

**Registrerede  
Revisorer  
FRR**



Temahæfte 1  
udgivet af Foreningen  
Registrerede Revisorer FRR  
1. udgave 2003

Holdingselskabet  
– virksomhedens pengetank

## Indhold

## Holdingselskaber er ikke kun forbeholdt store koncerner!

Hvorfor etablere et holdingselskab? 4

Minimering af driftsrisikoen i virksomheden 5

Holdingselskab – den optimale løsning  
Holdingselskabet som pengetank

Generationsskifte og salg 6

Trimning af driftsselskabet  
Skattefrit salg af aktier

Forberedt til udvidelse 7

Hvordan etablerer du et holdingselskab? 8

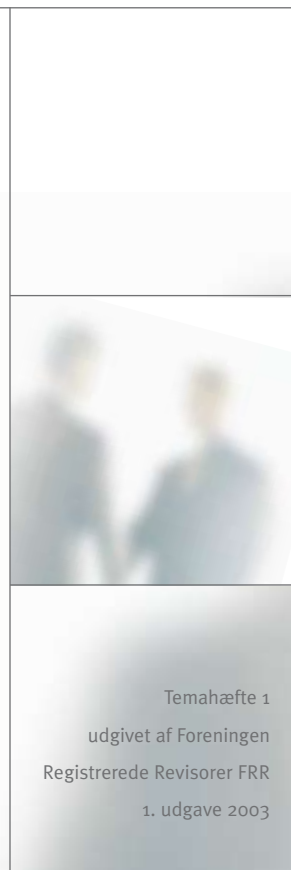
Aktieombytning kræver tilladelse  
Holdingselskabet skal have aktiemajoriteten

Hvad koster det? 10

Kompetente løsninger kræver kompetente rådgivere 10

Eksempel 1: Et praktisk eksempel

Eksempel 2: Et praktisk eksempel



Mange forbinder begrebet holdingselskab med større virksomheder og koncerner, der via en lang række forskellige selskaber i sidste ende bindes sammen af netop et holdingselskab. Men sådan behøver det ikke at være.

Stadig flere mindre og mellemstore aktie- og anpartsselskaber får i disse år øjnene op for de fordele, der kan være ved at etablere et holdingselskab. Og der er faktisk en del.

I det følgende kan du læse mere om, hvorfor det også for dig kan være en god idé at etablere et holdingselskab, hvad du skal være opmærksom på, hvis du overvejer en sådan konstruktion og ikke mindst – hvordan du i praksis kommer i gang.

## Hvorfor etablere et holdingselskab?

### En god idé...

#### Et holdingselskab er en god idé, hvis du ønsker at:

- Minimere risikoen i driftsselskabet
- Gennemføre et generationsskifte
- Skabe en mere optimal selskabsstruktur

Grundlæggende er der 3 gode grunde til at etablere et holdingselskab.

For det første minimerer du risikoen for at miste den samlede opsparing, hvis virksomheden skulle gå konkurs. For det andet letter holdingkonstruktionen et eventuelt generationsskifte. Endelig giver et holdingselskab mulighed for en mere hensigtsmæssig selskabsstruktur, når det drejer sig om flere selskaber og/eller aktiviteter.



## Minimering af driftsrisikoen i virksomheden

Et aktivt driftsselskab agerer på markedsvilkår. Derfor er der altid en potentiel risiko for, at konjunkturændringer, pludseligt opståede erstatningssager eller andre uforudte og uventede hændelser kan vende op og ned på alting – og i værste fald medføre konkurs.

Som virksomhedsejer kan du altså risikere, at den kapital, du har opsparet i selskabet, går tabt. Og selv om tabet i driftsselskabet er begrænset til selskabets egenkapital, kan det være alvorligt nok, hvis du har sat din lid til, at de opsparede midler f.eks. skulle have sikret en tryk alderdom eller en ny start.

