

STATSAUTORISERED E REVISORER

# REVISOR

## P.O.S.T.E.N



# VALG AF VIRKSOMHEDSFORM



**SIDE 2**  
Overvejelser

**SIDE 3**  
Enkeltmandsvirksomhed

**SIDE 4**  
Interessentskab  
Anpartsselskab  
og aktieselskab

**SIDE 5**  
Holdingselskab

**SIDE 6**  
Kommanditselskab  
Partnerselskab

**SIDE 7**  
SE-selskab  
Andelselskab med  
begrænset ansvar

**SIDE 8**  
Oversigt



## Revisionsfirmaet Jan Hansen

statsautoriseret revisionsaktieselskab



Marievej 3  
2630 Taastrup

Telefon 43 99 92 92  
Telefax 43 99 97 80

# Valg af virksomhedsform

Af Hans Christian Wenzelsen, Advokat, Bender · von Haller · Dragsted

## OVERVEJELSER

Nærværende artikel har til formål at bistå iværksætteren, eller den eksisterende virksomhedsindehaver, der ønsker at omstrukturere sin virksomhed, med at vælge den rigtige virksomhedsform. Det kan give store uønskede økonomiske og organisatoriske konsekvenser, såfremt man vælger en forkert eller uhensigtsmæssig virksomhedsform, og det kan være dyrt og besværligt at ændre virksomhedsformen, når først ulemperne har vist sig.

Umiddelbart nedenfor vil en række af de væsentligste overvejelser blive opridset, hvorefter den enkelte virksomhedsforms vigtigste karakteristika vil blive gennemgået i det følgende afsnit. Etableringsprocedure vil blive gennemgået for de mest sædvanlige virksomhedsformer.

Ved valg af virksomhedsform bør følgende forhold overvejes:

- Krav til kapitalens størrelse
- Virksomhedsejernes hæftelse
- Offentlighed om virksomheden
- Skattemæssige forhold
- Ledelse af virksomheden
- Overdragelse af virksomheden eller et generationsskifte.

I en række af de mest almindelige virksomhedsformer stilles der krav om en vis minimumskapital (indskudskapital) i forbindelse med påbegyndelse af virksomheden. Anpartsselskaber skal have en indskudskapital på minimum DKK 125.000, og aktieselskaber skal have en indskudskapital på minimum DKK 500.000.

Heroverfor står virksomhedsformer, hvor der ikke er krav om en egentlig indskudskapital som eksempelvis interessentskaber og enkeltmandsvirksomheder.

Hvorvidt der er krav om indskudska-

pital, og hvorvidt virksomhedsdeltagerne hæfter personligt for virksomhedens forpligtelser har nøje sammenhæng. Det er en grundlæggende sondring inden for dansk ret, at såfremt der er en lovpligtig indskudskapital, kan virksomhedens kreditorer alene rette krav mod denne kapital (betegnes som begrænset hæftelse). Heroverfor kan virksomhedens kreditorer som udgangspunkt gå efter virksomhedsdeltagerens private økonomi, såfremt der er tale om en virksomhed uden indskudskapital (personligt hæftende virksomheder).

Lovgivningen for en række af virksomhedsformerne kræver, at årsrapporter og andre oplysninger om virksomheden (eksempelvis vedtæg-

ter, stiftelsesdokumenter mv.) indsendes til offentlige myndigheder og derefter offentliggøres. For andre virksomhedsformer er der som udgangspunkt mindre eller ingen adgang til, at offentligheden kan få indsigt i oplysninger om virksomheden.

Det er derfor værd at overveje, i hvor høj grad man ønsker/vil tillade offentlig indsigt i virksomheden.

Reglerne for beskatning af virksomhedens drift i de forskellige virksomhedsformer bør tillægges stor opmærksomhed ved drøftelserne om valg af virksomhedsform.



Visse virksomheder beskattes som et selvstændigt skattesubjekt (eksempelvis aktieselskaber og anpartsselskaber), hvorimod andre virksomheder beskattes hos virksomhedsindehaverne (eksempelvis interessentskaber).

Herudover findes der forskellige regler for skattemæssigt fradrag for underskud. Det kan have stor betydning for en nystartet virksomhed og dennes indehaver, hvorvidt et realiseret skattemæssigt underskud kan fradrages i personlig indkomst i underskudsåret eller først kan udnyttes ved fremførsel af underskud i efterfølgende indkomstårs overskud i virksomheden.

