



# EGENKAPITALENS POSTER I SELSKABS- REGNSKABER, SAMT KAPITALEJERLÅN

23.09.2024

v./statsautoriseret revisor Kim Wegener, SEGES Innovation

# KIM WEGENER

- Statsautoriseret revisor  
SEGES Innovation
- Godkendt bæredygtighedsrevisor
- Medlem af Regnskabsrådet
- Stor praktisk erfaring
- Tidl. eksaminator og censor ved  
revisoreksamen
- Etc.



Kontaktinfo:

T: +45 2425 1200

E: [kiw@seges.dk](mailto:kiw@seges.dk)

# AKTUELT HØRINGSFORSLAG – ÆNDRINGER TIL SELSKABSLOVEN

- Selskabslovens regler om kapitalejerlån ophæves
- Minimumskapitalen i ApS nedsættes til 20.000 kr.
- Mulighed for equity crowdfunding i anpartsselskaber

Forventet ikrafttræden pr. 1. januar 2025



# EGENKAPITALEN UDVALGTE RESERVER

# SKEMAKRAV - EGENKAPITAL

## EGENKAPITAL

I. Virksomhedskapital

II. Overkurs ved emission

III. Reserve for opskrivninger

IV. Andre reserver

1. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

2. Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse

3. Reserve for ikke indbetalt virksomhedskapital og overkurs

4. Reserve for udviklingsomkostninger

5. Øvrige lovpligtige reserver

6. Vedtægtsmæssige reserver

7. Øvrige reserver

V. Overført overskud eller underskud



# RESERVE FOR OPSKRIVNINGER

# OPSKRIVNINGER – JF. § 41

- Opskrivning til dagsværdi
- Immaterielle anlægsaktiver  
(Krav: handles på et aktivt marked)
- Materielle anlægsaktiver
- Kapitalandele i
  - Dattervirksomheder
  - Associerede virksomheder



# RESERVE FOR OPSKRIVNING – JF. § 41, STK. 3

- Binding på ”Reserve for opskrivning” under egenkapitalen





# RESERVE FOR OPSKRIVNING – JF. § 41, STK. 3

Reserven kan IKKE udloddes som udbytte eller elimineres med virksomhedens underskud

Reserven skal dog opløses/formindskes i det omfang at de opskrevne aktiver:

1. Realiseres eller udgår af aktiviteten
2. Nedskrives pga. lavere genindvindingsværdi
3. Er forbundet med udskudt skat
4. Tilbageføres pga. ændret regnskabsmæssigt skøn
5. Reduceres i værdi som følge af afskrivninger



# EFTERFØLGENDE NEDSKRIVNING AF DAGVÆRDI FOR EJENDOM OPSKREVET OVER EGENKAPITALEN ?

1. Reguleres over egenkapitalen
2. Reguleres over resultatopgørelsen
3. Reguleres ikke

## VED AFHÆNDELSE AF ET OPSKREVET AKTIV SKAL OPSKRIVNINGSHENLÆGGELSEN ?

1. Opløses ved overførsel til avanceopgørelsen i resultatopgørelsen
2. Opløses ved overførsel fra bundne reserver til frie reserver under egenkapitalen
3. Forblive uændret på egenkapitalen
4. Alene indregnes i over-/underskudsdisponeringen



# RESERVE FOR NETTOOPSKRIVNING EFTER DEN INDRE VÆRDIS METODE

# DATTERVIRKSOMHEDER / ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER / KAPITALINTERESSER

- Kostpris (Årl. § 36)
- Dagsværdi over resultatopgørelsen (Årl. § 37, stk. 1) (Kapitalinteresser)
- Dagsværdi med binding på EK (Årl. § 41) (Dattervirksomheder og associerede virksomheder)
- Indre værdi (Årl. § 43a)

Det er værd at bemærke, at associerede virksomheder kan måles til dagsværdi, men at dette sker i henhold til årsregnskabslovens § 41, som tillader måling til dagsværdi over egenkapitalen med krav om binding på en opskrivningsreserve.

# INDRE VÆRDI – JF. § 43A

- Datter-, associerede virksomheder og kapitalinteresser
  - Andel af virksomhedens egenkapital
  - Ensartet regnskabspraksis
  - Alle datter-/associerede virksomheder / kapitalinteresser
  - Eliminering af interne avancer mv
  - Goodwill afskrives over forventet brugstid
  - **Resultat efter skat indregnes i resultatopgørelsen**
  - **Binding på "Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode" under egenkapitalen**
  - **Reserven kan elimineres med virksomhedens underskud, men kan ikke formindskes på anden måde**
  - Regulering for en associeret virksomhed kan ske på basis af dets seneste årsregnskab

# RESERVE FOR NETTOOPSKRIVNING EFTER INDRE VÆRDIS METODE

- Moderselskabets andel i opsparede **netto**-overskud (Nettooverskud reduceret med afskrivninger på koncerngoodwill og udbytte)
- Afhændelse af underskudsvirksomheder medfører ikke at reserven skal forøges
- Påvirkes af bevægelser ført direkte på de ejede virksomheders egenkapital
- Reserven må ikke blive negativ  
=> modregning i overført overskud



# RESERVE FOR UDLÅN OG SIKKERHEDSSTILLELSER



# RESERVE FOR UDLÅN OG SIKKERHEDSSTILLELSER - § 35A

- I henhold til
  - SEL § 206, stk. 2  
(Lovlig selvfinansiering)
  - SEL § 210  
(Lovlige kapitalejerlån)
  - SEL § 214, stk. 1  
(Medarbejderlån)
  - NB!  
SEL § 211 er ikke omfattet
- Et beløb svarende til lånet eller sikkerhedsstillelsen skal overføres fra de frie reserver til "Reserve for udlån og sikkerhedsstillelser"



# RESERVE FOR UDLÅN OG SIKKERHEDSSTILLELSER - § 35A (FORTSAT)

- Reserven skal reduceres eller opløses, i det omfang lånet eller sikkerhedsstillelsen nedbringes eller bringes til ophør
- Total bunden reserve
  - Reserven kan ikke elimineres med underskud eller andet
  - Reserven kan heller ikke overføres til virksomhedskapital





**RESERVE FOR IKKE INDBETALT  
VIRKSOMHEDSKAPITAL OG OVERKURS**

# RESERVE FOR IKKE INDBETALT VIRKSOMHEDSKAPITAL

		ÅRL.
Delvis indbetaling af selskabskapital	<p>Ifm. delvis indbetaling af selskabskapitalen skal virksomheden anvende "Bruttopræsentation":</p> <p>Ikke indbetalt selskabskapital (og eventuel overkurs) skal præsenteres som et tilgodehavende, og et tilsvarende beløb skal bindes på "Reserve for ikke indbetalt virksomhedskapital og overkurs".</p> <p>Den hidtidige mulighed for at anvende nettopræsentation er ophævet.</p>	§ 35b

