

# Finansiering af unoterede virksomheder med pensionsmidler



© 2005 PricewaterhouseCoopers. M&C 009805

*Med virkning fra 1. oktober 2005 kan indehavere af rate- og kapitalpensionsmidler også investere i unoterede aktier eller anparter. Formålet med de nye muligheder er at skabe mere risikovillig kapital til sikring af fremtidig vækst og arbejdspladser. At tiltrække kapital stiller imidlertid store krav til, hvorledes den unoterede virksomhed præsenterer sig.*

## Unoterede virksomheder er attraktive investeringsobjekter

For en unoteret virksomhed, der ønsker at tiltrække risikovillig kapital i form af rate- og pensionsmidler, er det afgørende at gøre sig attraktiv som investeringsobjekt.

Dette kan bl.a. omfatte følgende forhold:

- Et mininvestorprospekt
  - Herunder beskrivelse af virksomheden, produkter og markeder
  - Vurdering af risiko ved investering i virksomheden
  - Exit-muligheder for investor
- Regler for fremtidig finansiel rapportering til investor og eventuelle krav om løbende revision/review heraf
- Regler for god selskabsledelse
- Ønske om ny kompetence til virksomhedens bestyrelse.

## Risiko for investor

Investering i unoterede aktier indebærer en større risiko sammenlignet med de investeringstyper, som normalt anvendes i pensionsopsparingsordninger, hvorfor det er vigtigt at have kompetent rådgivning og sparring, inden beslutninger om konkrete investeringer foretages. Følgende forhold skal bl.a. overvejes, inden investeringer foretages:

- Er værdien af investeringen rimelig, og hvorledes værdiansættes en investering i unoterede aktier?
- Skal der foretages en form for due diligence?
- Hvordan læses og fortolkes virksomhedens årsrapport og andre finansielle oplysninger?
- Hvilke krav skal der stilles til virksomheden i relation til den løbende rapportering til aktionærerne?
- Kan investor indtræde i bestyrelsen for virksomheden?

fortsættes ...

... fortsat

## Investeringens størrelse

Størrelsen af investeringen i unoterede aktier eller anparter er underlagt visse begrænsninger m.v.:

- Der kan kun investeres i aktier og anparter i selskaber, som er hjemmehørende i et land inden for EU/EØS.
- Hver investering skal mindst være på 100.000 kr.
- Investors ejerandel skal være mindre end 25% af aktie- og anpartskapitalen (her indgår også aktier og anparter, som investor ejer i selskabet for midler uden for pensionsordninger). Overskrides 25%'s grænsen, skal aktierne eller anparterne tages ud af pensionsdepotet, og der skal betales en afgift på 60%, medmindre ejerandelen bringes ned under de 25% inden 3 måneder efter overskridelsen.
- Hvis værdien af det samlede depot – ekskl. den del, der vedrører unoterede kapitalandele – falder til under 350.000 kr. ultimo indkomståret, skal samtlige unoterede aktier eller anparter afstås inden for 3 måneder, eller de skal købes for private midler.

Størrelsen af investeringen i unoterede aktier m.v. er afhængig af, hvilke beløb pensionsformuen udgør på investeringstidspunktet:

Pensionformue	Maks. investering i unoterede aktier m.v.
< 2 mio. kr.	20%
2 – 4 mio. kr.	50%
> 4 mio. kr.	75%

Kontohaveren skal hvert år give sit pengeinstitut oplysning om værdien af de unoterede aktier eller anparter. Værdien er det største beløb af enten anskaffelsessummen for aktierne eller anparterne eller selskabets indre værdi pr. aktie eller anpart ifølge den senest aflagte årsrapport pr. 1. november i indkomståret. Har selskabet kalenderårsregnskab, vil det i 2006 være den indre værdi i årsrapporten pr. 31. december 2005, som skal indberettes, hvis den er større end anskaffelsessummen.



## PricewaterhouseCoopers som sparringspartner

For investor og virksomhed er PricewaterhouseCoopers et godt valg som rådgiver og sparringspartner. Vi har kompetencerne og har dedikeret en række partnere og medarbejdere til dette område.

For yderligere information om de nye regler og PricewaterhouseCoopers' tilbud om rådgivning herom kontakt venligst

### Niels Henrik B. Mikkelsen

Statsautoriseret revisor  
3945 9252 / 2141 6010  
nhm@pwc.dk

### Thomas Krantz

Corporate Finance  
3945 3140 / 2173 3140  
thk@pwc.dk

### Søren Bech

Tax  
3945 3343 / 2373 2145  
sbc@pwc.dk

