

PARTNERSELSKABET

- Overset virksomhedsform eller anvendt som berettiget?



Aalborg Universitet
cand.merc.aud
Kandidatspeciale

December 2020

Udarbejdet af:
Daniel Dalbøge
René Kiil

Vejleder:
Erik Werlauff

Indhold

1	Summary	3
2	Indledning.....	5
2.1	Emnevalg.....	5
2.2	Problemformulering	7
2.3	Afgrænsning	7
2.4	Metode	9
2.4.1	Valg af metode- og empiri	9
2.4.2	Struktur.....	12
2.4.3	Kildekritik.....	12
3	Lovregulering af partnerselskabet	14
3.1	Erhvervsretlige forhold	14
3.1.1	Selskabslovens generelle bestemmelser	14
3.1.2	Selskabslovens særlige tilpasninger for partnerselskabet.....	32
3.1.3	Regnskabslovgivning	38
3.1.4	Erhvervsretlige forhold opsummeret.....	39
3.2	Skatteretlige forhold	42
3.2.1	Beskatning af partnerselskabet.....	42
3.2.2	Beskatning af kapitalselskaber efter selskabsskatteloven.....	56
3.2.3	Beskatning ved afståelse	58
3.2.4	Skatteretlige forhold opsummeret.....	66
3.3	Omdannelsesmuligheder	69
3.3.1	Omdannelse af A/S til P/S	69
3.3.2	Omdannelse fra P/S til A/S	70
3.3.3	Omdannelse skatteretligt.....	71
4	Analyse af partnerselskabets relevans	74
4.1	Analyse af fordele og ulemper ved selskabsformen.....	74
4.1.1	Situationer der taler for og imod anvendelse af partnerselskabet.....	76
4.2	Analyse af partnerselskabets anvendelse i praksis.....	79
4.2.1	Interview af branchens rådgivere.....	79
4.2.2	Problemstillinger ved indførelsen af ligningsloven § 4	91
4.2.3	Brugen af partnerselskabet	103
4.2.4	Opsummering af analyse	105
4.3	Afsluttende tanker udledt af analysen.....	107
5	Konklusion	111
6	Litteraturliste.....	114
6.1	Bøger	114
6.2	Lovgivning	114

6.3	Den juridiske vejledning 2020-2	115
6.4	Afgørelser, domme, kendelser, SKM-meddelelser mv.....	116
6.5	Internet	117
7	Bilag.....	118
7.1	Bilag 1.....	118
7.2	Bilag 2.....	119
7.3	Bilag 3.....	120

1 Summary

The limited partnership company is from time to time referred to as “the best of two worlds” and the optimal company form. This reference emerged from the fact that the limited partnership company is a hybrid between a limited liability company and a personal company. However, statistics from the Danish Business Authority shows that the company form is rarely used in practice compared to the other company forms.

This thesis wants to examine the advantages that the limited partnership companies have and study whether it can be characterized as the optimal company form. Furthermore, the thesis wants to identify the reasons that causes the lack of use of the company form, which seems strange if the company form is optimal.

The rules that regulates the limited partnership company will be reviewed in the thesis. The regulations that will be processed in the thesis will primary be the Companies Act and tax regulation regarding the limited partnership company and the alternative company forms that is often used instead of the limited partnership company.

Through the processing of the regulation, the thesis seeks to address situations where the limited partnership company have an advantage over the limited liability companies and vice versa. After addressing the advantages and disadvantages of the limited partnership company the use of this in practice will be examined. In the purpose of examining the use in practice of the company form the thesis will include interviews with specialist in the fields of the Companies Act, tax regulation and business consultancy. The interviews will be with one lawyer and two accountants.

Through the identified advantages and disadvantages, it will be concretized in which situations the limited partnership company is relevant and the most sufficient. The focus in the thesis is the limited partnership company but will nevertheless identify situations where other company forms is a more relevant choice.

To further survey the use of the limited partnership company, data from the Danish Business Authority will be analyzed. The data will be broken down and through this it is identified that that the limited partnership company is mainly used for passive investment projects and liberal professions. Through the analysis of the statistics it

is learned that the quantity limited partnership companies in period December 2017 to December 2020 has been rising annually.

With effect from the 1st of January 2018 the Danish Parliament passed the Tax Assessment Act § 4 which have the purpose to limit the limited partnership company. The amendment is a consequence of the circumstances that the Danish Tax Authorities have observed that the limited partnership company in some cases is used in a way where an employed person instead is seen as a self-employed person which gives Tax advantages and possibilities. The Tax Assessment Act § 4 will be scrutinized and the effect of this will be analyzed. The analysis will involve reviews of legally binding answers from the Danish Tax Authorities, regarding the amendment and their interpretation of the legislation. In the earlier mentioned interviews, the respondents will be asked to their predictions and opinions regarding the Tax Assessment Act § 4 as well.

After the enactment of the Tax Assessment Act § 4 we will deduce whether or not the rise in quantity of the limited partnership companies will continue or decrease.

The thesis will line the reasoning there is for choosing the limited partnership company both before and after the implementation of the Tax Assessment Act § 4. It will, as previously mentioned, describe its pros and cons and analyze which situations and branches the limited partnership company has its justification and might be useful for in the future. It will be inferred whether or not the company form will continue growing in popularity or the opposite.

2 Indledning

2.1 Emnevalg

Årligt stiftes et utal af nye virksomheder i Danmark. Fælles for langt størstedelen af disse er, at det enten er et anpartsselskab, et aktieselskab eller en personlig enkeltmandsvirksomhed. Der gøres hvert år mange overvejelser omkring valg af virksomhedsform blandt iværksættere, investorer og rådgivere. Mulighederne i dansk lovgivning er flere og valget afhænger fuldt ud af den konkrete virksomhedssituation og ejerstruktur.

I Danmark er der flere virksomhedsformer som oplever en meget lav anvendelighed, heriblandt **partnerselskabet**, hvilket godt kan give anledning til en vis undren, idet partnerselskabet blandt nogle af branchens rådgivere er blevet kaldt "*Det bedste fra to verdener*"¹. Denne betegnelse begrundes med, at der med partnerselskabet gives mulighed for at opnå begrænset hæftelse samtidig med, at der gives mulighed for at fratrække eventuelle underskud og mulighed for skatteudskydelse ved brug af reglerne i virksomhedsskatteloven, altså det bedste fra person- og kapitalselskaber. Partnerselskabet kan nemlig ses som en kombination af person- og kapitalselskaber, idet virksomhedsformen reguleres, bortset fra få tilpasninger, af selskabslovens regler om aktieselskaber, mens partnerselskabet skatteretligt ikke anses for et selvstændigt skattesubjekt, men i stedet er skattetransparent.

Der er langt fra tale om, at partnerselskabet er en ny virksomhedsform i dansk lovgivning. Siden 1917 har lovgivningen indeholdt bestemmelser omkring virksomhedsformen kommanditaktieselskab, disse bestemmelser blev i 1996 relanceret med partnerselskab som nyt hovednavn for virksomhedsformen². Oprindeligt var partnerselskaber tiltænkt to virksomhedstyper, hvilket var: 1) opstartsvirksomheder som erfaringsmæssigt ofte kæmper med store underskud de første år og 2) en virksomhedskombination med iværksættere og investorer som i fællesskab kunne anvende partnerselskabet til at udvikle en forretningside. Brugen af partnerselskab har siden vist sig at være en helt anden end den oprindelig hensigt. Partnerselskabsformen ses i praksis anvendt af en lang række andre erhverv end de oprindelige tiltænkte.

¹ <https://www.ret-raad.dk/blog/partnerselskabet-det-bedste-fra-to-verdener>

² <https://erhvervsstyrelsen.dk/vejledning-partnerselskaber-kommanditaktieselskaber>

Af erhverv hvor partnerselskabet har vundet indpas, kan blandt andet nævnes revisions- og advokatvirksomheder, servicevirksomheder og ejendomssektoren³.

Udtræk fra CVR-registret viser⁴ at der pr. 1. december 2020 kun eksisterer 1.418 partnerselskaber mod 34.237 aktieselskaber og 267.093 anpartsselskaber⁵. Anvendeligheden af partnerselskabsformen må antages at være langt mindre end forventet og med tanke på, at virksomhedsformen reelt har eksisteret siden 1917, må det siges at være et faktum, at partnerselskabsformen aldrig har vundet indpas blandt erhvervsdrivende eller dets rådgivere.

Hvilken hæftelse har jeg som ejer? Hvor meget skal jeg betale i skat? Hvordan skatteoptimeres jeg? Kan jeg fratrække underskud i de første år? Hvordan fordeler jeg overskud?

Som rådgivere bliver vi ofte mødt med disse spørgsmål, som efter vores opfattelse, er dem der har størst betydning blandt selvstændige, iværksættere samt investorer i forbindelse med valg af virksomhedsform. Af den grund er det bemærkelsesværdigt, at partnerselskabet ikke har vundet større indpas i det danske erhvervsliv, idet partnerselskabsformen giver forskellige muligheder indenfor de områder der, efter vores opfattelse, har størst betydning for virksomhedsdeltagere.

Vores afhandling vil behandle ovenstående undren. Afhandlingen tager fat på nogle af de centrale erhvervs- og skatteretlige forhold der gør sig gældende for partnerselskabet. Det findes nødvendigt at behandle den erhvervs- og skatteretlige regulering for at identificere eventuelle fordele og ulemper i lovgivningen, der kunne have betydning for partnerselskabets anvendelse. I afhandlingen vil vi desuden belyse, hvor partnerselskaber henholdsvis er sammenligneligt og adskiller sig fra øvrige virksomhedsformer.

³ <https://erhvervsstyrelsen.dk/vejledning-partnerselskaber-kommanditaktieselskaber>

⁴ Bilag 3

⁵ Figur 3 - side 82

2.2 Problemformulering

På baggrund af den ovenfor beskrevne undren om brugen af partnerselskabet er intentionen med afhandlingen at opnå en viden om partnerselskaber, herunder viden om de erhvervs- og skatteretlige forhold selskabsformen er underlagt samt identificere eventuelle forcer og mangler ved partnerselskabet. Afhandlingen vil endvidere forsøge at årsagsforklare partnerselskabsformens begrænsede anvendelse i praksis, samt undersøge hvilke specifikke årsager der måtte være hertil.

Til at besvare afhandlingens undren er følgende problemformulering udarbejdet:

”Hvad er de væsentligste årsager til, at partnerselskabet kun i begrænset omfang er anvendt i praksis, og i hvilke situationer har partnerselskabet sin relevans og berettigelse, og hvad kan man forvente af brugen fremadrettet?”

2.3 Afgrænsning

Problemformuleringen er relativ bred, derfor medtages dette afsnit til at konkretisere afhandlingens fokuspunkter.

Afgrænsningen har til formål til at frasortere områder, der kunne have været relevante i forhold til afhandlingens problemformulering, men er fravalgt, da de ikke vurderes afgørende for afhandlingens kerneområde.

Afhandlingens fokus vil være på partnerselskabet (kommanditaktieselskabet), herunder den selskabsretlige og skatteretlige behandling heraf. Som en konsekvens heraf vil afhandlingen kun meget overordnet nævne det beslægtede kommanditselskab. Øvrige skattetransparente virksomhedsformer vil ligeledes ikke blive behandlet, som eksempelvis interessentskabet og enkeltmandsvirksomheden.

Partnerselskabet er underlagt selskabsloven, som også omfatter anparts- og aktieselskaber. Selskabsloven vil blive behandlet i afhandlingen, hvorved en del fælleslovgivning, som også vedrører anparts- og aktieselskaber, vil blive behandlet.

Afhandlingen ønsker at belyse, hvornår anvendelse af partnerselskabet er relevant, og som følge heraf vil selskabsskatteloven blive overordnet behandlet. Skattelovgivningen er vigtig i forhold til, hvornår partnerselskabet er at foretrække, og hvornår et kapitalselskab alternativt vil være at foretrække. Selskabsskatteloven

er endvidere relevant i relation til partnerselskabet, da anparts- og aktieselskaber kan deltage i partnerselskabet som kommanditist.

Afhandlingens kerneområde er partnerselskaber med de ovenfor nævnte undtagelser. Afhandlingen vil derfor ikke behandle øvrige virksomheds- og selskabsformer, herunder A.m.b.a'ere, fonde og foreninger mv.

I behandlingen af partnerselskabet vil vi, som nævnt, komme ind på selskabsskatteloven og beskatningen af kapitalselskaber. Da partnerselskabet er skattetransparent, vil vi ligeledes beskæftige os med personbeskatning, herunder personskatteloven, virksomhedsskatteloven og aktieavancebeskatningsloven. Desuden vil mulighederne for beskatning efter virksomhedsordningen og kapitalafkastordningen blive behandlet.

Behandlingen af de skattemæssige forhold i opgaven har til formål at klarlægge hvornår, et eventuelt tilvalg af partnerselskabet kunne være at foretrække, ligesom de kan medvirke til at belyse situationer, hvor et partnerselskab ikke vil være tilrådeligt. De skatteretlige forhold der bliver berørt, vil derfor have fokus på partnerselskabets relevans, og derfor vil behandlingen af de skatteretlige forhold være på et overordnet niveau. Afhandlingen vil derfor ikke omfatte beskrivelser af opgørelse af kapitalafkastgrundlag, indskudskonto, opsparet overskud, hævninger mv. Begrænsninger i muligheden for at opspare overskud, i tilfælde med negativ indskudskonto eller i tilfælde af store hævninger, vil af samme årsager heller ikke blive behandlet, ligesom vi ikke vil komme ind på de begrænsninger der i virksomhedsordningen til eksempelvis at besidde aktier mv.

I specialet vil et eksempel med afståelsesbeskatning i et partnerselskab blive behandlet, da afståelsesbeskatningen vurderes som et af flere afgørende parametre for, hvorvidt virksomhedsdriften vælges i et partnerselskab eller ikke. Opgørelse af den skattepligtige indkomst i øvrigt vil ikke blive behandlet i det kommende. Gennemgangen af skattelovgivningen vil således kun blive inddraget, i de tilfælde vi skønner det relevant i forhold til besvarelsen af afhandlingens problemformulering, hvorfor en del fælles skattelovgivning er udeladt, som eksempelvis afskrivningsloven, kursgevinstloven og ejendomsavancebeskatningsloven.

Specialet omhandler dansk lovgivning og partnerselskabsformen efter dansk ret. Lignende udenlandske selskabsformer og eventuel udenlandsk lovgivning vil derfor ikke blive behandlet. Afhandlingens kerneområde er partnerselskabet efter dansk ret

og praksis, hvorfor det ikke vil blive behandlet, hvorvidt der er lignende eller tilsvarende virksomhedsformer i udlandet.

Kandidatspecialet er udarbejdet i efteråret 2020 og med afleveringsfrist 3. januar 2021. Som en naturlig følge heraf vil opgaven ikke tage højde for eventuelle lovændringer, afgørelser eller udvikling i praksis, der måtte ske efter denne dato.

2.4 Metode

Afhandlingens problemformulering er udformet på baggrund af en undren, og problemformuleringen har til formål at virke som formålsbeskrivelse for afhandlingen. Afhandlingen tilstræber således gennem teori og analyse at besvare problemformuleringen.

Metodeafsnittet har til formål at redegøre for afhandlingens metodiske og empiriske overvejelser i forhold til, at kunne afdække afhandlingens problemformulering. Endvidere indeholder afsnittet en beskrivelse af den anvendte struktur, som vil være understøttet af en illustrativ skitsering. Denne giver læseren et hurtigt og overskueligt overblik af afhandlingens opbygning og hvordan problemformuleringen agtes at blive operationaliseret. Afsnittet har til formål at give læseren et indblik i, hvorledes afhandlingen er udarbejdet, og hvorledes afhandlingens resultater er fremkommet, samt hvordan de foretagende metodevalg har påvirket afhandlingen.

2.4.1 Valg af metode- og empiri

Afhandlingen vil belyse de erhvervsretlige og skatteretlige forhold ved et partnerselskab samt virksomhedsformens relevans og anvendelighed blandt danske virksomheder.

Indledningsvis vil lovreguleringen omkring partnerselskaberne blive gennemgået, det være sig lovgivningen omkring de erhvervsretlige forhold såvel som de skatteretlige forhold. I gennemgangen vil en retsdogmatisk tilgang blive anvendt i beskrivelsen og fortolkningen af gældende ret. Selskabslovens bestemmelser, der regulerer partnerselskaber, vil blive gennemgået, og herefter vil de skatteretlige forhold blive behandlet. I gennemgangen af den skatteretlige regulering vil forhold for såvel kapitalselskaber og fysiske personer blive gennemgået, da begge forhold har relevans i relation til partnerselskabet. I tillæg til den retsdogmatiske tilgang vil den juridiske metode blive anvendt i fortolkningen af den skatteretlige regulering.

Efterfølgende vil lovregulering for omdannelser blive behandlet, disse belyser muligheden for at ændre selskabsformen fra aktieselskab til partnerselskab og omvendt.

Efter behandlingen af den lovmæssige regulering vil partnerselskabet nærmere blive analyseret. Indledningsvis vil analysen behandle fordele og ulemper ved partnerselskabsformen, som er blevet identificeret i forbindelse med den teoretiske gennemgang jf. ovenfor. Analysen vil tage udgangspunkt i gældende lovgivning, samt lærebøger der fortolker lovgivningen. På baggrund af de identificerede fordele og ulemper vil partnerselskabsformens anvendelse blive konkretiseret i form af stillingtagen til situationer, der kunne tale henholdsvis for og imod anvendelse af et partnerselskab. Der vil således blive forsøgt identificeret nogle tilfælde, hvor anvendelsen af partnerselskabet bør overvejes, ligesom det vil blive forsøgt identificeret, hvornår man skal afholde sig fra anvendelse af selskabsformen.

Gennemgangen af forhold der kunne tale for og imod anvendelse af partnerselskabet henleder til afhandlingens næste element, som er en analyse af hvorledes partnerselskabet anvendes i praksis. Analysen vil tage udgangspunkt i kvalitative metoder. Formålet her er at søge end mere dybdegående forståelse af anvendelsen i praksis, hvorfor denne metode er valgt.

Af kvalitativ metode vil interviews blandt andet blive anvendt. De foretagende interviews har til formål at afdække subjektive holdninger fra fagpersoner der forventes at have en holdning til brugen af partnerselskabet i praksis.

Afhandlingen ønsker, med de foretagende interviews, en saglig dialog omkring anvendelse af partnerselskaber i praksis samt at give indblik i respondenternes generelle opfattelse af partnerselskabet. Respondenterne vil bestå af to revisorer samt en advokat. Der er udvalgt respondenter fra to forskellige erhvervsgrupper for at sikre en større repræsentativitet. I de tre foretagende interviews har vi, under hensyn til respondenterne, valgt at holde disse anonyme for at sikre en fortrolighed mellem interviewer (os) og respondenterne. Det vurderes ikke at være et problem for afhandlingen, at disse er anonymiseret, da det ikke for afhandlingen tjener et formål at nævne disse med navns nævnelse.

Ønsket med de foretagende interviews har været at få en dialog omkring partnerselskabsformen ud fra en tilgang fra praksis. Forud for de tre interviews er der opstillet spørgsmål, som vi ønskede at få klarlagt med respondenterne. De spørgsmål der på forhånd er udarbejdet, er spørgsmål og forhold vi på baggrund af

den teoretiske gennemgang, har fundet særligt relevante for brugen af partnerselskabet. Da der ønskes åben dialog omkring partnerselskaber, fungerer spørgsmålene som en agenda gennem interviewene. Den åbne dialog sikre, at forhold, der ligger udover de stillede spørgsmål, omkring selskabsformen også vil blive belyst. Strukturen i de tre interviews er bevidst valgt således, da vi frygtede, at vi ved at holde os for stringent til vores på forhånd udarbejdede taleark/spørgeark, ville afholde respondenten fra øvrige nærliggende tanker og pointer, vi derved ville miste.

De foretagende interviews er i forbindelse med afholdelsen alle blevet optaget, for herved at have mulighed for at genhøre og citere fra disse i forbindelsen med efterbehandling af disse i afhandlingen.

Analysen vil, efter behandlingen af de foretagende interviews, tage udgangspunkt i en fortolkning af gældende ret og praksis i relation til ligningslovens § 4. Behandlingen vil været baseret på en retsdogmatisk tilgang, som tidligere beskrevet, og vil indeholde en behandling af bindende var fra Skatterådet.

Efterfølgende vil en empirisk induktiv metodisk tilgang være omdrejningspunkt for gennemgang af kvantitative data om partnerselskabsformen fra CVR-registret. Det ønskes bekræftet eller afkræftet om de teser omkring anvendelse af partnerselskabet i praksis, som vi i det forudgående analysearbejde har identificeret, også stemmer overens med virkeligheden.

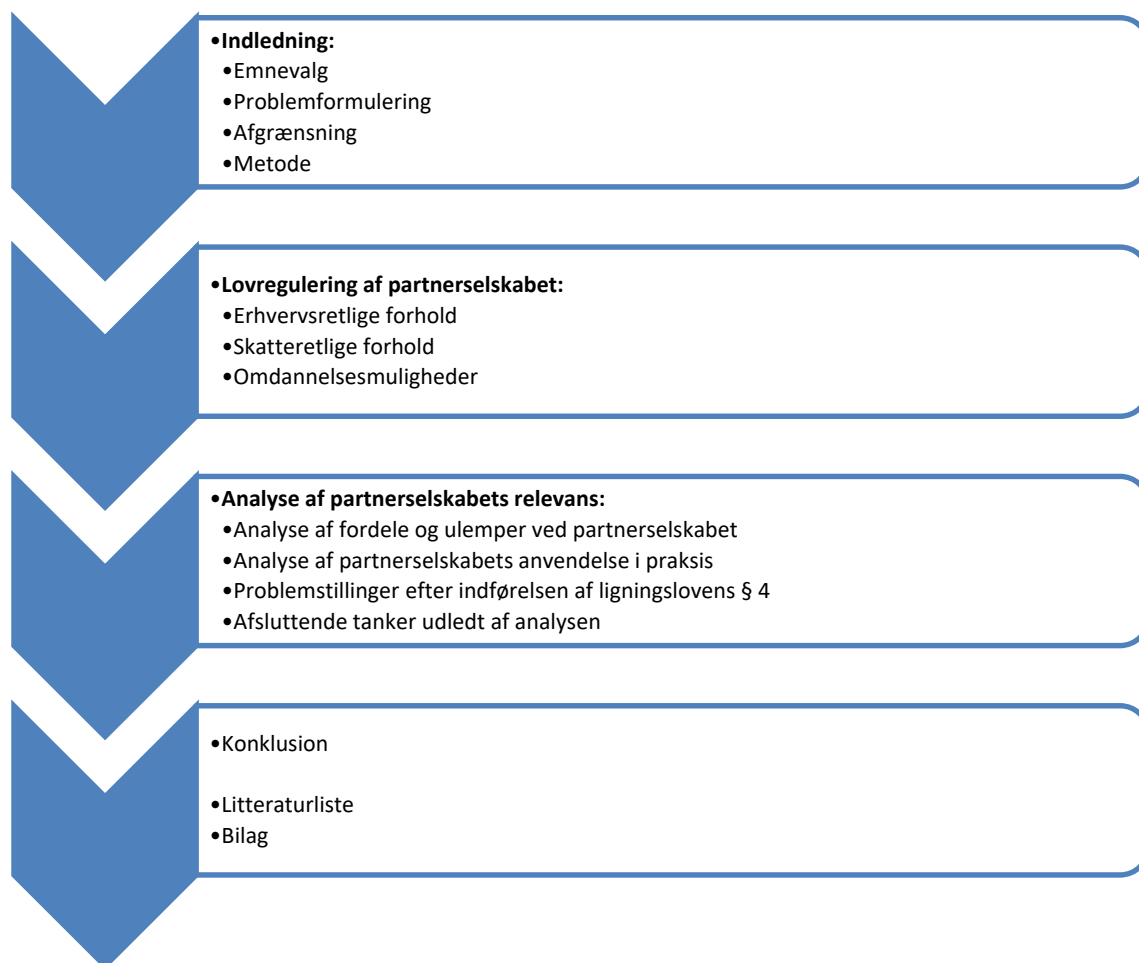
Afhandlingen er en teoretisk gennemgang og analyse af lovregulering og praksis. Der vil i specialet blive inddraget eksemplificeringer mv., som vi finder det relevant. Udgangspunkt vil således være eksempler og tænkte scenarier, der vil således ikke blive taget udgangspunkt i en konkret virksomhed gennem hele afhandlingen. Konkrete virksomheder vil blive nævnt i sammenhænge, vi finder det relevant, ligesom der vil blive gennemgået bindende svar og praksis, som selvsagt indeholder konkrete virksomheder.

Afhandlingen vil løbende være indeholdt egne syn, tanker og holdninger til partnerselskabet. Disse kan være affødt af afhandlingens analyseproces eller gennem vores flere år i revisorbranchen, herunder erfaringer med forskellige virksomhedsformer i praksis.

På baggrund af ovenstående kombination af teori og analysearbejde forventer vi at opnå en viden og en holdning til emnet, som vil danne grundlag for konklusionen på afhandlingens problemformulering.

2.4.2 Struktur

Nedenstående figur har til formål at skabe overblik over afhandlingens struktur samt en illustrativ disposition af denne.



Figur 1 – egen tilvirkning

2.4.3 Kildekritik

Gennem afhandlingen vil vi forholde os kildekritisk til den data og empiri, der danner rammen for afhandlingens udarbejdelse. Der anvendes en del lovregulering og lovstof samt litteratur der behandler og fortolker disse lovklender. Da der er tale om lovstof og lovregulering, kan disse kilder anses som valide og primære kilder. Kilderne

vurderes ikke at have en ikke særlig agenda, som man skal være opmærksom på og forholde sig ekstraordinært kritisk overfor.

I tillæg til lovregulering anvendes endvidere kilder fra Skattestyrelsen, udtræk fra CVR-registreret samt øvrige sekundære kilder. Vi er opmærksom på validiteten af de øvrige data der i afhandlingen anvendes, og vi vil forholde os kritisk til disse.

Slutteligt vil vi, som ovenfor beskrevet, anvende interviews. Respondenterne i de pågældende interviews vil formegentlig have egne subjektive holdninger. Vi vil derfor ikke konkludere noget alene på baggrund af disse interviews, men vil analysere ved sammenholdelse af alle tre respondents svar, ligesom vi vil sammenholde dette med den øvrige data, vi har haft medtaget i afhandlingen.

Den kildekritiske tilgang og det forhold at vi anvender flere forskellige kilder til belysning af samme emne vil bidrage til at sikre reliabiliteten og validiteten.

3 Lovregulering af partnerselskabet

3.1 Erhvervsretlige forhold

Til at kunne analysere brugen af partnerselskaber er det nødvendigt at have en viden om gældende lovgivning for selskabsformen, samt om de forhold der gør sig gældende under og efter stiftelsen og de ledelsesmæssige krav et partnerselskab er underlagt, herunder varetagelsen af den daglige drift.

3.1.1 Selskabslovens generelle bestemmelser

Partnerselskabet reguleres af **selskabsloven** (herefter også kaldt SL), og som udgangspunkt er det de samme regler der gør sig gældende for aktie- og anpartsselskaber, bortset fra særlige bestemmelser, der kun er aktuelle for partnerselskabet, disse er nærmere beskrevet i afsnit 3.1.2.

Selskabslovens § 5, nr. 1 definerer aktie- og partnerselskaber således:

"Et kapitalselskab, herunder et partnerselskab, hvor kapitalejernes indskudskapital er fordelt på aktier. Aktier kan udbydes til offentligheden. Kapitalejerne hæfter alene med deres indskud i selskabet."

I de efterfølgende afsnit gennemgås relevant lovgivning i selskabsloven.

Krav til hvem der kan stifte⁶

Et selskab stiftes af en person(er) eller en juridisk person(er), der er ingen krav om hvor mange stiftere der kan være. Desuden er der ingen krav til bopæl eller nationalitet for stifter. I SL § 24 stilles der yderligere krav til stifter:

- Stk. 2, stifter må ikke være under rekonstruktion eller konkurs
- Stk. 3, når stifter er en fysisk person, skal denne være myndig og ikke underlagt reglerne i værgemålslovens § 5 og § 7.
- Stk. 4, når stifter er en juridisk person, skal denne have tilkommet sig ret til at erhverve rettigheder, indgå forpligtelser samt være part i retssager. Det krav betyder b.l.a., at et selskab under stiftelse ikke vil kunne stifte et andet selskab på samme tidspunkt.

Enkeltmandsvirksomheder er ikke en juridisk enhed, og kan derfor ikke være stifter af et kapitalselskab.

⁶ Selskabslovens, kapitel 3, § 24, stk. 1

Krav til selskabets navn

SL § 2 og § 3 regulerer hvilke krav, der er til selskabets navn. Ejer(ne) er ansvarlig for, at selskabslovens regler omkring navnet overholdes, og særligt vigtigt er, at navnet ikke krænker eksisterende selskaber. En registrering af navnet hos Erhvervsstyrelsen er ikke en fuldstændig sikkerhed for, at en anden ikke senere hen kan komme og føle sig krænket.

Når der er tale om et partnerselskab, skal enten betegnelsen kommanditaktieselskab, partnerselskab eller forkortelsen P/S indgå i navnet jf. SL § 359.

Af selskabslovens § 2 fremgår yderligere krav til navnet:

- Stk. 2, navnet skal adskille sig fra eksisterende virksomheder, det kan undersøges på www.cvr.dk om det tiltænkte navn allerede er anvendt.
- Stk. 2 (fortsat), navnet må ikke indeholde varemærker, slægtsnavne, virksomhedsnavne mv., som selskabet ikke ejer rettighederne over.
- Stk. 3, navnet må ikke vildlede, f.eks. må der ikke fremgå revisionsvirksomhed i navnet, hvis ikke der er tale om en revisionsvirksomhed. Desuden er der krav om, at navnet skal ændres, hvis der sker betydelig ændring af aktiviteten i virksomheden, som medfører at nuværende navn vil vildlede.
- Stk. 4, navn, hjemsted og cvr-nr. skal fremgå på breve, forretningsdokumenter, hjemmeside mv.

Hvis det måtte være relevant, så har ejer(ne) mulighed for at registrere binavne til selskabets hovednavn. Reglerne i SL § 2, stk. 1-3 er gældende for eventuelle binavne. Der kan jf. SL § 3 registreres op til 5 binavne, hvorefter det koster 1.000 kr. pr. binavn.

Ændring af selskabsnavn samt tilføjelse- eller sletning af binavne kan kun ske på en generalforsamling, hvorefter ændringen skal registreres hos Erhvervsstyrelsen med dokumentation i form af beslutningsreferat samt nye vedtægter.

Dokumentkrav ved stiftelsen

I forbindelse med stiftelse af et kapitalselskab er der en lang række krav til dokumenter, som skal udarbejdes. Dette afsnit vil give den erhvervsdrivende viden om hvilke dokumenter, der er lovpligtige, og hvilke der frit kan vælges til og fra. Afsnittet vil blandt andet indeholde krav om stiftelsesdokument og vedtægter, som

jf. selskabslovens regulerer selskabet, derfor kan indhold i disse naturligvis ikke være i strid med selskabslovens bestemmelser.

Stiftelsesdokument

Indholdet i stiftelsesdokumentet er reguleret i SL § 25, § 26 og § 27. Dokumentet er det primære grundlag for stiftelsen, og skal underskrives af samtlige stiftere jf. SL § 25, som også foreskriver, at dokumentet skal indeholde selskabets vedtægter, disse er nærmere beskrevet i det efterfølgende afsnit. Underskriftprocessen kan både gennemføres fysisk og digitalt, hvor en digital proces bliver mere og mere populær blandt erhvervsdrivende.