### Holdingselskab – den optimale løsning

Ved at etablere et holdingselskab mellem dig selv som ejer og driftsselskabet via en skattefri aktieombytning kan du imidlertid minimere eller helt eliminere risikoen for at miste den opsparede kapital i tilfælde af, at driftsselskabet går konkurs.

Holdingselskabet hæfter nemlig ikke for driftsselskabets forpligtelser. Det betyder, at en eventuel konkurs i driftsselskabet ikke berører værdien i holdingselskabet – selvfølgelig forudsat at holdingselskabet ikke har lånt driftsselskabet penge eller stillet sikkerhed for dets gæld. Varekreditorer, moms og skattekrav er typisk ikke omfattet af nogen form for sikkerhedsstillelse.

### Holdingselskabet som pengetank

De penge, der via skattefrie udbytter overføres til holdingselskabet, bliver altså ikke berørt af en eventuel konkurs i driftsselskabet, men kan investeres i sikre værdipapirer eller andre selskaber. På den måde bliver holdingselskabet efterhånden en pengetank for driftsselskabet.

I praksis opsparer du kapital i holdingselskabet ved et udlodde overflødig kapital i driftsselskabet som skattefrit udbytte til holdingselskabet. Det kan du gøre hvert år på den ordinære generalforsamling – eneste krav er, at holdingselskabet ejer mindst 20% af aktierne eller anparterne i driftsselskabet.

## Generationsskifte og salg

### Fakta...

#### Hvad er et generationsskifte?

Et generationsskifte indebærer, at du helt eller delvist sælger virksomheden til et af dine børn, medarbejdere, medaktionærer – eller helt fremmede investorer.

Står virksomheden over for et generationsskifte, kan det også være en god idé at overveje holdingkonstruktionen. Dels giver etablering af et holdingselskab nemlig mulighed for at trimme driftsselskabet, så overskydende kapital ikke bindes unødigt i driften. Dels kan salget af aktierne i driftsselskabet ske skattefrit efter 3 år.

#### Trimning af driftsselskabet

Etablerer du et holdingselskab, og benytter du samtidig reglerne om skattefrit udbytte, kan du hvert år overføre den overskydende egenkapital fra driftsselskabet – principielt vil det sige alt over den lovpligtige egenkapital. Dermed binder du kun de nødvendige likvider, driftsmidler, bygninger og goodwill i driftsselskabet.

Vær dog opmærksom på, at du stadig har pligt til at sikre en forsvarlig egenkapital i driftsselskabet.

Ud over at mindske risikoen for tab betyder en sådan trimning, at driftsselskabet i en eventuel salgssituation bliver lettere at sælge – og måske endda til en bedre pris. Selskabets værdi svarer nemlig til den aktuelle drift. For køber betyder det en mere reel pris og for dig som sælger, at du alt andet lige får den højeste pris for selve driftsselskabet.

”Et godt råd til andre er, at man i god tid bør sætte sig ind i, hvordan man kan planlægge og gennemføre et generationsskifte på forskellige måder. Det er nok vores egen fejl, at vi ikke tog kontakt til folk, som vidste noget mere om det. Det var jo også, fordi vi ikke i tide involverede vores revisor.”

(Lars, automekaniker, 12 ansatte)

#### Skattefrit salg af aktier

En anden væsentlig fordel er, at salg af aktierne i driftsselskabet kan ske skattefrit, hvis blot holdingselskabet har ejet aktierne i driftsselskabet i mindst 3 år.

Dermed bliver det muligt at gennemføre et generationsskifte, uden at det udløser skatter i holdingselskabet eller hos aktionæren på salgstidspunktet.

Sælger du driftsselskabet, udskydes skatten altså til den dag, holdingselskabet likvideres – eller successivt i den takt du vælger at udlodde udbytte til dig selv.

#### Forberedt til udvidelse

En sidste væsentlig styrke ved holdingselskabsstrukturen er muligheden for at skabe en mere hensigtsmæssig forretningsstruktur. Det er specielt interessant, hvis du overvejer at udvide forretningen med nye aktiviteter – eksempelvis udskilt i separate datterselskaber. Her kan du så anvende den opsparede kapital i holdingselskabet til stiftelse af de nye datterselskaber. Se eksemplerne på side 11.