# SELSKABSKAPITAL OG DELVIS INDBETALING

## Minimumskapital (SL § 4, stk. 2)

- A/S'er – DKK 400.000
- ApS'er – DKK 40.000

*NB! Forslag om nedsættelse til DKK 20.000 fra 1. januar 2025 for ApS'er*

## Indbetaling af selskabskapital (SL §§ 33 og 34)

- Der skal til enhver tid være indbetalt 25 % af selskabskapitalen, dog mindst DKK 40.000
- Overkurs
  - Hvis der fastsættes en overkurs, skal overkursen i A/S'er indbetales fuldt ud, selv om en del af selskabskapitalen ikke indbetales
  - I ApS'er skal en evt. overkurs ikke indbetales fuldt ud, men kan være delvist indbetalt med samme andel som selskabskapitalen
- Hvis hele eller en del af selskabskapitalen indbetales ved indskud i andre værdier end kontanter, skal hele selskabskapitalen indbetales
- Reglerne om delvis indbetaling af selskabskapitalen kan ikke blot anvendes i forbindelse med en stiftelse, men også i forbindelse med en senere kapitalforhøjelse

# DELVIS INDBETALING AF SELSKABSKAPITAL OG OVERKURS - EKSEMPLER

	Eksempel 1	Eksempel 2	Eksempel 3	Eksempel 4
Forudsætninger	Stiftelse af et ApS med en selskabskapital på DKK 40.000	Stiftelse af ApS med selskabskapital på DKK 400.000 og overkurs på DKK 600.000 – i alt DKK 1 mio.	Stiftelse af A/S med selskabskapital på DKK 400.000	Stiftelse af A/S med selskabskapital på DKK 400.000 og overkurs på DKK 600.000 – i alt DKK 1. mio.
Minimums indbetaling	DKK 40.000	25 % af DKK 1 mio. = DKK 250.000  Ikke indbetalt selskabskapital på DKK 750.000	25 % af DKK 400.000 = DKK 100.000  Ikke indbetalt selskabskapital på DKK 300.000	25 % af DKK 400.000 + DKK 600.000 = DKK 700.000  Ikke indbetalt selskabskapital på DKK 300.000

Ved indskud i andre værdier end kontanter, skal hele selskabskapitalen og en evt. overkurs dog indbetales fuldt ud, jf. SL § 33

# RESERVE FOR IKKE INDBETALT VIRKSOMHEDSKAPITAL – ÅRL § 35B



- Mulighed for:
  - Bruttoopræsentation – som et tilgodehavende
- Et beløb svarende til den ikke indbetalte virksomhedskapital skal overføres fra de frie reserver til "Reserve for ikke-indbetalt virksomhedskapital"
- Reduktion/opløsning mm.,  
**Total bunden reserve**

# EGENKAPITAL

## Nettometode (Udgået)

## Bruttometode

Soliditetsgrad: 25 %				Soliditetsgrad: 57 %			
Aktiver		Passiver		Aktiver		Passiver	
Anl. aktiver	250	Indbetalt Selsk. Kap.	100	Anl. aktiver	250	Indbet. Selsk. Kap.	400
Tilgodeh. Kapital	0	Reserve ej indb. Kap.	300	Tilgodeh. Kapital	300	Reserve ej indb. Kap.	300
Øvr. Aktiver	150	Frie reserver	-300	Øvr. Aktiver	150	Frie reserver	-300
		EK i alt	100			EK i alt	400
		Gæld	300			Gæld	300
Aktiver	400	Passiver	400	Aktiver	700	Passiver	700





# ØVRIGE LOVPLIGTIGE RESERVER

# DAGSVÆRDIRESERVE

		ÅRL.
Valutaomregning Dagsværdi-reserve	<p><b>Omregning af poster i fremmed valuta for en selvstændig udenlandsk enhed</b> skal som hidtil ske til balancedagens valutakurs. Som hidtil indregnes gevinst eller tab på egenkapitalen (§ 39, stk. 2). Bestemmelsen er relevant, når indre værdis metode anvendes samt i et eventuelt koncernregnskab.</p> <p>Loven præciserer blot, at gevinst eller tab skal indregnes på en <u>dagsværdireserve</u> under egenkapitalen.</p>	§ 39

# DAGSVÆRDIRESERVE

		ÅRL.
Valutaomregning Dagsværdi-reserve	<p><b>Ved valutaomregning af en monetær post, som er en del af virksomhedens nettoinvestering i udenlandske enheder, skal forskellen indregnes på en dagsværdireserve på egenkapitalen (ny § 39, stk. 3).</b></p> <p>”Nettoinvestering i en udenlandsk enhed” er typisk et langfristet tilgodehavende eller lån, som hverken er planlagt indfriet eller kan forventes indfriet inden for en overskuelig fremtid, jf. definitionen i IAS 21, afsnit 15.</p>	§ 39

# DAGSVÆRDIRESERVE

		ÅRL.
Dagsværdi- reserve sikrings- instrumenter	<p><b>Værdiregulering af instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme</b> skal indregnes på en dagsværdireserve under egenkapitalen, hvis virksomheden vælger at henføre instrumenterne til regnskabsmæssig pengestrømssikring. Virksomheden kan således vælge, om værdireguleringen skal indregnes i egenkapitalen eller i resultatopgørelsen. Anvendelse af regnskabsmæssig sikring kan således vælges transaktion for transaktion afhængigt af ledelsens hensigt og dokumentationskrav. Hidtil har det efter Erhvervsstyrelsens opfattelse været et valg af regnskabspraksis, der skulle foretages pr. risikotype, fx rentesikring eller valutasikring. Bevægelser i dagsværdireserven skal vises i en oversigt under egenkapitalen</p>	<p>§ 49</p> <p>§ 55a</p>

# DAGSVÆRDIRESERVEN

- Værdiregulering af pengestrømssikring, som virksomheden vælger at henføre til regnskabsmæssig sikring
- Tab og gevinst ved omregning af poster i fremmed valuta for en selvstændig udenlandsk enhed
- Tab og gevinst ved omregning af en monetær post i fremmed valuta, som en del af virksomhedens nettoinvestering i udenlandske enheder

Lovpligtig reserve som ikke fremgår af skemakravene.

Bevægelserne på reserven skal specificeres efter Årl. § 55a.

# DAGSVÆRDIRESERVEN

- Formål:  
At vise den samlede effekt på egenkapitalen af de urealiserede gevinster og tab
- Ikke en bunden reserve => reserven kan udloddes som udbytte, såfremt de selskabsretlige betingelser i øvrigt er opfyldt herfor.
- Reserven er en nettoreserve, der også kan være negativ
- Som udgangspunkt en samlet post, men kan evt. med fordel opdeles i f.eks.  
"Reserve for sikringstransaktioner"  
"Reserve for valutaomregning"
- Akkumulerede valutaomregninger pr. udenlandsk enhed, skal reklassificeres til resultatopgørelsen ved hel eller delvis afhændelse af virksomheden
- Valutaomregningsreserven vil nok være mest relevant ift. udarbejdelse af koncernregnskaber, da valutaomregningerne normalt i selskabsregnskabet allerede indgår i Nettoopskrivningsreserven efter indre værdis metode.