SL § 26 regulerer forhold, som skal være indeholdt i stiftelsesdokument, og dermed ikke kan udelades. Følgende skal være indeholdt:

- 1) *Stifters navn, bopæl og eventuelt cvr-nr. (hvis stifter er en juridisk person),*
- 2) *tegningskursen for kapitalandelene,*
- 3) *fristerne for tegning og indbetaling af kapitalandelene,*
- 4) *fra hvilken bestemt dato stiftelsen skal have selskabsretlig retsvirkning, jf. § 40, stk. 3-5,*
- 5) *fra hvilken bestemt dato stiftelsen skal have virkning i regnskabsmæssig henseende, jf. § 40, stk. 6, og*
- 6) *hvorvidt kapitalselskabet skal afholde omkostningerne ved stiftelsen og i bekræftende fald de anslåede omkostninger.*

SL § 27, stk. 1, regulerer forhold, som skal anføres i stiftelsesdokumentet i tilfælde, hvor der er taget beslutninger herom. Følgende forhold er indeholdt i § 27, stk. 1:

- 1) *Særlige rettigheder eller fordele, der skal tilkomme stiftere eller andre,*
- 2) *indgåelse af aftale med stiftere eller andre, hvorved der kan påføres kapitalselskabet en væsentlig økonomisk forpligtelse,*
- 3) *at kapitalandele kan tegnes mod indskud af andre værdier end kontanter, dvs. apportindskud (se særskilt afsnit herom),*
- 4) *at kapitalselskabets årsregnskab m.v. ikke skal revideres, hvis kapitalselskabet kan fravælge revision efter årsregnskabsloven eller anden lovgivning, og*
- 5) *størrelsen af den del af den tegnede selskabskapital, der er indbetalt på tidspunktet for stiftelse.*

Hvis der er truffet beslutning om et eller flere af ovenstående forhold, så regulerer SL § 27, stk. 2., at der i stiftelsesdokumentet redegøres for de forhold som har betydning for bedømmelsen af de beslutninger, der er truffet. Redegørelsen skal endvidere indeholde navn og bopæl på personer, der er omfattet af bestemmelserne jf. SL § 27, stk. 2, 2. pkt.

Afsluttende skal det nævnes, at dokumenter som der henvises til i stiftelsesdokumentet skal vedhæftes, hvis hovedindholdet af disse dokumenter ikke er gengivet i dokumentet.

Vedtægter

Et selskabs vedtægter indeholder retningslinjerne for hvordan selskabet skal driftes. SL § 28 regulerer hvilke forhold, der **skal** være indeholdt i selskabets vedtægter, hvilke er følgende:

- 1) *Kapitalselskabets navn og eventuelle binavne,*
- 2) *Kapitalselskabets formål,*
- 3) *selskabskapitalens størrelse og antallet af kapitalandele eller kapitalandelenes pålydende værdi,*
- 4) *kapitalandelenes rettigheder,*
- 5) *kapitalselskabets ledelsesorganer, herunder oplysning om den valgte ledelsesstruktur, jf. § 111, og oplysning om antallet eller mindste og højeste antal medlemmer af de forskellige ledelsesorganer og eventuelle suppleanter samt valgperioden for medlemmerne af det øverste ledelsesorgan,*
- 6) *indkaldelse til generalforsamling,*
- 7) *kapitalselskabets regnskabsår.*

Udover de ufravigelige forhold ovenfor kan der være en lang række øvrige forhold, som ligeledes skal være indeholdt i vedtægterne. Der er visse forhold i selskabsloven, som det kræves, også er anført i selskabets vedtægter, hvis der er taget beslutning om nogle af disse. Desuden skal et eventuelt ophørstidspunkt for kapitalselskabets levetid være anført i vedtægterne, hvis der er truffet beslutning herom⁷. Af øvrige forhold som der kunne være truffet beslutning om, og således også skal anføres i vedtægter, kan følgende nævnes (listen er ikke udtømmende)⁸:

- Hvis der til nogle af kapitalandelene er knyttet særlige rettigheder,
- hvis der er givet forkøbsret til aktionærer eller andre ved fremtidige salg,

⁷ Selskabslovens, kapitel 3, § 29

⁸ <https://erhvervsstyrelsen.dk/vejledning-stiftelse-af-aps-og-as>

- hvis det er besluttet, at deltagelse i kapitalselskabets generalforsamling kan ske elektronisk,
- hvis der er truffet beslutning om, at en person har ansvar for at føre ejerbog⁹.

Generelt for indholdet i vedtægterne er, at det skal have relevans for selskabet, hvorfor eventuelle aftaler indbyrdes mellem kapitalejerne ikke skal omtales i vedtægterne, idet dette reelt ikke har noget med selskabet at gøre, men er forhold mellem ejerne.

Ejerbog

Selskabsloven foreskriver, at det centrale ledelsesorgan (se særskilt afsnit herom) hurtigst muligt efter stiftelsen er gennemført, skal udarbejde en fortegnelse over samtlige kapitalejere. Ejerbogens format er der ingen krav om, hvorfor selskabets ledelse frit kan vælge, hvordan de vil føre ejerbogen, eksempelvis kan dette ske i et simpelt word-dokument.

I SL § 52 er krav til ejerbogens indhold anført, disse er følgende:

- 1) *Kapitalejers samlede beholdning af kapitalandele.*
- 2) *Kapitalejers og panthavers navn og bopæl og for virksomheder cvr-nr. og hjemsted, jf. stk. 2.*
- 3) *Dato for erhvervelse, afhændelse eller pantsætning, herunder kapitalandelenes størrelse.*
- 4) *De stemmerettigheder, der er knyttet til kapitalandelene.*

Som tidligere anført, kan selskabets ejere både være fysiske- og juridiske person(er), som til enhver tid skal anføres i selskabets ejerbog. I situationer hvor kapitalejer har pantsat sine aktier i selskabet, så kræver selskabsloven at denne pantsætning ligeledes anføres i ejerbogen.

I tilfælde hvor kapitalejer eller panthaver er udenlandsk, skal der til ejerbogen vedlægges dokumentation som sikre identifikation af disse jf. SL § 52, stk. 2. Desuden skal det nævnes, at kravene i SL § 52 stk. 1 og 2 ikke er gældende for kapitalselskaber, der har udstedt aktier gennem en værdipapircentral.

Kapitalejer eller panthaver skal senest 2 uger efter et ejerskifte eller en pantsætning, har fundet sted give selskabet besked herom. Efter meddelelsen til selskabet er sket,

⁹ Selskabslovens, kapital 4, § 50, stk. 3

så kan meddeler kræve at modtage dokumentation for, at indførelsen i ejerbogen er forekommet¹⁰.

Ejeraftale/Partneraftale

Det er ikke et krav, at der skal udarbejdes ejeraftale, men det er en mulighed som selskabets ejere frit, kan vælge at benytte sig af hvis der blandt kapitalejerne vurderes behov herfor. En ejeraftale anses for at være en civilretlig aftale mellem dem, som har ejerskab af selskabet.

Ejeraftalen kan bruges til at fastsætte rammer for samarbejdet, samt præcisere opgavefordelingen mellem ejerne. Desuden kan ejeraftalen indeholde beskrivelse af flere forhold, som ejerne ønsker, der er helt klare linjer omkring, hvilket vil kunne sikre, at der ikke er tvivl om hvordan en situation skal håndteres, hvis en given situation måtte opstå. Som eksempler på hvad en ejeraftale kan indeholde, kan følgende nævnes (liste er ikke udtømmende):

- Aftale omkring ejernes indbyrdes arbejdsforpligtelser.
- Beskrivelse af sammenhængen mellem ejerskab og deltagelse i selskabets drift.
- Beskrivelse omkring hvordan salg af andele skal gennemføres i forskellige situationer, eksempelvis hvis en ejer ønsker at sælge sine andele, dør eller går konkurs, skal de øvrige ejere så have forkøbsret.
- Beskrivelse af hvilken værdisættelsesmetode for andelene der skal bruges ved salg mellem ejerne.
- Aftale omkring konkurrenceklausul, tavshedspligt, mislighedsbeføjelser, håndtering af konflikter mv.

Det er vigtigt, at man er opmærksom på, at en ejeraftale i selskabsloven (§ 5 nr. 6) defineres som en: *"aftale, der regulerer ejer- og ledelsesforhold i selskabet, og som er indgået mellem kapitalejere"*. Dette henleder opmærksomheden på SL § 82, hvoraf fremgår, at en ejeraftale ikke er bindende for selskabet og de beslutninger, der træffes på generalforsamlingen. Det er derfor vigtigt, at der er overensstemmelse mellem indholdet i ejeraftalen og selskabets vedtægter, således at der ikke er modstridende forhold, da selskabet ikke er juridisk bundet af en ejeraftale jf. SL § 82. Ejeraftalen kan dermed ikke tillægges nogen betydning på generalforsamlingen, og hvis aftalen måtte indeholde regulering af stemmerettigheder, er dirigenten

¹⁰ Selskabslovens, kapital 4, § 53

forpligtet til at se bort fra denne. En anden fordeling af stemmer i selskabet er kun gyldig, hvis denne er fordelt på kapitalklasser, se senere afsnit herom.

I tilfælde hvor der mellem ejerne sker misligholdelse af indhold i ejeraftalen vil dette ikke påvirke gyldigheden af generalforsamlingen i selskabet, men vil derimod være en civilretlig sag imellem ejerne, som selskabet ikke vil være part af. Konsekvenser ved misligholdelse af indhold i ejeraftalen kunne være relevante at indføre i aftalen, hvormed der iblandt ejerne ikke er nogen tvivl om håndtering af sådanne situationer.

Ejeraftalen skal ses som et tillæg til vedtægterne, da disse ofte kun er indeholdt minimumsreguleringerne, som loven foreskriver. Årsagen til at det ofte er denne håndtering der efterleves i praksis, er formentlig, at vedtægterne er offentligt tilgængelige, og kan tilgås af enhver på www.cvr.dk. Ejeraftalen kan derimod holdes fortrolig mellem kapitalejerne. Desuden skal indhold i vedtægterne, som tidligere nævnt, have relevans for selskabet og dermed kan aftaler mellem kapitalejere ikke indføres i vedtægterne, men skal i stedet indarbejdes i en ejeraftale.

Selskabskapitalen

Tegning af selskabskapital

SL § 30 regulerer, at tegning af kapitalandele skal ske i stiftelsesdokumentet med eventuelle bilag, mens tegningen jf. SL § 31 ikke kan ske under forbehold eller til underkurs. Dette vil sige, at tegningen ikke kan være betinget af, at specifikke hændelser skal forekomme, eller kapitalandelene skal erhverves af bestemte personer før tegningen sker. Desuden kan tegningen af kapitalandelene ikke ske til en kurs under 100, hvilket ikke betyder, at der senere hen ikke kan ske handel til en kurs under 100. Selskabsloven regulerer, kun hvad der skal tilføres selskabet på stiftelsestidspunktet, hvor kapitalandelene alt andet lige har en kursværdi på 100. Der er intet til hinder for, at tegningen ikke kan ske til overkurs, som vil medføre, at der tilføres et større kapitalberedskab til selskabet, som i en opstartsfase kan være nødvendigt.

Det er endvidere ikke muligt for selskabet at tegne egne kapitalandele jf. SL § 205, stk. 1, idet den angivne selskabskapital skal være til stede på tidspunktet for stiftelsen, hvilket den ikke vil være, da selskabets erhvervelse af egne aktier vil skulle finansieres af frie reserver, som ikke er optjent på stiftelsestidspunktet.

Tegning af selskabskapitalen forudsætter jf. SL § 32, stk. 1 accept fra stifter(ne), hvis der er flere stiftere, kræves der enighed og ikke blot flertal for at gennemføre

stiftelsen af selskabet. Stiftere har dermed den fulde ret til at acceptere eller forkaste tegningen.

Der kan i visse situationer opstå overtegning eller undertegning, som henholdsvis vil komme på tale hvis der tegnes flere eller færre kapitalandele end angivet i vedtægterne ved udbydelse af aktier til offentligheden. I den forbindelse skal stifter være opmærksom på, at der i SL § 32, stk. 5 er anført, at stifter som minimum skal tildeles kapitalandele for det beløb, som er anført i stiftelsesdokumentet. Dette sikrer at stiftere ikke kunstigt kan øge tilliden til investeringen ved at give udtryk for selv, at vil tegne et stort beløb mod efterfølgende ikke at gøre dette.

Stifterne er jf. SL § 32, stk. 3 ansvarlig for, at der hurtigst muligt sker underretning til personer der har tegnet kapitalandele hvis et af følgende forhold er indtruffet:

- 1) *Tegningen er ikke accepteret*
- 2) *Stifterne finder tegningen ugyldigt*
- 3) *Der er sket nedsættelse af det tegnede beløb som følge af undertegning*

Efter tegningen er accepteret skal de personer, som har tegnet kapitalandele overføre værdier i form af kontanter eller andre aktiver til selskabet mod at få udstedt aktier i selskabet.

Krav til selskabskapital

Selskaber, der er omfattet af selskabsloven, skal jf. SL § 4, stk. 1. som hovedregel opgøre selskabskapitalen i enten danske kroner eller euro. I nogle tilfælde kan Erhvervsstyrelsen stille særlige regler for at opgørelsen sker i en anden valuta end danske kroner og euro.

SL § 4, stk. 2. regulerer, at aktieselskaber skal have en selskabskapital på mindst 400.000 kr., hvilket også er gældende for partnerselskaber jf. SL § 358.

Selskabskapitalen fordelt på kapitalklasser

Selskabsloven giver mulighed for at opdele selskabskapitalen i kapitalklasser. Jf. SL § 45 kan der i vedtægterne bestemmes, at selskabskapitalen skal fordeles på forskellige kapitalklasser. En oprettelse af kapitalklasser vil eksempelvis være relevant i situationer, hvor der ønskes en anden fordeling af stemmerettigheder end aktionærernes nominelle kapitalbesiddelse, samt i tilfælde hvor der ønskes oprettelse af udbytteberettigede aktier og ikke udbytteberettigede aktier. Størrelsen og forskelle på kapitalklasserne skal jf. SL § 45 anføres i vedtægterne.

Indbetaling af selskabskapital

Tegningskursen der fremgår af stiftelsesdokumentet jf. SL § 26, nr. 2, bestemmer størrelsen på den indbetaling der sker foretages af kapitalejere ved indbetaling af selskabskapitalen. Den tegningskurs der er vedtaget, kan som tidligere anført ikke være under kurs 100, men vil altid kunne overstige kurs 100. I tilfælde hvor tegningskursen for selskabskapitalen er større end kurs 100, opstår der en overkurs som er forskellen mellem 100 og op til den besluttede tegningskurs, ved en tegningskurs på 200 vil overkursen udgøre 100. En tegningskurs på 200 for en selskabskapital på 400.000 kr. giver i regnskabsmæssig henseende en egenkapital på 800.000 kr. - fordelt med 400.000 kr. i selskabskapital (svarende til registreret selskabskapital hos Erhvervsstyrelsen) og 400.000 kr. i overkurs, som frem til aflæggelse af første årsregnskab, vil være bundet på egenkapitalen, og herefter vil være frie reserver på egenkapitalen. En eventuel overkurs er skattefri for selskabet jf. SEL § 13, stk. 1, nr. 1.

Tegningskursen skal anmeldes til Erhvervsstyrelsen i forbindelse med selskabskapitalens registrering, og som udgangspunkt kan denne ikke ændres, efter registreringen er sket. Der er dog en undtagelse, hvis der er tale om menneskelige fejl, og der sker anmeldes heraf uden ugrundet ophold efter den første registrering.

Tidspunkt for indbetaling af selskabskapitalen bestemmes i stiftelsesdokumentet jf. SL § 26, nr. 3. Indbetalingen vil typisk ske, umiddelbart i forlængelse af stifter(ne) underskriver stiftelsesdokumentet, idet der er krav om dokumentation for, at selskabskapitalen er indbetalt ved registrering af selskabets stiftelse hos Erhvervsstyrelsen, se nærmere herom i senere afsnit.

Udskudt indbetaling

Der skal som minimum altid være indbetalt 25 % af selskabskapitalen, hvilket for stiftelse af et aktie- eller partnerselskab vil betyde en indbetaling på mindst 100.000 kr., svarende til 25 % af en selskabskapital på 400.000 kr., som er mindstekrav til kapitalen i et P/S. Hvis der i stiftelsesdokumentet er fastsat en overkurs, skal der ske fuld indbetaling af denne uanset at der kun sker delvis indbetaling af selskabskapitalen¹¹. Hvis det besluttes at udskyde en del af indbetalingen, kan det centrale ledelsesorgan jf. SL § 33, stk. 2. kræve denne indbetalt på anfordring med en frist på mindst 2 uger og maksimalt 4 uger, hvis dette er fastsat i selskabets vedtægter.

¹¹ Selskabslovens, kapital 3, § 33

Kapitalejers rettigheder påvirkes som udgangspunkt ikke af, at selskabskapitalen kun er delvis indbetalt. Rettighederne består blandt andet af ret til deltagelse i og stemmeret på generalforsamlingen samt ret til at modtage udbytte. Hvis det centrale ledelsesorgan har krævet indbetaling af den resterende del af selskabskapitalen, og ejeren ikke har imødekommet dette, vil kapitalejer blive begrænset. Kapitalejeren vil i sådanne situationer ikke kunne gøre brug af sin stemmeret på generalforsamlingen, før restindbetalingen har fundet sted. Retten til at modtage udbytte påvirkes derimod ikke af den manglende indbetaling, men eventuelle udlodninger kan modregnes i selskabets krav for den ikke indbetalte selskabskapital¹².

Hvis en ejer måtte ønske det, så kan der uden videre ske indbetaling af den udskudte indbetaling, uden at der er stillet krav herom. Når dette ønskes, skal der ske indbetaling af den fulde udskudte indbetaling, medmindre andet er anført i vedtægterne¹³.

Apportindskud

Selskabsloven giver mulighed for at stifte et selskab med andre værdier end kontanter. Hvis indskud sker med andre værdier end kontanter er der tale om apportindskud. Sker stiftelsen ved apportindskud skal det fremgå af stiftelsesdokumentet, og hele selskabskapitalen og eventuel overkurs skal indbetales med det samme jf. SL § 33. Når stiftelse sker ved apportindskud vil delvis indbetaling ikke være muligt.

Det er et krav jf. SL § 35, stk. 1., at andre værdier der skal anvendes til stiftelsen, har en økonomisk værdi, og ikke består af en pligt til at udføre et stykke arbejde eller levere en tjenesteydelse. Apportindskud godkendes dermed kun, hvis det kan dokumenteres, at værdierne har en økonomisk værdi, som minimum svarer til værdien, af de tegnede kapitalandele. Reglerne i selskabslovens omkring apportindskud har til formål at sikre, at der ikke sker undgåelse af reglerne om, at tegning af kapitalandele ikke sker til under kurs 100 jf. SL § 31.

Der er et meget bredt omfang af aktiver, som kan bruges som apportindskud. Der er ikke nogen udtømmende liste over hvilke aktiver, der kan anvendes, det afgørende for om et aktiv kan anvendes, er om dets markedsværdi kan opgøres pålideligt. Af aktiver der kan anvendes til apportindskud, kan følgende nævnes:

- Materielle aktiver (driftsmidler, fast ejendom mv.)

¹² Selskabslovens, kapital 3, § 34, stk. 1 & § 34, stk. 3.

¹³ Selskabslovens, kapital 3, § 34, stk. 2

- Immaterielle aktiver (goodwill, patent, udviklingsprojekter mv.)
- Finansielle aktiver (aktier, obligationer, kapitalandele mv.)
- Fordringer (generelle tilgodehavender hvor modparten er forpligtet til at betale)
- Eksisterende virksomhed (eksempelvis en personlig drevet virksomhed der ønskes omdannet)

Hvis en fordring på stifter eller kapitalejer ønskes anvendt til apportindskud, så kræves det, at fordringen kan forretningsmæssigt begrundes, og kan overholde reglerne i SL § 212. I alle øvrige tilfælde vil en fordring på stifter eller kapitalejer ikke kunne anvendes jf. SL § 35, stk. 2. Desuden er det muligt, at stiftelsen sker med tilbagevirkende kraft, i tilfælde hvor indskud består af en eksisterende virksomhed eller en bestemmende kapitalandel i en anden virksomhed. I sådanne situationer regulerer SL § 40, stk. 6, at stiftelsen kan ske fra første dag i indeværende regnskabsår for den virksomhed der bruges som indskud.

Når indskud af selskabskapitalen sker med andre værdier end kontanter, skal stiftelsesdokumentet suppleres med en vurderingsberetning jf. SL § 36. Reglerne skal blandt andet sikre, at de af ledelsen opgjorte værdier som minimum svarer til værdien på de kapitalandele stifteren modtager i forbindelse med stiftelsen.

Indhold i vurderingsberetningen reguleres af SL § 36, og er følgende:

- 1) *en beskrivelse af hvert indskud,*
- 2) *oplysning om den anvendte fremgangsmåde ved vurderingen,*
- 3) *angivelse af det vederlag, som er fastsat for overtagelsen, og*
- 4) *erklæring om, at den ansatte økonomiske værdi mindst svarer til det aftalte vederlag, herunder den eventuelle pålydende værdi af de kapitalandele, der skal udstedes, med tillæg af eventuel overkurs.*

Vurderingen må ikke være sket mere end 4 uger før, stiftelsesdokumentet er underskrevet. Hvis fristen overskrides, må vurderingen ske på ny¹⁴. Stifter skal acceptere tegningen af kapitalandelene, derfor er det afgørende, at vurderingsberetningen indeholder aktuelle begivenheder, som er relevante for indskudte aktiver. Vurderingen skal derfor være foretaget indenfor et fastsat tidsrum før stiftelsesdokumentets underskrivelse.

Der er ved indskud af en eksisterende virksomhed yderligere et krav om, at vurderingsberetningen indeholder en åbningsbalance for virksomheden, der

¹⁴ Selskabslovens, kapital 3, § 36, stk. 2.

indskydes. Åbningsbalancen skal udarbejdes efter det regelsæt, som selskabet skal aflægge årsrapport efter. Desuden er der krav om revision af åbningsbalancen, hvis selskabet er underlagt revisionspligt, og yderligere er der krav om at åbningsbalancen er uden forbehold¹⁵.

Udarbejdelsen af vurderingsberetningen skal jf. SL § 37, stk. 1 ske af en eller flere uvildige, sagkyndige vurderingsmænd. Det er selskabets stiftere, der forestår udvælgelsen af én eller flere vurderingsmænd, hvor de har følgende valgmuligheder:

- 1) En godkendt revisor (egen revisor kan godt vælges)
- 2) Andre vurderingsmænd, disse skal udpeges af skifteretten på det sted hvor selskabet har hjemsted, og sker efter anmodning fra stifter(ne).

Afsluttende skal det ved apportindskud nævnes, at der i selskabslovens § 38, stk. 1 er indeholdt to undtagelser, hvor der ikke stilles krav om vurderingsberetning ved apportindskud. I tilfælde hvor indskud består af følgende, kan en vurderingsberetning undlades:

- 1) Regnskabsposter som er målt til dagsværdi i årsregnskabet for det forudgående regnskabsår, og samtidig er individuelt præsenteret i årsregnskabet. Det er en forudsætning, at årsregnskabet er forsynet med en revisionspåtegning.
- 2) Børsnoterede værdipapirer mv. når målingen er sket til den gennemsnitskurs værdipapirerne, er blevet handlet til på et eller flere regulerede markeder i de 4 uger, der går forud stiftelsesdokumentets underskrivelse. Hvis ledelsen eller stifter(ne) vurderer, at der er forhold, som har påvirket gennemsnitskursen i forhold til den aktuelle værdi, er der i disse tilfælde fortsat krav om vurderingsberetning.

Når vurderingsberetningen undlades, ved indskud af et eller flere af ovenstående aktiver, er selskabets centrale ledelsesorgan jf. SL § 38, stk. 2. ansvarlig for at disse indskud ikke skader selskabet, kapitalejere eller kreditorer. Endvidere skal ledelsen udarbejde en erklæring, der indeholder følgende¹⁶:

- 1) *en beskrivelse af aktiver og forpligtelser (nettoaktiver) og disse værdier,*
- 2) *oplysning om den anvendte fremgangsmåde ved vurderingen,*
- 3) *en udtalelse om, at de angivne værdier mindst svarer til værdien af og i givet fald overkursen for de kapitalandele, der skal udstedes som vederlag, og*

¹⁵ Selskabslovens, kapital 3, § 36, stk. 3

¹⁶ Selskabslovens, kapital 3, § 38, stk. 2

- 4) en udtalelse om, at der ikke er opnået nye omstændigheder, der har betydning for den oprindelige vurdering.

Senest eller samtidig med at stiftelsen registreres, skal erklæringen offentliggøres i Erhvervsstyrelsens it-system jf. SL § 38, stk. 3.

Hæftelse for kapitalejer

Kapitalejernes hæftelse begrænser sig til, kun at udgøre den selskabskapital ejeren har indskudt. Kapitalejer risikerer dermed ikke at miste personlig formue i tilfælde af, at selskabet erklæres konkurs, og kreditorer gør krav mod selskabet. Begrænset hæftelse er udgangspunktet, men i mange situationer vil banker, leverandører mv. kræve, at kapitalejer kautionerer for selskabets forpligtelser, hvilket medfører, at der alligevel vil være personlig hæftelse for ejeren. Det ses typisk, at kaution fra ejer altid vil være et krav ved nystiftede selskaber, idet der i opstarten ikke vil være tilstrækkelige aktiver i selskabet til at stille som sikkerhed for eksempelvis en bankkredit.

Selskabslovens kapital 22 regulerer, at kapitalejer, i særlige situationer, kan ifalde erstatningsansvar. Hvis stifter eller ledelsesmedlem har forsømt sine forpligtelser, og dette har medført skade til selskabet, kan kapitalejer ifalde erstatningsansvar¹⁷. Handlingen kan ske både ved simpel og grov uagtsomhed.

Registreringskrav

Der er i selskabsloven anført adskillelige forhold, som kræver registrering i Erhvervsstyrelsens it-system. Registreringen skal ske, senest 2 uger efter beslutningen er truffet. Det er bestyrelsen, der er ansvarlig for, at de nødvendige registreringer finder sted¹⁸. Når udarbejdelsen af stiftelsesdokument og vedtægter er gennemført, så vil registreringsprocessen kunne gennemføres elektronisk på få minutter.

Det er tidspunktet for stiftelsesdokumentets underskrift, der er afgørende for, hvornår et selskab skal være registreret i Erhvervsstyrelsens it-system. Hvis ikke registreringen er sket, senest 2 uger efter underskrivelsen har fundet sted, vil det ikke være muligt at foretage registreringen. Selskabet vil, ved manglende registrering, anses for ikke at være stiftet, og stiftelsen må påbegyndes på ny. Hvis der måtte være indgået aftaler på vegne af selskabet, så hæfter de personer, som

¹⁷ Selskabslovens, kapital 22, § 361 & § 362

¹⁸ Selskabslovens, kapital 2, § 9

har indgået disse personligt herfor. Registreringen kan ikke gennemføres, hvis ikke mindst 25% af selskabskapitalen er indbetalt¹⁹. Et selskab kan ikke, før registreringen er gennemført, erhverve rettigheder, indgå forpligtelser eller være part i retssager. Frem til registreringen er gennemført, skal der til selskabets navn tilføjes "under stiftelse"²⁰.

På tidspunktet for registrering af stiftelsen i Erhvervsstyrelsens it-system skal der indsendes følgende dokumentation²¹:

- Stiftelsesdokument, som skal være underskrevet af stifterne.
- Vedtægter.
- Dokumentation for indbetaling af selskabskapitalen, dette kan ske ved, at enten en bank, advokat eller revisor bekræfter at kapitalen er indbetalt på selskabets bankkonto eller klientkonto ved advokat bekræftelse.

Desuden skal der på tidspunktet for stiftelsens registrering oplyses om følgende forhold²²:

- Navn og eventuelle binavne
- Selskabets branche og/eller bibranche
- Selskabets adresse, hjemsted mv.
- Selskabets direktion, bestyrelse samt evt. tilsynsråd.
- Selskabets formål
- Selskabets tegningsregel
- Selskabskapitalen, herunder indskudsmetode og kurs samt evt. kapitalklasser
- Ejerforhold – både legale og reelle ejere
- Hvilke regnskabsår der er valgt.
- Navn på revisor, medmindre selskabet har fravalgt revision.

Hvis der i løbet af selskabets levetid sker ændring af et af ovenstående forhold, skal der ske registrering af ændringen i Erhvervsstyrelsens it-system. I tilfælde hvor der er tale om en vedtægtsændring, vil Erhvervsstyrelsen kræve at nye vedtægter indsendes som dokumentation for ændringen. Alle ovenstående forhold vil være offentligt tilgængelig på www.cvr.dk.

¹⁹ Selskabslovens, kapital 3, § 40

²⁰ Selskabslovens, kapital 3, § 41

²¹ <https://erhvervsstyrelsen.dk/stiftelse-og-registrering-af-selskaber>

²² <https://erhvervsstyrelsen.dk/stiftelse-og-registrering-af-selskaber>

Ejerregister

Erhvervsstyrelsen fører registre over legale og reelle ejere, oplysningerne er offentlig tilgængelige på www.cvr.dk. SL § 58 regulerer, at der samtidig med registreringen af selskabet skal foretages registrering af legale og reelle ejere i selskabet.

Ejerregistret blev oprettet tilbage i december 2014, og var en del af selskabsloven, der blev vedtaget i maj 2009. Regeringen vedtog indførelsen af ejerregistret med det formål at skabe en større åbenhed og gennemsigtighed omkring ejerne af danske selskaber. Endvidere skulle ejerregistret være et redskab til, at Danmark lever op til EU-lovgivning- og anbefalinger i forhold til at bekæmpe hvidvask²³.

Legale ejere er personer eller virksomheder, som besidder mindst 5 % ejerandel eller stemmeret. Registreringen af legale ejer er inddelt i størrelsesgrupper. Når der er sket handel med selskabets kapitalandele som medfører, at en af størrelsesgrupperne enten er nået eller ikke længere nået, skal der, senest 2 uger efter dette er forekommet, ske ny registrering i ejerregisteret²⁴.

Reelle ejere er de personer, som enten har en ejerandel, eller på anden måde har erhvervet ret til at kontrollere en tilstrækkelig del af selskabet. Der er i lovgivningen ikke præciseret, hvad der skal til for, at der er tale om en tilstrækkelig del²⁵. Erhvervsstyrelsen har, på grund af den manglende præcisering i selskabsloven, udarbejdet en vejledning omkring hvornår en person er reel ejer. Erhvervsstyrelsens vejledning har som udgangspunkt, at en person med en ejerandel eller stemmerettigheder på mere end 25 % anses for at kunne kontrollere en tilstrækkelig del af selskabet, og dermed er reel ejer²⁶. Da der kun er tale om en vejledning og et udgangspunkt, skal virksomheden altid indhente oplysninger omkring selskabets ejer- og kontrolstruktur, samt hvilke øvrige rettigheder involverede personer i selskabet måtte besidde. På baggrund heraf skal ledelsen foretage en konkret vurdering af, hvem der reelt kontrollerer selskabet. I vurderingen af virksomhedens reelle ejere ses der igennem eventuelle mellemholdingselskaber, hvilket betyder, at reelle ejere ikke kan være juridiske enheder, men altid vil være fysiske personer.

Det centrale ledelsesorgan (bestyrelsen) er ansvarlig for, at registrering i ejerregisteret sker. Hvis selskabet ikke har nogen legale- og reelle ejere, skal dette ligeledes registreres i ejerregisteret. Desuden foreskriver SL § 58 a, stk. 4, at det

²³ <http://filer.erhvervsstyrelsen.dk/file/526581/vejledning-vedr-det-offentlige-ejerregister-november-2014-pdf.pdf>

²⁴ Selskabslovens, kapital 4, § 55 & § 56

²⁵ Selskabsloven, kapital 4, § 58 a

²⁶ <https://erhvervsstyrelsen.dk/generelt-om-reelle-ejere>

centrale ledelsesorgan årligt skal undersøge de registrerede forhold omkring reelle ejere, samt påvise resultatet heraf på mødet hvor ledelsen godkender årsrapporten. Dokumentation for selskabets reelle skal opbevares i 5 år, efter der er sket ophør af ejerforholdet.

Beslutningsmåde og ledelseskrav

Kapitalejernes beslutningsret udøves på generalforsamlingen jf. SEL § 76.

