

STATSAUTORISERED E REVISORER

# REVISOR

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



# 4

## 2006



**SIDE 2**  
Skat ved 10-mandsprojekter

**SIDE 3**  
Praktiske erfaringer med virksomhedspant

**SIDE 4**  
Den lovbaserede barseludligningsfond

**SIDE 5**  
Separation og skilsmisse – nye regler for pensionsordninger

**SIDE 7**  
Kapitalstruktur

**SIDE 8**  
Vi noterer at...



## Revisionsfirmaet Jan Hansen

statsautoriseret revisionsaktieselskab



Marievej 3  
2630 Taastrup

Telefon 43 99 92 92  
Telefax 43 99 97 80

# Skat ved 10-mandsprojekter

Investering i ejendomme, skibe samt vindmøller mv. såvel i Danmark som i udlandet er i fokus hos de danske investorer.

Investeringerne kan enten foregå i personligt regi via kommanditselskab (K/S) eller i selskabsform. Denne artikel tager udgangspunkt i investeringer via K/S og interessentskaber, og hvorledes disse behandles skattemæssigt. I hovedtræk gennemgås, hvilke ting man skal være opmærksom på, før man foretager investeringen.

## HÆFTELSESFORHOLD

I relation til hæftelsesforholdene er det ikke uvæsentligt at finde ud af, hvilken risiko man ønsker at gå ind i en investering med.

Investerer man i et interessentskab, hæfter man over for eventuelle kreditorer med hele sin formue.

Investerer man derimod i et kommanditselskab, hæfter man begrænset. Det beløb, man kan risikere at miste, hvis et K/S går konkurs, kan ikke overstige det beløb, man ved tegningen af en anpart har bundet sig for.

## DEN SKATTEMÆSSIGE INDKOMSTOPGØRELSE

Investeringer i såvel I/S som K/S anses for at være investeringer, hvor resultatandel og avancer skal medregnes i indkomsten for de enkelte investorer. For personer, der ikke er omfattet af anpartsreglerne, skal resultaterne medregnes som personlig virksomhedsindkomst. For investorer omfattet af anpartsreglerne er gevinsten kapitalindkomst.

## FRADRAGSKONTO

Ved investering i et K/S kan det fradrag, der kan foretages i indkomsten, maksimalt udgøre et beløb svarende til det beløb, man har forpligtet sig til at indskyde. Dette kaldes fradragkontoen og reguleres løbende med årets indskud og hævninger og skattepligtige resultater.

## ANPARTSREGLERNE

For ikke at blive omfattet af personskattelovens regler om passive investeringer er der to forhold, det er vigtigt at iagttage. Dels vil investeringer i f.eks. et K/S, der beskæftiger sig med udlejning af driftsmidler og skibe (bareboat), uanset ejerantal være omfattet af anpartsreglerne.

Dels er det vigtigt, at man sikrer sig, at antallet af investorer udgør maksimalt 10 ved f.eks. investering i et K/S, der selv anvender driftsmidlerne i sin virksomhed ved f.eks. skibe (timecharter) eller investerer i ejendomme. De skattemæssige konsekvenser ved at blive omfattet af anpartsreglerne kan gøre, at en god investering bliver dårlig.

Hvis deltagerantallet er højere end 10, kan underskud i den løbende drift ikke fratrækkes direkte i investors personlige indkomst, men gemmes til modregning i overskud fra samme virksomhed.

## SELVSTÆNDIG ERHVERVS-VIRKSOMHED

Er ejerantallet 10 eller derunder, kan investeringerne og driften heraf anses for at være selvstændig erhvervsaktivitet, hvorfor virksomhedsordningen vil kunne anvendes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Ved anvendelse af virksomhedsordningen er der mulighed for at få fradrag for renterne i virksomheden i den personlige indkomst, ligesom overskud beskattes med en acontoskat på 28%, i det omfang resultatet ikke overføres til investors privatøkonomi.