# EKSEMPEL PÅ PRÆSENTATION AF DAGSVÆRDIRESERVER I BALANCEN

## Balance

Note	t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2023	2022	2023	2022
	<b>PASSIVER</b>				
	<b>Egenkapital</b>				
25	Aktiekapital	85.500	85.500	85.500	85.500
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	38.549	29.368
	Reserve for udviklingsomkostninger	0	0	7.190	6.011
	Reserve for valutaomregning	-602	-649	0	0
	Reserve for sikringstransaktioner	-1.548	159	-1.548	159
	Overført resultat	232.360	196.607	186.019	160.579
	Foreslået udbytte	6.840	5.985	6.840	5.985
	<b>Aktionærer i Industri C Stor Koncern A/S' andel af egenkapital</b>	322.550	287.602	322.550	287.602
	Minoritetsinteresser	5.054	4.422	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>327.604</b>	<b>292.024</b>	<b>322.550</b>	<b>287.602</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE – KONCERN

## PRÆSENTATION AF DAGSVÆRDIRESERVER

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

		Koncern							
Note	t.DKK	Aktiekapital	Reserve for sikrings-trans-aktioner	Reserve for valuta-omregning	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
	Egenkapital 1. januar 2022	85.500	0	-750	169.376	4.275	258.401	3.964	262.365
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	-4.275	-4.275	-111	-4.386
	Overført via resultatdisponering	0	0	0	27.231	5.985	33.216	558	33.774
	Valutaomregning af udenlandsk enhed	0	0	101	0	0	101	11	112
	Værdiregulering af sikringstransaktioner	0	204	0	0	0	204	0	204
	Skat af egenkapitaltransaktioner	0	-45	0	0	0	-45	0	-45
	<b>Egenkapital 1. januar 2023</b>	<b>85.500</b>	<b>159</b>	<b>-649</b>	<b>196.607</b>	<b>5.985</b>	<b>287.602</b>	<b>4.422</b>	<b>292.024</b>
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	-5.985	-5.985	0	-5.985
	Overført via resultatdisponering	0	0	0	35.753	6.840	42.593	619	43.212
	Valutaomregning af udenlandsk enhed	0	0	47	0	0	47	13	60
	Værdiregulering af sikringstransaktioner	0	-2.188	0	0	0	-2.188	0	-2.188
	Skat af egenkapitaltransaktioner	0	481	0	0	0	481	0	481
	<b>Egenkapital 31. december 2023</b>	<b>85.500</b>	<b>-1.548</b>	<b>-602</b>	<b>232.360</b>	<b>6.840</b>	<b>322.550</b>	<b>5.054</b>	<b>327.604</b>



# EGENKAPITALOPGØRELSE – MODERSELSKAB PRÆSENTATION AF DAGSVÆRDIRESERVER

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Egenkapitalopgørelse

Note	t.DKK	Modervirksomhed						
		Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Reserve for udviklingsomkostninger	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital 1. januar 2022	85.500	25.502	2.964	0	140.160	4.275	258.401
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	-4.275	-4.275
	Overført via resultatdisponering	0	4.765	0	0	22.466	5.985	33.216
	Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-1.000	0	0	1.000	0	0
	Aktiverede udviklingsomkostninger	0	0	4.977	0	-4.977	0	0
	Af- og nedskrivninger på udviklingsomkostninger	0	0	-1.071	0	1.071	0	0
	Valutaomregning af udenlandsk enhed	0	101	0	0	0	0	101
	Værdiregulering af sikringstransaktioner	0	0	0	204	0	0	204
	Skat af egenkapitaltransaktioner	0	0	-859	-45	859	0	-45
	<b>Egenkapital 1. januar 2023</b>	<b>85.500</b>	<b>29.368</b>	<b>6.011</b>	<b>159</b>	<b>160.579</b>	<b>5.985</b>	<b>287.602</b>
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	-5.985	-5.985
	Overført via resultatdisponering	0	10.134	0	0	25.619	6.840	42.593
	Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-1.000	0	0	1.000	0	0
	Aktiverede udviklingsomkostninger	0	0	2.718	0	-2.718	0	0
	Af- og nedskrivninger på udviklingsomkostninger	0	0	-1.207	0	1.207	0	0
	Valutaomregning af udenlandsk enhed	0	47	0	0	0	0	47
	Værdiregulering af sikringstransaktioner	0	0	0	-2.188	0	0	-2.188
	Skat af egenkapitaltransaktioner	0	0	-332	481	332	0	481
	<b>Egenkapital 31. december 2023</b>	<b>85.500</b>	<b>38.549</b>	<b>7.190</b>	<b>-1.548</b>	<b>186.019</b>	<b>6.840</b>	<b>322.550</b>

Der er ikke sket binding på Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode af det udbytte, der forventes modtaget fra de tilknyttede virksomheder, idet virksomheden anvender samtidighedsprincippet, hvor det forventede udbytte overføres fra nettoopskrivningsreserven til overført resultat under egenkapitalen.



# UDLODNING AF ORDINÆRT UDBYTTE



**ERHVERVSSTYRELSEN**

# Kontrolindsats overfor ulovlige ordinære udbytteudlodninger



## **ERHVERVSSTYRELSEN**

Kontrolindsats overfor ulovlige ordinære udbytteudlodninger:

- Årsag: Ikke tilstrækkelige frie reserver i det seneste godkendte årsregnskab

	Egenkapitalpost – kan anvendes til	Udbytte	Fonds-emission	Dækning af underskud
I	Virksomhedskapital	Nej	IR	Nej
II	Overkurs ved emission	Ja	Ja	Ja
III	Reserve for opskrivninger	Nej	Ja	Nej
IV	Andre reserver:			
1	Reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Nej	Ja	Ja, hvis ingen frie reserver
2	Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse	Nej	Nej	Nej
3	Reserve for ikke indbetalt virksomhedskapital og overkurs	Nej	Nej	Nej
4	Reserve for udviklingsomkostninger	Nej	Ja	Nej
5	Øvrige lovpligtige reserver	Ofte nej, men afhænger af lovgivning	Ofte ja, men afhænger af lovgivning	Ofte ja, men afhænger af lovgivning
6	Vedtægtsmæssige reserver	Ofte nej, men afhænger af vedtægterne. Dagsv.res. JA	Ofte ja, men afhænger af vedtægterne	Ofte ja, men afhænger af vedtægterne
7	Øvrige reserver	Ja	Ja	Ja
V	Overført overskud eller underskud	Ja	Ja	Ja



# ERHVERVSSTYRELSEN

## Kontrolindsats overfor ulovlige ordinære udbytteudlodninger:

- Styrelsen vil som udgangspunkt stille krav om, at **hele** udlodningen tilbagebetales til selskabet inkl. en lovpligtig rente (Renteloven § 5, stk. 1 og 2, med tillæg af 2% - pt. 13,25%)  
*(Renten efter forfaldsdagen fastsættes til en årlig rente, der svarer til den fastsatte referencesats med et tillæg på 8 pct. Som referencesats anses i denne lov den officielle udlånsrente, som Nationalbanken har fastsat henholdsvis pr. den 1. januar og den 1. juli det pågældende år – 1. juli 2024: 3,5%. Pt. 3,25%)*
- Tilbagebetalingen skal dokumenteres med en erklæring fra selskabets ledelse og en erklæring med høj grad af sikkerhed (ISAE 3000) fra en godkendt revisor
- Hvis det ulovlige udbytte ikke tilbagebetales straks, når det ulovlige forhold er konstateret, vil der kunne blive tale om et ulovligt kapitalejrlån i strid med reglerne herom
- Evt. påbud om, at de kommende to årsrapporter revideres/UG

# TILBAGEBETALINGSPLIGT

Selskabsloven § 194.