Ydermere bør det overvejes, om virksomheden påregnes solgt inden for en kortere årrække. Valget af virksomhedsform og eventuel holdingstruktur kan have stor betydning ved salg af virksomheden. Det vil eksempelvis udløse skat af hele fortjenesten som personlig indkomst, såfremt en personligt drevet virksomhed sælges, hvorimod det under visse omstændigheder ikke har skattemæssige virkninger, såfremt et aktieselskab eller et

anpartsselskab videresælges efter en vis ejertid, og såfremt det solgte selskab har været ejet af et holdingselskab.

Visse af virksomhedsformerne er ikke reguleret særligt intensivt i dansk ret, hvorfor det er op til virksomhedsdeltagerne selv at aftale det fornødne imellem parterne samt over for virksomhedens samhandelpartnere. Heroverfor findes der en række virksomheder (typisk selskaber), der er intensivt reguleret, og hvor man som virksomhedsejer i vid udstrækning kan forlade sig på at anvende de fravigelige (deklaratoriske) regler i lovgivningen.

For interessentskaber og enkeltmandsvirksomheder er der ikke opstillet noget krav til sammensætningen af virksomhedens ledelse. I selskaber er det derimod nøje angivet, hvorvidt et selskab både skal have bestyrelse og direktion eller alene er forpligtet til at udpege enten en direktion eller en bestyrelse. Herudover er der fastsat regler for medarbejderrepræsentation i bestyrelsen, for ledelsens opgaver og kompetencefordeling mellem direktionen og bestyrelsen.

Som anført ovenfor, er det hensigtsmæssigt allerede ved påbegyndelsen af en virksomhed at overveje, om virksomheden skal afhændes eller generationsskiftes inden for en overskuelig periode. Ligeledes er det relevant, om en eller flere af virksomhedsdeltagerne skal afhænde sin del af virksomheden til en eller flere af de øvrige eller en tredjemand.

Fordi selskaberne er reguleret af aktieselskabsloven og anpartsselskabsloven, er det som udgangspunkt mere enkelt at afhænde dele af en virksomhed, såfremt denne er organiseret i selskabsform i stedet for som en virksomhed med en personlig hæftelse. Selvom virksomheden drives i selskabsform, vil det dog være relevant, at selskabsdeltagerne indgår en overenskomst. Den kan bl.a. regulere, hvem der har retten til at træffe beslutninger, og hvorledes disse træffes, forhold vedr. selskabets kapital, samt hvorledes selskabsdeltagerne kan ophøre med at samarbejde, og i den forbindelse hvorledes anparterne/aktierne kan sælges.

## ENKELTMANDSVIRKSOMHED

I en enkeltmandsvirksomhed hæfter indehaveren personligt med hele sin formue, samtidig med at der ikke er krav om en vis indskudskapital.

Ved etablering af en enkeltmandsvirksomhed kan indehaveren vælge mellem 3 forskellige beskatningsformer, personskattereglerne, virksomhedsordningen eller kapitalafkastordningen.

En enkeltmandsvirksomhed er ikke forpligtet til at offentliggøre sit årsregnskab gennem Erhvervs- og Selskabsstyrelsen eller på anden måde offentliggøre informationer om virksomhedens drift, kapital eller øvrige forhold.

En enkeltmandsvirksomhed ejes og ledes af én person, der med juridisk bindende virkning kan træffe alle beslutninger i virksomheden.

For enkeltmandsvirksomheder er der ikke i lovgivningen fastsat særlige krav om udarbejdelse af stiftelsesdokumenter mv. Registrering af virksomheden sker hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen på baggrund af en anmeldelse fra virksomheden.

Såfremt en enkeltmandsvirksomhed skal afhændes, bliver ejeren beskattet som personlig indkomst af det eventuelt provenu, der må blive realiseret.



## INTERESSENTSKAB (I/S)

Ved etablering af et interessentskab går 2 eller flere personer sammen om at etablere en erhvervmæssig virksomhed.

For interessentskaber er der ingen krav om indskudskapital. Som en refleksvirkning heraf hæfter ejerne (interessenterne) ubegrænset og solidarisk med hele deres personlige formuer for interessentskabets forpligtelser.

Der findes ingen udfyldende lovregulering for samarbejdet mellem interessenterne. Det er derfor en naturlig

konsekvens af den solidariske hæftelse, at enhver beslutning som udgangspunkt kræver enighed mellem virksomhedsdeltagerne.

Som det gør sig gældende for enkeltmandsvirksomhederne, er der som udgangspunkt ingen krav om offentliggørelse af et interessentskabs regnskaber eller øvrige informationer.