## EJERFORHOLD TIL AKTIVER SKAL KUNNE DOKUMENTERES

Ved enhver investering er det vigtigt, at der er realitet i investeringerne, herunder at K/S eller I/S er den juridiske ejer af aktiverne.

Der har i den foreliggende praksis været adskillige afgørelser, hvor f.eks. skattemæssige resultater er blevet under-

kendt af skattemyndighederne og retsinstanserne, fordi projekterne er anset for at være uden realitet.

## INVESTERING I UDLANDET

Ved investering i udlandet skal man være opmærksom på en række forhold omkring beskatningen i det andet land. Ved investering i f.eks. fast ejendom anses ejendommen i de fleste lande for skattepligtig i det land, hvor ejendommen er beliggende. For personer, som er omfattet af globalindkomstprincippet, betyder det, at der skal opgøres et skattemæssigt resultat og indleveres selvangivelse i såvel det land, hvor ejendommen er beliggende, og i Danmark.

Når resultatet af den udenlandske ejendom er gjort op efter de skatteregler, der gælder i det pågældende land, kan der i de fleste tilfælde opnås nedslag for den udenlandske skat i den beregnede danske skat, der falder på ejendommen. Dog skal resultatet efter danske regler give overskud, for at creditempelse kan opnås.

Ved enhver investering i udlandet er det meget vigtigt, at man, før man foretager investeringer, tager sin skatterådgiver med på råd og helst også en rådgiver i det land, hvor aktiverne/virksomheden ligger. I visse lande kan man hurtigt blive fanget i udviklede skatteregler.

## SALG AF ANPARTER/ANDELE

Når andelen/anparterne sælges, skal der opgøres avance/tab ved afståelsen.

Hvilket aktiv, der afhændes, er afgørende for, hvorledes avance/tab opgøres. Er der tale om en ejendom, er det afskrivningsloven og ejendomsavancebeskatningsloven, der er gældende, mens salg af skibe, vindmøller og andre aktiver er omfattet af afskrivningsloven. Ved opgørelsen af de genvundne afskrivninger ved salg beskattes maksimalt 90% af de genvundne afskrivninger, såfremt investor er en person.

# Praktiske erfaringer med virksomhedspant

Efter mange og lange politiske diskussioner og heftige tilkendegivelser fra forskellige interesseorganisationer blev loven om virksomhedspant vedtaget i juni 2005 med virkning fra 1. januar 2006.

Loven giver – som måske bekendt – tre nye sikringsmuligheder for kreditorerne:

1. Virksomhedspant, tinglysningsloven § 47c
2. Fordringspant, tinglysningsloven § 47d
3. Forbud mod underpantsætning, tinglysningsloven § 43, stk. 2.

Forinden lovens ikrafttræden havde vi gjort os overvejelser om, i hvilke situationer vi fandt, at denne nye sikkerhedsmulighed kunne anvendes, og vores vurdering var, at der kunne blive tale om følgende

- virksomheder med vækstpotentiale, men svagt kapitalgrundlag
- virksomheder med svag indtjening eller kapitalisering
- nyetablerede virksomheder med stort likviditetsbehov
- finansiering af iværksættere, hvor kreditvurderingen tager udgangspunkt i en idé og måske få aktiver
- generationsskifte, hvor der kan herske en vis usikkerhed om "næste" generation.

Der herskede i starten en vis usikkerhed hos såvel virksomhederne, øvrige rådgivere og internt i banken om at finde "rette stæsted", idet der jo var mange hensyn til alle interessenter.

I denne forbindelse er det vigtigt at erindre, at loven jo giver alle mulighed for at optræde som kreditor, hvilket vi også har konstateret, idet leverandører i visse situationer har indgået aftale om virksomhedspant hos kunder til sikkerhed for deres leverancer.

Efter ikrafttrædelsen har der vanen tro

været flere tvivlsspørgsmål om praktiken og tolkning af reglerne – og indtil vi får reglerne afprøvet ved domstolene, vil der naturligt være nogen usikkerhed.