- Er der sket udbetaling til kapitalejere i strid med bestemmelserne i denne lov, skal disse **tilbagebetale beløbet tillige med en årlig rente** af beløbet svarende til den rente, der er fastsat efter § 5, stk. 1 og 2, i lov om renter ved forsinket betaling m.v., med et tillæg af 2 pct. **For tilbagebetaling af udbytte gælder dette dog kun, hvis kapitalejeren indså eller burde have indset, at udbetalingen var ulovlig (*ond tro*)**
- **Stk. 2. Kan beløbet ikke inddrives, eller har kapitalejeren ikke tilbagebetalingspligt, er de, som har medvirket til beslutningen om udbetalingen eller gennemførelsen af denne eller til opstillingen eller godkendelsen af den urigtige regnskabsopgørelse, ansvarlige efter de almindelige erstatningsregler.**

# OND TRO / GOD TRO

- Tilbagebetalingspligt for kapitalejer, kun ved ond tro
- Mange kapitalejere => god tro
- Få kapitalejere => ond tro
- Medlem af ledelsen => ond tro

NB! God tro – evt. erstatningsansvar for revisor ved medvirken til opstilling af urigtig regnskabsopgørelse  
(F.eks. ved afgivelse af ”blank” reviewerklæring på mellembalance, der var fejlbehæftet, så de frie reserver viste sig utilstrækkelige)



# ER ET ULOVLIGT UDBYTTTE OGSÅ ET ULOVLIGT KAPITALEJERLÅN?

- Nej ikke som udgangspunkt,
- da det er reglerne om udlodning af udbytte og ikke reglerne om kapitalejerlån (SL §§ 210-214), der er overtrådt
- MEN er kapitalejeren i "ond tro" og ikke straks tilbagebetaler den ulovlige udlodning, kan forholdet evt. skifte karakter til et "ulovligt" kapitalejerlån



# KAPITALEJERLÅN

# FOKUSOMRÅDER – REGNSKABSKONTROLLEN 2023 OG 2024

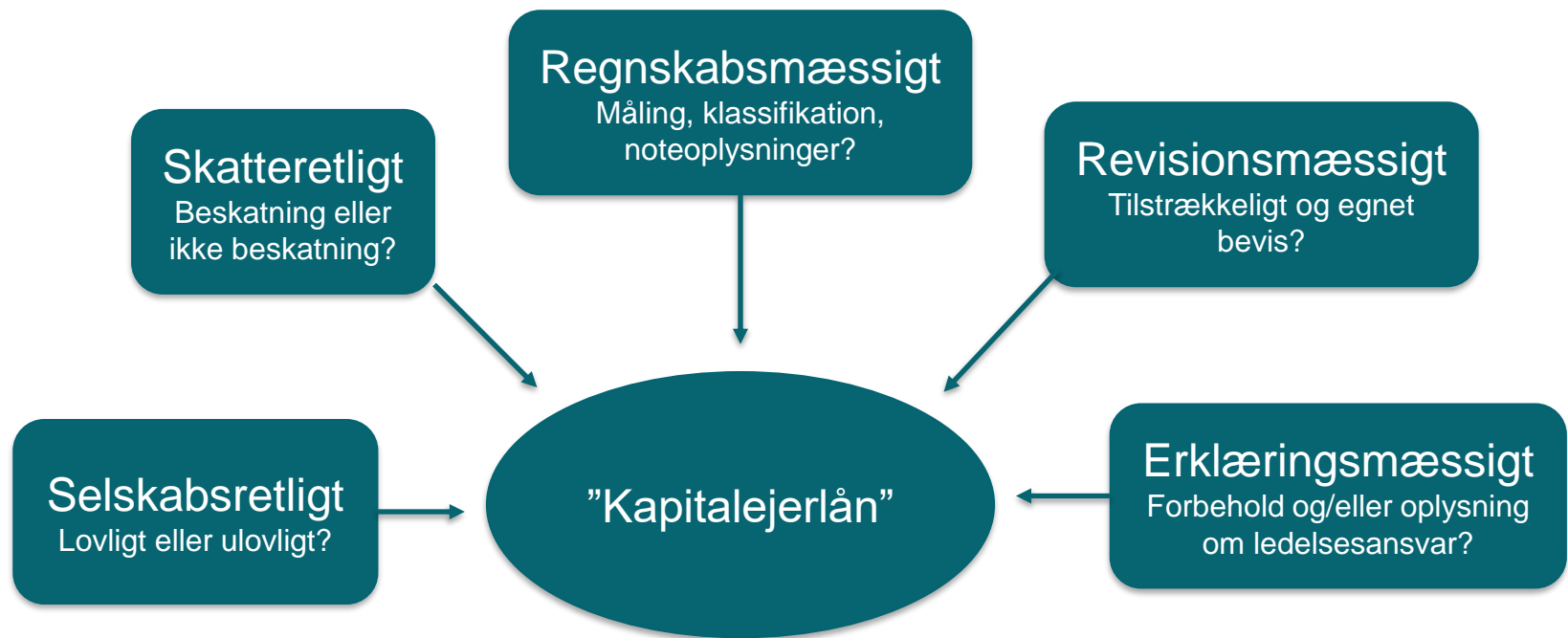
- Indsats mod formodede fiktive regnskaber
- Tværgående task force mod økonomisk kriminalitet
- Værdiansættelse af investeringsejendomme til dagsværdi
- Kontrol med overholdelse af bogføringsloven
- Ulovlige udbytter
  
- **Ulovlige kapitalejrlån**
- Modifierede revisionspåtegninger
- Overholdelse af størrelsesgrænser for fravalg af revision
- Vejledning om selskabsstiftelser, hvor der indskydes en bestående virksomhed



# KAPITALEJERLÅN



# "KAPITALEJERLÅN" – SELSKABSRET, SKATTERET M.V.



# LOVLIGE KAPITALEJERLÅN

- Gældende fra 1/1 2017
- 4 betingelser til lånet (skal være opfyldt inden lånet ydes):
  - Skal ydes på markedsvilkår
  - Skal kunne rummes indenfor selskabets frie reserver (jf. senest aflagte årsrapport)
  - Ydes på baggrund af en generalforsamlingsbeslutning
  - Ingen lån i selskabets første regnskabsår
- Regnskabsmæssig bunden reserve "Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse"
- Lovlige lån til moderselskaber udenfor EU/EØS mv.
- Fortsat beskatning af udlån til hovedaktionærer



# SL § 210

## Stk. 1

Et kapitalselskab kan direkte eller indirekte stille midler til rådighed, yde lån eller stille sikkerhed for **kapitalejere eller ledelsen** i selskabet, hvis betingelserne i stk. 2 er opfyldt.