Generalforsamlingen anses for at være det øverste organ i selskabet, dog uden at det er direkte anført i selskabsloven. Der skal årligt, som minimum, afholdes én ordinær generalforsamling, mens der efter behov kan afholdes ekstraordinære generalforsamlinger, hvis beslutninger i selskabet skal træffes imellem to ordinære generalforsamlinger.

Den ordinære generalforsamling skal jf. SL § 88 træffe beslutninger om følgende:

- 1) *godkendelse af årsrapport,*
- 2) *anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport,*
- 3) *eventuel ændring af beslutning om revision af kapitalselskabets kommende årsregnskaber m.v., hvis kapitalselskabet ikke er omfattet af revisionspligten efter årsregnskabsloven eller anden lovgivning, og*
- 4) *andre spørgsmål, som efter kapitalselskabets vedtægter er henlagt til generalforsamlingen.*

Der er ingen krav til dagsorden for ekstraordinære generalforsamling. Fælles for begge generalforsamlinger er, at der skal udarbejdes referat over de trufne beslutninger. Hvis der er truffet beslutning om, at ændre forhold som er registreret i Erhvervsstyrelsens it-system, skal disse ændringer registreres hos Erhvervsstyrelsen, hvor det er krævet, at der er vedlagt beslutningsreferat som dokumentation for ændringerne.

Ledelseskrav

Det overordnede ledelseskrav i aktie- og partnerselskaber er, at der skal være en tostrengt ledelse. Selskabet kan jf. SL § 111 vælge mellem følgende ledelsesstrukturer:

- 1) Bestyrelse og direktion
- 2) Tilsynsråd og direktion

*Bestyrelse og direktion*²⁷ er den langt mest anvendte ledelsesstruktur blandt danske virksomheder. Bestyrelsen skal lede virksomheden, varetage den overordnede og strategiske ledelse samt sikre en forsvarlig organisation af virksomheden. Endvidere er én af bestyrelsens opgaver at udpege én eller flere personer til selskabets direktion, som har til opgave at varetage den daglige ledelse. Flertallet i selskabets bestyrelse kan ikke også indgå i direktionen, og samtidig kan et direktionsmedlem ikke være formand- eller næstformand i bestyrelsen. Desuden skal bestyrelsen jf. SL § 111, stk. 2. bestå af mindst 3 personer.

*Tilsynsråd og direktion*²⁸ ledelsesstrukturen blev først en mulighed med selskabsreformen i 2010, og er kun i meget få tilfælde set blandt danske virksomheder. I modsætning til ovenfor, så er det direktionen der varetager al ledelse, både den daglige, overordnede og strategiske ledelse. Tilsynsrådet skal føre tilsyn med selskabets direktion, som består af én eller flere personer, der er ansat af tilsynsrådet. Et direktionsmedlem kan ikke også indgå i tilsynsrådet, som ligeledes skal bestå af mindst 3 personer jf. SL § 111, stk. 2.

Bestyrelsens opgaver er reguleret i SL § 115, der udover ovenfor nævnte opgaver også omfatter, at bestyrelsen skal påse, at

- 1) *bogføringen og regnskabsaflæggelsen foregår på en måde, der efter kapitalelskabets forhold er tilfredsstillende,*
- 2) *der er etableret de fornødne procedurer for risikostyring og interne kontroller,*
- 3) *bestyrelsen løbende modtager den fornødne rapportering om kapitalelskabets finansielle forhold,*
- 4) *direktionen udøver sit hverv på en behørig måde og efter bestyrelsens retningslinjer og*
- 5) *kapitalelskabets kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt, herunder at der er tilstrækkelig likviditet til at opfylde kapitalelskabets nuværende og fremtidige forpligtelser, efterhånden som de forfalder, og bestyrelsen er således til enhver tid forpligtet til at vurdere den økonomiske situation og sikre, at det tilstedeværende kapitalberedskab er forsvarligt.*

Tilsynsrådets opgaver, udover at føre tilsyn med direktionen, er reguleret i SL § 116, hvorefter det ses, at der ikke fremgår nogen ledelsesmæssige opgaver i modsætning til SL § 115. Dette afleder, at tilsynsrådet ikke kan blande sig i virksomhedens

²⁷ Selskabsloven, kapital 7, § 111, stk. 1, nr. 1

²⁸ Selskabsloven, kapital 7, § 111, stk. 1, nr. 2

organisation, idet dette er en ledelsesmæssig opgave og dermed direktionens ansvar i en ledelsesstruktur med tilsynsråd. De ovenfor anførte pkt. 1-5 er ligeledes gældende for tilsynsrådet, dog med undtagelse af pkt. nr. 4 i SL § 116 ikke er indeholdt retningslinjer, da et tilsynsråd ikke kan pålægge direktionen sådanne.

Direktionens opgaver er reguleret i SL § 117 og § 118, hvoraf fremgår at deres primære opgave er at varetage den daglige drift under de retningslinjer, som bestyrelsen har fastsat, forudsat at ledelsesstrukturen indeholder bestyrelse. I tilfælde hvor tilsynsrådet er valgt, vil direktionens opgaver udover den daglige drift ligeledes bestå i at varetage den overordnede og strategiske ledelse. Endvidere skal direktionen sikre, at der sker en passende registrering af selskabets bogføring, og at denne overholder gældende lovgivning samt løbende vurdere selskabets kapitalberedskab, for at sikre at dette altid er tilstrækkeligt i forhold selskabets økonomiske situation og forpligtelser.

Flertallet af medlemmer til bestyrelse eller tilsynsråd skal vælges af generalforsamlingen jf. SL § 120, og kan ske med et simpelt stemmeflertal jf. SL § 105. Stifter(ne) kan i vedtægterne anføre retningslinjer omkring bestyrelsens arbejde samt give andre ret til at udpege bestyrelsesmedlemmer. Valgperioden for medlemmer vil ligeledes være anført i vedtægterne, og kan højst udgøre 4 år jf. SL § 120, stk. 4. Et medlem kan, efter eget ønske, altid udtræde af bestyrelsen, og desuden kan den der har udpeget (oftest generalforsamlingen) et medlem altid afskedige dette.

Selskabets medarbejdere har jf. SL § 140 ret til at være repræsenteret i bestyrelsen (eller tilsynsråd), hvis det gennemsnitlige antal medarbejdere de sidste 3 år har været mindst 35. Selskabslovens bestemmelser giver ret til, at der blandt medarbejderne kan vælges et antal svarende til halvdelen af de øvrige bestyrelsesmedlemmer, dog kan der altid vælges mindst 2, men også et lavere antal jf. SL § 140, stk. 2.

Stifter(ne) skal, senest 2 uger efter stiftelsesdokumentet er underskrevet afholde generalforsamling og herpå vælge selskabets ledelsesstruktur. Ledelsen vælges, typisk i samme forbindelse som stiftelsen finder sted, dermed er man fri for at afholde en generalforsamling umiddelbart efter stiftelsen, som ellers ville være krævet. Selskabets ledelse skal registreres i Erhvervsstyrelsens it-system, hvor de tidligere

nævnte registreringsregler i SL § 9 er gældende, altså registreringen skal ske senest 2 uger efter beslutningen er truffet²⁹.

Når der snakkes ledelse i aktie- og partnerselskaber, skal selskabsformens to udtryk omkring ledelsesorganer nævnes. Selskabslovens § 5, nr. 4 og 5 regulerer følgende udtryk:

- 1) *Det centrale ledelsesorgan* vil oftest være bestyrelsen, da den typiske ledelsesstruktur er en bestyrelse og direktion. I tilfælde hvor bestyrelsen er erstattet af et tilsynsråd, vil direktionen være det centrale ledelsesorgan.
- 2) *Det øverste ledelsesorgan* vil være enten bestyrelsen eller tilsynsrådet, afhængig af hvilken ledelsesstruktur der er valgt for virksomheden.

Da den klart mest anvendte ledelsesstruktur er bestyrelse og direktion, vil det centrale og øverste organ være den samme, nemlig bestyrelsen. I tilfælde hvor tilsynsråd erstatter bestyrelse, vil der jf. ovenfor ikke være sammenfald mellem ledelsesorganerne.

3.1.2 Selskabslovens særlige tilpasninger for partnerselskabet

Efter gennemgang af selskabslovens generelle bestemmelser gældende for partnerselskaber såvel som aktieselskaber, er det nu blevet tid til at se nærmere på selskabslovens tilpasninger til lovgrundlaget for anvendelse af partnerselskabet.

Selskabslovens særlige tilpasninger

Kapital 21 (§ 358 til § 360) i selskabsloven regulerer tilpasninger for anvendelse af partnerselskabet. Selskabslovens § 358 er den overordnede lovregulering for partnerselskaber. Denne foreskriver at lovens regler om aktieselskaber, med de fornødne tilpasninger, finder anvendelse for partnerselskaber, hvilket henleder opmærksomheden på SL § 359 og SL § 360, hvoraf selskabslovens tilpasninger for partnerselskaber fremgår.

Af selskabslovens § 359 fremgår krav til selskabsnavnet, som tidligere er beskrevet. Selskabslovens § 360 regulerer stiftelsesdokumentet for partnerselskaber, og foreskriver at udover de lovregulerede oplysninger til stiftelsesdokumentet for aktieselskaber i SL § 25, § 26 og § 27, som tidligere beskrevet, yderligere skal være oplysninger om følgende:

²⁹ Selskabsloven, kapital 3, § 39

- 1) *Den eller de fuldt ansvarlige deltageres fulde navn, bopæl og eventuelt cvr-nummer.*
- 2) *Hvorvidt den eller de fuldt ansvarlige deltagere er pligtige at gøre indskud og i bekræftende fald størrelsen af hvert enkelt indskud. Er indskuddet ikke fuldt indbetalt, skal de for indbetalingen gældende regler oplyses. Består indskuddet i andet end kontanter, skal der redegøres for vurderingsgrundlaget.*
- 3) *Vedtægternes regler om den eller de fuldt ansvarlige deltageres indflydelse i selskabets anliggender, andel i overskud og tab. Stk. 2. Et partnerselskabs vedtægter skal udover reglerne i §§ 28 og 29 indeholde nærmere regler om retsforholdet mellem aktionærerne og de fuldt ansvarlige deltagere.*

Bortset fra ovenstående få forhold, så reguleres partnerselskabet efter selskabslovens generelle bestemmelser, som beskrevet i afsnit 3.1.1.

Lovens definition af partnerselskabet

Selskabslovens § 5, nr. 22 definerer partnerselskaber således: *"Et kommanditselskab, jf. § 2, stk. 2, i lov om visse erhvervsdrivende virksomheder, hvor kommanditisterne i selskabet har indskud en bestemt kapital, som er fordelt på aktier, jf. kapitel 21".*

Partnerselskabet er i selskabsloven altså defineret som et kommanditselskab, hvor kommanditisterne har indskudt en bestemt kapital, som er fordelt på aktier.

I lov om visse erhvervsdrivende virksomheder § 2, stk. 2, som selskabsloven henviser til, fremgår følgende:

"Ved et kommanditselskab forstås en virksomhed, hvor en eller flere deltagere, komplementarerne, hæfter personligt, uden begrænsning, og hvis der er flere, solidarisk for virksomhedens forpligtelser, mens en eller flere deltagere, kommanditisterne, hæfter begrænset for virksomhedens forpligtelser. For kommanditselskaber, der er stiftet efter den 1. juni 1996, skal de fuldt ansvarlige deltagere have forvaltningsmæssige og økonomiske beføjelser."

I lovteksterne ovenfor henvises der i forbindelse med partnerselskaber til kommanditselskaber. Det skal præciseres, at partnerselskaber og

kommanditselskaber ikke kan sidestilles, derimod er der en række betydelige punkter som adskiller selskabsformerne fra hinanden blandt andet på følgende punkter³⁰:

- Partnerselskabet er reguleret af selskabsloven, mens kommanditselskabet er reguleret af lov om erhvervsdrivende virksomheder
- Der gælder ingen kapitalkrav til et kommanditselskab, hvorimod kapitalkravet til et partnerselskab er mindst 400.000 kr.
- Selskabet skal følge de regler om indbetaling af selskabskapital, som gælder for aktieselskaber.
- I kommanditselskabet fordeles kapitalen ikke på aktier, som det er tilfældet i partnerselskabet.
- Partnerselskabet skal have en tostrengt ledelsesstruktur, hvilket ikke er tilfældet i kommanditselskabet, hvor der udelukkende er krav om en direktion.

Af lovteksten fremgår det endvidere, at komplementarerne i partnerselskaber der er stiftet efter den 1. juni 1996, skal have forvaltningsmæssige og økonomiske beføjelser.

Selskabsdeltagere i partnerselskabet

Af ovenstående lov fremgår det, at et partnerselskab, såvel som et kommanditselskab, har to typer af selskabsdeltagere, nemlig komplementaren og kommanditisterne. Endvidere fremgår, at der som minimum skal være mindst én komplementar og én kommanditist, og at der uden problemer kan være flere af begge typer selskabsdeltagere.

Komplementaren hæfter personligt og ubegrænset for partnerselskabets forpligtelser, og solidarisk såfremt der er flere komplementarer. Komplementaren kan være en fysisk såvel som en juridisk person. Er komplementaren en fysisk person, er det qua den personlige hæftelse en registreringsbetingelse, at den pågældende person er myndig og ikke er under værgemål³¹. Der er intet i vejen for, at den samme person eller juridiske enhed både er komplementar og kommanditist i partnerselskabet, hvilket dog gør, at der ikke opnås udskillelse af den ubegrænsede hæftelse, hvorfor denne sammensætning "aldrig" praktiseres.

³⁰ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 12

³¹ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 50

Komplementaren skal jf. § 2, stk. 2 i lov om visse erhvervsdrivende virksomheder have forvaltningsmæssige og økonomiske beføjelser.

De *økonomiske beføjelser* skal modsvare komplementarens ubegrænsede hæftelse, og kan f.eks. bestå af følgende³²:

- Andel i partnerselskabets overskud
- Andel i partnerselskabets indtægter
- Forrentning af indskud/egenkapital i partnerselskabet
- Forrentning af komplementarens egenkapital som kompensation for, at denne indgår i den ubegrænsede hæftelse
- Indskud af kapital (ejerandel) af en rimelig størrelse

De økonomiske beføjelser til komplementaren reguleres i partnerselskabets vedtægter. Det er ikke et krav, at komplementaren har en ejerandel i partnerselskabet, og i praksis er ejerforholdet typisk fordelt udelukkende blandt kommanditisterne (aktionærerne). Kravet om komplementarens økonomiske beføjelser skal selvsagt overholdes for at opfylde de selskabsretlige krav til partnerselskabet.

I tilfælde hvor komplementaren er en juridisk person, kan de økonomiske beføjelser til komplementaren give mulighed for, at der fra komplementarselskabet kan ske udlodning af udbytte til komplementarselskabets kapitalejere. Dette giver mulighed for, at progressionsgrænserne for aktieindkomst kan udnyttes på 55.300 kr. (2020) pr. kapitalejer (110.600 kr. såfremt man er gift). I tilfælde hvor aktionærerne i komplementarselskabet allerede udnytter progressionsgrænserne ved aktieindkomst andetsteds fra, er det aspekt selvfølgelig mere uinteressant.

Komplementaren skal, som nævnt, yderligere tildeles *forvaltningsmæssige beføjelser*. Disse kan eksempelvis bestå af følgende³³:

- Repræsentation i partnerselskabets bestyrelse, evt. formand
- Vetoret over for visse typer af beslutninger, herunder eksempelvis større eller væsentlige beslutninger i partnerselskabet

³² Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 53

³³ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 54

- Vetoret over ændring i partnerselskabets vedtægter – eller at ændring kun kan foretages med komplementarens godkendelse

De forvaltningsmæssige beføjelser som komplementaren i partnerselskabet tillægges, skal være reguleret og fremgå af partnerselskabets vedtægter.

I tilfælde hvor komplementaren er en juridisk person, der er underlagt bestemmende indflydelse af de samme kapitalejere, som har bestemmende indflydelse over partnerselskabet, har det i praksis ikke den store betydning, hvilke forvaltningsmæssige beføjelser komplementaren tillægges. Dette har hovedsageligt betydning i tilfælde, hvor ejerskabet til komplementarselskabet er forskelligt fra ejerkredsen i partnerselskabet³⁴.

Kommanditisterne hæfter begrænset for partnerselskabets forpligtelser. Kommanditisterne hæfter således udelukkende med deres indskud i partnerselskabet og således ikke med deres øvrige formue. Både fysiske- og juridiske personer kan være kommanditist.

I partnerselskabet er kapitalen, som nævnt, fordelt på aktier, i modsætning til kommanditselskaberne. Dette bevirker, at kommanditisterne skal indbetale hele indskudskapitalen på minimum 400.000 kr. eller delvis indbetaling efter reglerne i selskabsloven, som tidligere er beskrevet. Kommanditisternes indskud kan ske kontant eller ved apportindskud efter reglerne i selskabsloven, som tidligere er beskrevet.

Kommanditistens ejerandel er, som nævnt, fordelt på aktier, og qua sine aktier har kommanditisten mulighed for at deltage i partnerselskabets generalforsamling, og har stemmeret som følge af aktiebesiddelsen. Stemmerettighederne vil fremgå af partnerselskabets vedtægter, og der kan heri være forhold, der påvirker stemmerettighederne eksempelvis aktieklasser. Stemmerettighederne for kommanditisten kan endvidere være påvirket af de forvaltningsmæssige beføjelser, som komplementaren er blevet tildelt, som tidligere beskrevet, eksempelvis kunne komplementarens eventuelle vetoet påvirke kommanditistens bestemmelsesmuligheder.

³⁴ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 54

Kommanditistens ejerskab over partnerselskaber giver kommanditisten ret til over- eller underskudsandel af partnerselskabets resultat. Overskudsandelen kan fastsættes uafhængig af aktionærens ejerandel, og kan eksempelvis være resultatafhængig eller afhængig af bidrag fra de enkelte kommanditister. Fordelingen af overskudsandelen vil typisk være fastsat i partneraftalen, som senere vil blive beskrevet. I tilfælde hvor der ikke er aftalt andet, vil overskudsfordelingen ske forholdsmæssigt efter ejerandele med fradrag af eventuel overskudsandel til komplementar³⁵.

Ejerskabet over aktierne i partnerselskabet berettiger kommanditisten til en andel af det udbytte, der måtte træffes beslutning om på selskabets ordinære generalforsamling såvel som på en ekstraordinær generalforsamling.

Partneraftale

Partneraftalen kan sidestilles med ejeraftalen, som tidligere er gennemgået, derfor henvises der til særskilt afsnit herom. Partneraftalen er også omfattet af bestemmelserne i selskabsloven, derfor er aftalen ikke, ligesom ejeraftalen ikke er, bindende for de beslutninger, der træffes på generalforsamlingen. Aftalen anses for en civilretlig aftale mellem selskabsdeltagerne i partnerselskabet. Partneraftalen vil, udover forhold som er anført under afsnittet om ejeraftalen, yderligere indeholde følgende forhold:

- Beskrivelse af partnerselskabets udbyttepolitik.
- Beskrivelse af retningslinjerne for resultatfordeling blandt selskabsdeltagerne, eksempelvis kunne fordeling være resultatafhængig på baggrund af selskabsdeltagers enkelte bidrag ud fra deres egen kundeportefølje, baseret på nogle fastsatte måltal, mv.

Partneraftalens indhold omkring resultatfordeling har væsentlig skattemæssig betydning, som følge af den skattemæssige transparens partnerselskabet er underlagt, og som senere vil blive beskrevet nærmere. Fordeling af udbytte sker i forhold til selskabsdeltagernes nominelle kapitalbesiddelse, og der kan kun ske en anden fordeling ved oprettelse af kapitalklasser jf. SL § 45. Der er dog ikke civil- og skatteretligt noget der forhindrer, at aktionærerne i partneraftalen fastlægger en løn- og overskudsdeling, der fraviger den fordeling, der følger af aktionærernes nominelle aktiebesiddelse.

³⁵ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 99

3.1.3 Regnskabslovgivning

Årsregnskabsloven (herefter også kaldet ÅRL) omfatter alle erhvervsdrivende virksomheder, dermed naturligt også partnerselskaber. ÅRL § 2 regulerer, at virksomheder skal aflægge årsrapport efter bestemmelserne i årsregnskabsloven, hvori det grundlæggende krav er, at årsrapporten skal give et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat. Der er forskellige krav til årsrapportens indhold og oplysningsomfang, dette afhænger af hvilken regnskabsklasse virksomheden befinder sig i. Der vil være lempeligere krav i regnskabsklasse B contra regnskabsklasse C. Med andre ord, desto større virksomhed desto større krav til selskabets årsrapport.

Årsregnskabslovens § 7 inddeler virksomhederne i hhv. regnskabsklasse A, B, C og D.

Regnskabsklasse A omfatter de helt små virksomheder, heriblandt personlige virksomheder uanset størrelse. Der er ikke nogen tvungen regnskabspligt for disse virksomheder. Denne regnskabsklasse kan partnerselskaber således ikke blive omfattet af, idet disse er underlagt regnskabspligt jf. ÅRL § 3, stk. 1, nr. 1.

Regnskabsklasse B omfatter små virksomheder, som i to på hinanden følgende år ikke overstiger 2 af følgende størrelser³⁶:

- a) *En balancesum på 44 mio. kr.,*
- b) *en nettoomsætning på 89 mio. kr. og*
- c) *et gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i løbet af regnskabsåret på 50.*

Folketinget vedtog i maj 2015 et forslag omkring ændringer til årsregnskabsloven, hvilket blandt andet medførte, at virksomheder i regnskabsklasse B kunne blive klassificeret som mikrovirksomheder, hvis virksomheden ikke overskred 2 af 3 oplistede betingelser i ÅRL § 22a, stk. 1 i to på hinanden følgende år.

Regnskabsklasse C omfatter store og mellemstore virksomheder, hvor en virksomhed klassificeres som mellemstor, hvis den i to på hinanden følgende år ikke overstiger 2 af følgende størrelser³⁷:

- a) *En balancesum på 156 mio. kr.,*
- b) *en nettoomsætning på 313 mio. kr. og*
- c) *et gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i løbet af regnskabsåret på 250.*

³⁶ Årsregnskabsloven, kapital 1, § 7, stk. 2 nr. 1

³⁷ Årsregnskabsloven, kapital 1, § 7, stk. 2 nr. 2

Store virksomheder er alle, som ikke kan klassificeres som små eller mellemstore jf. betingelserne ovenfor³⁸.

Regnskabsklasse D omfatter børsnoterede virksomheder samt statslige aktieselskaber, disse skal uanset størrelse følge særlige regler i ÅRL, og er yderligere omfattet af regler efter internationale standarder³⁹.

Bortset fra virksomheder i regnskabsklasse A er alle andre virksomheder regnskabspligtige, og er desuden pålagt at indsende årsrapport til Erhvervsstyrelsen senest 5 måneder efter regnskabsårets udløb.

Det er udgangspunktet, at årsrapporten skal revideres, hvilket kræver, at der er valgt en revisor for selskabet. Valg af revisor sker på generalforsamlingen jf. SL § 144 og skal desuden registreres i Erhvervsstyrelsens it-system jf. § 39. Det skal nævnes, at virksomheder i regnskabsklasse B, som alternativ til en traditionel revisorerklæring om revision, kan vælge en revisorerklæring om udvidet gennemgang. Denne erklæringsform betragtes stadig som revision blot efter en særlig revisionsstandard, som er tilpasset mindre og mellemstore virksomheder. En revisorerklæring om udvidet gennemgang vil have en mindre grad af sikkerhed for oplysningerne i årsrapporten contra en revisorerklæring om revision.

I tilfælde hvor der et moderselskab og ét eller flere datterselskaber er der jf. SL § 6 tale om en koncern. I sådanne tilfælde skal moderselskabet jf. ÅRL § 109 udarbejde koncernregnskab, som skal give et samlet billede af koncernens finansielle stilling. Der er i årsregnskabslovens kapital 13 visse undtagelser for, hvornår der er pligt til udarbejdelse af koncernregnskab, dette er blandt andet hvis moderselskabet er en regnskabsklasse B virksomhed, eller der er tale om en underkoncern, hvor en overliggende modervirksomhed aflægger koncernregnskab.

Årsregnskabsloven indeholder ikke særlige bestemmelser om regnskabsaflæggelse for partnerselskaber.

3.1.4 Erhvervsretlige forhold opsummeret

Fokus i afhandlingen er, hvornår partnerselskabet som virksomhedsform kan være relevant. Et valg af partnerselskabet er, som ovenfor beskrevet, et tilvalg af

³⁸ Årsregnskabsloven, kapital 1, § 7, stk. 2 nr. 3

³⁹ Årsregnskabsloven, kapital 1, § 7, stk. 1 nr. 4

selskabsloven. Vi vil derfor i denne opsummering lave en sammenholdelse af partnerselskabet, med et af de øvrige selskabsformer der følger selskabsloven. Med udgangspunkt i de erhvervsretlige forhold, der er gennemgået i de foregående afsnit, er forskelle og ligheder mellem partner- og aktieselskabet herfor opstillet. Sammenholdelsen sker med et aktieselskab, da partnerselskabets relevans er for de der måtte ønske at anvende selskabsloven, og de betingelser der er heri. Havde dette ikke været ønskeligt var en alternativ virksomhedsform antageligt valgt, eksempelvis kommanditselskabet.

Afsnittet er baseret på en tabelopstilling, hvor de, efter vores vurdering, væsentligste erhvervsretlige forhold er identificeret, samt hvilke krav der er for henholdsvis aktie- og partnerselskaber. Opstillingen giver samtidig et overskueligt overblik over de erhvervsretlige forskelle og ligheder, der er mellem partner- og aktieselskaber. Områder hvor partnerselskaber adskiller sig fra aktieselskaber er fremhævet med rød markering nedenfor.

Erhvervsretlig sammenholdelse af partner- og aktieselskaber		
	Partnerselskaber (P/S)	Aktieselskaber (A/S)
Lovgrundlag	Selskabsloven	Selskabsloven
Hvem kan stifte?	Én eller flere fysiske personer	Én eller flere fysiske personer
Bopæl- og nationalitetskrav	Ingen	Ingen
Krav til selskabsnavn	Andre må ikke føle sig krænket, rettigheder mv. som ikke ejes af selskabet må ikke fremgå af navnet, må ikke vildlede, partnerselskab, P/S m.fl. skal fremgå af navnet.	Andre må ikke føle sig krænket, rettigheder mv. som ikke ejes af selskabet må ikke fremgå af navnet, må ikke vildlede, aktieselskab eller A/S skal fremgå af navnet.
Kapitalkrav	400.000 kr.	400.000 kr.

Indbetaling af selskabskapital	Minimum 25% skal altid indbetales, svarende til minimum 100.000 kr. Eventuel overkurs skal 100% indbetales.	Minimum 25% skal altid indbetales, svarende til minimum 100.000 kr. Eventuel overkurs skal 100% indbetales.
Kan stiftelse ske ved apportindskud?	Ja, men hele kapitalen skal indskydes, dermed ikke mulighed for udskudt indbetaling.	Ja, men hele kapitalen skal indskydes, dermed ikke mulighed for udskudt indbetaling.
Anmeldelsesfrist af stiftelsen	Senest 2 uger efter beslutningen er truffet.	Senest 2 uger efter beslutningen er truffet.
Selskabsdeltagere	Komplementar og kommanditister (aktionærer)	Aktionærer
Hæftelse	<i>Komplementaren</i> hæfter personligt og ubegrænset <i>Kommanditister</i> hæftelse er begrænset til indskudt kapital.	Begrænset til indskudt selskabskapital.
Vedtægter	Et ufrivilligt krav – indhold reguleres i SL § 25, § 26, §27 og § 360.	Et ufrivilligt krav – indhold reguleres i SL § 25, § 26 og § 27.
Aftale mellem kapitalejere	Frivilligt (Partneraftale)	Frivilligt (Ejeraftale)
Ledelse	Krav om tostrengt ledelsesstruktur.	Krav om tostrengt ledelsesstruktur.
Beslutningsmåde	Kapitalejernes beslutningsret udøves på generalforsamlingen.	Kapitalejernes beslutningsret udøves på generalforsamlingen.
Udbytte	Følger aktionærernes nominelle kapitalbesiddelse.	Følger aktionærernes nominelle kapitalbesiddelse.

Resultatfordeling	Kan ske ud fra resultat- og arbejdsindsats. Vil typisk være reguleret partneraftalen.	Kan ske ud fra resultat- og arbejdsindsats (dog næppe aktuelt pga. skattemæssige regler). Vil typisk være reguleret ejeraftalen.
Regnskabslovning	ÅRL er udgangspunktet	ÅRL er udgangspunktet

Tabel 1 – egen tilvirkning

Som det tydeligt ses af ovenstående, er partner- og aktieselskaber næsten identiske hvad angår erhvervsretlige forhold. Der er dog en væsentlig forskel; nemlig at der i partnerselskaber er to selskabsdeltagere, hvoraf den ene (komplementaren) hæfter personligt og ubegrænset, hvilket ikke er tilfældet i aktieselskabet, hvor der kun er én selskabsdeltager som hæfter begrænset med indskudt kapital. I praksis, som tidligere beskrevet, vil komplementaren i et partnerselskab oftest være et anpartsselskab, hvormed den personlige og ubegrænsede hæftelse alligevel bliver begrænset for kommanditisten (ejereren).

I og med at de erhvervsretlige forhold næsten er identiske, kan den manglende udbredelse af partnerselskabsformen næppe tilskrives de erhvervsretlige forhold, der er gældende for virksomhedsformen. Som det ses i Figur 3 på side 82, er der et stort antal af aktie- og anpartsselskaber, som er underlagt stort set identisk erhvervsretlig regulering.

3.2 Skatteretlige forhold

Da de erhvervsretlige forhold ikke kunne tilskrives den manglende udbredelse af partnerselskabsformen, vil de skatteretlige forhold blive gennemgået, for at identificere om disse kan være årsagen til partnerselskabets lave udbredelse.

3.2.1 Beskatning af partnerselskabet

Lovgrundlag og overordnede beskatningsregler

Vi har tidligere konstateret, at partner- og aktieselskaber erhvervsretlig er underlagt samme lovgivning, nemlig selskabsloven. Skatteretligt forholder det sig helt

anderledes, hvor partnerselskaber ikke som aktieselskaber er underlagt selskabsskatteloven.

Af selskabsskattelovens § 1 fremgår følgende:

"§ 1. Skattepligt i henhold til denne lov påhviler følgende selskaber og foreninger m.v., der er hjemmehørende her i landet:

- 2) Andre selskaber, i hvilken ingen af deltagerne hæfter personligt for selskabets forpligtelser, og som fordeler overskuddet i forhold til deltagernes i selskabet indskudt kapital"*

Partnerselskabet har, som tidligere nævnt, en komplementar der hæfter personligt for selskabets forpligtelser, og endvidere fordeler partnerselskabet ikke nødvendigvis overskuddet i forhold til deltagernes indskudte kapital. Derimod kan partnerselskabet, som tidligere nævnt, have en overskudsdeling der adskiller sig fra andel af den indskudte kapital. Partnerselskaberne er således ikke omfattet af selskabsskatteloven.

Det skatteretlige lovgrundlag for beskatning af partnerselskaber skal i stedet findes i reglerne, der gælder for kommanditselskaber. Dermed anses partnerselskaber ikke som et selvstændigt skattesubjekt, men er derimod skattemæssige transparente. Det forhold at partnerselskabet (kommanditaktieselskaber) ikke er omfattet af selskabsskatteloven, og dermed ikke kan anses som selvstændigt skattesubjekt, er stadfæstet i Landsskatteetskendelsen TfS 1992, 234 LR, hvoraf ligeledes fremgår, at partnerselskaber følger de skatteretlige regler, der er gældende for kommanditselskaber.

Det forhold at partnerselskaber er skatteretlige transparente, betyder at skattepligten er hos de enkelte selskabsdeltagere, som hver især skal medregne deres resultatandel fra partnerselskabet i opgørelsen af deres skattepligtige indkomst. Beskatningen hos den enkelte selskabsdeltager afhænger af, om kommanditisten (aktionæren) er en juridisk eller en fysisk person. I tilfælde hvor aktionæren er et selskab, skal den pågældende aktionær medregne sin resultatandel i opgørelsen af den skattepligtige indkomst for selskabet.