En opsplnitning af aktiviteter i et selskab kan også gennemføres ved en skattefri tilførsel af aktiver eller ved en skattefri spaltning.

Om aktieombytning, tilførsel af aktiver eller spaltning er den optimale model for dig, afhænger af en række komplekse forhold, som kan være svære at gennemskue for menigmand. Skal du finde den bedste løsning, bør du rådføre dig med en fagmand på området.



## Hvordan etablerer du et holdingselskab?

Når først beslutningen om at etablere et holdingselskab er truffet, begynder den rent praktiske del. Benytter du reglerne om skattefri aktieombytning, kan det, som navnet antyder, gennemføres uden at det udløser nogen form for skat.

Holdingselskabet kan enten stiftes som et aktieselskab eller et anpartsselskab. De fleste vælger imidlertid at stifte holdingselskabet som et anpartsselskab, fordi kravet til den bundne kapital kun er 125.000 kr. mod 500.000 kr. til et aktieselskab.

Til gengæld for de overdragede aktier eller anparter i driftsselskabet får du nye aktier eller anparter i holdingselskabet. Eller du

kan vælge at få en del af værdien udbetalt kontant. Kontant betaling beskattes imidlertid som aktieavance, derfor foregår de fleste aktieombytninger i dag som ren ombytning af aktier.

### Aktieombytning kræver tilladelse

En af de væsentligste hindringer for en aktieombytning er, at det kræver en tilladelse fra den lokale told- og skatteregion. En tilladelse, der bliver sværere at få i takt med, at holdingselskaber bliver stadig mere populære.

Derfor er det vigtigt, at der er reelle og begrundede intentioner bag ønsket om at etablere et holdingselskab. Og der skal være en egentlig forretningsmæssig grund. Hvis den lokale told- og skatteregion skønner, at aktieombytningen alene skyldes ønsker om skatteudskydelse, kan du nemlig let risikere et afslag.



### Holdingselskabet skal have aktiemajoriteten

Reglerne om aktieombytning fremgår af aktie-avancebeskatningslovens § 13. I loven er den eneste reelle betingelse for aktieombytning, at holdingselskabet ved aktieombytningen skal erhverve over 50% af stemmerne i driftsselskabet.

Er der to ejere, hver med 50% af aktierne, kræver loven altså, at begge parter er enige om aktieombytningen, fordi ingen af dem isoleret set råder over mere end 50% af stemmerne. Der kan således ikke etableres 2 holdingselskaber ved en aktieombytning.

Vær opmærksom på, at væsentlige dispositioner efter ombytningen skal anmeldes til den lokale told- og skatteregion.

### Fakta...

#### Aktieavancebeskatningslovens § 13

Stk. 2.11  
Ved ombytning af aktier, jf. stk. 1, forstås den transaktion, hvorved et selskab erhverver en andel i et andet selskabs aktiekapital med den virkning, at det opnår flertallet af stemmerne i dette selskab, ved til gengæld for værdipapirer tilhørende aktionærerne i det andet selskab at tildele dem aktier eller anparter i det første selskab og eventuelt en kontant udligningssum.

## Hvad koster det?

Prisen for at etablere et holdingselskab er kun udgifter til advokat og revisor. Disse omkostninger er ikke fradragsberettigede, men til gengæld er de relativt beskedne.

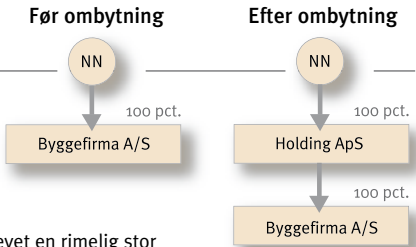
Egenkaptialen i holdingselskabet etableres ved indskud af driftsselskabet.