## Stk. 2

For at et kapitalselskab kan yde økonomisk bistand, jf. stk. 1, skal følgende betingelser være opfyldt:

1. Den økonomiske bistand **skal kunne rummes inden for selskabets frie reserver**, jf. § 180, stk. 2, og skal **ydes på sædvanlige markedsvilkår**.
2. **Beslutningen** om at yde økonomisk bistand skal enten **træffes af generalforsamlingen** eller af **selskabets centrale ledelsesorgan efter bemyndigelse fra generalforsamlingen**. Generalforsamlingens bemyndigelse kan indeholde økonomiske og tidsmæssige begrænsninger. Den økonomiske bistand må ikke udgøre et større beløb, end der er foreslået eller tiltrådt af selskabets centrale ledelsesorgan.
3. Beslutningen om at yde økonomisk bistand kan først træffes **efter aflæggelsen af selskabets første årsrapport**.

## Stk. 3

Yder et kapitalselskab økonomisk bistand i form af selvfinansiering, skal betingelserne i §§ 206-209 være opfyldt.

# SL § 210 – ”FRIE RESERVER”

SL § 180 stk. 2

- Selskabets frie reserver jf. senest godkendte årsrapport fratrukket efterfølgende udbetalinger af udbytte mv.
- Der skal således tages hensyn til evt. reduktion af de frie reserver efter balancedagen, mens der ikke kan tages højde for evt. efterfølgende stigninger.





# SL § 210 – ”MARKEDSMÆSSIGE VILKÅR”

- Jf. lovbemærkningerne:  
Markedsmæssige vilkår = vilkår som kapitalejeren vil kunne opnå i en bank (herunder bl.a. rentefod, aftalt låneafvikling, sikkerhedsstillelse og kreditvurdering).
- Praktisk test: Spørge om selskabet ville tilbyde en uafhængig 3. mand samme vilkår
- I koncernforhold skal ledelsen tillige være opmærksom på de skatteretlige transfer-pricing regler.
- Såfremt der er minoritetskapitalejere gælder tillige forbuddet jf. SL § 127 om dispositioner, der kan skaffe visse kapitalejere en utilbørlig fordel på andre kapitalejere eller kapitalselskabets bekostning.

# KAPITALEJERLÅN - RENTETILSKRIVNING

- Rentetilskrivning ved ulovlige lån, jf. SL § 215 (samt § 5 stk. 1 og 2 i lov om renter ved forsinket betaling):
  - Nationalbankens officielle udlånsrente + 8% + 2%  
(3,25% + 8% + 2% = **13,25%**)  
*(Renten efter forfaldsdagen fastsættes til en årlig rente, der svarer til den fastsatte referencesats med et tillæg på 8 pct. Som referencesats anses i denne lov den officielle udlånsrente, som Nationalbanken har fastsat henholdsvis pr. den 1. januar og den 1. juli det pågældende år – 1. juli 2024: 3,5%. Pt. 3,25%)*
- Rentetilskrivning ved lovlige lån, jf. SL § 210, stk. 2
  - Markedsrenten

## SL § 215 STK. 2

### ANSVAR FOR DET CENTRALE LEDELSESORGAN

- Kan tilbagebetaling ikke finde sted, eller aftaler ikke bringes til ophør, indestår de personer, der har truffet aftale om eller opretholdt dispositionerne i strid med SL §§ 206 (selvfinansiering) og 210 for det tab, som kapitalselskabet måtte blive påført
- "Objektiv" indeståelsesregel, der f.eks. ikke kræver culpa

# KRAV OM FORSVARLIGHED OG KREDITVURDERING

- Ledelsen har pligt til at påse, at selskabets kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt
- Kapitalejerlån skal ske på sædvanlige markedsvilkår, herunder indgår eksplicit en kreditvurdering

# KRAV OM SKRIFTLIGHED

- SL § 101, stk. 3  
Generalforsamlings-  
beslutning => protokol
- SL § 128, stk. 1  
Øverste ledelsesorgan, flere  
medlemmer => protokol
- SL § 127, stk. 2  
*Aftaler, som indgås mellem en  
enkapitalejer og selskabet,  
er kun gyldige, hvis de  
affattes på en måde, som  
senere kan dokumenteres,  
med mindre der er tale om  
aftaler på sædvanlige vilkår  
som led i et løbende  
mellemværende => skriftlig  
aftale*
- Bogføringsloven





# ”KAPITALEJERLÅN”

- Ligningsloven § 16 E
  - Lån ydet fra 14/8 2012 eller senere
  - Beskattes som hævnings uden tilbagebetalingspligt
  - Løn/udbytte hvori selskabet skal indeholde skat når beløbet udbetales

# INDFRIELSE AF "KAPITALEJERLÅN", DER ER BESKATTEDE

- **Et "kapitalejerlån", der er beskattet, kan indfries på flere forskellige måder**
  - **Kontant tilbagebetaling**
    - Accepteres både **selskabs- og skatteretligt**, men skatteretligt sker der igen **beskatning**, hvis midlerne igen forlader selskabet → **dobbeltbeskatning**
  - **Tilbagebetaling i andre værdier end kontanter**
    - Accepteres både **selskabs- og skatteretligt**, forudsat at markedsværdien af det eller de pågældende aktiver mindst svarer til "kapitalejerlånet" med tillæg af lovpligtige renter, men skatteretligt sker der igen **beskatning**, hvis midlerne igen forlader selskabet → **dobbeltbeskatning**



# INDFRIELSE AF "KAPITALEJERLÅN", DER ER BESKATTEDE

- **Tilbagebetaling => dobbeltbeskatning**
  - Tilbagebetaling af ulovlige kapitalejerlån vil medføre en u hensigtsmæssig dobbeltbeskatning.
  - Er lånet tilbagebetalt kan tilbagebetalingen imidlertid ikke omgøres. Det følger af afgørelsen gengivet i SKM2022.382.BR, hvor Retten fastslog, at tilbagebetalingen ikke kan omgøres, idet der ikke foretages nogen skatteansættelse af hovedaktionæren i forbindelse med indfrielsen

# INDFRIELSE AF "KAPITALEJERLÅN", DER ER BESKATTEDE (FORTSAT)

- Et "kapitalejerlån", der er beskattet, kan indfries på flere forskellige måder
  - Som løn
    - Accepteres under visse betingelser både selskabs- og skatteretligt, men skatteretligt er der risiko for dobbeltbeskatning
  - Som udbytte
    - Accepteres både selskabs- og skatteretligt, men skatteretligt er der risiko for dobbeltbeskatning
  - Ved gældseftergivelse?
    - Accepteres skatteretligt, men ikke selskabsretligt

# ”KAPITALEJERLÅN” - SKAT

- Styresignal fra SKAT 3. dec. 2014
- Kort fortalt:
  - Udlodning af fordringen evt. med tillæg af renter som enten løn eller udbytte til hovedaktionæren.
  - Selve fordringen eksisterer ikke skattemæssigt, og den efterfølgende udlodning udløser derfor ikke yderligere beskatning, da fordringen allerede på udbetalings-tidspunktet skattemæssigt kvalificeres til løn eller udbytte.