Vores erfaringer er i løbet af det første halve år, at virksomhedspant og fordringspant i dag anvendes såvel offensivt som defensivt. I tre ud af fire tilfælde skyldes det forhold i virksomhederne – herunder den økonomiske udvikling, som har tilskyndet til etablering af de nye sikkerhedsmuligheder.

Den offensive anvendelse er sket bl.a. i forbindelse med virksomhederne som – til trods for relativt svagt kapitalgrundlag – har haft vækstmuligheder. Her er virksomhedspantet blevet brugt som yderligere belåningsgrundlag, sådan at der kunne stilles yderligere kapital og likviditet til rådighed for vækst i form af fusion og opkøb.

Et yderligere aspekt, der er kommet til, er risikominimering for eventuelle kautionister, hvor disse i flere situationer er blevet suppleret med virksomhedspant, således at kautionistens risiko er reduceret.

Hvilken af de tre typer af sikkerhedsformer som anvendes, afhænger helt af den enkelte virksomheds egenart, virksomhedens aktivsammensætning og hvor virksomheden befinder sig i værdikæden. Dog er erfaringen indtil nu, at de nye sikkerhedsmuligheder primært er anvendt hos små og mellemstore virksomheder som er enkeltmandsejet eller ejet af et mindre antal aktionærer – og inden for primært

service, håndværk og handel – hvor varebeholdninger og debitorer jo typisk vægter meget i aktivsammensætningen.

Idet virksomhedspantet ligger op til en bredere anvendelse, har det således også vist sig, at fordringspant alene er anvendt i ca. 10% af tilfældene.

Udbredelsen af de nye pantformer er stadigvæk kun i sin spæde startfase, men de bør blive en succes for både debitor og kreditor, idet mulighederne kan være med til at stille bedre og hurtigere kreditmuligheder.

I alle situationer er det vigtigt, at der er dialog og drøftelse mellem virksomheden, rådgivere og bank, således at eventuelle usikkerheder, fordele og ulemper er drøftet grundigt. Især da der i enkelte situationer kan være en vis modvilje mod etablering af pant – ikke blot hos virksomheden – men også hos virksomhedens rådgivere. Fælles forståelse er jo vigtig, da der gerne skulle være tale om muligheder for en virksomhed, en indehaver og indehaverens familie.

Niels Arnold Lund,  
Direktør, Spar Nord Bank



# Den lovbaserede barseludligningsfond

Fra 1. oktober skal arbejdsgivere, der ikke betaler til en godkendt overenskomstbaseret barselsfond, betale bidrag til en lovbaseret barselsfond. Bidragspligtige arbejdsgivere kan til gengæld få øget refusion for løn under barsel i op til 26 uger.

## BIDRAGSPLIGT OG BEREGNING

Arbejdsgivere, der ikke er omfattet af en godkendt barselsordning, skal som udgangspunkt betale for alle ATP-pligtige medarbejdere. For denne gruppe arbejdsgivere vil Barsel.dk beregne bidragets størrelse på grundlag af indbetalte ATP-bidrag.

Arbejdsgivere, der både har medarbejdere, der er omfattet af godkendt overenskomstbaseret barselsfond, og medarbejdere, der ikke er omfattet af overenskomst, skal betale bidrag til den lovbaserede barselsfond for de ATP-pligtige medarbejdere, der ikke er omfattet af en godkendt overenskomst. Disse arbejdsgivere skal selv beregne bidraget til den lovbaserede barselsfond.

Arbejdsgivere, der har overenskomst med en godkendt barselsfond, der dækker alle medarbejdere, skal ikke betale til den lovbaserede barselsfond. På [www.barsel.dk](http://www.barsel.dk) kan man se, hvilke barselsfonde der er godkendt, og hvilke der har ansøgt om godkendelse.

Der skal ikke betales bidrag for elever under 25 år, der er registreret i AER, eller for medarbejdere under 16 år eller over 67 år. For medarbejdere over 65 år, der har valgt at få udbetalt ATP livslang pension, skal der heller ikke betales bidrag.