Da et interessentskab ikke opfattes som et selvstændigt skattesubjekt, foretages beskatning af interessentskabets

overskud og underskud hos den enkelte virksomhedsdeltager. Dette gør sig ligeledes gældende ved salg af virksomheden.

Et interessentskab bliver etableret ved interessenternes aftale om stiftelse. I stiftelsesaftalen er det hensigtsmæssigt at regulere en lang række af de forhold, der vedrører drift af virksomheden, virksomhedens økonomi, ledelse af virksomheden, og hvordan interessenter kan udtræde.

## ANPARTSSELSKAB (AP/S) OG AKTIESELSKAB (A/S)

Ved etablering af et anpartsselskab skal der indskydes værdier for DKK 125.000, og for et aktieselskabs vedkommende er værdien DKK 500.000. Indskuddet kan ske i form af enten kontanter eller værdier (aktiver).

Såfremt der indskydes værdier, skal disse vurderes af en uvildig sagkyndig vurderingsmand. Kravet om, at der foretages en vurdering af de indskudte aktiver, skyldes den begrænsede hæftelse. Når kreditorerne skal "nøjes" med at kunne rette deres krav mod indskudskapitalen, skal der også være en vis grad af sikkerhed for at værdierne er til stede. Der findes ligeledes en lang række regler, der skal sikre indskudskapitalens tilstedeværelse, som eksempelvis forbud mod lån til aktionærer/anpartshavere, og hvad selskabet skal foretage sig, såfremt en vis del af indskudskapitalen mistes/tabes.

I et anpartsselskab og aktieselskab hæfter ingen af selskabsdeltagerne personligt for selskabets forpligtelser, og der hæftes alene med den allerede

indskudte kapital. Dette betegnes sædvanligvis som begrænset hæftelse.

I aktieselskabsloven, anpartsselskabsloven og årsregnskabsloven findes der en lang række bestemmelser om offentlig indsigt med virksomhederne. Det drejer sig bl.a. om økonomi, selskabsretligt fundament (stiftelsesdokument og vedtægter) og i visse tilfælde en angivelse af selskabsdeltagerne. Der findes for aktieselskaber en række bestemmelser om offentlighed, som ikke finder tilsvarende anvendelse for anpartsselskaber. Aktieselskaber kan således siges at være mere "åbne" end anpartsselskaber.

Et anpartsselskab og et aktieselskab kan stiftes og ejes af en eller flere personer eller andre selskaber og kan også efterfølgende overdrages til både fysiske og juridiske personer.

I et anpartsselskab vælger selskabsdeltagerne (ejerne) som udgangspunkt selv, om selskabet både skal have en direktion og bestyrelse eller alene en direktion eller bestyrelse. For aktieselskaber er det

et krav, at der både eksisterer en bestyrelse og en direktion.

I selskaber, der de sidste 3 år har beskæftiget gennemsnitligt mindst 35 medarbejdere, har medarbejderne ret til at vælge et antal bestyrelsesmedlemmer. Medarbejderne kan vælge et antal bestyrelsesmedlemmer svarende til halvdelen af de bestyrelsesmedlemmer, der vælges af ejerkredsen, men dog minimum 2. Såfremt dette gør sig gældende, er det et krav, at et anpartsselskab både har direktion og bestyrelse.

I aktieselskaber udøver selskabsdeltagerne principielt deres ret til at træffe beslutninger på selskabets generalforsamlinger, hvorimod overordnede beslutninger i anpartsselskaber kan træffes mere uformelt, eksempelvis ved møder, udveksling af e-mails mv. mellem selskabsdeltagerne.

I aktieselskaber med en begrænset ejerkreds træffes en lang række beslutninger dog sædvanligvis i praksis på tilsvarende uformel vis som i anpartsselskaberne.

# HOLDINGSSELSKAB

Et holdingselskab er et almindeligt selskab, (enten som et anpartsselskab eller et aktieselskab) med det formål at eje (fra engelsk "to hold") et andet selskab eller en del heraf. I det følgende gennemgås alene holdingkonstruktioner, hvor holdingselskabet og det ejede selskab er enten et anparts- eller et aktieselskab.

Et holdingselskab stiftes som et almindeligt selskab (enten som et anpartsselskab eller et aktieselskab) med de krav til indskudskapital, ledelse mv., som er skitseret ovenfor. Såfremt man ønsker at etablere en holdingkonstruktion, er det muligt først at etablere et holdingselskab og derefter lade dette selskab stifte et nyt selskab (driftsselskab) med de midler, der lige er indskudt i holdingselskabet. Et anparts- eller aktieselskab kan også købe anpartar eller aktier i et andet (eksisterende) selskab og derved blive et holdingselskab.