# ”KAPITALEJERLÅN” - SIKKERHEDSSTILLELSE

- Sikkerhedsstillelser for hovedaktionærens private gæld sidestilles med et kapitalejerslån
- => beskatning som løn eller udbytte
- Selskabsretligt kan forholdet kun bringes til ophør ved, at sikkerhedsstillelsen fjernes

# STYRESIGNAL OM RENTETILSKRIVNINGER TIL KAPITALEJERLÅN - SKM2017.402.SKAT

- Styresignalet præciserer, hvornår rentetilskrivninger til et aktionærlån, der er omfattet af ligningslovens § 16 E, ifølge SKAT skal anses for et nyt skattepligtigt aktionærlån.
- I styresignalet anføres bl.a. følgende:
- **”.... Sammenfatning**
- *Rentetilskrivninger til et aktionærlån, der er omfattet af ligningslovens § 16 E, anses ikke for et nyt skattepligtigt aktionærlån, **hvis de tilskrevne renter betales på sædvanlige vilkår.....***
- *....Hvis hovedaktionæren ikke betaler de tilskrevne renter til selskabet **inden udløbet af selskabets selvangivelsesfrist for det indkomstår, som de tilskrevne renter vedrører**, må de tilskrevne renter dog anses for et nyt, skattepligtigt aktionærlån.....”*

# KAPITALEJERLÅN – SKAT AF RENTETILSKRIVNING

- **Hovedaktionæren**
  - Har IKKE fradrag for renteudgifterne
  - Hverken hvis hovedaktionæren rent faktisk betaler renten til selskabet, eller hvis selskabet udlodder rentefordringen som udbytte eller overfører den som løn
- **Selskabet**
  - Tilskudsbeskattes af renteindtægterne
  - Hvis rentefordringen overføres som løn, får selskabet et tilsvarende fradrag for denne lønudgift, såfremt hovedaktionæren lønbeskattes af rentefordringen
  - Udloddes rentefordringen som udbytte, eller betaler hovedaktionæren blot renten til selskabet, er der ikke fradrag for selskabet

# INDFRIELSE AF "KAPITALEJERLÅN", DER ER BESKATTEDE (FORTSAT)

- **Det er således efter omstændighederne muligt at indfri et "kapitalejerlån", der er beskattet, ved at udlodde fordringen på kapitalejeren som udbytte**
  - Dette kræver dog, at der er tale om et "kapitalejerlån" til en kapitalejer ...
  - ... og ikke et "kapitalejerlån" til et medlem af ledelsen, der ikke er kapitalejer, eller en nærtstående til en kapitalejer eller et medlem af ledelsen, der ikke selv er kapitalejer eller medlem af ledelsen
- **Det er desuden efter omstændighederne muligt at indfri et "kapitalejerlån", der er beskattet ved at overføre fordringen til kapitalejeren som løn**
  - Dette kræver dog, at kapitalejeren er ansat i selskabet ...
  - ... og at der foreligger en ansættelses-/lønaftale, der kan rumme den yderligere løn
  - Vederlaget må ikke overstige, hvad der er sædvanligt efter hvervets art og arbejdets omfang, samt hvad der må anses for forsvarligt i forhold til selskabets økonomiske stilling (SL § 138, stk. 1)

# FÆLLES VEJLEDNING FRA ERHVERVSSTYRELSEN OG SKATTESTYRELSEN



Vejledning om

## Udbyttebetaling i andre værdier end kontanter

Notatet af 8. september 2017 omhandler beskrivelse af de selskabsretlige krav til udlodning i andre værdier end kontanter.

Version 1.1 | Seneste opdatering 27. januar 2022

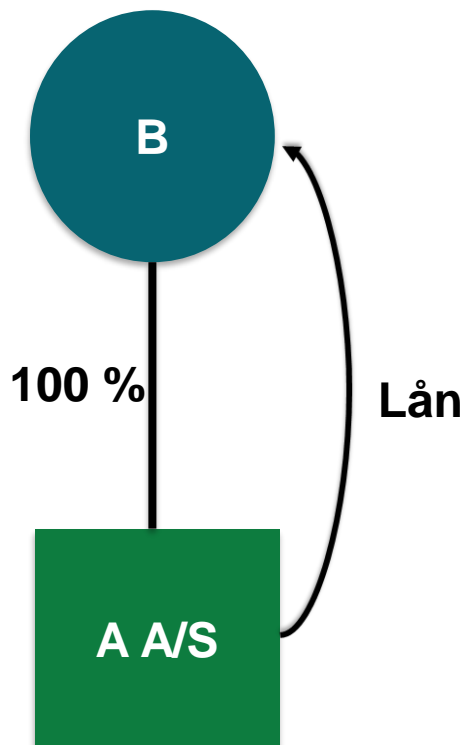
Der er den 3. juni 2022 foretaget en korrektion i afsnittet vedrørende vurderingsberetning.



# NB! IFM. INDFRIELSE AF "KAPITALEJERLÅN" VED OVERFØRELSE AF FORDRINGEN TIL KAPITALEJEREN SOM LØN

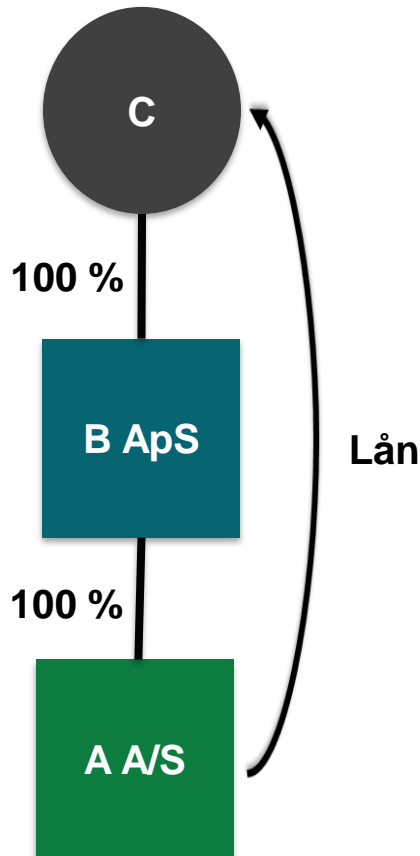
- Det er styrelsens vurdering, at et selskab, efter der er ydet et ulovligt kapitalejerlån, **ikke kan efterrationalisere** i forhold til den løn som kapitalejeren har erhvervet ret til. Kapitalejeren kan således ikke med tilbagevirkende kraft anses for at have erhvervet ret til en højere løn, end hvad der tidligere er aftalt og derved erhverve ret til fordringen på sig selv, således at et tidligere ydet ulovligt kapitalejerlån anses for overført som løn og derefter ophørt ved konfusion. **Der skal således være et dokumenterbart aftalegrundlag for den løn, som en kapitalejer hævder at have erhvervet ret til.**
- **I den forbindelse er det endvidere styrelsens vurdering, at såfremt kapitalejer senere ønsker at overføre fordringen som løn, så kapitalejerlånet ophører ved konfusion, bør der indgås en skriftlig aftale om, at det netop er denne fordring, som kapitalejer skal modtage som løn. Uden en aftale herom vil en udligning af kapitalejerlånet med løn anses for en indfrielse af lånet eller en modregning med et sædvanligt kontant lønkrav.**