## BIDRAG

Bidraget bliver i første omgang 936 kr. pr. år for en månedslønnet fuldtidsmedarbejder, det vil sige en medarbejder, der arbejder mindst 117 timer pr. måned. For virksomheder, hvor alle medarbejdere er omfattet af den lovbaserede ordning, vil denne sats blive anvendt ved beregningen af bidraget.

For virksomheder, der selv skal beregne bidraget, vil beregningsgrundlaget være 936 kr. pr. år for månedslønnede, 940 kr. pr. år for 14-dageslønnede og ugelønnede, og 881,50 kr. pr. år for time-lønnede.

Bidraget aftrappes på samme måde som ATP for medarbejdere med kortere arbejdstid. For medarbejdere med en arbejdstid under 39 timer om måneden eller 9 timer om ugen skal der ikke betales bidrag.

Første bidrag forfalder til betaling den 20. januar 2007 vedrørende oktober kvartal 2006.

## REFUSION VED LØN UNDER BARSEL

Arbejdsgivere, der betaler løn under barsel, kan få refusion fra barseludligningsfonden, hvis den refusionsberettigede løn overstiger dagpengerefusionen, og medarbejderen ikke er dækket af overenskomst med godkendt barselsfond. Refusionen udbetales automatisk på grundlag af ansøgning til kommunen om dagpengerefusion.

Refusionsberettiget løn er som for dagpenge den almindelige A-indkomst, det vil sige løn efter eget ATP og pensionsbidrag samt AM-bidrag. Feriegodtgørelse skal dog ikke medregnes.

I 2006 er refusionsbeløbet for dagpenge 90,05 kr. pr. time eller 14.438 kr. pr. måned, og fra barseludligningsfonden kan der gives yderligere 51,95 kr. pr. time eller 8.328 kr. pr. måned. Ved en A-indkomst på 22.766 kr. pr. måned vil arbejdsgiveren få dækket lønudgiften bortset fra ATP, pension og AM-bidrag.

Der gives refusion fra 1. oktober 2006, også selv om fødslen har fundet sted før denne dato, men kun for de perioder, der er omfattet af barseludligningsfonden. Det vil sige 4 uger før fødslen, 2 uger efter fødslen (moderen), 2 ugers fædreorlov og 18 uger (far eller mor).

Yderligere oplysninger på [www.barsel.dk](http://www.barsel.dk)

Eva Høyer  
Statsautoriseret revisor

## VEJLEDENDE EKSEMPEL

	Arbejdsgiver	Medarbejder	Refusion
Månedsløn	25.000	25.000	
ATP		-81	
AM		-1.894	
Pensionsbidrag 5%		-1.246	
A-indkomst		21.779	
Refusion dagpenge	-14.438	0	14.438
Refusion barselsfond	-7.341	0	7.341
Arbejdsgiverudgift	3.221		
Medarbejder A-indkomst		21.779	
Refusion i alt			21.779

Arbejdsgiverudgift omfatter ikke optjent ferie eller arbejdsgiverbidrag til pension.



# Separation og skilsmisse – nye regler for pensionsordninger

Fra 1. januar 2007 skal pensionsopsparinger ikke længere deles lige mellem ægtefæller i tilfælde af skilsmisse. Selv om man har formuefællesskab, skal der fremover oprettes en ægtepagt, hvis man ønsker at dele pensionsopsparringen.

## BAGGRUND FOR LOVÆNDRINGEN

Efter de gældende regler kan enkelte pensionstyper holdes uden for bodelingen ved separation eller skilsmisse. Det betyder, at i nogle tilfælde skal den ene ægtefælle dele sin pensionsopsparring, mens den anden ægtefælle ikke skal.

Denne retstilstand har været opfattet som urimelig, og derfor er der opstået et krav om ens behandling af alle pensionsrettigheder. Det har medført, at pensionsopsparinger nu som hovedregel ikke indgår i delingen.

