

## Sammenligning af beskattningen af investorer

Vi er blevet anmodet om at sammenligne de danske regler om beskattningen af investorer i danske selskaber med investorer i selskaber i Sverige, Norge og Storbritannien. Baggrunden herfor er, at Folketinget har fremsat lovforslag L 10, der skærper reglerne for beskattning af investorer. I vedlagte skema har vi mere detaljeret beskrevet reglerne i ovennævnte lande.

Sammenligningen af reglerne er foretaget ud fra følgende forudsætninger:

- Investor er et selskab, som ejer mindre end 10% af aktiekapitalen
- Der investeres i et holdingselskab, der er hjemmehørende i samme land som driftsselskabet, og hvor holdingselskabet ejer hele aktiekapitalen i driftsselskabet
- Holdingselskabet sælger alle aktier i driftsselskabet til tredjemand
- Kapitalen hjemtages fra holdingselskabet til investorerne

1. **Skattemæssige konsekvenser ved holdingselskabets salg af aktier i driftsselskabet**  
I alle de undersøgte lande, herunder Danmark, vil holdingselskabets salg af aktierne i driftsselskabet kunne ske uden beskattning.

2. **Skattemæssige konsekvenser ved hjemtagning af provenuet fra holdingselskabet til investor**  
Såfremt der investeres i et dansk driftsselskab gennem et dansk holdingselskab, vil udlodning af udbytte fra eller likvidation af holdingselskabet udløse en dansk kildeskat på 15% eller 27%. Som en konsekvens af lovforslag L 10 vil den danske kildeskat ikke kunne undgås ved at sælge aktierne til et nyt dansk holdingselskab.

Såfremt investorerne i stedet invester i et driftsselskab i Sverige, Norge og Storbritannien gennem et holdingselskab i samme land, vil provenuet fra holdingselskabet kunne hjemtages til investorerne uden kildeskat:

- Ved investering gennem et svensk holdingselskab vil provenuet fra salget af aktierne i driftsselskabet kunne udloddes til investorerne uden svensk kildeskat under forudsætning af, at investerselskabet ikke er hjemmehørende i et skattely-land.
- Ved investering gennem et norsk holdingselskab vil provenuet fra salget af aktierne i driftsselskabet kunne udloddes uden norsk kildeskat ved at likvidere det norske holdingselskab.
- Ved investering gennem et engelsk holdingselskab vil provenuet fra salget af aktierne i driftsselskabet kunne udloddes som udbytte til investorerne uden engelsk kildeskat.

### 3. Opsummering

Ovenstående viser, at Danmark, hvis lovforslag L 10 vedtages i sin nuværende form, beskatter investorer, der ejer mindre end 10% af aktiekapitalen i danske selskaber, hårdere end investorer i f.eks. svenske, norske og engelske selskaber.

København, den 27. november 2012

Ernst & Young



Niels Josephsen  
partner



Morten B. Dalsgaard  
partner