Virkningen af en holdingkonstruktion

er bl.a., at holdingselskabet i visse tilfælde kan modtage udbytte/dividende fra driftsselskabet skattefrit. Herudover kan holdingselskabet sælge aktierne/anparterne i driftsselskabet skattefrit efter en vis ejerperiode.

Hvis et driftsselskab har flere ejere, kan der opstå uenighed om, hvorvidt ejerne ønsker at deklarere udbytte (og dermed få udbyttet beskattet) eller lade selskabets overskud henstå i selskabet. Såfremt hver selskabsdeltager har sit eget holdingselskab, kan driftsselskabet, der er ejet af holdingselskaberne, deklarere udbytte skattefrit til det enkelte holdingselskab. Det enkelte holdingselskab kan herefter deklarere udbytte til den personlige ejer (og dermed udløse skat) eller lade udbyttet henstå i holdingselskabet. Her kan udbyttet fungere som en opsparing eller investeres på ny, uden at dette sker med beskattede midler.

Såfremt driftsselskabet indgår i risikable transaktioner, kan det ydermere være en fordel at deklarere udbytte

jævnligt, således at driftsselskabet alene er i besiddelse af den lovpligtige kapital. På den måde bringes et realiseret overskud i sikkerhed for driftsselskabets eventuelle kreditorer, og tabet ved en eventuel konkurs er reduceret til indskudskapitalen, og det overskud, der endnu ikke er udbetalt som udbytte. Med virkning fra 1. juli 2004 har anparts- og aktieselskaber kunnet udbetale udbytte løbende over regnskabsåret og ikke kun som tidligere i forbindelse med den årlige ordinære generalforsamling.

Etablering af en holdingkonstruktion har de umiddelbare ulemper, at der skal udarbejdes og revideres årsrapporter også for holdingselskabet. Herudover bindes der yderligere kapital i selskaberne, hvis driftsselskabet skal have mere end én ejer (jf. eksemplet med udbytte til flere ejere ovenfor). Hver ejer skal således oprette sit eget selskab med den ovenfor angivne minimumskapital, der herefter kan anvendes til at stifte et fælles driftsselskab.



# KOMMANDITSELSKAB (K/S)

Kommanditselskaber har i en lang årrække været en upåagtet virksomhedsform, der dog inden for de seneste år er begyndt at blive mere anvendt, fortrinsvis til skattemæssigt begrundede transaktioner.

For kommanditselskaber er der ingen krav om indskud af en minimumskapital. På trods heraf er der i en vis udstrækning begrænset hæftelse svarende til en begrænset hæftelse i anpartselskaber og aktieselskaber.

I et kommanditselskab findes der 2 ejere: komplementarer og kommanditister. Komplementaren hæfter personligt og ubegrænset, hvorimod kommanditisterne kun hæfter med deres indskud i selskabet.

Der er for kommanditselskaber krav om offentliggørelse af årsrapporten, såfremt komplementaren (den person, der hæfter ubegrænset og personligt) i kommanditselskabet er et aktieselskab e. lign. selskab med begrænset hæftelse.

Kommanditselskaber er ikke selvstændige skattesubjekter, hvorfor tab og gevinst beskattes hos deltagerne.

Komplementaren kan ikke sælge sin andel i kommanditselskabet uden samtykke fra samtlige andre selskabsdeltagere. Herudover vedbliver komplementaren at hæfte for al gæld, der bestod ved overdragelsen af komplementardelen.

# PARTNERSELSKAB (P/S)

Partnerselskab går også under betegnelsen kommanditaktieselskab. Denne form for juridisk enhed har en betydelig række ligheder med både kommanditselskabet og aktieselskabet.

Det særlige ved et partnerselskab (kommanditaktieselskab) i forhold til et kommanditselskab er, at komplementaren er et aktieselskab.

I partnerselskab hæfter komplementa-

ren personligt, ubegrænset og solidarisk for selskabets forpligtelser, hvorimod kommanditisterne hæfter begrænset med deres indskud.

Partnerselskaber er omfattet af bl.a. aktieselskabsloven, årsregnskabsloven, og det følger af lovgivningen, at der er et minimumskapitalkrav på DKK 500.000 i forbindelse med stiftelse af et partnerselskab.