## RIMELIGE PENSIONSORDNINGER SKAL IKKE DELES

Efter de nye regler kan hver ægtefælle ved separation eller skilsmisse tage deres egne rimelige pensioner ud af fællesboet, uanset ægteskabets længde.

Obligatoriske firmapensionsordninger anses altid for rimelige.

Er kun den ene ægtefælle omfattet af en firmapension, vil den anden ægtefælles tilsvarende indbetalinger til en pensionsordning også blive betragtet som rimelige.

## FRIVILLIGE BIDRAG SKAL DELES

Efter mere end fem års ægteskab skal frivillige bidrag til pensionsordninger deles – uanset om det er til en obligatorisk

firmapension, eller om det er til en privattegnet pensionsordning, der supplerer den obligatoriske firmapension.

## SÆREJE ER FORTSAT UNDTAGET

Vær opmærksom på, at de nye regler kun gælder for ægteskaber med formuefællesskab, hvor der som hovedregel skal deles lige ved separation og skilsmisse.

Ved særeje beholder hver ægtefælle deres egne aktiver, når ægteskabet ophører, herunder alle pensionsordninger.

## ÆGTEPAGT FASTHOLDER LIGE DELING AF FÆLLESBOET

Hvis ægtefæller, der lever i almindeligt formuefællesskab, ønsker at dele pensionsopsparinger lige ved separation eller skilsmisse, skal der fremover oprettes en tinglyst ægtepagt.

Dette kan bl.a. være relevant, hvis den ene ægtefælle tjener væsentligt mere end den anden, og det derfor skattemæssigt er mest fordelagtigt, at den højestlønnede indbetaler mest til pension.

Du kan få mere information om oprettelse af ægtepagt på [www.familieadvokaten.dk](http://www.familieadvokaten.dk) eller ved at kontakte en advokat.

## VÆR OPMÆRKSOM PÅ SKÆRINGSDATO

De nye regler gælder for både separationer og skilsmisser, der træder i kraft 1. januar 2007 eller senere.

Hvis der er anlagt sag om separation eller skilsmisse ved domstolene, eller ansøgning er indgivet til statsamtet inden 1. januar 2007, gælder det nuværende regelsæt om deling af fællesboet fortsat.

Ægtepagter, der tager højde for de nye regler, kan tinglyses allerede på nuværende tidspunkt.

## MULIGHED FOR KOMPENSATION

I ægteskaber, hvor der ikke bliver indgået ægtepagt, er der fra 1. januar 2007 mulighed for kompensation til den pensionsmæssigt dårligst stillede part ved skilsmisse eller separation.



Det kan ske i to tilfælde:

- Hvis pensionsopsparingen er mindre end sædvanligt, fordi vedkommende har arbejdet på deltid, haft orlov eller har været hjemmegående af hensyn til børnene eller den anden ægtefælles karriere.
- Hvis ægteskabet har varet i mere end 15 år, og der er stor forskel i ægtefællernes pensionsopsparinger.

Formålet med compensationen er udelukkende at sikre, at den ene ægtefælle ikke pensionsmæssigt stilles urimeligt i

forhold til den anden. Hensigten er ikke at opnå en lige deling som efter de gældende regler.

Ved ægteskaber med særeje er der kun mulighed for compensation, hvis den ene ægtefælle stilles urimeligt ringere økonomisk efter skilsmissen og ikke kun pensionsmæssigt.

### FORBEHOLDT KAPITAL- OG RATEPENSIONER

De nye krav om ægtepagt gælder kun kapital- og ratepensioner.

Livrenter, pensionskasseordninger, tjenestemandspensioner og ATP vil fortsat

kunne holdes uden for bodelingen, da der er tale om livsbetingede ydelser, der er en personlig rettinghed for ejeren.

### FORTSAT FULD AFTALEFRIHED

Der er fortsat fuld aftalefrihed på området. Det vil sige, at ægtefæller kan dele boet ved skilsmisse eller separation, herunder pensionsopsparingerne, som de ønsker, hvis de kan blive enige om det.