## Kompetente løsninger kræver kompetente rådgivere

Med denne folder håber vi at have løftet sløret for mange af de fordele, du kan opnå ved at etablere et holdingselskab. Proceduren er som beskrevet relativ enkel og ikke forbundet med uoverskuelige udgifter. Men skal du have det fulde udbytte af et holdingselskab, kræver det en kompetent rådgiver. Der er mange faldgrupper og særlige forhold at tage højde for. Og vil du sikre dig det optimale resultat, bør du rådføre dig med en specialist på området.

Eksempel 1

### Etablering af holdingselskab ved aktieombytning

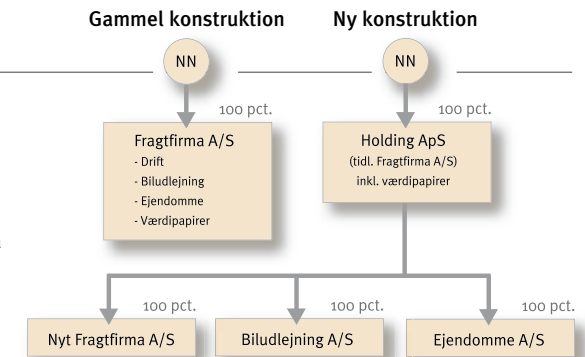


NN har sit eget byggefirma, hvor egenkapitalen efterhånden er blevet en rimelig stor post. Da byggesektoren er meget konjunkturfølsom, ønsker NN at sikre sig mod alt for store tab, hvis firmaet skulle blive ramt af faldende ordretilgang og en potentiel lukning.

Derfor etablerede han et holdingselskab, som overtog aktierne i selve byggefirmaet, og efterhånden fik han overført den overskydende egenkapital i holdingselskabet. Dermed opbyggede holdingselskabet via udbytter fra byggefirmaet en selvstændig kapital, ligesom der nu kun var bundet den nødvendige kapital i selve byggefirmaet – hverken mere eller mindre.

Eksempel 2

### Etablering af holdingselskab ved tilførsel af aktiver



NN driver i dag et fragtfirma med 15 ansatte via et aktieselskab. NN er 52 år, og da han har en række andre projekter, han gerne vil prøve af, overvejer han nu et generationsskifte.

Ud over selve fragtfirmaet har NN også købt og betalt den ejendom, firmaet bor i. Han har også investeret i et par andre ejendomme i byen, ligesom han har købt en del værdipapirer. Endelig ejer han også de biler, de benytter i fragtfirmaet, men da de ikke alle udnyttes på fuld tid, er han begyndt at udleje et par af dem. I en salgssituation er problemet, at den aktuelle salgspris for selve driftsselskabet er for høj og for svært gennemskuelig.

NN vælger at udskille de forskellige aktiviteter i separate nye selskaber via reglerne om "tilførsel af aktiver". Dermed får han udskilt drift og ejendomme i forskellige selskaber, mens det gamle driftsselskab nu bliver det nye holdingselskab inkl. værdipapirer.

Nu er opbygningen mere hensigtsmæssig og gennemskuelig – og driftsselskabet er reelt værdisat. Det gør generationsskiftet langt lettere, for nu hænger pris og værdi sammen. Og han beholder selv de bedste af hans øvrige investeringer på egen hånd.

### Sådan kommer du godt i gang

Kontakt en registreret revisor FRR, hvis du vil vide mere om mulighederne for aktieombytning, eller hvis du har besluttet at etablere et holdingselskab. Overalt i landet finder du registrerede revisorer FRR, der har den fag-lige indsigt og kompetence, det kræver at rådgive dig før, under og efter etableringen af et holdingselskab.

Du kan få oplyst nærmeste registrerede revisor FRR på nedenstående telefonnum-

Åmarksvej 1  
2650 Hvidovre  
Telefon 36 34 44 22  
Telefax 36 34 44 44

**[www.frr.dk](http://www.frr.dk)**