Selskabers investeringer i Foreningen skal derfor i skattemæssig sammenhæng opdeles i såkaldte datterselskabsaktier eller porteføljeaktier.

## 5.1.1 *Datterselskabsaktier*

Selskabers gevinster eller tab på datterselskabsaktier medregnes ikke ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst (medmindre der er tale om næringsaktier). Ved datterselskabsaktier forstås aktier, som ejes af et selskab, som ejer mindst 10 pct. af aktiekapitalen i datterselskabet.

## 5.1.2 *Porteføljeaktier*

Porteføljeaktier defineres som aktier i et selskab, hvor ejerens samlede aktiebeholdning er under 10 % af aktierne i det pågældende selskab. Ejere af foreningsbeviser beskattes fra og med indkomståret 2010, efter det såkaldte lagerprincip ved opgørelse af gevinst/tab, som opgøres løbende ultimo indkomståret. Efter lagerprincippet beskattes foreningsbeviser i Foreningen år for år baseret på handelsværdien ultimo året, uanset beviserne ikke er afstået.

Porteføljeaktier beskattes ved et salg fuldt ud med gældende selskabsskattesats (pt. 25 %) uanset ejertid og uanset om porteføljeaktien er unoteret.

Selskabers tab på porteføljeaktier kan fradrages ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst uanset ejertid og uanset om aktien er unoteret, og kan altså fradrages i andre indkomster - ikke kun i gevinst på andre aktier.

Det bemærkes, at skattereglerne indeholder værnsregler, som betyder, at der ikke vil være mulighed for at flere ejere af porteføljeaktier slår sig sammen i et porteføljeselskab alene med henblik på at opnå status som ejere af datterselskabsaktier.