## SE-SELSKAB

Som alternativ til de nationale selskabsformer kan man vælge at stifte et SE-selskab. Et SE-selskab kan stiftes i enhver af EUs stater, herunder Danmark.

Et SE-selskab er undergivet lovgivningen i den medlemsstat, hvor selskabet har dets vedtægtsmæssige hjemsted. Reglerne om SE-selskaber med hjemsted i Danmark findes først og fremmest i SE-loven.

Det særlige ved et SE-selskab er, at man kan etablere grænseoverskridende selskaber, dvs. selskaber, som består af juridiske enheder, som hører under forskellige medlemsstaters lovgivninger. I tråd hermed er det en betingelse for at stifte et SE-selskab, at mindst to juridiske enheder, der er underlagt forskellige lovgivninger inden for EU, indgår i selskabet.

Som led i stiftelsen af et SE-selskab skal der indbetales en kapital, der som minimum skal udgøre EUR 120.000 svarende til ca. DKK 900.000.



## ANDELSSELSKAB MED BEGRÆNSET ANSVAR (AMBA)

Andelsselskaber er delvist lovregulerede, bl.a. i lov om erhvervsdrivende virksomheder.

Der er ingen kapitalkrav til et andelsselskab, og selskabet skal have til formål at fremme deltagernes fælles interesse som aftager, leverandører e. lign.

I et andelsselskab med begrænset ansvar hæfter ingen af andelshaverne personligt for andelsselskabets forpligtelser. Andelshaverne hæfter kun med den andelskapital, de hver især har indskudt.

Efter lovgivningen skal et andelssel-

skab udarbejde en årsrapport, der skal indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Hvordan selskabet ledes fastlægges i andelsselskabets vedtægter, og et andelsselskab med begrænset ansvar har typisk en generalforsamling, der vælger en bestyrelse. Bestyrelsen ansætter herefter en direktion.

Andelsselskaber med begrænset ansvar bliver beskattet efter selskabsskattelovgivningen som aktieselskaber, hvis overskuddet bliver fordelt efter indskud.

	Enkeltmandsvirksomhed	Interessentskab	Anpartsselskab	Aktieselskab	Partnerselskab	SE-selskab	Kommanditselskab	Andelselskab med begrænset hæftelse
Etablering	Etableres ved ejerens beslutning. Etableringen skal anmeldes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.	Etableres ved aftale herom mellem ejerne af virksomheden. Etableringen skal anmeldes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.	Sker af stifterne. Der skal udarbejdes et stiftelsesdokument og vedtægter. Stiftelse skal anmeldes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.	Sker på stiftende generalforsamling. Der skal udarbejdes et stiftelsesdokument og vedtægter. Stiftelse skal anmeldes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.	Sker på stiftende generalforsamling. Der skal udarbejdes et stiftelsesdokument og vedtægter. Stiftelse skal anmeldes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.	Etableres bl.a. ved, at eksisterende (nationale) selskaber i forskellige EU-lande fusionerer. Stiftelse skal anmeldes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.	Etableres ved aftale herom mellem ejerne af virksomheden. Etableringen skal anmeldes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.	Sker af andelshaverne. Der udarbejdes normalt et stiftelsesdokument og vedtægter. Stiftelse skal anmeldes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.
Kapitalkrav	Intet kapitalkrav.		DKK 125.000	DKK 500.000	DKK 500.000	EUR 120.000 svarende til ca. DKK 900.000	Intet kapitalkrav.	
Ledelse	Ledes af indehaverne.		Det er valgfrit, om selskabet skal ledes af både en direktion og bestyrelse eller alene af en direktion eller bestyrelse.	Der skal vælges en bestyrelse og udpeges en direktion, der leder selskabet.			Ledes af kompletmentaren. Hvis kompletmentaren er et aktie- eller anpartsselskab, skal der vælges en bestyrelse.	Der vælges normalt en bestyrelse, som udpeger en direktion.
Hæftelse	Hver indehaver hæfter ubegrænset med hele sin formue.		Begrænset. I Partnerselskab og Kommanditselskab hæfter kompletmentaren dog personligt og ubegrænset.					
Offentlighed	Lav grad af offentlighed.		Høj grad af offentlighed.				Lav grad af offentlighed.	Høj grad af offentlighed.
Selvstændigt skatteobjekt	Nej deltagerne beskattes personligt.		Ja.	Nej deltagerne beskattes personligt.		Ja.	Nej deltagerne beskattes personligt.	Ja.