



## Investering i unoterede aktier med pensionsmidler – marts 2021

### Beskrivelse af køb af unoterede aktier ved anvendelse af pensionsmidler

Det er muligt at investere en del af sin opsparing på kapitalpension og ratepensioner i unoterede aktier.

I Nordsjælland Håndbold A/S (NH) er bestyrelsen på generalforsamling givet bemyndigelse til udstedelse og tegning af B-aktier med 2.000.000 stk. a 1 eller kr. 2.000.000.

Dette notat er udarbejdet med henblik på at beskrive muligheder og konsekvenser for en investor ved anvendelse af pensionsmidler til tegning af aktier i NH. Herunder formelle krav til NH ved et udbud.

### Hvilke midler kan anvendes?

Det er kun midler fra rate- og kapitalpensioner samt aldersopsparinger i pengeinstitutter, der kan anvendes til køb af unoterede aktier. Der skal være opsparet mindst 500.000 kr., for at reglerne kan anvendes, og de 500.000 kr. skal være opsparet i samme pengeinstitut.

### Minimumsinvestering

Der skal mindst investeres 100.000 kr. i selskabet.

### Maksimuminvestering

Der må højst investeres 20 % af den del af pensionsopsparingen, der - på investeringstidspunktet - ligger under 2 mio. kr., højst 50 % af den del af opsparingen, der ligger mellem 2 og 4 mio. kr. og højst 75 % af den del af opsparingen, der ligger over 4 mio. kr.

Opsparing	Maksimal investering
500.000 kr.	100.000 kr.
1.000.000 kr.	200.000 kr.
1.500.000 kr.	300.000 kr.
2.000.000 kr.	400.000 kr.
2.500.000 kr.	650.000 kr.
3.000.000 kr.	900.000 kr.
3.500.000 kr.	1.150.000 kr.
4.000.000 kr.	1.400.000 kr.
4.500.000 kr.	1.775.000 kr.
5.000.000 kr.	2.150.000 kr.

### Maksimal ejerandel

Du må højst eje 24,99% af kapitalen i det unoterede selskab. I den del, du må eje, skal du medregne alle de kapitalandele, som du og din familie ejer – uanset om de er købt for pensionsmidler eller er erhvervet på anden vis. De familiemedlemmer, der skal regnes med, er din ægtefælle, dine forældre, bedsteforældre, børn, børnebørn og deres ægtefæller, dødsboer efter disse personer og selskaber, hvor personkredsen har bestemmende indflydelse.

### Tvungne salg

Kommer ejerandelen op på 25 % eller mere, skal andelen senest 3 måneder efter nedbringes til under 25 %. Enten ved at sælge alle aktierne eller en del af disse til 3. mand. Eller ved for private midler at købe samtlige aktier ud af pensionsdepotet. Det er således muligt at handle med sig selv. Alle handler mellem privatsfæren og pensionsdepotet skal ske til det højeste beløb, af enten det beløb de blev anskaffet for til pensionsdepotet eller aktiernes markedsværdi på handelstidspunktet.

Det kræver en opsparing på mindst 500.000 kr. i samme pengeinstitut for at kunne bruge reglerne. Og af dette beløb må højst 100.000 kr. investeres i unoterede aktier. Det vil sige, at den øvrige opsparing skal udgøre mindst 400.000 kr.



## Investering i unoterede aktier med pensionsmidler – marts 2021

Hvis dette beløb falder til under 350.000 kr., fx på grund af tab på investeringer i børsnoterede aktier, skal de unoterede aktier ligeledes sælges til 3. mand eller købes ud for private midler inden 3 måneder. Værdien opgøres årligt den 31. december.

### 60 % afgift

Hvis reglerne ikke overholdes, skal der betales en afgift på 60 % til statskassen. Det er tilfældet:

1. Hvis ejerandelen ikke rettidigt nedbringes til under 25 %.
2. Hvis værdien af den øvrige pensionsopsparing falder til under 350.000 kr., og de unoterede aktier ikke sælges ud af depotet.
3. Hvis der ikke gives oplysninger om aktiernes værdi til pengeinstituttet.
4. Hvis aktierne pantsættes, eller der på anden måde disponeres over pensionsmidlerne i strid med vilkårene for disse.

### PAL-skat

Der skal betales pensionsafkastskat med 15,3 % af såvel årets udbytte af de unoterede aktier som af kursgevinster på disse. Helt på samme måde som ved investering i børsnoterede aktier. Gevinst og tab opgøres efter det såkaldte lagerprincip. Det vil sige af forskellen mellem det største beløb af enten aktiernes anskaffelsessum eller aktiernes værdi ifølge det senest aflagte årsregnskab pr. 15. november i året og den tilsvarende værdi ved årets begyndelse.

### Oplysninger til pensionsudbyder

Investeringer i unoterede aktier skal værdiansættes hvert år af hensyn til PAL-beskatningen. Investoren skal derfor hvert år senest den 1. december give sit pengeinstitut/pensionsudbyder oplysning om værdien af de unoterede aktier. Herved forstås aktiernes regnskabsmæssige indre værdi ifølge senest aflagte årsregnskab forud for den 15. november i året.

### Kan det betale sig?

Der kan ikke gives noget entydigt svar på, om det er bedst at købe unoterede aktier for pensionsmidler eller for frie midler. Det kan være tillokkende at anvende pensionsmidlerne, da dette indirekte betyder, at der er opnået skattefradrag for investeringen. Herudover opnås der ved tab fradrag for tabet i PAL afgiften hvis der er andre gevinster, at modregne i.

Fradraget ved pensionsindskuddet modsvares dog af, at evt. udbytter og gevinster ved salg af aktierne til sin tid beskattes med op til ca. 52 %, når pensionen udbetales, medmindre det er udbetaling fra en aldersopsparing. Ofte er det adgangen til likviditeten, der er afgørende for brugen af pensionsmidler til køb af unoterede aktier.

Hvis de unoterede aktier købes for midler på en aldersopsparing, bliver tilvæksten alene beskattet med 15,3 %.

### Afslutning

Notatet beskriver investering i unoterede værdipapirer ved anvendelse af pensionsmidler, det anbefales at investorer evt. søger rådgivning fra egne rådgivere.

Hillerød, den 15.marts 2021.

### **Døssing & Partnere**

*Revisionsinteressentskab, godkendte revisorer*

Michael Nielsen  
registreret revisor  
MNE-nr. 7552