Hvis aktionæren derimod er en fysisk person, er mulighederne for beskatning de samme som øvrige selvstændige erhvervsdrivende, hvor der kan vælges mellem hhv. beskatning efter reglerne i personskatteloven, kapitalafkastordningen eller virksomhedsskatteordningen.

Skattereglerne for partnerselskabet giver en stor fleksibilitet blandt de enkelte aktionærer, idet de individuelt kan vælge, hvilken beskatningsform de ønsker. Der er endvidere ingen krav om, at aktionærerne skal vælge den samme beskatningsform.

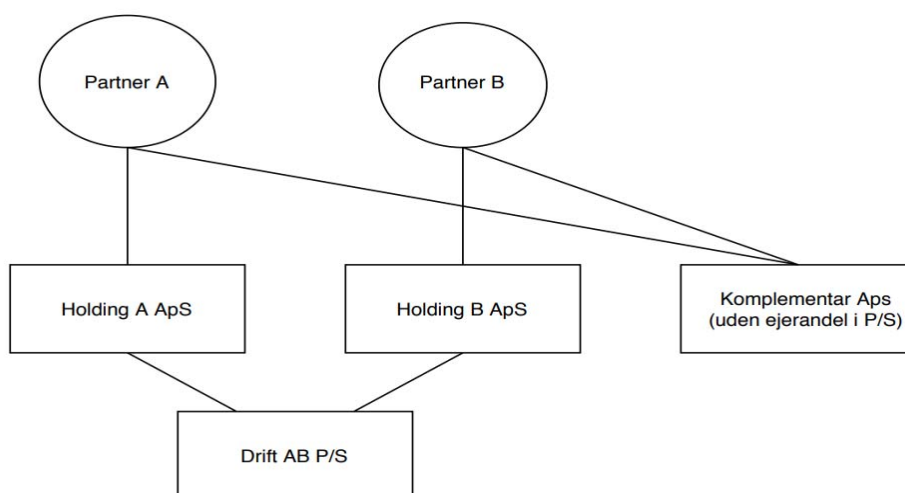
I de efterfølgende afsnit vil vi nærmere redegøre for beskatningen hos selskabsdeltagerne, når disse er hhv. en juridisk person og en fysisk person.

Juridisk person som kommanditist

Kommanditister der har valgt at have deres ejerandel af partnerselskabet i et kapitalselskab, skal indregne resultatandelen i selskabets skattepligtige indkomst. Resultatandelen vil dermed blive beskattet efter reglerne i selskabsskatteloven, disse vil blive behandlet i afsnit 3.2.2 på side 56.

Beskatning af indkomst i kapitalselskaber sker med 22 %. Den skattepligtige resultatandel skal indregnes i selskabets samlede skattepligtige indkomst, hvilket giver mulighed for, at eventuel anden underskudsgivende drift i selskabet vil kunne modregnes den skattepligtige andel fra partnerselskabet, dette gælder også modsætningsvis. I tilfælde hvor selskabet besidder afskrivningsberettigede bygninger, vil afskrivning på disse også kunne anvendes til at nedbringe den skattepligtige indkomst fra partnerselskabet. Hvis selskabet, der er skattepligtig af resultatandelen, indgår i en sambeskatningskreds, vil resultatandelen skulle medregnes i opgørelse af sambeskatningsindkomsten.

Figur 2 nedenfor illustrerer en situation, hvor to fysiske personer ejer hver deres holdingselskab, som besidder et fælles driftsselskab i partnerselskabsform.



Figur 2 – egen tilvirkning

Partner A og Partner B deltager begge aktivt i driften, dermed kan begge anses at være selvstændig erhvervsdrivende, jf. senere beskrivelse herom. I ovenstående tilfælde er holdingselskaberne de rette indkomstmodtager af resultatandele fra partnerselskabet, uagtet at partnerne måtte have forpligtet sig til at lægge deres samlede arbejdsindsats i partnerselskabet, dette jf. Østre Landsret i TfS 1999, 646⁴⁰.

Holdingselskaberne vil, i ovenstående tilfælde, skulle medregne resultatandelen fra partnerselskabet i deres opgørelse af den skattepligtige indkomst, dette som følge af den skattemæssige transparens for partnerselskabet, som ovenfor beskrevet.

Skatterådet har i SKM2010.431SR bekræftet, at personlige partnere frit kan bestemme, hvor stor en del af ejerselskabernes overskud der skal udbetales som løn til partnerne, eller hvor meget der skal opspares i ejerselskabet⁴¹. Partner A og Partner B kan således selv bestemme hvorvidt, eller hvor meget, de ønsker at opspare i deres holdingselskaber, eller om de ønsker dette udbetalt som løn eller udbytte fra deres respektive holdingselskaber.

Fysisk person som kommanditist

Hvis en fysisk person er kommanditist, kan denne frit vælge mellem beskatning efter hhv. personskatteloven, kapitalafkastordningen og virksomhedsskatteordningen.

Personskatteloven

Vælges der beskatning efter personskatteloven bliver den skattepligtige resultatandel fra partnerselskabet beskattet som personlig indkomst. Indkomst op til 531.000 (2020) efter arbejdsmarkedsbidrag bliver beskattet med en marginalskatteprocent udgørende ca. 40 %⁴². Marginalskatteprocenten er varierende, da denne afhænger af kommuneskatten. Den oplyste marginalskat er beregnet ud fra en gennemsnitskommune. Der skal betales topskat, af den del af indkomsten der ligger over 531.000 kr. Topskatten udgør 15 %, som skal betales udover de øvrige skatter, hvilket betyder at marginalsatten i sådanne tilfælde bliver hele 56,5 %.

Renteudgifter og renteindtægter fra partnerselskabet til-/fragår i kapitalindkomsten. I tilfælde hvor kapitalindkomsten er positiv, beskattes en nettorenteindtægt med 37,7 % (2020) for de første 50.000 kr., og 42,7 % (2020) for det beløb der måtte

⁴⁰ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 115

⁴¹ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 116

⁴² <https://www.skm.dk/skattetal/satser/tidsserier/marginalskatteprocenter-1993-2020/>

overstige 50.000 kr. I tilfælde hvor der er tale om en nettorenteudgift, som oftest vil være tilfældet, og dermed negativ kapitalindkomst vil fradragsværdien for de første 50.000 kr. udgøre 33,6 %, og fradragsværdien af beløbet der overstiger 50.000 kr. vil være 25,6 %⁴³.

Virksomhedsskatteordningen

Fysiske personer der ejer aktier i et partnerselskab, og som samtidig er selvstændig erhvervsdrivende, kan vælge at lade overskud og underskud fra partnerselskabet indgå i virksomhedsskatteordningen.

Vælges virksomhedsskatteordningen gælder dette valg for samtlige virksomheder, som personen måtte eje eller være medejer i. I tilfælde af at der er tale om flere virksomheder, kan virksomhedsordningen således kun vælges samlet for alle virksomhederne⁴⁴.

Fordele ved anvendelse af virksomhedsordningen kontra beskatning efter kapitalafkastordningen eller personskatteloven er primært følgende:

- Virksomhedens overskud til beskatning er efter fradrag af virksomhedens nettorenteudgifter, dermed får virksomhedsrelaterede renteudgifter samme skattemæssige fradragsværdi som driftsudgifterne i virksomheden. I tilfælde hvor virksomhedsskatteordningen ikke anvendes, men beskatningen i stedet følger personskatteloven eller kapitalafkastordningen, da vil rentefradraget være fratrukket i kapitalindkomst, hvor fradragsværdien er lavere.
- Virksomhedsordningen giver mulighed for at opspare i virksomheden med en betaling af foreløbig virksomhedsskat tilsvarende selskabsskatten som på nuværende tidspunkt er 22%.

Virksomhedsskatteordningen har nogle begrænsninger i, hvilke aktivtyper der kan indgå i virksomhedsordningen. Disse begrænsninger ses af virksomhedsskatteoven § 1, stk. 2 og stk. 3, hvoraf fremgår følgende:

"§ 1, stk. 2 Aktier mv. omfattet af aktieavancebeskatningsloven, uforrentede obligationer og præmieobligationer kan ikke indgå i virksomhedsordningen, medmindre den skattepligtige driver næring med sådanne aktiver."

⁴³ <https://www.skm.dk/skattetal/satser/tidsserier/marginalskatteprocenter-1993-2020/>

⁴⁴ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 117

§ 1, stk. 3 Aktiver, der benyttes både til erhvervsmæssige og private formål, indgår ikke i den selvstændige erhvervsvirksomhed. Dog indgår i virksomheden den erhvervsmæssige del af en ejendom, der både tjener til bolig for ejeren og anvendes erhvervsmæssigt i væsentligt omfang.”

I tilfælde hvor partnerselskabet ejer aktiver, som ikke kan indgå i virksomhedsordningen, medfører dette ikke, at en aktionær afskæres helt fra at anvende virksomhedsordningen, men medfører blot at den pågældendes ideelle andel af disse aktiver, skal anses for værende udenfor ordningen⁴⁵.

Opsparing i virksomhedsordningen

En af fordelene ved anvendelsen af virksomhedsordningen er, som nævnt ovenfor, at der gives mulighed for at opspare overskud til en foreløbig skat, som er tilsvarende selskabsbeskatningen på 22 %. Reglerne om opsparing sidestiller dermed aktionæren beskatningsmæssigt med, at aktierne i partnerselskabet var ejet af selskab omfattet af selskabsskatteloven, eksempelvis aktie- og anpartsselskaber. Hvis ikke opsparingsmulighederne anvendes, vil den fysiske person blive beskattet af hele partnerselskabsindkomsten som personlig indkomst, hvilket også vil være tilfældet, hvis der er valgt beskatning efter personskatteloven eller kapitalafkastordningen. Opspares der ikke, og den samlede indkomst beskattes som personlig indkomst, kan dette medføre, at der skal betales topskat af en stor del af indkomsten, hvilket typisk ikke er nogens interesse.

Muligheden for at opspare overskud giver mulighed for konjunkturudligning, således man undgår at betale topskat i gode år og ikke udnytter progressionsgrænsen for topskat i dårlige år. Opsparingsreglerne giver mulighed for hvert år at disponere indkomsten til topskattegrænsen, dette betyder, at der sker skatteoptimering på helt lovlig vis, idet topskatten ikke udløses. Tidligere opsparet overskud vil efterfølgende kunne bringes til beskatning i indkomstår, hvor indkomsten ellers ikke ville nå topskattegrænsen.

En betingelse for at kunne anvende virksomhedsordningen, og dermed muligheden for opsparingen af overskud er, at virksomhedsøkonomien og privatøkonomien holdes adskilt. Adskillelsen er endvidere en forudsætning for at kunne opgøre hævningerne fra virksomhedsordningen, da årets hævninger som minimum skal

⁴⁵ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 117

beskattes, og samtidig kan der ikke ske opsparing af den del af overskuddet, der faktisk er hævet.

Det er i relation til hævningerne væsentligt at konstatere, at hævninger i forhold til virksomhedsordningen ikke er det samme som hævninger fra partnerselskabet. Ved overførsel fra partnerselskabet til aktionæren, eksempelvis ved udlodning af udbytte, kan beløbet overføres til en bankkonto, som indgår i virksomhedsordningen, hvorved overførslen ikke anses for en hævning i forhold til virksomhedsordningen, og denne begrænser dermed ikke aktionærens muligheder for at opspare i virksomhedsordningen⁴⁶. Hævningen i virksomhedsordningen anses først for sket, når pengene overføres til aktionærens private bankkonto udenfor virksomheden.

Kapitalafkastordningen

Kapitalafkastordningen er et alternativ til virksomhedsordningen, som ejeren også kan vælge.

Anvendes kapitalafkastordningen opnås der, som tidligere nævnt, ikke fradrag for nettorenteudgifter i den personlige indkomst, dette fradrag er derimod i kapitalindkomsten. Kapitalafkastordningen giver også et rentefradrag i den personlige indkomst, men dette rentefradrag er et beregnet fradrag og er altså ikke de faktiske renter, som det var tilfældet med fradraget i virksomhedsordningen. Rentefradraget opnås i stedet ved beregning af et kapitalafkast, som følger virksomhedsskatteovens § 22 a. Kapitalafkastet tillægges kapitalindkomsten og fratrækkes i den personlige indkomst, hvor fradragsværdien er højere. Der opgøres et kapitalafkastgrundlag som værende de skattemæssige værdier af virksomhedens erhvervsaktiver. Kapitalafkastgrundlaget for et partnerselskab vil blive beregnet ud fra ejerandelen af aktiverne. Kapitalafkastet beregnes herefter ved at gange kapitalafkastgrundlaget med en kapitalafkastsats der årligt fastsættes af Skattestyrelsen. Kapitalafkastsatsen har dog siden 2018 været fastsat til 0 %⁴⁷ og vil ligeledes være dette for indkomståret 2020⁴⁸. Muligheden for dette øgede rentefradrag har således ikke været til stede siden 2018, som følge af et generelt lavt renteniveau i økonomien. Muligheden kan blive aktuel igen i fremtiden, såfremt kapitalafkastsatsen kommer over 0 % igen. På nuværende tidspunkt er kapitalafkastordningens mulighed for rentefradrag således uinteressant, og denne er ikke attraktiv contra rentefradraget i virksomhedsskatteordningen.

⁴⁶ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 118

⁴⁷ C.C.5.3.1.2.4 Kapitalafkastsatsen - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1948937&chk=216985>

⁴⁸ Kapitalafkastsatsen og rentekorrektionssatsen for 2020 - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=2297186>

Kapitalafkastordningen giver heller ikke mulighed for opsparing af overskud, som det er tilfældet med virksomhedsskatteordningen.

Kapitalafkastordningen er mere simpel at anvende end virksomhedsskatteordningen, hvilket er fordelene ved ordningen. Denne stiller ikke krav om de mange opgørelser som virksomhedsskatteordningen gør, men som det fremgår er virksomhedsordningen ofte mest attraktiv ud fra et skattemæssigt synspunkt. Afvejningen af hvorvidt man ønsker at anvende virksomhedsordningen eller kapitalafkastordningen bør derfor være, om man er villig til at foretage de ekstra krav, som virksomhedsordningen medfører for derved at opnå de fordele denne giver.

Resultatfordeling i partnerselskabet

Kommanditisterne vil, som tidligere nævnt, modtage en resultatandel for deres deltagelse i partnerselskabet. Andelen kan følge ejerforholdet, men kan også opgøres efter andre faktorer, disse kan fremgå af en eventuel partneraftale.

Partnerselskabets aktionærer beskattes alene af deres resultatandel og ikke af deres andel af udbetalinger fra partnerselskabet. Udbetalinger i form af løn og udbytte til aktionærerne er derfor uden betydning for beskatningen hos aktionæren både såvel angår størrelsen af indkomst men også beskatningstidspunktet⁴⁹. Aktionæren beskattes af den resultatandel der tilfalder i indkomståret, uanset om denne er udbetalt fra partnerselskabet.

Uanset hvordan resultatandelen er aftalt i partnerselskabet, påvirker dette ikke aktionærens ret til skattemæssige afskrivninger⁵⁰. Retten til at foretage skattemæssige afskrivninger skal følge ejerforholdet (ejerbrøken). En aftale om resultatdeling mellem aktionærer accepteres i udgangspunkt skattemæssigt. Dette fremgår eksempelvis af det bindende svar fra Skatterådet SKM2011.155.SR.

Resultatfordeling mellem interesse forbundne parter

I tilfælde hvor forældre deltager i et partnerselskab, direkte eller indirekte, med deres børn er der en formodning om interessesammenfald mellem deltagerne hvad angår resultatfordelingen. Interessesammenfaldet består i at vederlæggelsen til børnene overstiger det vederlag, som en uafhængig deltager med samme kvalifikationer og

⁴⁹ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 98

⁵⁰ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 99

arbejdsindsats, vil blive tilbudt. Afgørende for om en skævdeling af resultat mellem forældre og børn skal tillægges skattemæssig betydning, må alene være om skævdelingen er forretningsmæssigt begrundet⁵¹. I tilfælde hvor der er en skriftlig aftale om resultatfordelingen, som ikke er åbenbar urimelig, må denne kunne forventes godkendt af Skattestyrelsen under forudsætning af, at der ikke kan rejses tvivl om, at både børn og forældre er selskabsdeltagere i partnerselskabet.

I kildeskattelovens § 25 A, stk. 1 fremgår, at indkomst vedrørende erhvervsvirksomhed medregnes hos den ægtefælle, der driver virksomheden, og altså uafhængigt af hvem der ejer virksomheden. Deltager begge ægtefæller i driften, medregnes indkomst hos den ægtefælle, der i overvejende grad driver virksomheden.

Af kildeskattelovens § 25 A, stk. 3 fremgår, at hvis ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udgang, begge har deltaget i væsentligt omfang i driften af erhvervsvirksomheden, kan ægtefællerne anmode om, at indtil 50 %, dog højst 246.400 kr. (2020), af virksomhedens overskud overføres til den ægtefælle der ikke i overvejende grad driver virksomheden.

Slutteligt er der mellem ægtefællerne, jf. kildeskatteloven § 25 A, stk. 7 mulighed for at indgå lønaftale med skattemæssig virkning, så længe lønaftalen ikke står i åbenbart misforhold til arbejdsindsatsen.

Reglerne om fordeling af overskud mellem ægtefæller finder anvendelse, når ægtefællerne i fællesskab driver en virksomhed. Deltager de i en virksomhed med en eller flere uafhængige deltagere, finder reglerne ikke anvendelse⁵².

Underskudsanvendelse

Såfremt andet ikke følger af den aftalte fordeling af resultatet mellem aktionærerne, må aktionærerne skattemæssigt deltage i underskud i partnerselskabet i forhold til deres respektive ejerandele. Ligesom det var tilfældet med fordelingen af overskudsandele, må skattestyrelsen ligeledes acceptere en aftale om en anden fordeling af underskud, såfremt denne er forretningsmæssigt begrundet⁵³. Retten til skattemæssige afskrivninger følger imidlertid altid ejerandelen, uagtet hvorledes der er aftalt fordeling af overskud, som tidligere nævnt. Ligeledes forholder

⁵¹ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 104

⁵² Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 105

⁵³ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 110

det sig med en eventuelt aftalt fordeling af underskud, denne påvirker heller ikke retten til skattemæssige afskrivninger, som skal tilsvare ejerandelen.

Begrænsninger i underskudsanvendelsen

Da aktionærerne udelukkende hæfter begrænset overfor partnerselskabets forpligtelser, er aktionærernes muligheder for at foretage skattemæssigt fradrag for underskud fra partnerselskabet, begrænset af fradragskontoreglerne. Reglerne er ikke hjemlet ved lov, men følger en langvarig praksis og ligningsrådets anvisning herom⁵⁴.

Grundtanken bag regelsættet er, at aktionærerne ikke kan fradrage et større beløb, end svarende til deres hæftelse. Fradraget opgøres på en fradragskonto, og underskud kan kun fratrækkes i det omfang, at fradragskontoen er positiv. Fradragskontoen opgøres som følger⁵⁵:

- + Indskud der kan anses for ansvarlig indskudskapital. Der medregnes både indbetalt og skyldigt indskud.
- + Købesum for overtagelse af en anpart fra en anden deltager. Der medtages både købesum og overtagne indskudsforpligtelser.
- + Forpligtelser som følge af kommanditistens medhæftelse som selvskyldner for selskabsgæld i det omfang, forpligtelsen påhviler kommanditisten endeligt, uden regres overfor andre deltagere.
- + Anpart i partnerselskabets overskud i det omfang, dette beløb forbliver indestående i selskabet.
- + Beskattede fortjenester ved afhændelse af partnerselskabets aktiver i det omfang, avancerne modsvarer afskrivninger og nedskrivninger, der er fragået fradragskontoen.
- + Anpart i partnerselskabets fortjenester ved afhændelse af selskabets aktiver samt anpart i partnerselskabets realiserede formuegevinster i det omfang, denne fortjeneste forbliver indestående i selskabet.
- Anpart i selskabets driftsunderskud, der er trukket fra ved indkomstopgørelsen.
- Skattemæssige afskrivninger og nedskrivninger, der er trukket fra på anpart i selskabets aktiver.
- Forlods afskrivninger som følge af anvendelse af henlæggelse til investeringsfond eller indskud på etableringskonto.
- Forskudsafskrivninger på anpart i selskabets aktiver.

⁵⁴ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 111

⁵⁵ C.C.3.3.4 Fradragsbegrænsning. Fradragskontoreglerne - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1921976>

Selvstændig erhvervsdrivende eller lønmodtager

Beskatningen af kapitalejere i partnerselskaber og andre skattetransparente selskaber er med vedtagelse af lovforslag L194 2016/17 blevet strammet op hvad angår beskatningen af den enkelte aktionærs resultatandel⁵⁶. Lovændringen har været gældende, for indkomstår der begynder 1. januar 2018 eller senere. Lovændringen medførte en ny § 4 i ligningsloven. Denne lyder således efter lovændringen den 2. juni 2017 som følger:

"§ 4 Deltagelse i et skattemæssigt transparent selskab er ikke i sig selv tilstrækkeligt til, at deltagerens indkomst fra det skattemæssigt transparente selskab kan anses for indkomst ved selvstændig erhvervsvirksomhed."

I tilfælde hvor deltagerens indkomst ikke kan anses for indkomst ved selvstændig erhvervsvirksomhed, vil indkomsten i stedet anses for lønindkomst. Dette betyder, at resultatandelen ikke kan beskattes efter reglerne om virksomhedsskatteordning eller kapitalafkastordning, ligesom overskudsandelen ikke kan indregnes i et selskabs skattepligtige indkomst.

Konsekvens af ikke at blive anset for selvstændig erhvervsdrivende er, at vederlaget skal opdeles skønsmæssigt således, at en del anses for løn, mens den resterende del anses for afkast af investering. Lønnen skal anses som løn i alle sammenhænge, hvorved partnerselskabet er forpligtiget til at indeholde A-skat og arbejdsmarkedsbidrag. Afkastet af investeringen skal ud fra konkret vurdering beskattes som personligt indkomst, kapitalindkomst eller aktieindkomst⁵⁷. Fordelingen af vederlaget på løn og afkast skal tage afsæt i, hvilken løn den pågældende deltager ville kunne have opnået uden at være medejer, samt hvilket afkast der ville være forventeligt af en tilsvarende investering. Afkastet på investeringen kan tage afsæt i, hvor meget der er udloddet i udbytte efter de civilretlige regler. I forhold til dette udbytte kan det medføre, ifølge lovbemærkningerne, at der ikke anerkendes mere som afkast af investeringen skatteretligt, end der er udloddet i udbytte fra det skattemæssigt transparente selskab.

I tilfælde hvor det er et kapitalselskab der besidder ejerandelen af partnerselskabet, og hvor kapitalselskabet er ejet af en personlig ejer er problematikken, omkring

⁵⁶ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 100

⁵⁷ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 103

hvorvidt deltageren er selvstændig erhvervsdrivende, fortsat relevant. I det tilfælde hvor partneren ved et direkte personligt ejerskab af aktier i partnerselskabet, skulle være anset for lønmodtager, vil løndelen under alle omstændigheder skulle beskattes hos partneren⁵⁸. Hvis kapitalselskabet der ejer aktien i partnerselskabet, har modtaget vederlag, vil kapitalselskabet også skulle beskattes som tilskud, og partneren vil herefter blive udbyttebeskattet, når beløbet efter selskabsskat udloddes som udbytte til partneren. I dette tilfælde vil der således indtræde en triplebeskatning af løndelen.

Afgrænsningen af hvorvidt en given deltager er at anse som en selvstændig erhvervsdrivende eller lønmodtager foretages ud fra primært følgende forhold⁵⁹:

- Deltagerens økonomiske risiko
- Deltagerens reelle indflydelse

Deltagerens økonomiske risiko

I relation til deltagerens økonomiske risiko, vil en betydelig økonomisk risiko tilsi at deltageren er selvstændig erhvervsdrivende, mens det modsatte vil tale for at deltageren ikke er selvstændig erhvervsdrivende.

Størrelsen af deltagerens hæftelse er det umiddelbare udgangspunkt, når den økonomiske risiko skal vurderes. I partnerselskaberne er dette typisk tilsvarende aktionærens anskaffelsessum for aktierne i partnerselskabet, men dette kan variere i tilfælde af at deltageren også er komplementar. Af lovbemærkningerne fremgår det at deltagerens risiko for ikke at blive honoreret for sin arbejdsindsats ikke indgår når man ser på deltagerens økonomiske risiko⁶⁰. For at være selvstændig erhvervsdrivende skal deltagerens vederlag afhænge af partnerselskabets overskud, ligesom den pågældende skal belastes med eventuelle tab virksomheden måtte have.

I tilfælde hvor deltageren eksempelvis er garanteret at årligt minimumsvederlag, vil dette oftest afskære deltageren fra at være selvstændig erhvervsdrivende, dette vil tale for at der er et lønmodtagerforhold.

Der er i lovbemærkningerne ingen klare indikationer eller retningslinjer på, hvornår den økonomiske risiko må anses for værende tilstrækkelig til, at deltageren er

⁵⁸ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 103

⁵⁹ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 101

⁶⁰ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 101

selvstændig erhvervsdrivende. Det kommer derfor til at bero på en konkret vurdering, fra situation til situation, hvorvidt der er tale om en selvstændig erhvervsvirksomhed. Praksis vil antageligt udvikle sig over en årrække, hvorefter det vil være muligt herudfra at kunne sige noget konkret om dette niveau. Ønsker man i en given situation Skattestyrelsens bekræftelse for, at en deltager kan betragtes som selvstændig erhvervsdrivende, kan der anmodes om bindende svar hos Skattestyrelsen.

Deltagerens reelle indflydelse

I forhold til deltagerens reelle indflydelse skal det vurderes, om deltageren indtager en position i virksomheden, der indebærer en reel indflydelse på forretningens overordnede beslutninger⁶¹. Deltagerens indflydelse skal foretages ud fra en konkret vurdering, og generelt må det antages, at en given deltagers indflydelse kan anses for større i en virksomhed med få ejere end i en virksomhed med mange ejere.

For at deltagerens indflydelse kan siges at være tilstrækkelig, i relation til hvorvidt deltageren er selvstændig erhvervsdrivende, er det derfor afgørende om deltageren er i en position der giver indflydelse på beslutningerne i virksomheden. Deltagerens stemmeret isoleret set er ikke tilstrækkeligt, uagtet at stemmeandelen forholdsmæssigt svarer til de øvrige deltagers stemmeret. Deltageren skal udøve sin indflydelse ved eksempelvis at have instruktionsbeføjelse over for eventuelle medarbejdere⁶². I tilfælde hvor deltageren selv er underlagt andres instruktionsbeføjelser taler dette forhold imod, at den pågældende er at anse som selvstændig erhvervsdrivende. Ligeledes vil det forholde sig, hvis deltageren er underlagt instruktion eller tilsyn fra øvrige i virksomheden, eksempelvis fra et højere ledelseslag.

Begrænsninger ved mange ejere og udlejningsvirksomheder

Persoonskatteloven indeholder særlige regler, kaldet anpartsreglerne. Reglerne har til formål at begrænse de skattefordele, der kan være ved at deltage i anpartsvirksomheder og i anpartsprojekter som passive investorer⁶³. De skattemæssige fordele bliver således minimeret for de passive investorer, ved at

⁶¹ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 102

⁶² Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 102

⁶³ C.C.3.1.2 Regler for anpartsvirksomheder - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1921981&chk=216985>

indkomsten gøres til kapitalindkomst, og ved at eventuelt underskud i partnerselskabet ikke kan fradrages i anden indkomst.

Begrænsninger om at indkomsten skal medtages som kapitalindkomst fremgår af personskattelovens § 4. Personskattelovens § 4 indleder med at definere *"Kapitalindkomst omfatter det samlede nettobeløb af"*, og i § 4 nr. 9 fremgår: *"Indkomst ved selvstændig erhvervsvirksomhed, når antallet af ejere er større end 10 og den skattepligtige ikke deltager i virksomhedens drift i væsentligt omfang."* Reglen her rammer således passive investorer, der ikke deltager i virksomhedens drift i væsentligt omfang, disse skal medtage indkomsten som kapitalindkomst, såfremt der er mere end 10 ejere i virksomheden.

Endvidere fremgår af personskatteloven § 4, nr. 11:

"Indkomst fra udlejning af afskrivningsberettigede driftsmidler og skibe uanset antal ejere, når den skattepligtige ikke deltager i virksomhedens drift i væsentligt omfang."

Ligesom det var tilfældet med PSL § 4 nr. 9 ønsker nr. 11 ligeledes at begrænse de investorer der ikke deltager i virksomhedens drift, altså de passive investorer. Denne bestemmelse er, som det fremgår, målrettet mod udlejningsvirksomheder, og her bliver de passive investorer således "fanget" uanset antallet af ejere.

Anpartsvirksomhederne og udlejningsvirksomhederne bliver, som tidligere omtalt, ligeledes begrænset i deres anvendelse af underskud. Virksomhedens eventuelle underskud i skattepligtig indkomst kan ikke anvendes til fradrag i anden skattepligtig indkomst, som eksempelvis løn til ejeren. Underskud bliver i stedet fremført, og kan anvendes til modregning i senere års positive indkomst fra samme virksomhed⁶⁴. Begrænsningerne for anparts- og udlejningsvirksomhederne til anvendelse af underskud fremgår af personskattelovens § 13 stk. 6, hvoraf fremgår:

"Underskud i skattepligtig indkomst fra en virksomhed som nævnt i § 4, nr. 9 eller 11, kan ikke fratrækkes i den skattepligtiges øvrige skattepligtige indkomst, men fremføres til modregning i positiv skattepligtig indkomst i et senere indkomstår fra samme virksomhed."

I lovteksten står endvidere i forlængelse heraf, at begrænsningerne ikke gælder underskud fra skibsvirksomhed, når erhvervsministeren seneste den 31. december 1993 har godkendt skibsprojektet. Det må i dag dog antageligt være meget få skibsvirksomheder, der er omfattet af denne undtagelse.

⁶⁴ C.C.3.1.7.5 Underskudsbegrænsning, anpartsvirksomheder - <https://skat.dk/skat.aspx?oID=1921995&chk=216985>

Reglen om underskudsbegrænsning gælder også i det tilfælde anpartsvirksomheder eller udlejningsvirksomheder, der er omfattet af anpartsreglerne, ophører, og hvis anpartshaverne eller udlejerne afstår en anpart eller et aktiv i virksomheden⁶⁵. I tilfælde hvor der ved ophøret eller afståelsen fremkommer en fortjeneste, kan de opsamlede underskud fra tidligere indkomstår anvendes og fratrækkes i opgørelsen af fortjenesten. Der kan ved opgørelsen ikke opstå et fradragsberettiget underskud. Underskud fra tidligere år kan således bruges til modregning i en avance ned til 0 kr., men ikke yderligere.

Anparts- og udlejningsvirksomhederne har ikke mulighed for anvendelse af virksomhedsordningen, hvilket fremgår af virksomhedsskattelovens § 1 stk. 1, 2. pkt. Heraf fremgår:

"Skattepligtige personer, der driver selvstændig erhvervsvirksomhed, kan anvende virksomhedsordningen efter reglerne i dette afsnit på indkomst fra virksomheden. Dette gælder dog ikke, hvis indkomst fra virksomheden er kapitalindkomst efter § 4, stk. 1, nr. 9 og nr. 11, i personskatteloven."

Da anparts- og udlejningsvirksomhederne bliver afskåret fra anvendelsen af virksomhedsordningen, bliver de ligeledes afskåret fra de fordele som virksomhedsordningen giver, herunder muligheden for at opspare overskud.

Slutteligt er virksomhederne, der er underlagt anpartsreglerne, forhindret i foretage en skattefri virksomhedsomdannelse efter lov om skattefri virksomhedsomdannelse. Dette fremgår af lov om skattefri virksomhedsomdannelse § 1 stk. 3 hvoraf fremgår:

"Lovens regler finder ikke anvendelse på omdannelse af virksomheder som nævnt i personskattelovens § 4, stk. 1, nr. 9 og 11."

Det skal fremhæves, at anpartsreglerne udelukkende omfatter fysiske personer. Kapitalselskaber der deltager i partnerselskaber, bliver derfor ikke omfattet af anpartsreglerne⁶⁶.