# EKSEMPEL 1 – ”KAPITALEJERLÅN” TIL KAPITALEJEREN I SELSKABET



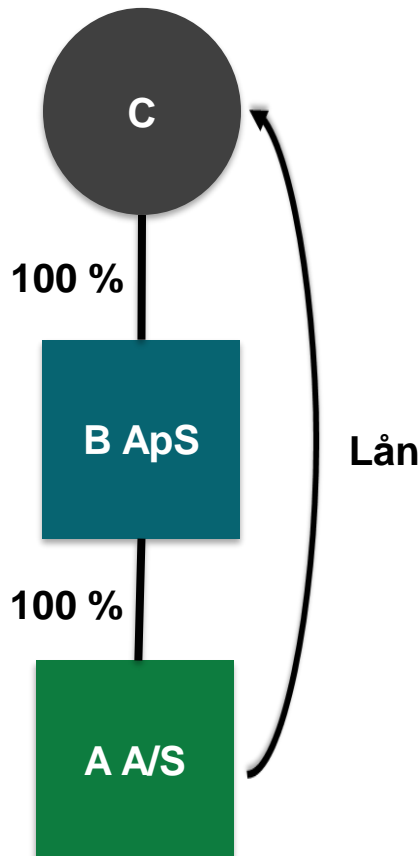
- A A/S har ydet et ”kapitalejerlån” til B
- A A/S har derfor en fordring på B
- ”Kapitalejerlånet” kan indfries ved, at denne fordring udloddes som udbytte fra A A/S til B
- Selskabsretligt er dette udtryk for udlodning af udbytte i andre værdier end kontanter (i form af fordringen)
  - Der skal udarbejdes en vurderingsberetning
  - De almindelige regler om udlodning af udbytte (ordinært eller ekstraordinært) skal overholdes – f.eks. frie reserver
- Resultatet af dette er, at B nu har en fordring på sig selv, hvorved fordringen ophører med at eksistere som følge af ”konfusion” – fordringen bliver ”nullitet”
- ”Kapitalejerlån” er således indfriet ved, at A A/S’ fordring på B er udloddet som udbytte fra A A/S til B

# EKSEMPEL 2 - "KAPITALEJERLÅN" TIL KAPITALEJEREN I SELSKABETS MODERSELSKAB



- I afgørelse gengivet i SKM2020.325.LSR fastslog Landsskatteretten, at der opstod et nyt lån – og dermed endnu en beskatning i en situation, hvor udlodningen af lånet først var sket fra driftsselskabet til holdingselskabet og derefter fra holdingselskabet til hovedaktionæren personligt. Hovedaktionæren blev dermed beskattet endnu en gang som følge af udlodningen.
- Landsskatterettens afgørelse blev dog indbragt for domstolene med Vestre Landsret som første instans, hvor Skattemyndighederne tog bekræftende til genmæle, idet det var Skatteministeriets opfattelse at kreditorskiftet ved udlodningen ikke indebar, at lånet skulle beskattes en gang til. Skatteministeriet har kommenteret afgørelsen i SKM2022.206.DEP.

# EKSEMPEL 2 – ”KAPITALEJERLÅN” TIL KAPITALEJEREN I SELSKABETS MODERSELSKAB



- A A/S har ydet et "kapitalejerlån" til C
- A A/S har derfor en fordring på C
- "Kapitalejerlånet" kan først indfries ved, at denne fordring først udloddes som udbytte fra A A/S til B ApS
- Selskabsretligt er dette udtryk for udlodning af udbytte i andre værdier end kontanter (i form af fordringen)
  - Der skal udarbejdes en vurderingsberetning
  - De almindelige regler om udlodning af udbytte (ordinært eller ekstraordinært) skal overholdes – f.eks. frie reserver
- Resultatet af dette er, at B ApS – ikke A A/S – nu har en fordring på C
- Denne fordring kan nu udloddes som udbytte fra B ApS (se eksempel 1)
- Resultatet af dette er, at C har en fordring på sig selv, hvorved fordringen ophører med at eksistere som følge af "konfusion" – fordringen bliver en "nullitet"
- "Kapitalejerlånet" er således indfriet ved, at A A/S fordring C først er udloddet som udbytte fra A A/S til B ApS, hvorefter B ApS' fordring på C er udloddet som udbytte fra B ApS til C

# FORMALIA SKAL VÆRE PÅ PLADS

- Det skal fremgå klart, at det er selve fordringen (lånet) evt. med tillæg af renter, der udloddes
  - Ellers vil konsekvensen være dobbeltbeskatning
  - Skriftlig aftale mellem selskabet og hovedaktionæren
- Udlodning som udbytte
  - Aportudlodning af et aktiv => jf. SL §181 / §183, jf. §36
    - Vurderingsberetning (skal foreligge, men ikke indsendes uden anmodning fra myndighederne)
    - Evt. mellembalance
    - Afholdelse af generalforsamling
- Udlodning som løn
  - Tillæg til eksisterende ansættelseskontrakt

# KAPITALEJERLÅN - REGNSKABSMÆSSIGT



# REGNSKABSMÆSSIG BEHANDLING KAPITALEJERLÅN

- Skemakrav:  
"Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse"
- Vurdering af værdiansættelsen
- Påse korrekt forrentning
- Bunden "Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse" (ÅRL § 35 a)
- Den evt. manglende kildeskat, er først en gældsforpligtelse, når SKAT på baggrund af indberetningen har sendt et krav om indbetaling til selskabet. Indtil da, er der alene tale om en eventualforpligtelse, der skal noteoplyses jf. ÅRL § 64 stk. 1
- Lån til ledelsesmedlemmer => notekrav jf. ÅRL § 73;
  - Summen af tilgodehavender pr. ledelseskategori ledelseskategorier
  - Lånevilkår, herunder rentefod
  - Beløb, der er tilbagebetalt i året
  - Lån, der er optaget og indfriet i året
  - Nedskrivning på indregnede beløb
  - Om der er givet afkald – helt eller delvist
  - Hvis større regnskabsklasse – jf. Årl. § 98  
oplysning om transaktioner med nærtstående parter

An open book with a large, stylized letter 'S' written on the right page. The book is open, showing the pages and the spine. The letter 'S' is written in a dark, cursive font. The book is placed on a light-colored surface.

**UNDERRETNINGSPLIGT AF ALLE  
ULOVLIGE KAPITALEJERLÅN**





## ERHVERVSSTYRELSEN

Vejledning:

[Erhvervsstyrelsen.dk/underretningspligt](https://erhvervsstyrelsen.dk/underretningspligt) (7. juli 2022)

Hvad vis man konstaterer, at der har været tale om et ulovligt kapitalejerlån og kapitalejer eller ledelsen betaler dette tilbage, skal der så ske underretning?