Mimi Lund  
Pensionsforsikringsmægler  
Cand.jur.  
Mercer Pensionsrådgivning A/S

## Vi noterer at ...

### Ny sundhedsskat

I forbindelse med strukturreformen afskaffes amterne, og i stedet får vi fem regioner. Samtidig afskaffes indkomstskatten til amtskommunerne, der erstattes af et sundhedsbidrag. Sundhedsbidraget udgør 8% og anvendes til de opgaver, som regionerne vil have inden for sundhedsvæsenet. Beregningen foretages på samme grundlag som amtsskatten, nemlig af den skattepligtige indkomst, hvilket igen vil sige indkomsten efter fradrag af eventuel negativ kapitalindkomst og ligningsmæssige fradrag. Ændringen sker med virkning fra og med indkomståret 2007.

### Udenlandske firmabiler - genoptagelse og tilbagebetaling af registreringsafgift

EF-domstolen afsagde i september 2005 en dom, der fastslog, at der ikke kan opkræves registreringsafgift af en udenlandsk firmabil, medmindre den i det væsentlige anvendes varigt i Danmark. Som følge af dommen er registreringsafgiftsloven ændret. Endvidere har SKAT udsendt en meddelelse, der giver tilladelse til at søge om genoptagelse i de situationer, hvor der uretmæssigt er opkrævet registreringsafgift, tilbage til betalinger pr. 15. september 2005 og senere. Anmodningen om genoptagelse skal indsendes senest 25. februar 2007.

### Salg af andelslejlighed - praksisændring - genoptagelse

Fortjeneste ved salg af andelsbeviser, der giver ret til beboelse i en lejlighed, der ejes af en andelsboligforening, har efter hidtidig praksis været skattefri, når lejligheden er beliggende i en ejendom med flere lejligheder. Når andelsboligforeningens ejendomme derimod er opdelt i ejerlejligheder eller selvstændigt vurderede en- eller tofamiliehuse, var der ikke skattefrihed. Denne praksis er ændret, således at det ikke har nogen betydning, hvordan ejendommen er vurderet. SKAT har tidligere udsendt en meddelelse, der gav mulighed for genoptagelse i de situationer, hvor der var foretaget beskatning ved salg af en andelsbolig den 16. marts 2004 og senere. Der er nu udstedt yderligere en meddelelse, der giver tilladelse til genoptagelse tilbage til 2002. Det er fortsat en betingelse for skattefrihed, at ejeren af andelsbeviset har beboet lejligheden. Det fremgår ikke af meddelelsen, hvilken frist der gælder for anmodning om genoptagelse. Det må imidlertid formodes, at anmodningen skal indsendes senest 6 måneder efter offentliggørelsen af ændringen, det vil sige senest den 20. marts 2007.

Jytte Hjorth  
Skattekonsulent

# Kapitalstruktur

Kapitalstruktur defineres ofte som et selskabs passivside; altså viser kapitalstrukturen fordringer udstedt for at finansiere selskabets realinvesteringer. Kapitalstrukturen konkretiseres ved at vurdere sammensætningen af fremmedkapital og egenkapital, som typisk er karakteriseret ved, at kapitalomkostningen til egenkapitalen er højere end omkostningerne til den rentebærende gæld. Dette forhold skyldes en kombination af risikoen og den skattemæssige fordel, der kan opnås gennem optagelse af rentebærende gæld (skattefordel af renteudgifterne).

Spørgsmålet om fastlæggelsen af kapitalstruktur er af afgørende betydning for virksomheder og balancerer imellem friheden ved egenkapital og rentefradragene ved fremmedkapital. Så hvad er den rigtige balance? En række af de forhold, som påvirker et selskabs kapitalstruktur, er af subjektiv karakter, hvorfor der ikke findes en "korrekt" kapitalstruktur. Man vil have forskellige interesser, afhængig af om man er aktionær, kreditor, ledelse, etc.