3.2.2 Beskatning af kapitalselskaber efter selskabsskatteloven

Det er tidligere beskrevet hvordan kapitalselskaber, kan deltage i partnerselskaber som kommanditister. I forlængelse heraf er det interessant at behandle beskatningen for disse kapitalselskaber. Endvidere er det relevant at beskæftige sig med beskatningen af kapitalselskaber, da der kan være skatteretlige forhold som tilsiger

⁶⁵ C.C.3.1.7.5 Underskudsbegrænsning, anpartsvirksomheder - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1921995&chk=216985>

⁶⁶ C.C.3.1.2 Regler for anpartsvirksomheder - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1921981&chk=216985>

drift i kapitalselskaber som er selvstændige skattesubjekter contra drift i partnerselskabsformen.

Lovgrundlag og overordnede beskatningsregler

Retsgrundlaget for beskatning af kapitalselskaber, der er selvstændige skattesubjekter, er selskabsskatteloven (herefter også kaldet SEL) § 1.

Selskaberne beskattes med 22 pct. af den skattepligtige indkomst jf. SEL § 17. Den skattepligtige indkomst opgøres efter skattelovgivningens almindelige regler jf. selskabsskattelovens § 8.

Udgangspunkt for opgørelse af den skattepligtige indkomst for selskaber er det samme som for fysiske personer⁶⁷. Den øvrige skattelovgivning gælder således også ved opgørelse af den skattepligtige indkomst for aktie- og anpartsselskaber, dermed er eksempelvis statsskatteloven, ligningsloven, afskrivningsloven osv. også gældende for selskaber⁶⁸.

Underskudsregler

I tilfælde af negativ skattepligtig indkomst, kan underskud fradrages ved opgørelse af den skattepligtige indkomst for de efterfølgende indkomstår jf. SEL § 12. Fremførte underskud fortabes ikke, og der er således ingen tidsfrist for hvornår disse skal være anvendt.

Underskud fra tidligere indkomstår kan fradrages fuldt ud i den del af årets indkomst, der ikke overstiger et grundbeløb på 8.572.500 kr. (2020⁶⁹). Resterende underskud herefter kan fradrages i 60 pct. af den del af årets skattepligtige indkomst, der overstiger grundbeløbet if. SEL § 12 stk. 2.

Sambeskatningsregler

Koncernforbundne selskaber skal sambeskattes jf. selskabsskattelovens § 31. Selskaber der i løbet af indkomståret har tilhørt den samme koncern, betegnes som koncernforbundne selskaber.

Der skal for kredsen af koncernforbundne selskaber opgøres en sambeskatningsindkomst, der består af summen af den skattepligtige indkomst for hvert af de enkelte selskaber, der er omfattet af sambeskatningen jf. SEL § 31 stk. 2. Alle selskaber i sambeskatningen skal opgøre den skattepligtige indkomst for

⁶⁷ C.D.2.1.1 Opgørelse af skattepligtig indkomst - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=2049203&chk=216985>

⁶⁸ C.D.2.4.1 Generelle og særlige regler - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=2049133&chk=216985>

⁶⁹ C.D.2.4.5.1 Underskudsfræførsel - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=2049729&chk=216985>

samme periode som administrationsselskabet uanset regnskabsåret efter selskabsretlige regler jf. SEL § 31 stk. 7.

I en national sambeskatning udpeges det øverste moderselskab, der er deltagende i sambeskatningen, som administrationsselskabet for sambeskatningen jf. SEL § 31 stk. 6. I tilfælde hvor der ikke er et dansk skattepligtigt øverste moderselskab, men flere sideordnede søsterselskaber, udpeges et af søsterselskaberne som administrationsselskab.

Administrationsselskabet varetager afregning af selskabsskat for hele sambeskatningskredsen til Skattestyrelsen og vil i samme forbindelse opkræve sambeskatningsbidrag fra de enkelte selskaber i kredsen. Sambeskatningsbidraget udgør 22 % af det enkelte selskabs skattepligtige indkomst. Selskaber der indgår i sambeskatningskredsen, hæfter solidarisk for indkomstkatten.

En samlet indkomstopgørelse for sambeskatningskredsen betyder, at underskud i nogle af selskaberne vil kunne udnyttes af selskaber med positiv indkomst i samme år. Hvis selskaberne ikke var sambeskattet, ville underskuddet i stedet blive fremført, og først kunne anvendes i senere positive indkomster. Sambeskatningen fremrykker dermed underskuddets udnyttelsestidspunkt, hvilket giver en likviditetsfordel.

Udbytter i koncernen

Udbytter af datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier er jf. selskabsskattelovens § 13 skattefritaget, og skal dermed ikke medtages i opgørelsen af den skattepligtige indkomst.

Definitionen af datterselskabsaktier findes i aktieavancebeskatningsloven § 4 A, hvoraf fremgår at når et selskab ejer mindst 10 % af et datterselskab, er der tale om datterselskabsaktier.

Koncernselskabsaktier er reguleret i aktieavancebeskatningsloven § 4 B, hvoraf fremgår, at når selskaber er sambeskattet efter SEL § 31, er der tale om koncernselskabsaktier.

3.2.3 Beskatning ved afståelse

I forbindelse med afståelse af virksomhed er den skattemæssige behandling forskellig afhængig af om, der er tale om et selvstændigt skattesubjekt (aktie- og anpartsselskaber) eller et partnerselskab. Ved afståelse af virksomheden forstås salg, bytte, bortfald og øvrige former for overdragelse.

Salg af aktier / anparter i et aktie- eller anpartsselskab

Beskatningen ved afståelse af aktier eller anparter i aktie- eller anpartsselskaber afhænger af, hvorvidt afståelsen sker af en person eller et kapitalselskab. I det kommende vil begge situationer blive behandlet.

Personers beskatning ved afståelse

Personer skal medtage gevinst ved afståelse af almindelige aktier ved opgørelse af den skattepligtige indkomst jf. aktieavancebeskatningsloven § 12⁷⁰. Aktier der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, hører under almindelige aktier i aktieavancebeskatningsloven.

Aktieavance ved afståelse skal medregnes som aktieindkomst ved personens skatteopgørelse, hvilket fremgår af personskattelovens § 4 a, stk. 1, nr. 4. Aktieindkomst bliver i skatteopgørelsen beskattet med 27 % af de første 55.300 kr. (2020) og 42 % af den del af indkomsten der overstiger 55.300 kr.⁷¹

Personer kan fradrage tab ved afståelse af aktier, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, hvilket fremgår af aktieavancebeskatningsloven § 13. Tabet kan fradrages i aktieindkomsten. I tilfælde af at aktieindkomsten bliver negativ, beregnes en negativ skat af aktieindkomsten, og denne negative skat modregnes i den skattepligtiges slutskat jf. personskattelovens § 8 a, stk. 5⁷². Hvis den negative skat ikke kan rummes i den skattepligtiges skat, overføres resterende til modregning i ægtefællens slutskat jf. personskattelovens § 8 a, stk. 6. Hvis den negative slutskat heller ikke kan rummes i ægtefællens slutskat, fremføres den negative skat til modregning for de efterfølgende indkomstår.

Selskabers beskatning ved afståelse

Selskabers beskatning af gevinst og tab er afhængig af, hvilken type aktier der er tale om. Datterselskabsaktier er aktier i et selskab, hvor der ejes minimum 10 %, jf. aktieavancebeskatningsloven § 4 A, stk. 1, som tidligere er blevet benævnt. Gevinst og tab på datterselskabsaktier medregnes ikke ved opgørelse af den skattepligtiges indkomst ifølge aktieavancebeskatningslovens § 8. Gevinst ved salg af datterselskabsaktier er dermed skattefrie, mens tab ved salg ligeledes ikke er

⁷⁰ C.B.2.2.1.2 Personers og dødsboers gevinst ved afståelse af almindelige aktier - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1946313&chk=216985>

⁷¹ Når du køber og sælger aktier og værdipapirer - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=2234844>

⁷² C.B.2.2.1.3 Personers og dødsboers tab ved afståelse af almindelige aktier, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1946314&chk=216985>

fradragsberettigede. Reglerne følger således beskattningen af udbytte fra datterselskabsaktier, således reglerne ikke er med til at skabe et incitament til, at ville foretrække udbytte fra aktierne i stedet for gevinst, eller omvendt. Af aktieavancebeskatningslovens § 8 fremgår, at gevinst og tab ved salg af koncernselskabsaktier ligeledes ikke skal medtages ved opgørelsen af den skattepligtiges indkomst, og dermed er reglerne således også tilsvarende reglerne for udbyttebeskatning.

Reglerne for beskatning af gevinst og tab på aktier giver således et incitament til at etablere en holding-struktur. Ved at lade et holdingselskab eje aktierne i et driftsselskab, er der mulighed for at udskyde beskattningen af avancen. Avancen vil, som ovenfor beskrevet, være skattefri for holdingselskabet, men hvis samme aktie havde været ejet af en person, ville avancen være skattepligtig for personen. I holdingselskabet vil den skattefri avance kunne opspares og anvendes til andre investeringer eller lignende. Den skattefri avance vil således blive udskudt indtil hovedaktionæren i holdingselskabet måtte ønske denne udbetalt til sig selv privat, da vil den blive skattepligtig i form af udbytte eller løn.

Salg af aktier i et partnerselskab

Partnerselskaber er skattemæssigt transparente. Transparensprincippet betyder, at kapitalejerne i partnerselskabet skattemæssigt anses for ejere af en, i forhold til deres ejerandel svarende, andel af partnerselskabets bruttoaktiver og passiver. Skattemæssigt ejer partnerselskabet dermed ingen aktiver og passiver⁷³.

Da det er deltagerne og ikke partnerselskabet, som skattemæssigt anses for ejere af selskabets aktiver og passiver, vil enhver ændring i deltagernes ejerandel medføre, at de som har fået ændret deres ejerandel, skattemæssigt enten har erhvervet eller afstået aktiver og passiver.

Ind- og udtræden af aktionærer kan i partnerselskaberne ske på følgende måde⁷⁴:

Muligheder for indtræden:

- Indtrædende aktionær erhverver aktier af partnerselskabet enten ved en kapitalforhøjelse eller ved køb af selskabets eventuelle egne aktier.
- Indtrædende aktionær erhverver aktier fra en eller flere af de øvrige aktionærer.

⁷³ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 87

⁷⁴ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 88

Muligheder for udtræden:

- Udtrædende aktionær afhænder sine aktier til selskabet.
- Udtrædende aktionær afhænder sine aktier til en eller flere andre eksisterende eller nye aktionærer.

Beskatning ved ind- og udtræden vil i de efterfølgende eksempler blive gennemgået.

Ny aktionær indtræder ved kapitalforhøjelse

Det første eksempel viser den situation, at tre aktionærer i et P/S ønsker at optage endnu en aktionær. Ingen af de allerede værende aktionærer skal udtræde, men ønsker at udvide ejerkredsen med endnu en person. Den indtrædende aktionær (Aktionær D) i eksemplet indtræder ved, at der gennemføres en kapitalforhøjelse i selskabet. I eksemplet ejer Aktionær A 25 % af partnerselskabet mens aktionær B og C hver især ejer 37,5 % af kapitalen i partnerselskabet. Den nye aktionær (Aktionær D) skal nytegne aktier i partnerselskabet for 300 tkr. gennem en kapitalforhøjelse, svarende til at Aktionær D efter nytegningen vil besidde 20 % af kapitalen i selskabet.

(tkr.)	Aktionær A	Aktionær B	Aktionær C	Aktionær D	I alt
Selskabskapital før kapitalforhøjelse	300	450	450	0	1.200
Ejerandel (komplementaren forudsættes uden ejerandel)	25,00 %	37,50 %	37,50 %	0,00 %	100 %
<i>D nytegner 300 tkr. aktier.</i>					
Selskabskapital efter kapitalforhøjelse	300	450	450	300	1.500
Ejerandel	20,00 %	30,00 %	30,00 %	20,00 %	100 %
Ændring i ejerandel	-5,0 %	-7,5 %	-7,5 %	20,00 %	0 %

Tabel 2 - egen tilvirkning

Aktionærerne A, B og C har således samlet i ovenstående eksempel afstået 20 % af aktiver og passiver i partnerselskabet til D. Aktionær A har, som det fremgår, afstået

5 % af den samlede selskabskapital til Aktionær D, mens aktionær B og C hver især har afstået 7,5 % af den samlede selskabskapital.

De skattemæssige konsekvenser i eksemplet vil herefter blive beregnet på baggrund af følgende fiktive balance for partnerselskabet. Balancen er opgjort til handelsværdier inden Aktionær D foretager indskud.

Aktiver (tkr.)		Passiver (tkr.)	
Goodwill	100	Egenkapital til handelsværdi	1.650
Driftsmidler	3.500	Gæld, nominel værdi	5.000
Debitorer	2.500	Nedskrivning gæld til kursværdi	-50
Igangværende arbejder (heraf 200 tkr. acontoavance)	500		
Aktiver i alt	6.600	Passiver i alt	6.600

Tabel 3 - egen tilvirkning

Som det fremgår af ovenstående balance, er handelsværdien af partnerselskabet før aktionær D indtræder altså 1.650 tkr. Købesummen berigtiges ved at aktionær D indskyder 412,5 tkr. kontant i selskabet hvorefter egenkapitalen til handelsværdi udgør 2.062,5 tkr. som aktionær D herefter har en 20 % ejerandel af.

I eksemplet i Tabel 4 vil den skattemæssig avance ved ovenstående afståelse for Aktionær B og C blive beregnet. Aktionær B og C har samme ejerandel og ligeledes den samme afståelse, hvorfor den skattepligtige avance vil være ens for de to, under den forudsætning at deres skattemæssige værdier, herunder afskrivningsgrundlag på goodwill og driftsmiddelsaldo er ens, hvilket nok næppe vil være tilfældet i praksis. Eksemplet har til formål at illustrere hvorledes opgørelse af avance/tab opgøres i forbindelse med afståelse, og der vil derfor ikke blive lavet en opgørelse for Aktionær A, da denne vil følge samme metodik.

Opgørelse af skattepligtig indkomst for Aktionær B og Aktionær C (tkr.)	Afskrivningsgrundlag	Indkomst
Goodwill:		
Afskrivningsgrundlag før D's indskud	0	
Salgssum, 7,5 % af 100		7,50
Driftsmidler:		
Driftsmiddelsaldo før D's indskud	1.200	
Afgang 20 % (7,5 % af 37,5 %)	-240	-240,00
Salgssum 7,5 % af 3.500		262,50
Realisation af acontoavance på igangværende arbejder 7,5 % af 200		15,00
Gæld, realisation af kursgevinst 7,5 % af 50		3,75
Skattepligtig avance ved afståelse således		48,75

Tabel 4 - egen tilvirkning

I ovenstående eksempel, hvor der medtages en yderligere aktionær ved en kapitalforhøjelse, vil det for aktionær B og C medføre en avance på 48,75 tkr., der udløses til beskatning, dette fortsat under forudsætning af at begge har samme skattemæssige saldoer for goodwill og driftsmidler.

I forbindelse med salget af aktiver fragår afgang af driftsmidler ikke blot på driftsmiddelsaldoen med salgssummen, jf. afskrivningslovens § 5 stk. 2., som det fremgår af ovenstående. Det skyldes at denne afståelse efter fast praksis anses for delsalg af virksomheden, hvorved salgssummen med fradrag af en forholdsmæssig andel af driftsmiddelsaldoen går til beskatning i salgsåret jf. afskrivningsloven § 9⁷⁵.

Aktionær udtræder ved salg af aktier til udstedende selskab

I det kommende tages der udgangspunkt i den samme ejerfordeling som i det tidligere eksempel, og komplementaren forudsættes fortsat at være uden en ejerandel.

(tkr.)	Aktionær A	Aktionær B	Aktionær C	I alt
Selskabskapital	300	450	450	1.200
Ejerandel	25,0 %	37,5 %	37,5 %	

Tabel 5 - egen tilvirkning

Aktionær A ønsker i eksemplet at udtræde, og sælger derfor sine aktier tilbage til partnerselskabet. Da selskabskapitalen ændres ved salg til udstedende selskab, skal

⁷⁵ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 91

der enten laves en kapitalnedsættelse for selskabet hvorved den tidligere selskabskapital tilgår de frie reserver og herefter kan udloddes til de tilbageværende aktionærer, eller alternativt skal der udstedes fondsaktier, hvorved selskabskapitalen forbliver uændret⁷⁶. I eksemplet udstedes der fondsaktier hvormed selskabskapitalen forbliver uændret.

(tkr.)	Aktionær A	Aktionær B	Aktionær C	I alt
Selskabskapital efter A's salg	0	450	450	900
Fondsaktier op til tidligere kapital	0	150	150	300
Selskabskapital efter fondsaktier	0	600	600	1.200
Ændring i ejerandel	-25 %	12,5 %	12,5 %	

Tabel 6 - egen tilvirkning

Da A udtræder, afhænder A alle sine aktier og dermed A's fulde andel af aktiverne og passiverne i partnerselskab. Afhændelsen sker til aktionærerne B og C til markedsværdier på transaktionstidspunktet, med udgangspunkt i 25 % af værdierne.

Indirekte udskiftning af aktionærer

Med udgangspunkt i de tidligere to eksempler vil det nu blive gennemgået, hvordan der kan ske en indirekte udskiftning af en aktionær. Eksemplet vil tage udgangspunkt i den samme ejerfordeling som tidligere. Aktionær A ønsker at udtræde, og aktionær D skal indtræde i stedet for. Den oprindelige ejerfordeling så ud som følger:

(tkr.)	Aktionær A	Aktionær B	Aktionær C	I alt
Selskabskapital	300	450	450	1.200
Ejerandel	25,0%	37,5%	37,5%	

Tabel 7 - egen tilvirkning

Aktionær A udtræder herefter ved salg af aktier til det udstedende selskab, hvorefter ejerfordeling ser ud som følger:

(tkr.)	Aktionær A	Aktionær B	Aktionær C	I alt
Selskabskapital	0	450	450	900
Ejerandel	0%	50%	50%	

Tabel 8 - egen tilvirkning

⁷⁶ C.B.2.1.1.10 Forklaring af fondsaktier - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1946248>

Aktionær D indtræder herefter ved at der foretages en kapitalforhøjelse på 300 tkr.

(tkr.)	Aktionær A	Aktionær B	Aktionær C	Aktionær D	I alt
Selskabs-kapital	0	450	450	300	1.200
Ejerandel	0%	37,5%	37,5%	25,0%	

Tabel 9 - egen tilvirkning

Som det ses i ovenstående eksempel, er der efter kapitalforhøjelsen uændrede ejerandele for Aktionær B og C. Uagtet dette vil ovenstående få skattemæssige konsekvenser for aktionærerne B og C, idet salget af aktier til det udstedende selskab og kapitalforhøjelsen er to forskellige transaktioner, hvorfor aktionær B og C vil erhverve aktiver og passiver fra aktionær A i forbindelse med salget til det udstedende selskab. Ligeledes vil aktionær B og C skattemæssigt have afhændet aktiver og passiver til aktionær D i forbindelse med kapitalforhøjelsen. Dette giver skattemæssige konsekvenser i og med at avancen ved afhændelse af afskrivningsberettigede aktiver beskattes i afståelsesåret, mens erhvervelsen udelukkende giver fradrag i indkomst i form af fremtidige afskrivninger. Aktionær B og C vil herved få en fremrykket skattebetaling ved ovenstående udskiftning i ejerkredsen⁷⁷.

Direkte udskiftning af aktionærer

En mulighed for at undgå de skattemæssige konsekvenser for Aktionær B og C, som beskrevet i det forrige eksempel, er at Aktionær A sælger sine aktier direkte til Aktionær D, i stedet for at sælge aktierne til det udstedende selskab. Foretages denne transaktion vil det udelukkende være Aktionær A der anses for at have afhændet aktiver og passiver og Aktionær D der har erhvervet aktiver og passiver. Den direkte udskiftning af aktionærer er derfor at foretrække i stedet for den indirekte udskiftning.

Udfordringen ved den direkte udskiftning af aktionærer kan være, at den indtrædende aktionær ikke nødvendigvis kendes på tidspunktet hvor den udtrædende aktionær udtræder. En løsning på denne problemstilling kan være, at Aktionær A afhænder aktierne til komplementaren, indtil der er fundet en ny indtrædende aktionær⁷⁸.

⁷⁷ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 93

⁷⁸ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 94

3.2.4 Skatteretlige forhold opsummeret

Dette afsnit vil omfatte en opsummering af den skatteretlige regulering af relevans for partnerselskaber. Opsummeringen vil tage udgangspunkt i de skatteretlige forhold, der er gennemgået i de foregående afsnit. Afsnittet er, ligesom det var tilfældet ved opsummering af de erhvervsretlige forhold, baseret på en tabelopstilling, hvor de, efter vores vurdering, væsentligste skatteretlige forhold er identificeret. Opsummeringen vil være indeholdt en sammenholdelse af beskatning af henholdsvis et kapitalselskab der er selvstændigt skattesubjekt og partnerselskabet der er skattemæssigt transparent. Det ønskes herigennem at identificere de væsentlige beskatningsforskelle på de to typer, da dette kan have en betydning for hvordan og hvor meget partnerselskabet anvendes i praksis.

Sammenholdelsen er delt i to, idet der er væsentlige skatteretlige forskelle, afhængig af om kommanditisten er en fysisk- eller juridisk person. Derfor vil sammenholdelsen tage udgangspunkt i en situation hvor kommanditisten er henholdsvis en juridisk- og fysisk person. Opstillingen har samtidig til formål at give et overskueligt overblik af de skatteretlige forskelligheder mellem partnerselskaber og selvstændige skattesubjekter efter selskabsskatteloven. Områder hvor der ikke er forskelligheder er fremhævet med rød markering nedenfor.

Skatteretlig opsummering		
Sammenholdelse - kommanditist er en <u>juridisk</u> person		
	Partnerselskaber (P/S)	Selvstændige skattesubjekter (A/S og ApS)
Hvem er skattepligtig?	Selskabsdeltageren (de enkelte kommanditister)	Selskabet
Beskatning af overskud	Beskattes med 22 %	Beskattes med 22 %
Beskatning af underskud	Modregnes først i anden indkomst hos kommanditisten, evt. rest fremføres til modregning i senere overskud.	Fremføres til modregning i senere overskud.

Beskatning ved afståelse	Beskattes med 22 %.	Skattefri hvis datterselskabsaktier, ellers beskatning med 22 %.
Løn	Personlig indkomst	Personlig indkomst
Udbytte til kommanditist / moderselskab	Ingen beskatning ved udbetaling, da der sker beskatning årligt af overskud.	Skattefri
Udbytte til ultimativ ejer	Aktieindkomst	Aktieindkomst
Begrænses af anpartsreglerne	Nej	Nej

Tabel 10 - egen tilvirkning

Sammenholdelse - kommanditist er en <u>fysisk</u> person		
	Partnerselskaber (P/S)	Selvstændige skattesubjekter (A/S og ApS)
Hvem er skattepligtig?	Selskabsdeltageren (de enkelte kommanditister)	Selskabet
Mulighed for anvendelse af virksomhedsordningen	Ja	Nej
Mulighed for anvendelse af kapitalafkastordningen	Ja	Nej
Beskatning af overskud	Beskattes som personlig indkomst, men ved virksomhedsordning mulighed for skatteoptimering og opsparing til foreløbig beskatning på 22 %.	Beskattes med 22 %

Beskatning af underskud	Modregnes i anden indkomst hos kommanditisten eller evt. ægtefælle, evt. rest fremføres til modregning i senere overskud.	Fremføres til modregning i senere overskud.
Beskatning ved afståelse	Personlig indkomst	Aktieindkomst
Løn	Personlig indkomst	Personlig indkomst
Udbytte	Ingen beskatning ved udbetaling, da der sker beskatning årligt af overskud.	Aktieindkomst
Begrænses af anpartsreglerne	Ja	Nej

Tabel 11 - egen tilvirkning

Som det tydeligt ses af ovenstående, er de skatteretlige forskelligheder klart størst i situationerne, hvor kommanditisten er en fysisk person.

Partnerselskabet er, som tidligere nævnt, skattetransparent, hvilket betyder, at det er de enkelte selskabsdeltagere, der er skattepligtige af resultatet i partnerselskabet, hvorimod det ved selvstændige skattesubjekter, er selskabet selv, der er den skattepligtige. Med den skattemæssige transparens medfølger en lang række skatteretlige forskelligheder i forhold til et selvstændigt skattesubjekt, hvilket tydeligt ses af ovenstående.

Gennem vores behandling af de skatteretlige forhold har vi identificeret flere væsentlige skatteretlige forskelle mellem partnerselskabet og de selvstændige skattesubjekter, herunder aktie- og anpartsselskaber, som typisk vil være alternativet til partnerselskabsformen ved valg af virksomhedsform.

De erhvervsretlige forhold, som tidligere er gennemgået, var, i modsætning til den skatteretlige regulering, næsten identiske for de tre virksomhedsformer ovenfor. De skatteretlige forhold vurderes derfor i langt højere grad at have betydning for partnerselskabets udbredelse. I tilfælde hvor partnerselskabsformen anvendes, vurderes dette, at skyldes skatteretlige motiver samt det forhold, at kommanditisterne kan disponere individuelt i relation til overskudsandel, skattemæssige afskrivninger mv.

3.3 Omdannelsesmuligheder

I tilfælde hvor virksomheden er etableret i partnerselskabsform, og hvor man efterfølgende ønsker, at virksomheden overgår til et aktieselskab, eller omvendt, er der mulighed for at omdanne selskabet. Selskabsloven giver hjemmel til omdannelsesmuligheder, som vil blive beskrevet i det følgende.

3.3.1 Omdannelse af A/S til P/S

Der er mulighed for at omdanne et aktieselskab til et partnerselskab. Hjemlen og reguleringen hertil fremgår af selskabslovens § 323. Loven giver kun mulighed for omdannelse af et aktieselskab til et partnerselskab. Det er således ikke muligt at omdanne et anpartsselskab til et partnerselskab, i tilfælde hvor dette ønskes, må anpartsselskabet først omdannes til et aktieselskab, hvorefter det vil kunne omdannes efter reglerne i selskabslovens § 323⁷⁹.

Bestemmelserne i selskabslovens § 323 er relativt få, og disse lyder som følger:
"§ 323. Generalforsamlingen kan med det flertal, der kræves til vedtægtsændring, vedtage at omdanne et aktieselskab til et partnerselskab. Omdannelsen kan gennemføres uden kreditorernes samtykke.

Stk. 2. Meddelelsen om vedtagelsen sendes senest 2 uger efter vedtagelsen til enhver noteret aktionær samt til de indtrædende fuldt ansvarlige deltagere.

Stk. 3. Et aktieselskabs omdannelse til partnerselskab anses for sket, når selskabets vedtægter er ændret således, at de opfylder kravene for partnerselskaber, og når omdannelsen er registreret i Erhvervsstyrelsens it-system"

Omdannelsen fra aktieselskab til partnerselskab kræver, som det fremgår af ovenstående, at det vedtages af generalforsamlingen med det flertal der er krævet til vedtægtsændring. Det flertal der kræves til vedtægtsændring, er dobbelt 2/3-majoritet forstået som 2/3 af stemmerne og 2/3 af selskabskapitalen, hvilket fremgår af selskabslovens § 106.

Omdannelsen kan, som det fremgår i lovteksten, foretages uden kreditorsamtykke. Denne regel følger af det forhold, at der ved omdannelsen ikke opstår en ny juridisk enhed, hvorfor selskabet også bibeholder det samme CVR-nummer⁸⁰. Kreditorerne

⁷⁹ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 144

⁸⁰ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 145

bliver endvidere ikke dårligere stillet i forbindelse med omdannelsen. Der gælder de samme krav for selskabskapital, og omdannelsen medfører ikke en forringelse af selskabets betalingsevne.

Af selskabslovens § 323 stk. 3 fremgår det, at aktieselskabets omdannelse anses for sket, når selskabets vedtægter er ændret, så disse opfylder kravene for partnerselskaber, som tidligere er blevet beskrevet, og når omdannelse med de dertilhørende nye vedtægter er registreret ved Erhvervsstyrelsen.

I forbindelse med omdannelsen stilles der ikke krav om, at der udarbejdes en vurderingsberetning. Der skal heller ikke udarbejdes stiftelsesdokument for partnerselskabet, der stilles udelukkende krav om vedtagelse på generalforsamling og at vedtægterne bliver tilrettet.

Indenfor 2 uger skal der, jf. SL § 323 stk. 2, gives meddelelse til alle aktionærerne i aktieselskabet om omdannelsen, og ligeledes skal der gives meddelelse til den indtrædende fuldt ansvarlige deltager (komplementaren).

3.3.2 Omdannelse fra P/S til A/S

Omdannelse fra et partnerselskab til et aktieselskab er ligeledes muligt. Reglerne herfor er at finde i selskabslovens § 324. Beslutningen om denne omdannelse, vedtages, ligesom det var tilfældet, ved den omvendte omdannelse, på generalforsamlingen med det flertal der kræves for vedtægtsændringer. På generalforsamlingen skal vedtægterne endvidere ændres, således de opfylder selskabslovens regler til vedtægter for aktieselskaber. Udover at omdannelsen skal beslutes på generalforsamling, er det desuden en forudsætning, at komplementaren giver samtykke til omdannelsen jf. SL § 324.

Ved denne omdannelse opstår der heller ikke en ny juridisk enhed, og omdannelse kan også her ske uden kreditorernes samtykke, hvilket fremgår af SL § 324 stk. 1. Af selskabslovens § 324 stk. 1 fremgår det, at der ved denne omdannelse er krav om udarbejdelse af vurderingsberetning med tilhørende åbningsbalance efter reglerne i SL § 36-38.

For selskabets kreditorer medfører omdannelsen den væsentlige forskel, at der ikke længere er en komplementar, der hæfter fuldt ud for selskabets forpligtelser⁸¹. Som

⁸¹ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 147

følge heraf er der indsat en bestemmelse i selskabslovens § 324, stk. 4, hvoraf fremgår:

"§ 324. stk. 4 Ved partnerselskabets omdannelse til aktieselskab hæfter den fuldt ansvarlige deltager efter omdannelsen fortsat for forpligtelser indgået før omdannelsen."

Som det fremgår af ovenstående, hæfter komplementaren således fortsat efter omdannelsen for forpligtelser der er indgået før omdannelsen, hvorved kreditorerne ikke stilles dårligere end tidligere.

3.3.3 Omdannelse skatteretligt

Skatteretligt er der ingen særlige skattemæssige successionsregler ved omdannelse af et aktieselskab til et partnerselskab eller i den omvendte situation hvor et aktieselskab omdannes til et partnerselskab⁸².

Skatteretligt udgør omdannelsen i udgangspunkt en afståelse og udløser derfor afståelsesbeskatning, for det selskab der omdannes med sædvanlige skatteretlige konsekvenser som dette giver, jævnfør den tidligere beskrivelse herom.

Aktieselskabet er, som tidligere nævnt, et selvstændigt skattesubjekt mens partnerselskabet er skattemæssigt transparent. I tilfælde hvor partnerselskabet omdannes til et aktieselskab, sker der derfor afståelsesbeskatning hos aktionærerne i partnerselskabet.

Aktionærerne kan undgå ovenstående afståelsesbeskatning, hvis de foretager omdannelsen efter bestemmelserne i lov om skattefri virksomhedsomdannelse. Herved vil partnerselskabet kunnet omdannes med skattemæssig succession, men dette fordrer selvsagt at betingelserne i loven kan opfyldes. En betingelse heraf er, at alle aktionærerne skal være fysiske personer⁸³, og de kan altså ikke være selskaber, såfremt man ønsker at foretage en omdannelse efter bestemmelserne heri. Der stilles for partnerselskaber udelukkende krav om, at aktionærerne (kommanditisterne) er fysiske personer. Det tilfælde hvor partnerselskabet har et selskab som komplementar, men komplementaren ikke har nogle ejerandele, forhindrer således ikke en skattefri virksomhedsomdannelse efter bestemmelserne i lov om skattefri virksomhedsomdannelse.