## ERHVERVSSTYRELSEN

[Erhvervsstyrelsen.dk/underretningspligt](https://erhvervsstyrelsen.dk/underretningspligt) (7. juli 2022)

”Underretning skal ske uanset størrelsen af det ulovlige kapitalejerlån, og uanset om lånet efterfølgende er tilbagebetalt eller skattemæssigt berigtiget.”



**FORSLAG TIL OPHÆVELSE AF  
SELSKABSLOVENS REGLER OM  
KAPITALEJERLÅN MM.**

# HØRINGSFORSLAG – ÆNDRINGER TIL SELSKABSLOVEN

- Selskabslovens regler om kapitalejerlån ophæves
- Minimumskapitalen i ApS nedsættes fra 40.000 kr. til 20.000 kr.
- Mulighed for equity crowdfunding i anpartsselskaber

Forventet ikrafttræden pr. 1. januar 2025

# FORSLAG TIL OPHÆVELSE AF FØLGENDE REGLER I SELSKABSLOVEN OM KAPITALEJERLÅN

- § 210: Et selskab kan lovligt yde lån til kapitalejere og ledelse mfl., hvis der er tilstrækkelige frie reserver, hvis lånet ydes på sædvanlige markedsvilkår, og hvis generalforsamlingen beslutter udlånet. Beslutningen kan først træffes efter aflæggelsen af selskabets første årsrapport
- § 211: Udlån til moderselskaber er tilladt
- § 212: Udlån som led i en sædvanlig forretningsmæssig disposition er tilladt
- § 215: Ulovlige lån skal forrentes med en høj fastsat rente og skal straks tilbagebetales
- § 367 (kun del af bestemmelsen, der vedrører ulovlige udlån): Ledelsen kan straffes for at yde ulovlige lån

**NB!** selskabslovens regler om selvfinansiering (§§ 206 – 209) berøres ikke af lovændringerne

# SELSKABSLOVEN - KAPITALEJERLÅN

Selskabslovens almindelige regler skal dog fortsat iagttages – også ved udlån til ledelse og kapitalejere

- §§ 115 – 118: Ledelsen skal blandt andet vurdere selskabets økonomiske situation og **sikre, at selskabets kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt**  
Herunder skal ledelsen sikre, at der er **tilstrækkelig likviditet** til at opfylde selskabets nuværende og fremtidige forpligtelser, efterhånden som de forfalder
- § 127, stk. 1: Ledelsen må ikke disponere således, at dispositionen er åbenbart egnet til at **skaffe visse kapitalejere en utilbørlig fordel** på andre kapitalejeres eller selskabets bekostning
- § 127, stk. 2: **Aftaler**, som indgås mellem en enekapitalejer og selskabet, er kun gyldige, hvis de affattes på en måde, som senere kan dokumenteres, medmindre der er tale om aftaler på sædvanlige vilkår som led i et løbende mellemværende => **skriftlig**

# FORSLAG TIL OPHÆVELSE AF REGLER I SELSKABSLOVEN OM KAPITALEJERLÅN

## **NB!**

- **Revisors erklæring**

Manglende indeholdelse af kildeskat ved lånets udbetaling til en hovedaktionær =>

- Underretning til Hvidvasksekretariatet
- Oplysning om det mulige ledelsesansvar som følge af den manglende indeholdelse af kildeskat i revisors erklæring (Revision og UG)

# FORSLAG TIL OPHÆVELSE AF REGLER I SELSKABSLOVEN OM KAPITALEJERLÅN

**NB!**

## **SKAT**

Uændrede skatteregler om kapitalejerlån  
(Beskatning af hovedaktionærer jf., Ligningsloven § 16 E)

## **Iværksætterpakken åbner måske op for en lempelse**

- Ifm. regeringens iværksætterpakke fra juni 2024 blev det foreslået, at der vil blive set på reglerne for den skattemæssige håndtering af kapitalejerlån. Konkret lægges der op til, at der vil blive set på reglerne for de situationer, hvor et beløb hæves og tilbagebetales – for igen at blive hævet. Her vil der med de nuværende regler og praksis blive tale om en dobbeltbeskatning, hvilket der i iværksætterpakken lægges op til at skulle ændres, så man alene bliver beskattet af det højest hævede beløb
- Der er dog intet konkret fremme endnu vedrørende dette punkt, og det fremgår også af udspillet omkring iværksætterpakken, at det først skal have virkning fra 1. januar 2026



# FORSLAG TIL OPHÆVELSE AF REGLER I SELSKABSLOVEN OM KAPITALEJERLÅN

**NB!**

## Årsregnskabsloven

- **Skemakrav** uændret  
*"Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse"*
- **Bindingskravet** i ÅRL § 35 a ophæves for så vidt angår udlån
- **Notekrav**  
Selskabsretlige udlån til ledelsen skal fortsat fremgå af en note i årsrapporten, jf. Arl. § 73
- **Forrentningskravet**  
Det høje fastsatte forrentningskrav af ulovlige lån bortfalder og skal således ikke straks tilbagebetales

# FORSLAG - MULIGHED FOR EQUITY CROWDFUNDING I ANPARTSSELSKABER

## Lovforslag:

Anpartsselskaber skal have mulighed for at udbyde anparter til offentligheden.

- => Lettere for anpartsselskaber at tiltrække den nødvendige kapital fra investorer, især i opstartsfasen
- Udbud af anparter kan f.eks ske via en **crowdfundingplatform** eller via **selskabets egen hjemmeside**.
- Sker udbuddet via selskabets egne kanaler, er der ikke krav om foranstaltninger for at beskytte investorerne, når det samlede udbud er under 5 mio. euro, dvs. ca. 37,5 mio. kroner. Selskaberne har mulighed for at udbyde anparter for mere end 5 mio. euro, hvis selskabet opfylder nogle betingelser, fx at udbuddet udelukkende retter sig mod kvalificerede investorer eller retter sig mod færre end 150 personer



A close-up photograph of a person's hand holding a stalk of wheat. The hand is positioned in the upper right quadrant, with fingers gently grasping the grain. The background is a soft-focus field of wheat, creating a warm, golden-brown atmosphere. The lighting is natural, highlighting the texture of the skin and the individual grains of the wheat.

Kontaktinfo:

Kim Wegener

T: +45 2425 1200

E: [kiw@seges.dk](mailto:kiw@seges.dk)

© Copyright: Kim Wegener, *SEGES Innovation P/S*

Oplysningerne i denne præsentation er af generel karakter og er ikke beregnet til at tage højde for omstændighederne for nogen bestemt person eller enhed. Selvom vi bestræber os på at levere nøjagtige og rettidige oplysninger, kan der ikke gives nogen garanti for, at sådanne oplysninger er nøjagtige på den modtagne dato, eller at de fortsat vil være nøjagtige i fremtiden. Ingen bør handle på baggrund af sådanne oplysninger uden passende professionel rådgivning efter en grundig undersøgelse af den specifikke situation.