Historisk set har de fleste virksomheder betragtet egenkapital som en "gratis" finansieringskilde, som alene skulle honoreres gennem udbyttebetaling. Men situationen er i dag en anden, da enhver investor kræver et afkast gennem en forøgelse af markedsværdien af investeringen, som er i overensstemmelse med risikoen og afkastet af sammenlignelige investeringer.

Vurderingen af, hvordan kapitalstrukturen skal være, er kompleks. Nøgetermt set skal en virksomhed have så meget fremmedkapital som muligt (idet dette er billigere finansiering end egenkapital) – ind til risikoen for konkurs bliver for kritisk. Men i praksis er det en dårlig idé, bl.a. fordi bankerne vurderer den finansielle risiko i kreditvurderinger, og dermed er den gennemsnitlige kapitalomkostning støt stigende i takt med, at virksomheden optager yderligere gæld. Derudover bidrager egenkapital med den uundværlige strategiske frihed til

tilpasning i forhold til det omgivende miljø og eventuelle opkøb og investeringer.

Der findes ingen universel løsning på, hvilken kapitalstruktur der er optimal for den enkelte virksomhed, idet sammensætningen mellem egenkapital og rentebærende gæld er afhængig af de specifikke karakteristika, der er gældende inden for den branche, som virksomheden opererer i, og dermed den driftsmæssige og finansielle risiko.

Derfor er den væsentligste overvejelse ved fastlæggelse af kapitalstruktur altid virksomhedens strategi. Hvad er forretningsmodellen, og hvad er vækst- og investeringsplanerne for de kommende år? Hvor er virksomheden i dens livscyklus? Skal der sælges ud af kerneforretningen, eller er der planer om fusioner og opkøb?

Feks. kan modne virksomheder med stabile pengestrømme typisk optage en større andel af gæld end andre virksomheder, da fremmedkapitalens disciplin ofte er vigtigere end den strategiske fleksibilitet. Omvendt så skal virksomheder på usikre markeder og med usikre pengestrømme have en lavere gældsandel, da de har brug for nok fleksibilitet til at kunne håndtere deres turbulente miljø. Kapitalstruktur er også til dels branchebestemt og dermed aktivbestemt. Eksempelvis er ejendomsselskaber ofte langt overvejende finansieret af fremmedkapital (mulighed for sikkerhedsstillelse), mens bio-tech selskaber udelukkende er finansieret med egenkapital (alene udgående pengestrømme i forskningsfasen/lotteriseddel).

Bevarelsen af strategisk fleksibilitet er den største udfordring for virksomheder i fremtiden. Forretningsmiljøet bliver hele tiden mere dynamisk. Det betyder, at långivere ikke altid vil kunne vurdere nødvendigheden af strategiske investeringer. Det er nemt at optage gæld uden at se på de langsigtede konsekvenser i forhold til konkurrenceevnen, og virksomheder med for meget gæld vil ikke

være i stand til at tilpasse sig hurtigt nok til at overleve.

Vi lægger utrolig meget vægt på fremtidsudsigter i vores rådgivning af kunder. Hvis de opererer i et meget turbulent miljø eller planlægger akkvisitioner inden for en kortere årrække, er der et klart behov for en stor del egenkapital i kapitalstrukturen, hvorfor høj gældsandel ikke er den ubetinget rigtige løsning. Men mange danske virksomheder har efter mange gode år en uforholdsmæssig stor andel egenkapital i deres kapitalstruktur. Ikke fordi de planlægger akkvisitioner, men simpelthen fordi det er finansiel politik at have mange penge på bogen.

Kapitalstrukturen skal følge en virksomheds strategi og er et værdifuldt redskab til at opnå gode resultater på bundlinjen. Kapitalstrukturen har ikke kun indflydelse på de direkte finansielle udgifter, som påvirker virksomhedens indtjening, men kan også bruges som signaleffekt over for eksempelvis kapitalmarkedet og øvrige interessenter. Endvidere kan den være et effektivt ledelsesværktøj til styring af divisioner eller afdelinger i forbindelse med beslutning om iværksættelse af nye investeringer/akkvisitioner.