⁸² Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 155

⁸³ Lov om skattefri virksomhedsomdannelse § 1

Et alternativ til omdannelsen efter lov om skattefri virksomhedsomdannelse er at foretage omdannelse af et partnerselskab til et aktieselskab efter reglerne om tilførsel af aktiver i fusionsskatteloven. Reglerne om skattefri tilførsel af aktiver kan være relevant, når et aktie- eller anpartsselskab, uden at blive opløst, tilfører selskabets samlede virksomhed eller en eller flere grene af sin virksomhed til et andet aktie- eller anpartsselskab, mod alene at blive vederlagt herfor med aktier eller anparter i det modtagende selskab⁸⁴.

Reglerne for skattefri tilførsel af aktiver forefindes i fusionsskatteloven kapitel 5 (§ 15c og § 14d). Af fusionsskatteloven § 15 c stk. 2 fremgår:

"§ 15 c stk. 2. Ved tilførsel af aktiver forstås den transaktion hvorved et selskab uden at være opløst tilfører den samlede eller en eller flere grene af sin virksomhed til et andet selskab mod at få tildelt aktier eller anparter i det modtagende selskabs kapital. Ved en gren af en virksomhed forstås alle aktiver og passiver i en afdeling af et selskab, som ud fra et organisationsmæssigt synspunkt udgør en selvstændig bedrift, dvs. en samlet enhed, der kan fungere ved hjælp af egne midler."

Aktie- og anpartsselskaber der er aktionærer i et partnerselskab, anses i skattemæssig sammenhæng for ejer af en ideel andel af virksomheden i partnerselskabet. Denne ideelle ejerandel i partnerselskabet anses ikke for at være en gren af en virksomhed ifølge § 15c stk. 2, som oplistet ovenfor. En forudsætning for at foretage en omdannelse af partnerselskabet til et aktieselskab, efter reglerne omkring tilførsel af aktiver, er derfor, at samtlige aktionærer i partnerselskabet er aktie- eller anpartsselskaber, og at de alle sammen ønsker at foretage omdannelsen. Såfremt alle ønsker omdannelsen, er det nemlig hele virksomheden der overdrages, hvorved man opfylder denne betingelse. Efter praksis anses en omdannelse af et partnerselskab til et aktieselskab, efter bestemmelserne i selskabsloven § 324, skattemæssigt med en transaktion, hvor selskabsdeltagerne samtidig indskyder deres kapitalandele i partnerselskabet i et aktieselskab⁸⁵. Skattemæssigt bevirker dette, at et partnerselskab, der alene ejes af anparts- og aktieselskaber, skattefrit kan omdannes til et aktieselskab. Praksis omkring at et partnerselskab skattefrit kan omdannelse til et aktieselskab efter reglerne i fusionsskatteloven ses blandt andet af SKM2010.21.SR, hvori:

⁸⁴ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 158

⁸⁵ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 158

"Skatterådet bekræfter, at en omdannelse af partnerselskabet (kommanditaktieselskabet) A P/S til et aktieselskab A A/S inden udgangen af 2009 skattemæssigt vil kunne gennemføres efter reglerne om skattefri tilførsel af aktiver uden tilladelse fra SKAT, jf. fusionsskatteloven §§ 15c og 15d."

Ovenstående afgørelse henviser desuden til SKM2009.410.SR, hvori Skattestyrelsen også bekræfter at omdannelsen af et P/S til et A/S skattemæssigt kan blive betragtet som tilførsel af aktiver efter fusionsskatteloven, hvorved der er fuld succession i forbindelse med omdannelse til aktieselskab.

Foretages en omdannelse efter reglerne om tilførsel af aktiver opstår der et 3-årigt holdingkrav. Holdingkravet fremgår af fusionsskatteloven § 15 c, stk. 1, 5. pkt. og medfører, at det indskydende selskab i en 3-årig periode efter omdannelsen ikke kan afstå aktier i det modtagende selskab (det nye aktieselskab)⁸⁶.

For at sikre muligheden for efterfølgende omstruktureringer er det dog muligt, uagtet holdingkravet, at afstå aktier i det modtagende selskab i forbindelse med en skattefri omstrukturering af det indskydende eller modtagende selskab, forudsat der ved denne efterfølgende omstrukturering ikke sker vederlæggelse med andet end aktier jf. fusionsskattelovens § 15 c, stk. 1, 6. pkt. Overtrædelse af holdingkravet vil medføre, at transaktionen vil være skattepligtig.

I den modsatte situation, hvor et aktieselskab omdannes til et partnerselskab, er det ikke muligt skatteretligt at opretholde uændret ejerskab til virksomheden ved omdannelsen. En omdannelse fra et aktieselskab til et partnerselskab vil derfor altid udløse sædvanlig ophørsbeskatning i det aktieselskab der ophører ved omdannelsen. Aktionærer i aktieselskabet, som ved omdannelsen i stedet bliver aktionærer i partnerselskabet, anses for at have afstået deres aktier i aktieselskabet på vedtagelsestidspunktet og samtidig anskaffet en ideel andel af aktiver og passiver som ved omdannelsen overføres til partnerselskabet⁸⁷.

I tilfælde hvor et aktieselskab ønskes omdannet til et partnerselskab, uden skattemæssige konsekvenser, kan omdannelsen ske ved at overdrage aktieselskabets aktiver og passiver til et nystiftet partnerselskab, hvor det hidtidige aktieselskab tegner den samlede selskabskapital i partnerselskabet⁸⁸. I dette tilfælde

⁸⁶ C.D.7.3.1 Betingelser for skattefri tilførsel af aktiver uden tilladelse - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1945249>

⁸⁷ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 156

⁸⁸ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 156

vil der ikke ske et skattemæssigt ejerskifte, og der udløses derfor ingen skattemæssige konsekvenser.

Aktieselskabet der i dette tilfælde besidder samtlige aktier i partnerselskabet, vil herefter kunne omstruktureres hvis det ønskes, ved eksempelvis fusion, spaltning eller tilførsel af aktiver, og herved kan aktierne i partnerselskabet skattefrit kun overføres til andre selskaber.

4 Analyse af partnerselskabets relevans

4.1 Analyse af fordele og ulemper ved selskabsformen

Afhandlingen har i det foregående haft omdrejningspunkt omkring den erhvervsretlige og den skatteretlige regulering af partnerselskabet. På baggrund af den gennemgåede lovgivning som partnerselskaber er underlagt, vil det kommende behandle hvilke fordele og ulemper der er ved partnerselskaberne, samt hvilke forhold der kunne tale for at vælge denne selskabsform og samtidig hvilke forhold der kunne tilsige at partnerselskabsformen ikke er optimal og hvor anden virksomhedsform bør overvejes.

Fordele ved partnerselskabet

Partnerselskaberne er, som tidligere beskrevet, skattemæssigt transparente og er således ikke et selvstændigt skattesubjekt. Den skattemæssige transparens for partnerselskaberne er en fordel, da denne giver aktionærerne mulighed for at anvende eventuelle underskud i anden indkomst, ligesom den giver aktionærerne mulighed for at skattedisponere individuelt og de derved ikke er "bundet" af de samme valg. Den enkelte aktionær har således mulighed for selv at skattedisponere i relation til foretagne skattemæssige afskrivninger, eventuel opsparring af overskud mv. Endvidere er der en stor fleksibilitet i, at såvel både selskaber som fysiske personer kan være aktionærer, og aktionærerne kan hermed også individuelt vælge om indkomsten skal indgå i et selskab eller hos aktionæren personligt. De aktionærer der måtte have valgt at erhverve aktierne i partnerselskabet personligt, kan endvidere også uafhængigt af de øvrige aktionærer vælge, hvorvidt de ønsker beskatning efter personskatteloven, kapitalafkastordningen eller virksomhedsskatteordningen.

Den skattemæssige transparens er mellem selskaber særligt relevant, når der ikke eksisterer nogen sambeskatning. I tilfælde hvor eksempelvis aktieselskaber er

sambeskattet, som følge af bestemmende indflydelse, som tidligere beskrevet, vil de sambeskattede selskaber have mulighed for at medtage selskabets over- eller underskud i de sambeskattede selskabers indkomst. Som følge heraf er den skattemæssige transparens, som partnerselskaberne giver særligt relevant i tilfælde, hvor der ellers ikke ville have været en sambeskatning, da over- eller underskud her ikke ellers ville kunne været anvendt i andre indkomster. De tilfælde hvor der ikke ellers ville være en sambeskatning, er i de tilfælde hvor ingen aktionær har bestemmende indflydelse (over 50% af stemmerne).

Partnerselskaber er omfattet af selskabsloven, ligesom det er tilfældet med aktie- og anpartsselskaber. Det er fordelagtigt for partnerselskaberne at de er lovreguleret af et lovgrundlag som er velkendt blandt eventuelle interessenter, leverandører, långivere, regnskabsbrugere mv. Dette er selvsagt ikke en fordel i forhold til aktie- og anpartsselskaberne, som er underlagt samme lovgivning, men det er en fordel set i forhold til de øvrige skattetransparente virksomhedsformer som kommanditselskaber og interessentskaber. Bidragene til at gøre partnerselskaberne velanset er også den gennemsigtighed som det giver, at de er omfattet af årsregnskabslovens regler⁸⁹ som bevirker, at de skal aflægge en årsrapport til Erhvervsstyrelsen, på lige fod med aktie- og anpartsselskaber, som bliver gjort offentligt tilgængelig.

Partnerselskaberne følger samme kapitalkrav i selskabsloven, som det er tilfældet med aktieselskaberne. Der er således krav for partnerselskaberne om en selskabskapital på 400.000 kr., hvilket bidrager positivt til tilliden til selskabsformen blandt eventuelle interessenter.

Partnerselskabet giver friere muligheder for at aftale overskudsdeling, end det er tilfældet med de øvrige selskabsformer reguleret af selskabsloven. Der er i partnerselskabet mulighed for at fastsætte en resultatdeling, der ikke nødvendigvis følger ejerforholdet mellem aktionærerne. Det kunne eksempelvis være en resultatfordeling på baggrund af aktionærens præstationer i form af eksempelvis omsætning, indtjening, arbejdstimer mv. Der er i partnerselskabet mulighed for, i vedtægterne at tildele hvilke beføjelser komplementaren skal have. De mere fleksible muligheder for fastsættelse af resultatfordeling må anses som værende en fordel for partnerselskaber, og kan være medvirkende til, at der vælges at etablere et partnerselskab fremfor en af de øvrige selskabsformer.

⁸⁹ Årsregnskabsloven § 3, nr. 1

Ulemper ved partnerselskabet

Kapitalkravet for partnerselskaber er som nævnt minimum 400.000 kr. Kapitalkravet blev ovenfor benævnt som en fordel, da det skaber tillid til selskabsformen, men det kan også anses som en ulempe, i og med at det kræver en vis pengebinding fra aktionærerne.

Selskabsformen har ikke været udbredt i samme grad som aktie- og anpartsselskaberne, hvilket kan anses som en ulempe, da nogle interessenter muligvis ikke har kendskab til selskabsformen, og på denne baggrund kan være skeptiske overfor den.

Som ovenfor beskrevet er der væsentlige skattemæssige fordele ved den skattemæssige transparens. Den skattemæssige transparens medfører dog, at der ved afståelse af partnerselskabet er afståelsesbeskatning. Der er ved afståelsen af sine aktier i partnerselskabet således ingen mulighed for at udskyde beskatningen, ligesom der eksempelvis er ved salg af datterselskabsaktier fra et overliggende selskab.

Afståelsesbeskatningen må anses som en ulempe for partnerselskaberne, og det bør derfor overvejes afhængigt af virksomhedstypen, hvad der vægtes højest af henholdsvis fordelene ved den skattemæssige transparens eller en eventuel mulighed for afståelse af aktier skattefrit.

4.1.1 Situationer der taler for og imod anvendelse af partnerselskabet

På baggrund af de ovenfor skitserede fordele og ulemper ved anvendelse af partnerselskaber ønskes det i det kommende eksemplificeret i konkrete situationer, som kunne tale henholdsvis for og imod anvendelsen af partnerselskaber.

Opstartsvirksomhed med forventet underskud i de første år

Virksomheder der i opstartsfasen forventer underskud, eksempelvis som følge af opstartsomkostninger eller lav aktivitet i opstarten, kan have en interesse i den skattemæssige transparens. Den skattemæssige transparens kan opnås ved at opstarte driften i et partnerselskab, et kommanditselskab, et interessentskab eller en enkeltmandsvirksomhed. Påtænkes virksomheden med mere end en ejer, da vil enkeltmandsvirksomheden være udelukket, og valget står derimod mellem de resterende tre former. Interessentskaber adskiller sig fra partnerselskabet og kommanditselskabet ved, at deltagerne i interessentskabet hæfter ubegrænset. I tilfælde hvor ejerne ikke finder dette ønskeligt, står valget mellem partnerselskabet

og kommanditselskabet. Som ovenfor beskrevet er disse virksomhedsformer skattemæssige transparente, hvorved der er mulighed for at anvende det forventede underskud i opstartsårene i anden indkomst eller hos en eventuel ægtefælle.

Afgørende for hvorvidt den pågældende virksomhed da måtte vælge partnerselskabet eller kommanditselskabet må derfor være, hvorvidt det ønskes at følge selskabslovens bestemmelser, og de kapitalkrav der heri stilles. Fordelen ved at vælge partnerselskabet er, som ovenfor beskrevet, at kapitalkravet og overholdelsen af selskabsloven bevirker, at partnerselskabet er mere velanset end kommanditselskabet, efter vores opfattelse. Modsætningsvis er ulempen, at det kræver en vis likviditet at opfylde kapitalkravet på 400.000 kr., og at kapitalen derved bliver "bundet" i partnerselskabet.

Vækstvirksomheder der forventer videresalg

Der kan være virksomheder, hvis mål er at vækste voldsomt for derefter at sælge virksomheden videre. Det er set i flere tilfælde blandt teknologi- og telebranchen, som har haft strategi om at vækste hurtigt og opnå store markedsandele for herefter at blive solgt til en konkurrent, selvom driften indtil salget ikke nødvendigvis har været rentabel. Det er eksempelvis set ved salget af M1 A/S til Telmore A/S i 2009⁹⁰, salget af Telmore A/S til TDC A/S i 2004⁹¹ og salget af CBB Mobil A/S til Sonofon A/S (nu telenor) i 2004⁹². Det kunne også være virksomheder, der havde en målsætning om et hurtigt salg til en kapitalfond eller lignende.

Virksomheder hvis målsætning er videresalg, indenfor en kortere årrække, vil, efter vores vurdering, ikke skulle anvende partnerselskabet for at etablere sig mest hensigtsmæssigt. I tilfælde hvor partnerselskabet sælges vil dette medføre en afståelsesbeskatning, som tidligere beskrevet, men dette vil kunne undgås i tilfælde hvor der i stedet er etableret en holding-struktur, med et driftsselskab der er ejet af et holdingselskab, hvilket vil være at foretrække for at undgå denne afståelsesbeskatning. Forventer virksomhederne at sælge virksomheden med en betydelig fortjeneste, vil dette i tilfælde hvor driften sker i et partnerselskab, medføre en betydelig afståelsesbeskatning.

⁹⁰ <https://www.computerworld.dk/art/54325/telmore-koeber-mobil-selskabet-m1>

⁹¹ <https://www.berlingske.dk/business/tdc-koeber-hele-telmore>

⁹² https://da.wikipedia.org/wiki/CBB_Mobil

Virksomheder der ønsker overskudsdeling der ikke følger ejerforhold

Partnerselskabet giver mulighed for, som beskrevet tidligere, at fastsætte overskudsdelingen for partnerselskabet i partneraftalen. Selskabsformen kan derfor være relevant, for virksomheder der måtte ønske at fordele overskuddet efter et andet forhold end ejerforholdet.

I praksis ses partnerselskaberne blandt andet anvendt blandt de liberale erhverv eksempelvis revisorer og advokater. Som eksempler herpå kan det nævnes, at følgende virksomheder er partnerselskaber:

- Beierholm, Statsautoriseret revisionspartnerselskab
- KMPG P/S
- EY Godkendt revisionspartnerselskab
- Deloitte statsautoriseret revisionspartnerselskab
- Pricewaterhousecoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
- Hjulmandkaptajn Advokatpartnerselskab

En af grundene til at ovenstående virksomheder har valgt at drive virksomheden i et partnerselskab, er antageligt, at der her er mulighed for at aftale en anden overskudsdeling, end den der følger af ejerandelen. Efter vores vurdering kunne det være relevant for de ovenstående virksomheder at have en mere resultatafhængig overskudsdeling fremfor blot ejerandelen.

I tilfælde hvor dette ikke havde været partnerselskaber men i stedet været eksempelvis aktieselskaber eller anpartsselskaber, da ville en eventuelt aftalt resultatafhængig aflønning i form af bonus udløse personlig beskatning hos aktionærerne. Hvis det havde været et partnerselskab, havde der været mulighed for at lade "bonussen" opspare i et holdingselskab eller virksomhedsordningen hvis de måtte ønske dette. Ligeledes vil holdingselskabet kunne udbetale udbytte til aktieindkomstbeskatning fremfor personlig beskatning jf. tidligere beskrivelse herom.

Virksomheder hvor ejere ønsker mulighed for forskellig resultatdisponering

Aktionærerne i en given virksomhed kan have modsatrettede interesser, i forhold til hvorledes der skal resultatdisponeres. En aktionær kan finde det ønskeligt, at partnerselskabet giver højest muligt skattemæssige resultat, da den pågældende kan have anden virksomhed, der er meget underskudsgivende, og kan derfor have en interesse i at "gemme" afskrivningerne. En anden aktionær kan modsat finde det

mest optimalt, at det skattemæssige resultat er så lavt så muligt, da pågældende måske ikke har underskud, der kan modregnes heri og derfor ønsker pågældende den mindst mulige skattebetaling for året.

Partnerselskabet giver muligheden for, at aktionærerne kan disponere forskelligt, som de måtte ønske. En aktionær kan således afskrive på hans/hendes ideelle andel af aktiverne, helt som aktionæren måtte ønske, eksempelvis maksimalt, og en anden aktionær kan vælge slet ikke at foretage skattemæssige afskrivninger på pågældendes ideelle andel af aktiverne. Tilsvarende kan aktionærerne også selvstændigt vælge, om de ønsker at lade pengene opspare i en virksomhedsordning, et holdingselskab eller udbetalt personligt, således dette kan anvendes til privatforbrug.

Offentliggørelse af årsregnskab ønskes ikke

I partnerselskabet er der, som tidligere omtalt, mulighed for aktionærerne både at deltage via et holdingselskab men også personligt, eksempelvis under anvendelse af virksomhedsskatteordningen. Muligheden for at lade overskudsandelen fra partnerselskabet indregne i en personlig virksomhed kan være attraktiv, hvis man ikke ønsker at dele indkomst- og formueoplysninger med omverdenen. Besidder man aktierne i et kapitalselskab, typisk et anpartsselskab, da vil der være krav om offentliggørelse af årsrapporten til Erhvervsstyrelsen. Denne fordel går således fint i samspil med muligheden for anvendelse af eventuelle underskud i anden indkomst eller hos ægtefælle, hvilket vil tale for at besidde aktierne personligt.

4.2 Analyse af partnerselskabets anvendelse i praksis

4.2.1 Interview af branchens rådgivere

Det at partnerselskabsformen oplever en meget begrænset anvendelse, kan ikke diskuteres, dette ses blandt andet af data i Figur 3 på side 82. Heraf ses at det samlede antal af registrerede partnerselskaber i Danmark er yderst begrænset sammenholdt med de øvrige virksomhedsformer. Denne konstatering henleder til spørgsmålet – hvorfor anvendes partnerselskabsformen ikke mere?

I et forsøg på at finde forklaringer på dette har vi gennemført interviews af en advokat og to revisorer. Stiftelse af virksomhed og valg af virksomhedsform i den forbindelse sker oftest, efter vores vurdering, ikke uden at enten en revisor eller advokat er med i processen. De virksomhedsstiftelser der sker uden bistand fra

revisor eller advokat, antages for langt hovedparten at være enkeltmandsvirksomheder.

Partnerselskabets begrænsede anvendelse mener vi derfor i høj grad skyldes, den rådgivning der gives af advokater og revisorer i forbindelse med virksomhedsstiftelser. Af denne grund er det vores vurdering, at det er relevant at inddrage interviews af advokat og revisorer i afhandlingen. Interviews giver afhandlingen empiri til, hvorfor partnerselskabet ikke anvendes mere i praksis, og hvilke årsager der kan være til dette.

Respondenterne

Vi har udvalgt to revisorer samt én advokat til vores interviews. Typen af respondenter er valgt med den begrundelse, at disse i høj grad er med til at præge beslutningen om, hvilken virksomhedsform der skal anvendes. Partnerselskaber var oprindeligt tiltænkt iværksættere, hvorfor det også kunne have været relevant at interviewe en iværksætter om muligheden for at anvende et partnerselskab. Vi har dog vurderet, at en iværksætter ikke har den fornødne viden omkring virksomhedsformen, og derfor formentlig vil henvise til sin revisor eller advokat til spørgsmål om, hvorfor partnerselskabet ikke anvendes fremfor en anden virksomhedsform.

Fælles for de udvalgte revisorer er, at de begge er statsautoriseret revisorer hos BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab. Forskellen på de to revisorer, der er udvalgt som respondenter, ligger i alder og erfaring i branchen, da vi forestiller os, at disse faktorer kan spille en rolle, i forhold til hvilken holdning den enkelte har til partnerselskabsformen. Grunden til at vi forestiller os, at alder og erfaring spiller en rolle, er en formodning om, at holdningen til partnerselskaber kan være påvirket af, hvor ofte revisor har arbejdet med partnerselskaber gennem sin karriere. Aldersforskellen giver desuden en bredere repræsentativitet, end hvis revisorerne var på samme alder. Det er bevidst valgt, at de udvalgte revisorrespondenter er uddannet som statsautoriserede revisorer, da det er vores erfaring, at det oftest er dem fremfor en revisor med kortere uddannelsesforløb, der rådgiver omkring valg af virksomhedsform.

Den udvalgte advokatrespondent deltager selv som kommanditist i HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab. Vi har ønsket, at respondenterne selv var deltager i et partnerselskab, da vi har en formodning om, at dette vil give et andet syn på partnerselskabsformen end de udvalgte revisorer, da BDO drives i aktieselskabsform.

Det forhold at advokaten selv deltager i et partnerselskab sikre os ligeledes, at advokaten har kendskab til partnerselskabsformen. Vi har desuden sikret, at advokaten arbejder med erhvervsklienter, herunder erhvervs- og selskabsbeskatning samt selskabsret, hvilket er afgørende for respondentens erfaringer og viden indenfor partnerselskaber.

Vi mener, at forskellen på respondenterne giver en bredere repræsentativitet, end hvis der var udvalgt tre revisorer med samme alder og erfaring. De udvalgte respondenter, vurderer vi, er egnet til at give afhandlingen nogle relevante syn og holdninger til brugen af partnerselskaber i praksis, hvilket kan være med til at afdække afhandlingens undren.

Fakta om respondenterne:

Revisor 1:

- Alder: 40 år
- År i revisionsbranchen: 20 år
- Statsautoriseret revisor siden november 2015

Revisor 2:

- Alder: 60 år
- År i revisionsbranchen: 42 år
- Statsautoriseret revisor siden marts 1989

Advokat:

- Alder: 41 år
- År i advokatbranchen: 17 år
- Uddannet advokat siden 2006

Overvejelser bag de stillede spørgsmål

Vores udgangspunkt for formuleringen af de stillede spørgsmål har været, at vi har ønsket at undersøge, hvorfor partnerselskabet ikke anvendes mere i praksis. Intentionen med spørgsmålene har været, at disse skulle give os tilstrækkelig empiri til en analyse af brugen af partnerselskabet. Vi har desuden ønsket at få en viden om partnerselskabets rolle i de enkelte respondenters daglige arbejde med rådgivning omkring virksomhedsformer.

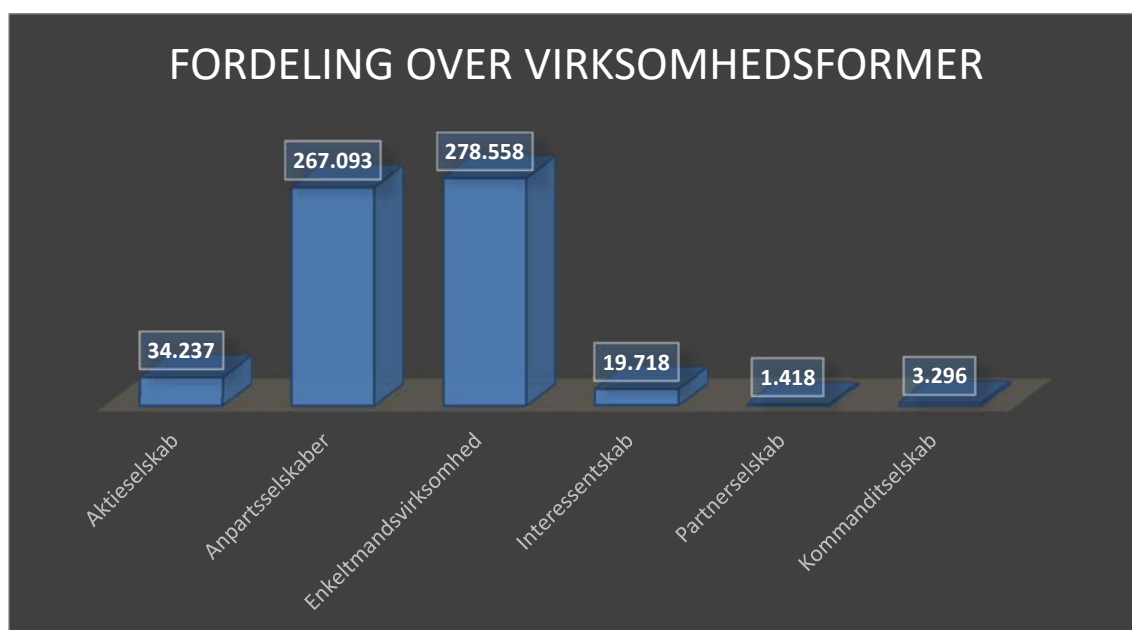
De stillede spørgsmål jf. Bilag 1 og Bilag 2 er ligeledes tiltænkt som en agenda for vores dialog med den enkelte respondent, og har dermed også fungeret som et værktøj til en åben dialog om partnerselskaber i sin helhed. De gennemførte

interviews må betragtes som semistrukturerede forskningsinterviews, da vores fokus har været på respondentens oplevelse af partnerselskaber, og selv om interviewformen tilstræber, at respondenterne frit kan beskrive emnet, så er det ikke helt uden forudsætninger, da de udformede spørgsmål delvis indrammer emnet⁹³.

Vi mener, at de stillede spørgsmål er tilstrækkelige og relevante, og vi på baggrund af svar på disse og den øvrige dialog med respondenterne, har den fornødne empiri til at foretage en analyse af hvorfor partnerselskabet ikke er mere anvendt i praksis.

Behandling af empiri fra interviews

Afhandlingens undren tager udgangspunkt i det tidligere anførte udsagn, om at partnerselskaber er det bedste fra to verdener og dét faktum at partnerselskabsformen, trods udsagnet, er meget begrænset anvendt i praksis. Vi har nedenfor undersøgt fordelingen af de, efter vores opfattelse, mest normale virksomhedsformer i Danmark, heraf kan følgende spørgsmål udledes; Er partnerselskabsformen overset?



Figur 3⁹⁴

Respondenternes holdning og svar til hvorvidt partnerselskabsformen er overset, er præget af enighed. Der var ingen af respondenterne som ikke kendte til partnerselskabsformen, og samtidig har alle et godt kendskab til selskabsformen og dens virkning i praksis. Anvendelse af partnerselskabsformen blandt respondenterne

⁹³ Kvale S., Brinkmann S. (2015), Interview – det kvalitative forskningsinterview som håndværk (3. udgave, 1. oplag), København: Hans Reitzels Forlag, side 47

⁹⁴ Egen tilvirkning på baggrund af udtæk pr. 4.12.2020 fra www.dataminds.com med status aktiv eller normal

vurderes således ikke at være påvirket af manglende kendskab til partnerselskabsformen. Til spørgsmålet om partnerselskabsformen er overset, svarer alle respondenter nej, og de begrundet det med at virksomhedstyper i deres kundeportefølje typisk er mest egnet til aktie- og anpartsselskaber eller en personligdreven virksomhedsform. Det mest interessante svar, kommer fra revisor 2, som udtaler *"Nej, jeg mener faktisk ikke partnerselskabsformen er overset, og jeg mener at P/S har den udbredelse som den er berettiget til"*. Dette svar, henleder opmærksomheden på hypotesen; "partnerselskabet, det bedste fra to verdener", hvis det skulle være rigtigt, hvorfor er der så kun 1.418 der anvender partnerselskabsformen og er formen virkelig ikke berettiget til større udbredelse? Vi har fremlagt hypotesen for respondenterne, som kommer med forskellige syn på hvorfor partnerselskabsformen ikke er mere anvendt.

Kompleksitet spiller en rolle hos revisorer, men ikke hos advokaten

Begge de adspurgte revisorer fremhæver, at partnerselskabsformen er for kompleks, og samtidig er de krav der stilles til virksomhedsejere for at opnå viden om og forståelse af virksomhedsformen markant større end ved de mere "almindelige" virksomhedsformer, herunder anparts- og aktieselskaber samt enkeltmandsvirksomheder. De er desuden enige om, at de mest oplagte erhverv for partnerselskabsformen er advokater og revisorer, da disse om nogen, har viden og forståelsen af formen, og dermed besidder forudsætningerne for at få det optimale ud af et partnerselskab. Revisor 1 udtaler blandt andet *"risikoen for at man kan komme galt afsted, uden kyndig rådgivning, er stor som følge af kompleksiteten"*.

I forlængelse af kompleksiteten ved partnerselskabsformen, fremhæver begge revisorer også, at den administrative byrde spiller en rolle, da der er flere enheder som skal udarbejde årsrapport, opgøre skattepligtig indkomst mv. En partnerselskabsstruktur vil typisk bestå af partnerselskabet selv, et ApS som komplementar, kommanditister som enten har deres P/S andel i selskabsform eller personligt regi (VSO), dermed typisk en række flere enheder i spil end det er tilfældet ved en alternativ virksomhedsform.

Advokat-respondenten, som selv er deltager i et partnerselskab, er blevet forelagt synspunktet om, at partnerselskabet er for kompleks en virksomhedsform, hvortil der svares følgende; *"Nej overhovedet ikke, man betaler det samme i skat, principperne for opgørelse af resultat og balance er de samme"*. Det skal her fremhæves, at advokaten vurderes at have gode forudsætninger for, ikke at mene at partnerselskabsformen er for kompleks, idet advokater sammen med revisorer,

vurderes at være dem med de bedste forudsætninger for, at anvende partnerselskabet uden at det kan opleves komplekst. Af grunde til hvorfor partnerselskabet ikke anvendes mere, fremhæver advokaten kommanditselskaber (K/S), da et kommanditselskab kan noget af det samme som partnerselskabet. Hvis ikke det vægtes højt at være underlagt selskabsloven, har advokaten meget svært ved at finde incitamenter for, at man skal anvende et P/S fremfor et K/S, da disse ikke er underlagt nogen "kommanditselskabslov", men i stedet er styringen af et K/S meget kontrakt- og aftalebaseret. Advokaten fortæller desuden, at det ofte, efter hans vurdering, er svært at finde tilstrækkeligt med fordele der taler for et P/S fremfor et K/S, hvorfor partnerselskabet ofte fravælges.

Revisor 1 – "Jeg tror ikke advokater smider P/S efter kunder"

Vi mener, at partnerselskabsformen er en meget skattedreven virksomhedsform. Det er, vores vurdering, at det primære argument for at vælge et partnerselskab er, at man ønsker at få en skattetransparent enhed, samt muligheden for at kunne anvende reglerne i virksomhedsskatteloven (VSO). Det er vores erfaring, at advokater står for flest selskabstiftelser i Danmark. Revisor 1 kommer med en interessant antagelse om advokaters fokuspunkt ved stiftelser: *"Jeg tror ikke advokater smider partnerselskaber efter kunder, de har som reelt fokus på risikoafdækning og derfor anbefaler de typisk et ApS eller A/S. Når det kommer til beskatning, så er det min opfattelse, at advokater trækker sig en smule, hvorfor partnerselskabet måske ikke altid kommer i spil"*. Denne antagelse er interessant, da det uden tvivl har betydning for anvendelsen af partnerselskabet. Partnerselskabets skattetransparent kræver, at rådgivere har en vis viden om skattereglerne, herunder både selskabs- og personbeskatning. Vi mener ikke, at antagelsen kan afkræftes, da beskatningen af eksempelvis et anpartsselskab vurderes at være noget mindre kompleks end beskatningen af resultatandele i et partnerselskab.

I interview med advokaten fremhæver denne, som ovenfor beskrevet, at aftalefriheden ved kommanditselskabet ofte, efter hans vurdering, vejer højere end at være underlagt selskabsloven, hvorfor et kommanditselskab ofte anvendes, i situationer hvor partnerselskabet også kunne have været relevant. Advokaten mener ikke, at kompleksiteten af reglerne for beskatning er en medvirkende årsag hertil.

Specialviden og lav udbredelse betyder noget

Den begrænsede udbredelse af partnerselskabet medfører naturligt, at viden om partnerselskaber må betegnes som specialviden. Det betyder, at brugen af partnerselskaber udløser et behov for specialviden, og samtidig bliver man en smule indkapslet, idet mange formentlig "vil bakke", når de ser, at det er et partnerselskab, de skal have med at gøre. Revisor 1 udtaler følgende: *"Hvis man vælger at bruge et ApS eller A/S, rammer man bredere på motorvejen, da mange flere kender den virksomhedsform og ved 100 % hvad den går ud på og hvad der fås"*. Desuden har revisor 1 i nogle tilfælde erfaret, at hvis man eksempelvis har en færdigopført ejendomsportefølje i et P/S, så vil potentielle købere kræve partnerselskabet omdannet, eller have afslag i prisen før det bliver interessant, da de ikke har det fornødne kendskab til et partnerselskab. Behovet for specialviden og det begrænsede kendskab til partnerselskabsformen blandt erhvervsfolk har, efter vores vurdering, betydning for, at partnerselskabet bliver fravalgt. Der kan ikke være nogen som ønsker at være afhængig af specialviden eller blive begrænset af partnerselskabsformen ved en fremtidig afhændelse af sin virksomhed.

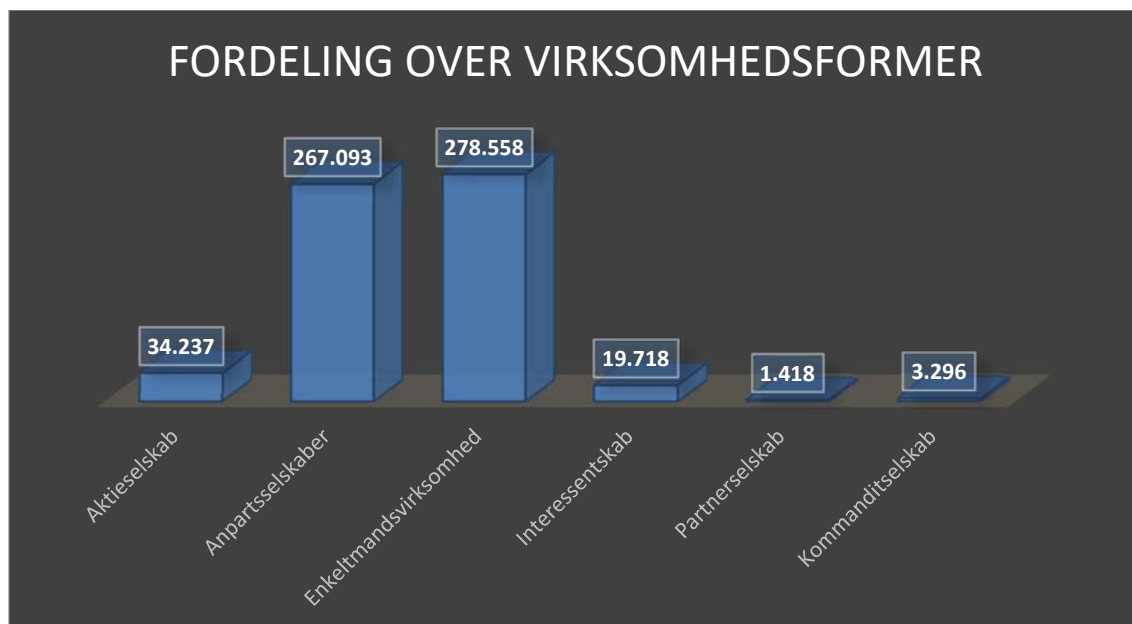
Passer danske virksomheder bare ikke til et P/S?

Revisor 1 udtaler: *"Jeg vil mene, at der i langt de fleste aktie- og anpartsselskaber kun er én ultimativ ejer, hvilket gør at partnerselskabsformen ikke er ret relevant i disse situationer"*. Gennem vores flere år i revisorbranchen, er det ligeledes vores erfaring, at der i hovedparten af de aktie- og anpartsselskaber vi har arbejdet med, kun er én ultimativ ejer. Vi har forgæves forsøgt at finde en aktuel statistik over antal ejere i danske aktie- og anpartsselskaber. Vi har valgt at inddrage en forskningsrapport fra 2015 fra Center for Ejerledede de Virksomheder⁹⁵. Rapporten indeholder en statistik over danske virksomheder i en 19-årig periode fra 1995-2013, heriblandt en statistik over antal af ejere fordelt på aktie- og anpartsselskaber. Trods at tidspunktet for data i rapporten ligger et stykke forud for 2020, antager vi, at resultatet over antal ejere fordelt på aktie- og anpartsselskaber ikke har udviklet sig signifikant i en retning som gør, at resultatet ikke vurderes retvisende i 2020. Baggrund for vores antagelse er vores egne erfaringer fra revisorbranchen fra 2013 til 2020, hvilke desuden understøttes af vores respondents udtalelse jf. ovenfor. Desuden vurderer vi ikke, at der er sket en ændring blandt virksomhederne fra 2013 til 2020, som skulle bevirke at virksomhederne generelt har fået flere ejere i perioden. Rapportens resultat over ejerskabsstruktur er, at hele 67 % af aktie- og

⁹⁵ Rapport 1: Ejerledelse i Danmark - <https://www.industriensfond.dk/center-for-ejerledede-virksomheder>

anpartsselskaber er ejet af én enkelt person, hvilket understøtter udtalelsen fra revisor 1.

På baggrund af nedenstående fordeling, som er en gengivelse af den tidligere Figur 3, over virksomhedsformer, så vil hele 201.891 af aktie- og anpartsselskaber være ejet af én enkelt person.



Figur 4⁹⁶

Antal aktie- og anpartsselskaber jf. ovenfor sammen med enkeltmandsvirksomheder udgør 400.449 ud af et samlede antal virksomheder på 604.320 jf. figur ovenfor. Det er, efter vores vurdering, meget sjældent, at partnerselskabsformen er relevant for virksomheder med kun en ultimativ ejer. Hovedargumentet for at partnerselskabsformen er relevant for virksomheder med en ejer vil være, at ejeren ønsker en begrænset hæftelse samtidig med, at ejeren ønsker at være skattetransparent. I praksis vil disse ønsker dog næppe kunne opfyldes blot ved at anvende partnerselskabsformen, idet skattetransparens typisk kun vil være fordelagtigt i situationer med underskudsgivne drift, men i disse tilfælde vil banken eller andre kreditorer formentlig kræve en kaution fra ejeren, hvormed der alligevel ikke opnås begrænset hæftelse.

Ovenstående viser at hovedparten af de, efter vores opfattelse, mest normale virksomhedsformer i Danmark, kun har en ultimativ ejer, hvor partnerselskabet sjældent synes at være relevant. Ejerstrukturen i danske virksomheder egner sig

⁹⁶ Egen tilvirkning på baggrund af udtræk pr. 4.12.2020 fra www.dataminds.com med status aktiv eller normal

dermed i mindre grad til at anvende partnerselskabsformen, da cirka 2/3 af de danske virksomheder jf. Figur 4 kun har en ejer, hvilket naturligt spiller en rolle i forhold til brugen af partnerselskaber i praksis.

Der er forskel på teori og praksis

Nu henledes opmærksomheden på respondenternes syn på den indledende hypotese: "partnerselskabet, det bedste fra to verdener". Begge revisorer giver interessante svar og udfordringer omkring det, at partnerselskabet er en kombination af to virksomhedsformer. Revisor 1 udtaler herom: *"der er tale om et hybrid-produkt, f.eks. ved man hvordan en benzinbil og en dieselbil virker, men når de skal snakke sammen, hvordan virker det så?"*. Vi finder respondentens synspunkt og sammenligning interessant. Der er nemlig, efter vores vurdering, ingen sikkerhed for, at man får den optimale løsning, blot fordi der kombineres "det bedste af to verdener". Efter vi gennem afhandlingen har fået oparbejdet en viden om partnerselskabet, herunder viden om erhvervs- og skatteretlig lovgivning, er vi enige i revisorrespondenternes udsagn om, at brugen af et partnerselskab kan være kompleks. En kombination af to virksomhedsformer kræver et stort indblik i, hvordan det skal virke, før man får det optimale ud af det. Revisor 2 er enig i hypotesen, men udtaler dog følgende: *"I teorien er partnerselskaber det bedste fra to verdener, men i praksis er den tung at danse med"*.

Det må siges, at revisorrespondenterne ser udfordringer i anvendelsen af partnerselskabet, og begge fremhæver, at det kræver stor indsigt i og forståelse af virksomhedsformens virkning i praksis for at få det optimale match. Der er ingen tvivl om, at tanken bag en kombination af et aktieselskab og et kommanditselskab er fin, men sommetider erfarer man at der er forskel på teori og praksis.

Respondenternes erfaringer med brugen af et P/S

Da der kun er registreret 1.418 partnerselskaber i Danmark⁹⁷, så er det ikke nogen overraskelse, at respondenternes erfaringer med brugen af partnerselskabet er meget begrænsede. Advokatens erfaringer med brugen af partnerselskabet kan hovedsageligt henføres til sin egen deltagelse i advokatvirksomhed som drives i partnerselskabsform. Advokaten udtaler følgende omkring sine erfaringer: *"Partnerselskabsformen fungerer godt i vores forretning, hvor fleksibiliteten omkring hvordan de enkelte kommanditister ønsker at besidde deres andel, vægtes højt"*.

⁹⁷ Figur 3, side 82

Det er tidligere nævnt, at partnerselskabsformen passer rigtig godt til advokater, derfor er det ikke uventet, at advokatrespondenten har gode erfaringer med selv at være deltager i et partnerselskab.

Begge revisorer har i få tilfælde stiftet bekendtskab med partnerselskaber i deres karriere. Revisor 1 har erfaret, at det typisk er i større organisationer der indgår partnerselskaber, hvilket efter respondentens overbevisning er fordi, at organisationen har egne rådgivere med specialviden til få det optimale ud af at bruge et partnerselskab. Erfaringen hos revisor 2, understøtter det tidligere synspunkt om at teori og praksis er forskellige. Revisor 2 kommer med følgende udtalelse om sine erfaringer og tanker om brugen af et partnerselskab: *"Man kan planlægge en hel masse ud i livet, og i teorien er det rigtig fint, men virker det i den virkelige verden, og hvor er realiteten når hele regnestykket gøres op"*. Udtalelsen understøtter revisor 2 med, at man sagtens kan få lavet en masse beregninger over, at man med brugen af et partnerselskab, kan blive skatteoptimeret og over nogle år opnå en skattebesparelse. Men hvis regnestykket gøres endeligt op, så tror revisor 2, at besparelsen nemt kan være ædt op af omkostninger til rådgivere. Revisor 2 vil langt hellere rådgive sine kunder til, at de skal koncentrere sig om at genere omsætning og overskud fremfor at koncentrere sig om hvordan de lige optimere skatten nu og her.

Der er ingen tvivl om, at hvis partnerselskabet skal anvendes, og man skal anbefale eller rådgive om noget til andre, så kræver det ofte, at man selv har gode erfaringer med brugen af det man anbefaler. Den begrænsede erfaring med brugen af partnerselskaber, spiller helt sikkert en rolle i forhold til brugen af partnerselskab i praksis.

Anvender rådgivere partnerselskabet i sit daglige arbejde?

Vi har adspurgte respondenterne, om de anvender partnerselskabet i deres rådgivning i forbindelse med selskabsstiftelser. Dette spørgsmål synes interessant, fordi hvis ikke partnerselskaber er en overvejelse hos rådgivere, så er der ikke noget underligt i, at partnerselskabet ikke er mere udbredt. Alle respondenter bekræfter, at de bruger partnerselskabet i deres rådgivning, men indrømmer samtidig, at det er meget sjældent den "vinder" over de øvrige virksomhedsformer.

Revisor 2 fortæller, at han i sine 42 år i revisionsbranchen meget få gange har haft en situation, hvor man kunne sige: *"et partnerselskab ligger perfekt til jer"*, hvilket han supplerer med: *"jeg har på nuværende tidspunkt kun en enkelt kunde som bruger et P/S, hvilket de ikke er særlige happy ved"*.

Revisor 1 begrundet sit sjældne brug med: *"det kræver at jeg kan genkende anvendelse af P/S i en lignende situation før jeg bringer det på banen"*. Desuden oplever revisor 1, at dem som kommer ind ad døren og ønsker rådgivning omkring virksomhedsformer, oftest er en sammensætning på én eller to med en meget enkelt virksomhedsform, hvilket typisk ikke er en sammensætning som gør et partnerselskab relevant.

Advokaten erkender, at det ikke er særlig tit, at partnerselskabet overvejes ved en virksomhedsstiftelse, men han er meget tilbøjelig til at "falde tilbage" til aktie- og anpartsselskaber. Desuden fremhæver advokaten, at der savnes tydelige situationer hvor et P/S er bedre at anvende end et A/S, ApS eller K/S. Afsluttende kommer advokaten med en interessant mulig årsag til, hvorfor partnerselskabet ikke spiller en større rolle i praksis: *"Måske er det en opdragelsesfejl, at vi ikke inddrager P/S mere i vores rådgivning"*. Det synes vi er en interessant udtalelse, fordi hvis ikke rådgivere opdrages til, at partnerselskaber skal inddrages på lige fod med de øvrige virksomhedsformer, så vil det naturligt påvirke udbredelsen af partnerselskabet i praksis. Desuden har vi som rådgiver selv erfaret, at man kan være tilbøjelig til at vælge det man "plejer", og det man kender fra tidligere arbejdsopgaver, hvorfor opdragelsen vurderes at have betydning for brugen af partnerselskabet.

Brugen af partnerselskabet om 5 år

Vi har undersøgt udviklingen i brugen af partnerselskaber over de seneste 4 år. Som det ses i nedenstående Figur 5, er anvendelsen af partnerselskaber steget med 505 i perioden fra 1. december 2017 til 1. december 2020.



Figur 5⁹⁸

⁹⁸ Egen tilvirkning på baggrund af udtræk pr. 12.12.2020 fra www.dataminds.com med status aktiv eller normal

På baggrund af udviklingen, kunne man være tilbøjelig til at tro, at brugen af partnerselskaber vil være større om 5 år end tilfældet er pr. december 2020. Det er dog ikke troen blandt vores respondenter, som har en forventning om at brugen af partnerselskabet bliver mindre med indførelse af ligningslovens § 4 (herefter også benævnt LL), som har virkning fra den 1. januar 2018, som senere er behandlet i afsnit 4.2.2.

Det kan undres, at antallet af partnerselskaber er steget på trods af indførelsen af LL §4. En forklaring på denne udvikling kan være, at efterspørgslen efter passive investeringscases har været stigende de seneste år som følge af en generel positiv udvikling i dansk økonomi samt mindre muligheder for forrentning af indestående midler i pengeinstitutter med videre.

LL § 4 foreskriver følgende: *"deltagelse i et skattemæssigt transparent selskab er ikke længere i sig selv tilstrækkeligt til, at deltagerens indkomst fra det skattemæssigt transparente selskab kan anses for indkomst ved selvstændig erhvervsvirksomhed."*⁹⁹

Efter vores vurdering har et af hovedargumenterne for at vælge et partnerselskab været, at med en aktiv deltagelse i et partnerselskab kunne man anses for selvstændig erhvervsdrivende og dermed anvende virksomhedsordningen eller deltage som kommanditist via et holdingselskab. Indførelsen af LL § 4 betyder, at dette argument i mange tilfælde vil bortfalde.

Der er ingen tvivl om, at LL § 4 vil få betydning for brugen af partnerselskaber i fremadrettet. Revisor 2 udtaler herom: *"Jeg tror udbredelsen af partnerselskaber bliver mindre – og vil næsten sige at regeringen slog partnerselskabsformen ihjel med LL § 4."* Denne udtalelse understøttes af advokaten som udtaler følgende: *"Man ved på nuværende tidspunkt ikke med sikkerhed, hvor fortolkningen af LL § 4 ender, men hvis man lovgivningsmæssigt går den vej, vil man uden tvivl tvinge mange over i ikke at bruge et partnerselskab"*. Advokaten påpeger desuden, at hvis partnerselskabsformen skal blomstre, så kræver det at fordele bliver fremhævet, og der nemt og overskueligt kan klarlægges, hvorfor et partnerselskab skal anvendes fremfor et A/S, ApS eller K/S. Vi er enige i respondenternes syn på, at LL § 4 uden tvivl vil komme til at spille en stor rolle i brugen af partnerselskaber fremadrettet. Hvis partnerselskabet skal vælges af aktive virksomhedsdeltagere fremadrettet, så kræver det, at man er helt skarp på, om man kan anses for selvstændig erhvervsdrivende fra start. Ligningslovens § 4 spiller ikke nogen rolle i forhold til

⁹⁹ C.C.1.2.4 Selvstændigt erhvervsdrivende ved deltagelse i et skattemæssigt transparent selskab - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=2273767>

passive investorer i et P/S, derfor vil vi formentlig ikke se, at partnerselskabsformen forsvinder, men at den fremadrettet primært anvendes af passive investeringscases. Advokaten har flere gange fremhævet, at han i sin rådgivning ofte anvender kommanditselskabet fremfor partnerselskabet. Det skal i den forbindelse fremhæves, at deltagere i kommanditselskaber omfattes af LL § 4 på lige fod med deltagere i partnerselskaber.

Hvad kan afledes af de gennemførte interviews?

Afhandlingen har på baggrund af de foretagne interview fået tilført mange interessante syn på partnerselskaber og brugen heraf. Desuden har interviews givet empiri for, hvilken rolle partnerselskaber spiller i rådgivers daglige arbejde. Ud af de gennemførte interview kan blandt andet afledes, at der er mangel på situationer i praksis, udover liberale erhverv, hvor det er åbenlyst fordelagtigt at anvende et partnerselskab frem for et A/S, ApS eller K/S. En direkte konsekvens af dette er, at partnerselskaber relativt hurtigt i processen omkring valg af virksomhedsform fravælges, da erfaringer med partnerselskaber blandt rådgivere er begrænset som følge af den lave udbredelse. Respondenterne er enige i hypotesen om, at partnerselskaber i teorien er "det bedste fra to verdener", men også at der er forskel på teori og praksis. Der kan i teorien planlægges en hel masse, men der er ingen garanti for, at det virker i praksis. Dét at der er tale om en kombination af virksomhedsformer, medfører at kompleksiteten i brugen af partnerselskaber er stor, og samtidig kræver en optimal brug af et P/S stor indsigt og forståelse af hvordan virksomhedsformen virker i praksis. Afsluttende skal det fremhæves, at respondenterne med indførelsen af ligningsloven § 4 tror, at brugen af partnerselskaber fremadrettet vil blive mindre eller i hvert fald blive begrænset til primært at henvende sig til passive investeringscases.

4.2.2 Problemstillinger ved indførelsen af ligningsloven § 4

I den skatteretlige gennemgang af partnerselskaberne benævnte vi, at ligningslovens § 4 er ændret fra indkomstår der begynder 1. januar 2018 eller senere, hvorefter denne lyder som følger:

"§ 4 Deltagelse i et skattemæssigt transparent selskab er ikke i sig selv tilstrækkeligt til, at deltagerens indkomst fra det skattemæssigt transparente selskab kan anses for indkomst ved selvstændig erhvervsvirksomhed."

Lovforslaget er en konsekvens af det bindende svar afgivet af Skatterådet i april 2015, som er offentliggjort i SKM2015.729.SR. I svaret søger spørger følgende afklaret: *"Kan det bekræftes, at en ny kapitalejer efter erhvervelsen af en aktie på nom. XX.XXX kr., samt tiltrædelse af en ejerftale mellem de hidtidige kapitalejere anses for selvstændigt erhvervsdrivende, og i et skattemæssig henseende hvorefter den samlede overskudsandel, som pågældende oppebærer fra partnerselskabet, kan beskattes i henhold til reglerne i virksomhedsskatteordningen"*.

Spørgeren er en ejerdrevet virksomhed, som forud for det bindende svar allerede har et større antal kapitalejere. Endvidere har kapitalejerne en aktie i et selskab, som fungerer som komplementarselskab i partnerselskabet. Spørgeren planlægger *"at gennemføre en tilpasning af ejerstrukturen"*, og efter gennemførelsen heraf vil kapitalejere i selskabet bestå af de nuværende ejer og forventeligt næsten lige så mange nye ejere. Antallet af kapitalejere påtænkes således fordoblet, og de nye aktionærer skal have en aktie på 1/10 af den hidtidige aktiestørrelse. Spørger anfører endvidere: *"kravene til en kapitalejer med en ejerandel på 1/10 til værdiskabelse og deltagelse som kapitalejer i risiko/afkastmodellen vil være høj"*.

Spørger fremfører, at de nye kapitalejere vil have de samme aktionærrettigheder og -pligter, vilkår ved ind- og udtræden, ret til deltagelse i kapitalejermøder samt stemmeret i forhold til deres ejerandel, altså med en stemmeret svarende til 10 % af den stemmeret en aktionær med "fuld ejerandel" har, dog med undtagelse af:

- De har ikke stemmeret ved beslutninger om vederlæggelse, optagelse og afskedigelse af aktionærer med "fuld ejerandel"
- Derudover vil deres samlede overskudsandel, som en afledt effekt af de relativt lavere krav til performance i gennemsnit ligge på et lavere niveau end gennemsnittet for de kapitalejere med "fuld ejerandel"

Spørger ligger i det bindende svar blandt andet vægt på at: *"alle kapitalejere vil have de samme instruktionsbeføjelser i dagligdagen"* og *"som kapitalejer skal man påtage sig en økonomisk risiko i spørger, idet der skal investeres XXX.XXX kr. i erhvervelsen af en aktie på nom. XX.XXX kr. i spørger"*. Instruktionsbeføjelserne og den økonomiske risiko fremfører spørger som argumenter, idet disse er sædvanlige karakteristika i klassifikationen som selvstændigt erhvervsdrivende i skatteretligt perspektiv¹⁰⁰. I den juridiske vejledning C.C.1.1.1 anføres:

¹⁰⁰ C.C.1.1.1.1 Begrebet selvstændig erhvervsvirksomhed - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=2048527>

"Selvstændig erhvervsvirksomhed er karakteriseret ved, at der for egen regning og risiko udøver virksomhed af økonomisk karakter med det formål at opnå økonomisk overskud".

Spørger fremfører endvidere, at man ikke længere vil være omfattet af ansættelsesretlig regulering, samt at kapitalejerne selv tilrettelægger arbejde, arbejdstid og ferieafvikling.

Spørger i det bindende svar er et større revisionspartnerselskab, der ønskede at udvide ejerkredsen fra de nuværende cirka 100 aktionærer med cirka 120 yderligere, som var tidligere ansatte¹⁰¹. De nye aktionærer skulle, som ovenfor beskrevet fra det bindende svar, erhverve aktier med en værdi og stemmeret svarende til 1/10 af de hidtidige aktionærer. De nye aktionærer skulle erhverve aktierne for 400.000 kr. hver, hvorved de opnåede en ejerandel og andel af stemmerne på 1/1120.

I det bindende svar bekræfter skatterådet, at de nye aktionærer i partnerselskabet vil kunne blive anset for selvstændigt erhvervsdrivende, og de vil have muligheden for at anvende virksomhedsskatteordningen på deres respektive overskudsandel. Det bindende svar gav dog anledning til, at skatterådet rettede henvendelse til skatteministeren med en bekymring om, at der skulle ske et skred i afgrænsningen af, hvornår personer kan anses for selvstændigt erhvervsdrivende og dermed kan anvende virksomhedsordningen, contra hvornår personen er at anse som lønmodtager. På denne baggrund opfordrede skatterådet til et lovindgreb¹⁰², som er det der efterfølgende blev til ligningsloven § 4.

I lovbemærkninger til L194¹⁰³, hvoraf ligningslovens § 4 blev forslået, fremgår det at skatterådet advarer om: *"virksomheder vil organisere sig som partnerselskaber med henblik på at opnå de skattemæssige fordele, der er forbundet med at blive anset for selvstændigt erhvervsdrivende"*. Herudover uddyber skatterådet: *"Skatterådets forventning til modellens udbredelse må, hvis der ikke reageres, anses for realistisk. Der er i de seneste år sket en væsentlig stigning i antallet af partnerselskaber. I 2000 var der blot 23 partnerselskaber, mens der i 2010 var 285 partnerselskabet. Det vurderes, at der i dag¹⁰⁴ findes knap 900 partnerselskaber i Danmark"*. Stigningen i

¹⁰¹ Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 100

¹⁰² Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber (2. udgave)*, København: Karnov Group Denmark A/S, side 100

¹⁰³ https://www.ft.dk/samling/20161/lovforslag/L194/som_fremسات.htm

¹⁰⁴ Dato for lovfremساتtelse: 26. april 2017

antallet af partnerselskaber er tidligere blevet identificeret, og fremgår af Figur 5, hvoraf det ses stigningen er fortsat efter indførelsen af LL § 4.

Af lovbemærkninger ses det således, at en klar målsætning med fremsætningen af lovforslaget har været at begrænse udnyttelsen af partnerselskabet og de skattemæssige fordele virksomhedsformen giver. I lovbemærkninger bliver nogle af de uhensigtsmæssigheder der, ifølge Skatterådet, er ved partnerselskabet beskrevet. Her fremføres blandt andet: *"Det er ikke hensigtsmæssigt, hvis lønmodtagere i almindelighed kan opnå skattemæssig status som selvstændigt erhvervsdrivende og derved opnå, at lønindkomst ikke beskattes som løn med den virkning, at der ikke skal indeholdes A-skat, og at der ved brug af virksomhedsordningen kan opnås skatteudskydelse, hvorved topskattebetaling og indkomstaftapning af børne- og ungeydelse kan minimeres eller helt undgås"*.

Lovens hensigt er dermed at begrænse muligheden for anvendelsen af partnerselskaber, for personer som, ifølge Skatterådets opfattelse, ikke er selvstændigt erhvervsdrivende men lønmodtagere. Det er Skatterådets opfattelse, forud for vedtagelsen af loven, at praksis har udviklet sig på en sådan måde at: *"det efter praksis er anerkendt, at de enkelte ejere i et transparent selskab anses for selvstændigt erhvervsdrivende"*. Skatterådet vurderer forud for vedtagelsen at: *"der ikke er nogen nævneværdig grænse for, hvor lille en ejerandel i et partnerselskab en lønmodtager behøver at erhverve for at kunne anses som selvstændigt erhvervsdrivende"*. Med vedtagelsen af LL § 4 ønskes denne mulighed begrænset således, at erhvervelsen af en andel i et partnerselskab ikke længere er et tilstrækkeligt kriterium ved vurderingen af, om man driver selvstændig erhvervsvirksomhed i et skattetransparent selskab.

Efter vedtagelse af lovningen er deltagelse i et skattemæssigt transparent selskab ikke i sig selv tilstrækkeligt for, at der er tale om selvstændig erhvervsvirksomhed. Der skal herefter, ved deltagelse i et skattemæssigt transparent selskab, foretages en skatteretlig vurdering, tilsvarende den der gælder, for personer der driver enkeltmandsvirksomhed. Den skatteretlige vurdering skal fremover vurderes ens uanset organisationsformen.

Den skatteretlige vurdering der skal foretages, for at afgøre hvorvidt en given deltager er at anse som selvstændigt erhvervsdrivende, skal herefter tage sit afsæt

i deltagerens økonomiske risiko og deltagerens indflydelse, jf. den tidligere beskrivelse heraf.

Af lovbemærkningerne understreges det endvidere, at ændringen til ligningslovens § 4 vil få betydning for såvel partnerselskaber, kommanditselskaber og interessentskaber, der alle bliver omfattet loven. Den skatteretlige behandling for partnerselskaber og kommanditselskaber vurderes at blive ens, mens det for interessentskaber vil være nemmere at blive anset som værende selvstændigt erhvervsdrivende, idet deltagerne i interessentskaber hæfter ubegrænset i modsætning til deltagerne i partnerselskaber og kommanditselskaber.

Ligningslovens § 4 er stadig forholdsvis ny og praksis på området, og dennes indflydelse, må derfor fortsat siges at være delvis uvis. Der forefindes dog noget litteratur der giver et indblik i praksis på området. Som eksempler herpå kan de forholdsvis nye bindende svar offentliggjort som SKM.2020.290.SR, SKM2020.291.SR og SKM2020.292.SR nævnes.

De tre bindende svar omhandler spørgsmål fra en revisionsvirksomhed, der er drevet gennem et partnerselskab, hvor der spørges til forskellige partnertyper i virksomheden, og hvorvidt disse kan anses som værende selvstændigt erhvervsdrivende, med de deraf følgende muligheder for at opspare i virksomhedsordningen eller i et selskab mv.

SKM2020.290.SR – Seniorpartner

Spørger i det bindende svar er et anpartsselskab, der ejes 100 % af en revisor, og selskabet fungerer som kommanditist i partnerselskabet. Spørger ønsker følgende besvaret: *"Kan Skatterådet bekræfte, at spørger er rette indkomstmodtager af de resultatandele, der henføres til selskabets ejerandele?"*.

Revisoren ejede igennem sit holdingselskab 8,7 % af aktierne i partnerselskabet. Udover spørger var der 10 andre partnerholdingselskaber, der også ejede aktier i partnerselskabet. Partnerholdingselskaberne var alle 100 % ejede af de personer, der arbejdede som revisorer i den revisionsvirksomhed, som partnerselskabet drev. Partnerne var inddelt som henholdsvis partnere, seniorpartnere og managing partnere. Revisoren der spørger, er seniorpartner, og ejede som nævnt 100/1150 af aktierne (8,7 %). Partnerselskabet havde endvidere 8 andre partnere som hver ejede 50/1150 af aktierne, mens der var 2 managing partnere, som hver havde en ejerandel på 300/1150 af aktierne i partnerselskabet.

Skatterådet baserer sin vurdering af, hvorvidt seniorpartneren er selvstændigt erhvervsdrivende ud fra hans indflydelse og økonomiske risiko.

Skatterådet konkluderer i det bindende svar, at seniorpartnerens indflydelse i partnerselskabet er begrænset, da de to managing partnere, efter Skatterådet vurdering, har afgørende indflydelse på de væsentlige beslutninger der blev foretaget i partnerskabet. Det er Skatterådets vurdering at seniorpartnerens indflydelse hovedsageligt bestod i tale- og stemmeret på generalforsamlinger og partnermøder, hvor spørgers stemmeret var tilsvarende ejerandelen på 8,7 %. Det var Skattestyrelsen opfattelse, at de to managing partnere havde den bestemmende indflydelse, idet de to i enighed og uden videre ville kunne ophæve partnerkontrakterne, da de i fællesskab ville have stemmeflertal, ligesom de havde instruktionsbeføjelser over de øvrige partnere, såvel partnere som seniorpartnere.

I relation til den økonomiske risiko hæftede seniorpartneren med værdien af hans aktier, ligesom enhver anden kommanditist i et partnerselskab. Kursværdien af seniorpartnerens aktier i partnerselskabet udgjorde pr. 30. juni 2019 cirka 2 mio. kr. Desuden havde seniorpartnere den risiko, at hans partnerselskab ikke ville modtage overskudsandel, udbytte og at honoreringen for hans udførte arbejde ville bortfalde, hvis der skulle opstå en situation i partnerselskabet, der nødvendiggjorde dette.