Søren Kviesgaard  
Underdirektør  
Head of FIH Financial Solutions

**AKTUELLE DATOER****31. december 2006**

- sidste frist for anmodning om fremryk-  
ket tilbagebetaling af for meget betalt  
skat i 2006 forud for årsopgørelsen. Der  
beregnes ikke renter ved tilbagebeta-  
lingen.

- sidste frist for indbetaling til pensions-  
ordninger i pengeinstitutter.

**2. januar 2007**

- sidste frist for ubegrænset frivillig ind-  
betaling af forventet restskat for 2006  
over 40.000 kr., hvis man vil undgå rest-  
skattetillægget på 2%.

**MINDSTERENTEN**

1/1 - 30/6	2005	3,00%
1/7 - 31/12	2005	2,00%
1/1 - 30/6	2006	2,00%
1/7 - 31/12	2006	3,00%

**KAPITALAFKASTSATSEN**

- for 2006 er fastsat til 4%.

Satsen anvendes ved beregning af kapi-  
talafkast i virksomhedsordningen og  
kapitalafkastordningen samt ved f.eks.  
beregning af kapitalafkast ved aktiekøb  
og den skematiske beregning af good-  
will.

**Dato Diskonto Nationalbankens udlånsrente**

Fra 2. december 2005	2,25%	2,40%
Fra 17. februar 2005		2,50%
Fra 3. marts 2006	2,50%	2,75%
Fra 9. juni 2006	2,75%	3,00%
Fra 4. august 2006	3,00%	3,25%
Fra 6. oktober 2006	3,25%	3,50%

**BELØBSGRÆNSER****2007****2006****Afskrivningsloven**

Straksfradrag for småaktiver 11.600 11.300

**Kildeskatteloven**

Grænse for overførsel til medarbejdende ægtefælle 202.000 196.800

Maksimal indregning af restskat 17.300 16.800

**Ligningsloven**

Bagatelgrænse for frynsegoder 5.200 5.100

Bundgrænse for visse lønmodtagerfradrag 5.200 5.100

Maks. gratisaktier 21.500 20.900

Maks. fradrag for gaver 6.800 6.600

Maks. beskæftigelsesfradrag 7.500 7.300

**Pensionsbeskatningsloven**

Højeste indbetaling på ratepension, kapitalpension  
og pensionsordninger med løbende udbetalinger 43.100 42.000

Selvstændigt erhvervsdrivende kan indbetale op til  
30% af årets overskud

Højeste indbetaling på en ratepension eller  
pensionsordning med løbende udbetalinger  
af fortjeneste ved salg af en virksomhed 2.363.800 2.302.000

**Personskatteloven/skatteberegning**

Beløbsgrænse, mellemskat 272.600 265.500

Beløbsgrænse, topskat 327.200 318.700

Aktieindkomst 28%/43% 45.500 44.300

Personfradrag til personer over 18 år 39.500 38.500

Personfradrag til børn/unge under 18 år 29.300 28.600

**Virksomhedsskatteloven**

Mindste beløb for køb af aktier 591.000 575.500

**FORLAGET THOMSON**

Ansvarshavende redaktør:  
Statsautoriseret revisor Niels Lyng Pedersen

Redaktion:  
Statsautoriseret revisor Finn Steen Christensen  
Statsautoriseret revisor Finn Elkjær  
Statsautoriseret revisor Jørgen C.S. Jacobsen  
Statsautoriseret revisor Henning Kjeldsen  
Statsautoriseret revisor Svend Thershilsen

Redaktører: Majbritt Cordt og Birgitte Strange  
Produktion/Sats: Forlaget Thomson A/S  
Tegninger: Kim Broström  
Tryk: Silkeborg Bogtryk

ISSN nr.: 0108-9196

Redaktion afsluttet d. 20. oktober 2006