Skatterådet konkluderer i det bindende svar, at seniorpartnere, efter deres opfattelse, *"henset til størrelsen af hans økonomiske risiko sammenholdt med hans begrænsede indflydelse i partnerselskabet"* er at anse som lønmodtager. Det forhold at seniorpartneren er at anse som lønmodtager, og ikke selvstændigt erhvervsdrivende, medfører, at seniorpartneren personligt er rette indkomstmodtager af indkomsten fra partnerselskabet. Overskudsandele kan således ikke medtages i spørgerens holdingselskab, og ligeledes vil seniorpartneren ikke have mulighed for at anvende virksomhedsordningen, på den indkomst der tilfalder ham som følge af hans lønmodtagerstatus.

Skatterådet fremhæver i det bindende svar, både forhold der taler for og imod, at seniorpartneren er selvstændigt erhvervsdrivende. Seniorpartneren er ikke omfattet af funktionærloven og almindelig ansættelseslovgivning, ligesom han ikke er garanteret noget minimum vederlag og risikerer ikke at blive aflønnet, hvis partnerselskabets situation tilsiger det. Isoleret set er det forhold ikke at modtage honorering, at betragte som en lille risiko i vurdering af hvorvidt en deltager er at

anse som selvstændig erhvervsdrivende. Seniorpartneren havde yderligere en, efter vores vurdering, betydelig økonomisk risiko i og med han hæftede med sine aktier med en værdi på cirka 2 mio. kr.

Det der bevirker, at seniorpartneren ikke kan anses som selvstændig erhvervsdrivende er således, at hans indflydelse er for begrænset. Den økonomiske risiko er, efter vores opfattelse, til stede i tilstrækkeligt omfang til at kunne blive anset som selvstændig erhvervsdrivende, hvis der også havde været en indflydelse der tilsagde dette.

Skattestyrelsen fremhæver i det bindende svar at de to managing partnere tilsammen ejer 52,2 % af aktierne og dermed stemmerne, hvorfor de i fællesskab vil have den totale indflydelse på partnerselskabet. I Skattestyrelsens argumentation fremhæver de, at den meget begrænsede indflydelse stiller meget større krav til den økonomiske risiko, for at denne vil være i stand til "at veje op" for den begrænsede indflydelse. Skattestyrelsen skriver: *"A's begrænsede indflydelse stiller større krav til den økonomiske risiko i forhold til den deltager, som måtte have en stor reel indflydelse i et skattemæssigt transparent selskab. Der kan i den forbindelse henvises til SKM2019.410.SR, hvor en økonomisk risiko på mere end 10 mio. kr. ikke kunne kompensere for en mindre reel indflydelse"*.

SKM2020.291.SR – Partner

Spørger i dette bindende svar er et anpartsselskab, der ejes af en revisor som eneejer og fungerer som kommanditist i samme partnerselskab som det forrige gennemgåede bindende svar. Spørger adskiller sig i dette bindende svar fra spørger i SKM2020.290.SR ved at være partner, hvor spørger i det tidligere gennemgåede svar var Seniorpartner.

Spørger ønsker, ligesom den tidligere spørger, følgende afklaret: *"Kan skatterådet bekræfte, at spørger er rette indkomstmodtager af de resultatandele, der kan henføres til selskabets ejerandele?"*.

Spørgeren ejer 50/1150 (4,35 %) af aktierne i partnerselskabet, og der er 8 partnere i alt med denne ejerandel. Herudover er der i partnerselskabet en seniorpartner med en ejerandel på 100/1150 (8,7 %) og 2 managing partnere der hver ejede 300/1150 (26,1 %) af aktierne, som ovenfor beskrevet.

Skatterådet kommer i dette bindende svar, ikke overraskende hvis man har læst SKM2020.290.SR, frem til, at holdingselskabet ikke er at anse som rette indkomstmodtager af resultatandelene fra partnerselskabet.

Den begrundelse der i det bindende svar anvendes, er meget tilsvarende argumentationen i SKM.2020.290.SR. Her har Skatterådet ligeledes foretaget en vurdering ud fra spørgerens indflydelse på partnerselskabet samt på spørgers økonomiske risiko.

De 2 managing partnere vurderede skatterådet, som tidligere beskrevet, havde den afgørende indflydelse på væsentlige beslutninger i partnerselskabet, da de 2 i fællesskab havde flertallet. Spørger ejer 4,35 % af aktierne, og spørger har stemmeret i forhold til ejerandelen, hvilket efter Skatterådets vurdering betragtes som en begrænset indflydelse.

Kursværdien på spørgerens aktier i partnerselskabet udgjorde pr. 30 juni 2019 cirka 1 mio. kr. Ligesom seniorpartneren i det tidligere bindende svar, har spørger også risikoen for ikke at blive honoreret for udført arbejde og ikke få noget udbytte, hvis en situation i partnerselskabet skulle tilsige dette.

Konklusionen i dette bindende svar er meget tilsvarende det tidligere. Spørger var ikke at anse som selvstændigt erhvervsdrivende, men var derimod at betragte som lønmodtager i partnerselskabet. Skatterådet fremfører: *"Det var skatterådets opfattelse, at A – henset til størrelsen af hans økonomiske risiko sammenholdt med hans begrænsede indflydelse i partnerselskabet- efter en samlet vurdering skulle anses for lønmodtager"*.

Den økonomiske risiko isoleret set må også her siges at være af en vis størrelse, i og med at kursværdien på aktierne udgør 1 mio. kr., som spørger hæfter med. På denne baggrund vurderes det, at det hovedsageligt er størrelsen på indflydelsen, og ikke den økonomiske risiko, som her bevirker, at spørger ikke er at anse som selvstændigt erhvervsdrivende.

SKM2020.292.SR – Managing partner

Spørger var også her et anpartsselskab, der fungerede som kommanditist i et partnerselskab, og havde en revisor som ene-ejer. Som i de to foregående bindende svar ønskes også her følgende afklaret: *"Kan skatterådet bekræfte, at spørger er rette indkomstmodtager af de resultatandele, der henføres til selskabets ejerandele?"*.

Revisoren der var eneanpartshaver i holdingselskabet, var managing partner i det underliggende partnerselskab. Der var 11 andre partnere i partnerselskabet, som tidligere beskrevet, og spørgeren i dette bindende svar var således en af de to managing partnere der ejede 300/1150 af aktierne, svarende til en ejerandel på cirka 26,1 %. Udover managing partnerne var der 8 partnere med en ejerandel på 50/1150 og en seniorpartner med en ejerandel på 100/1150.

Ved vurderingen af hvorvidt spørger var at anse som selvstændig erhvervsdrivende, bliver der også her lagt vægt på spørgerens indflydelse i partnerselskabet samt spørgers økonomiske risiko.

Skatterådet fandt, at spørger havde betydelig indflydelse i partnerselskabet, da de 2 managing partnere *"som altovervejende hovedregel havde kompetence til at træffe de væsentlige beslutninger i partnerselskab"*. De 2 managing partnere har, med hver deres stemmeandel på 26,1 % af aktierne i partnerselskabet, således i fællesskab stemmeflertal. Skatterådet konkluderer følgende på baggrund af de 2 managing partneres stemmeflertal: *"Det var efter skatterådets opfattelse en konsekvens af, at de to managing partnere i enighed og uden nærmere begrundelse kunne ophæve partnerkontrakterne, at de havde instruktionsbeføjelser over de øvrige partnere"*. Spørger var dernæst direktør i partnerselskabet og var medlem af partnerselskabets bestyrelse, hvilket også bidrog positivt i Skatterådets vurdering til spørgerens indflydelse.

Spørgers aktier i partnerselskabet udgjorde pr. 30. juni 2019 cirka 5 mio. kr. Desuden risikerede spørger i øvrigt, ligesom de øvrige partnere, ikke at modtage udbytte og at honorering for solgte timer bortfaldt, hvis partnerselskabets økonomiske situation måtte tilsige dette.

Skatterådet vurderer i det bindende svar, at managing partneren opfyldte såvel kravet til indflydelse og økonomisk risiko, hvorfor spørger kunne anses som værende selvstændig erhvervsdrivende. Holdingselskabet, der besidder aktierne i partnerselskabet, vil således være rette indkomstmodtager af resultatandelene fra partnerselskabet, og revisoren vil således have mulighed for herfra at foretage udbetalinger i form af løn og udbytte eller opspare heri, såfremt han måtte ønske dette.

Fremtidens konsekvenser af ligningslovens § 4

På baggrund af de gennemgåede bindende svar må det konstateres, at ligningslovens § 4 har foretaget en delvis indskrænkning af hvilke deltagere i et partnerselskab, der kan anses som værende selvstændig erhvervsdrivende. Før indførslen af ligningslovens § 4 ville partnerne og seniorpartnere, i de ovenfor analyserede bindende svar, efter vores vurdering, være at anses som selvstændig erhvervsdrivende. Som det fremgår af den ovenstående gennemgang af SKM2020.290.SR og SKM2020.291.SR er dette ikke længere tilfældet. Skatterådet fandt, at de pågældende var at anse som lønmodtagere. Det skal påpeges, at SKM2020.290.SR og SKM2020.291.SR, hvor Skatterådet ikke svarede bekræftende, er påklaget til landsskatteretten pr. 25-04-2020. Jævnfør appellisten for Skatterådets afgørelser¹⁰⁵ er de to sager endnu ikke behandlet pr. 29-12-2020, hvorfor der stadig afventes Landsskatterettens afgørelse herpå.

I tilfælde af at Landsskatterettens afgørelse bliver den samme som Skatterådets, i de bindende svar, da vil dette antageligt medføre en mindre anvendelse af såvel partnerselskaber som kommanditselskaber fremadrettet. Ligningslovens § 4 vil i denne situation begrænse muligheden for anvendelsen af partnerselskaber for selskaber med et større antal kommanditister, der selv deltager i den daglige drift, mens den vil være uden betydning for partnerselskaber, hvor deltagerne er passive investorer.

Det er tidligere beskrevet hvordan partnerselskabsformen i høj grad er anvendt blandt de liberale erhverv. Partnerselskabsformen er som nævnt anvendt af en del større revisions- og advokathuse som eksempel, hvoraf der er et større antal partnere. Afhængigt af Landsskatterettens afgørelse, og hvorledes praksis udvikler sig på området, vil ligningslovens § 4 kunne medføre at nogle af partnerne i disse, ikke længere er at anse som selvstændig erhvervsdrivende. Anvendelsen af partnerselskabsformen kan herved blive uinteressant for disse, hvorved nogle måske vil overveje omdannelse, ligesom partnerselskabsformen vil blive mindre interessant for nye aktører, der driver lignende virksomheder med en lignende struktur.

Udover at de bindende svar afventer Landsskatterettens afgørelse, synes det også stadig uvist, om det er størrelsen på ejerandelen for partnerne i SKM2020.290.SR og SKM2020.291, der isoleret set medfører, at de ikke kan anses som selvstændig erhvervsdrivende, eller det er forholdet at 2 "storaktionærer" i fællesskab har

¹⁰⁵ Appelliste for Skatterådets afgørelser - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=2933>

bestemmende indflydelse. Ser man på SKM2020.290.SR, havde det været interessant at vide, hvordan denne afgørelse havde været, hvis samtlige partnere i partnerselskabet havde haft en ejerandel på 50/1150 (4,35 %) og således havde haft ens stemmeret og indflydelse. I afgørelsen fra Skatterådet ligger de i høj grad vægt på, at 2 af partnerne i fællesskab har den altafgørende bestemmende indflydelse, og at dette bevirker, at de 8 partnere med en ejerandel på 50/1150 er at anse som lønmodtagere. Havde dette været anderledes i tilfælde, hvor samtlige partnere havde haft lige stemmeret og samme ejerandel, uagtet at denne var lav som følge af, at der var mange partnere? Spørgsmålet må blive besvaret af fremtidig praksis på området, men efter vores vurdering, kunne en ejerandel på eksempelvis 100/1150 (8,7 %), som det var tilfældet for SKM2020.291.SR, godt være tilstrækkeligt til at man var at anse som selvstændig erhvervsdrivende, hvis indflydelsen havde været ens for samtlige partnere.

I det bindende svar SKM2019.125.SR bliver overskudsandelen fra et advokatpartnerselskab behandlet. I advokatpartnerselskabet var der 6 advokater, der alle var partnere med samme ejerandel svarende til en ejerandel på 16,67 %. Advokatpartnerne havde samme instruktionsbeføjelser overfor de øvrige ansatte i selskabet, og ingen partner havde instruktionsbeføjelser over de øvrige partnere. I relation til den økonomiske risiko var ingen af advokaterne garanteret noget minimum vederlag. Partnerne havde kautioneret for bankgælden og trækningsretten på partnerselskabets kassekredit. Partnerne havde hver især klientansvar for deres del af den samlede omsætning i partnerselskabet. I denne situation fandt Skatterådet, at advokatpartnerne var selvstændig erhvervsdrivende, så i dette tilfælde ville den ensartede ejerandel blandt partnerne medføre, at de alle kan anses som selvstændig erhvervsdrivende. Det noteres dog, at ejerandelen i dette bindende svar udgjorde 16,67 % hvorimod ejerandel i SKM2020.291.SR kun udgjorde 8,7 %. Det kan derfor ikke på denne baggrund konkluderes, at partnerne i SKM2020.291.SR havde været selvstændig erhvervsdrivende, hvis de alle havde haft en ejerandel på 8,7 % i partnerselskabet. Som ovenfor nævnt, ville denne ejerandel, efter vores opfattelse, godt kunne berigtige at partnerne er selvstændig erhvervsdrivende, såfremt ejer- og stemmeandelene havde været ligeligt fordelt mellem ejerne.

I tilfælde hvor ejerandelen er lige, og det samme gør sig gældende med stemmeretten, må der gå en grænse for, hvornår en ejerandel er tilstrækkelig til, at man kan anses som selvstændig erhvervsdrivende, selvfølgelig også afhængig af den økonomiske risiko. Eksempelvis kunne man forestille sig, at der er i nogle af de

større revisionshuse, var 50 partnere med ens ejerandel og indflydelse, hvorved de altså har en ejerandel på 2 %. Der kan herved opstå et tvivlsspørgsmål om, hvorvidt en 2 % ejerandel er tilstrækkeligt til, at vedkommende vil kunne anses som selvstændig erhvervsdrivende, og hvor stor en økonomisk risiko der i givet fald skal til. Der vil næppe være nogen tvivl om, at et partnerselskab hvor samtlige partnere har en ejerandel og stemmeandel på 1 %, ikke vil være tilstrækkeligt til, at man er at anse som selvstændig erhvervsdrivende, idet den enkeltes indflydelse må siges at være yderst begrænset. Dette eksempel er stillet for at illustrere, at der, et eller andet sted, må gå en grænse for hvornår, en given ejerandel er at anse som tilstrækkelig til, at man kan betragtes som selvstændig erhvervsdrivende. Fremtidig praksis og afgørelser må vise hvor denne grænse findes.

I de tidligere behandlede interviews var ændringerne til ligningslovens § 4, også noget som respondenterne fremhævede. Respondenten der var advokat, fremhævede den uvished der fortsat er ved fortolkningen af ligningslovens § 4, og fremhævede at denne kunne tvinge brugerne af partnerselskabet over i andre selskabsformer. Den fremtidige anvendelse af partnerselskabet fremhævede advokaten blandt andet afhænger af fremtidig praksis på området.

Respondenten revisor 2 udtaler: *"jeg tror udbredelsen af partnerselskabet bliver mindre – og vil næsten sige at regeringen slog partnerselskabsformen ihjel med ligningslovens § 4"*. Revisorrespondenten fremhæver hermed at ligningslovens § 4, efter hans vurdering, vil være ødelæggende for partnerselskabsformen.

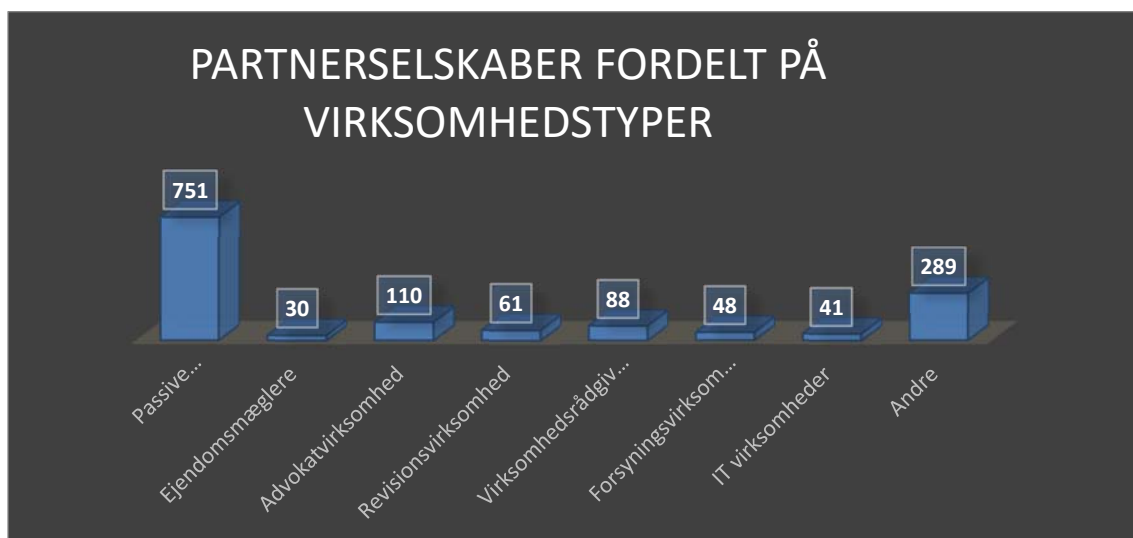
Det er uomtvisteligt, at ligningslovens § 4 er en hæmsko for partnerselskaberne og kommanditselskaberne, og denne vil antageligt mindske udbredelsen af disse selskabsformer, hvilket også er en del af hensigten med denne, som det fremgår af lovbemærkningerne. At erklære partnerselskabsformen for død vurderes at være en kende overilet. Partnerselskabsformen anvendes til en række passive investeringsprojekter, for hvem selskabsformen ikke er blevet mindre interessant, da disse ikke omfattes af ligningslovens § 4. Hvad fremtiden for partnerselskabsformen bliver, for de virksomheder hvori aktionærene deltager aktivt, som i praksis meget er de liberale erhverv, vurderes i høj grad at komme til at afhænge af fremtidige afgørelser, og den praksis der heraf opstår på området.

4.2.3 Brugen af partnerselskabet

Vi har tidligere i afhandlingen fremhævet, at partnerselskabsformen oftest er set anvendt af liberale erhverv samt af investeringscases med passive investorer. I dette afsnit vil vi se nærmere på, hvem der egentlig anvender partnerselskabet, hvilket samtidig giver et billede af hvor stor en del, der må forvente at blive berørt af ligningsloven § 4.

Grupperingen af de enkelte virksomhedstyper i Figur 6 nedenfor er sket på baggrund af branchegrupper- og koder. Endvidere har det været et krav, at der minimum skulle være 30 af den enkelte virksomhedstype for at blive særskilt grupperet. Grupperingen *andre* i figuren nedenfor er derfor bestående af en række lang forskellige virksomhedstyper, hvor det samlede antal af virksomheder er under 30. Af virksomhedstyper i gruppen kan eksempelvis nævnes, tandlæger, rådgivende ingeniører, landbrug med videre.

Pr. december 2020 er der 1.418 aktive partnerselskaber, hvoraf 751 kan kategoriseres som passive investeringscases, som ikke berøres af LL § 4. Det skal bemærkes, at der muligvis kan være en mindre andel af de 751, hvor der ikke er tale om passive investeringscases, men for at identificere disse kræver det en nærmere gennemgang af ejerforhold af samtlige 751. De 751 passive investeringscases indeholder hovedsageligt brancherne ejendomshandel, udlejning samt køb og salg af fast ejendom. Nogle af disse er ikke nødvendigvis passive investeringscases, men en gennemgang heraf vil være meget ressourcekrævende, og vurderes ikke at rykke væsentligt på resultatet, hvorfor denne gennemgang er fravalgt.

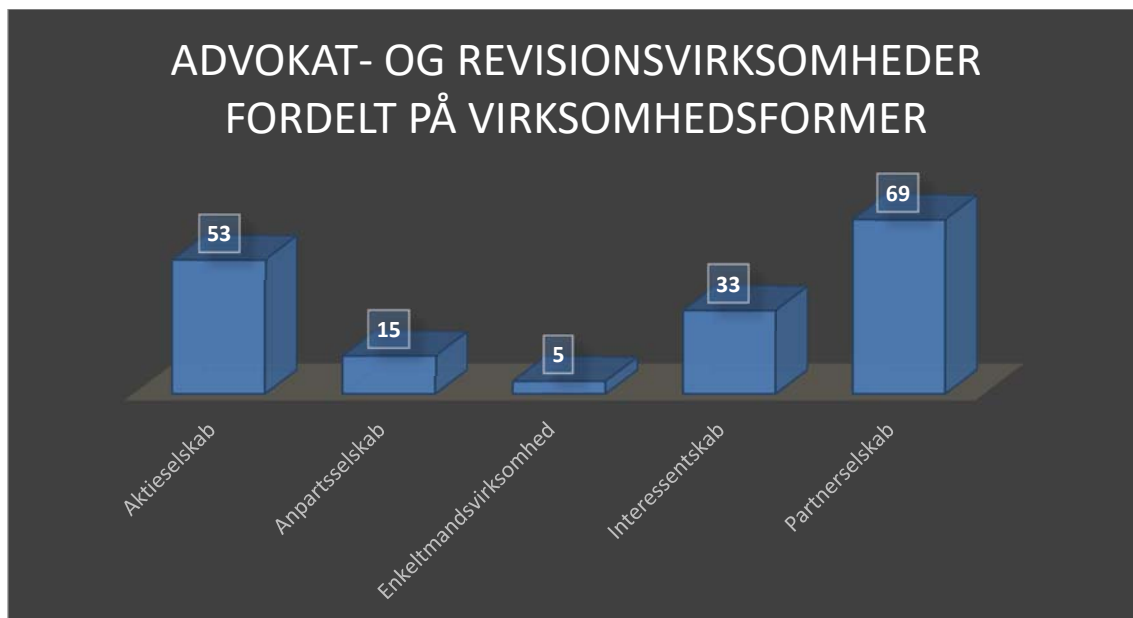


Figur 6¹⁰⁶

¹⁰⁶ Egen tilvirkning på baggrund af udtræk pr. 13.12.2020 fra www.dataminds.com med status aktiv eller normal

Samlet er der 667 partnerselskaber hvor der formodentlig er aktive virksomhedsdeltagere, hvilket betyder, at disse, i et eller andet omfang, vil blive berørt af ligningslovens § 4. På baggrund af afhandlingens øvrige analyse, er det vores vurdering, at dette antal vil falde over de kommende år, da ligningslovens § 4 vil betyde at brugen af partnerselskaber, i nogle tilfælde, ikke længere vil være optimal. Figur 6 viser ikke overraskende, at partnerselskabsformen er mest udbredt i de liberale erhverv. Ejerstrukturen og måden driften styres på i liberale virksomheder gør, at partnerselskaber under visse forudsætninger kan være en optimal virksomhedsform.

Tidligere i afhandlingen har vi været inde på, at advokat- og revisionsvirksomheder er de erhverv, som har de bedste forudsætninger for at anvende partnerselskaber grundet dens kompleksitet som følge af deres forudgående kendskab til selskabsformen. Vi kan konstatere, at der er 171 partnerselskaber som enten er én advokat- eller revisionsvirksomhed, hvilket svarer til cirka 25 % af det samlede antal eksklusiv passive investeringscases. Men er partnerselskaber den foretrukne virksomhedsform blandt advokat- og revisionsvirksomheder? På baggrund af cvr-data har vi undersøgt fordelingen af virksomhedsformer for virksomheder med branchekoderne; 691000 - Juridisk bistand og 692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning med 20 ansatte eller flere. Virksomheder med færre end 20 ansatte er frasorteret, da det formodes at hovedparten af disse har en ejerstruktur med kun en enkelt ejer, hvilket gør at partnerselskabsformen ikke er videre interessant.



Figur 7¹⁰⁷

¹⁰⁷ Egen tilvirkning på baggrund af udtræk pr. 13.12.2020 fra www.dataminds.com med status aktiv eller normal

Som det fremgår af ovenstående, er partnerselskabsformen er den mest anvendte virksomhedsform blandt advokat- og revisionsvirksomheder med mere end 20 ansatte. En del af de 69 partnerselskaber er uden tvivl bekymret for, hvor fortolkningen af LL § 4 ender. Advokat- og revisionsvirksomheder som i dag drives i partnerselskabsformen, er formentlig i gang med at anmode Skattestyrelsen om bindende svar på, om kapitalejere i disse fortsat kan anses for selvstændige erhvervsdrivende, eller om de efter indførelsen af LL § 4 nu anses for lønmodtagere. Der vil formentlig være en række af de 69 partnerselskaber, som har en ejerstruktur der gør dem omfattet af LL § 4, hvilket kan betyde, at disse virksomheder ikke længere vil finde partnerselskabsformen optimal.

Analysen af hvem der bruger partnerselskabet har vist, at virksomhedsformen primært anvendes til at håndtere passive investeringscases samt i de liberale erhverv. Afsluttende synes det ud fra analysen at kunne konkluderes, at en del af dem som i dag anvender partnerselskabsformen, efter indførelsen af LL § 4, bliver tvunget til at genoverveje, om partnerselskabet fortsat er den optimale virksomhedsform.

4.2.4 Opsummering af analyse

Afhandlingens analyse af anvendelsen af partnerselskabet i praksis er udarbejdet ud fra en trestrengt analyseform. I dette afsnit vil hovedpunkterne fra de tre analyser enkeltvis blive opsummeret, således der nemt og overskueligt kan dannes et overblik over afhandlingens analyserende del.

Analysen kan opdeles i følgende afsnit:

- Interview af branchens rådgivere – afsnit 4.2.1
- Problemstillinger ved indførelsen af ligningslovens § 4 – afsnit 4.2.2
- Brugen af partnerselskabet – afsnit 4.2.3

Nedenfor vil hovedpunkterne fra de enkelte analyseafsnit kort blive opsummeret.

Interview af branchens rådgivere

Det er vores vurdering, at de gennemførte interviews har givet afhandlingen en række interessante syn på anvendelsen af partnerselskaber i praksis. Respondenternes svar anses for at have høj relevans i forhold til at afdække afhandlingens undren om partnerselskabsformens begrænsede anvendelse i praksis.

Nedenfor har vi anført de af respondenternes svar, som vi finder mest interessante i forhold til den begrænsede anvendelse af partnerselskabet i praksis.

- *Anvendelse af P/S er kompleks og administrativ tung* – dette medfører, at branchens rådgivere er tilbøjelig til ikke at rådgive nye virksomhedsstiftere omkring at anvende partnerselskabsformen. Desuden er en konsekvens af den lave udbredelse af partnerselskaber, at viden må kategoriseres som specialviden, hvilket ingen ønsker at være afhængig af.
- *K/S vinder ofte over P/S* – hvis det for kommanditisterne ikke har betydning at være underlagt af selskabsloven, så kan det være svært at finde incitament for at vælge et P/S fremfor et K/S. Det der taler for et K/S er den større aftalefrihed, samt dét at der ikke er noget kapitalkrav.
- *Danske virksomheder passer ikke til et P/S* – hovedparten af danske virksomheder har kun en ultimativ ejer, hvormed ejerstrukturen i danske virksomheder i mange tilfælde ikke egner sig til at anvende partnerselskabsformen.
- *Der er forskel på teori og praksis* – en kombination af to virksomhedsformer er i teorien fin, men det erfares, at det kræver stor indsigt i og forståelse af partnerselskabsformens virkning i praksis for at få det optimale match.

Problemstillinger ved indførelsen af ligningslovens § 4

Analysen af ligningslovens § 4 er baseret på en gennemgang af nogle bindende svar vedrørende fortolkningen af anvendelsen af ligningslovens § 4 i praksis. Gennemgangen har vist, at kommanditister som tidligere er anset som selvstændige erhvervsdrivende, efter LL § 4 nu ikke længere kan anses som selvstændige erhvervsdrivende, og dermed ikke kan anvende virksomhedsordningen eller en holdingstruktur. Skattestyrelsens afgørelse er baseret på, at der i den givne situation er to kommanditister som tilsammen har bestemmende indflydelse, hvorfor det kun er disse to som anses at være selvstændige erhvervsdrivende. I svaret kan det konstateres, at Skattestyrelsen vægter kommanditisternes reelle indflydelse højere end økonomisk risiko. Det skal bemærkes, at spørgerne i de bindende svar, har anket afgørelsen til Landsskatteretten, som endnu ikke har afsagt afgørelse.

Ligningsloven § 4 er stadig så ny, at der endnu ikke er sikkerhed for, hvor fortolkningen af loven ender. Men en ting er sikkert, der er kommanditister rundt om i Danmark, som med spænding afventer afgørelser omkring ligningslovens § 4, eller måske selv afventer bindende svar på problemstillingen om, hvornår man kan anses som selvstændig erhvervsdrivende. Det interessante i fortolkningen af LL § 4 bliver

at se, om det er kommanditistens reelle indflydelse eller dennes økonomiske risiko, der vil blive tillagt størst betydning i vurderingen af, om man er selvstændig erhvervsdrivende eller ikke. I de behandlede bindende svar vurderes det at være den reelle indflydelse der tillægges størst betydning, hvilket åbner for en anden interessant vinkel, nemlig hvor grænsen går for, hvornår en given ejerandel kan anses for tilstrækkelig til at være selvstændig erhvervsdrivende.

Analysen har vist, at ligningslovens § 4 uden tvivl vil komme til at få en betydning for parternselskaber fremadrettet. Men også at det på nuværende tidspunkt ikke med sikkerhed kan siges, hvor stor en betydning denne får, da fortolkningen af loven endnu ikke er klar og tydelig.

Brugen af partnerselskabet

Analysen har vist, at partnerselskaber hovedsageligt anvendes til håndtering af passive investeringscases samt af liberale erhverv. Spredningen af hvilke erhverv der anvender partnerselskaber må anses for værende lav, hvilket naturligt giver en mindre efterspørgsel efter at bruge et partnerselskab. Antallet af passive investeringscases i partnerselskabsformen vil formentlig være uændret fremadrettet, eller måske endda stige, afhængig af om investeringslysten blandt passive investorer fortsætter den positive udvikling, der har været de senere år. Partnerselskabsformen blandt virksomheder med aktivt deltagende kommanditister forventes at falde, idet ejerstrukturen i liberale erhverv, herunder særligt advokat- og revisionsvirksomheder, ofte er bestående af et større antal kommanditister, hvilket er en ejerstruktur, hvor ligningslovens § 4 kan få en væsentlig betydning.

4.3 Afsluttende tanker udledt af analysen

Gennem den foretagende analyse har vi løbende haft mange diskussioner og drøftelser omhandlende forskellige aspekter ved anvendelse af partnerselskaber. Vi vil med dette afsnit give et indblik i indholdet af disse diskussioner, samt hvilke tanker analysen i øvrigt har udledt.

Udskudt skat – giver det overhovedet mening?

Et positivt tilvalg om at anvende partnerselskabet vurderes at være skattedrevent. Et af de stærkeste argumenter for at vælge et partnerselskab er, at kommanditisten eksempelvis kan gøre brug af virksomhedsordningen, hvormed ens personlige indkomst kan optimeres til topskattegrænsen år efter år, forudsat at indtjeningen tillader det. En årlig skatteoptimering betyder, at kommanditisten oparbejder en

udskudt skat, hvilket giver en likviditetsmæssig besparelse nu og her. Men hvis der skal være en reel skatteoptimering, så kræver det, at indkomstmodtageren i nogle indkomstår har en indtjening som ligger under topskattegrænsen (544.800 kr. i 2021), og i disse år bringer noget af den oparbejdet udskudt skat til beskatning, således indkomstmodtager rammer topskatte loftet hvert år. Der er ingen tvivl om, at hvis en virksomhed har svingende indtjening omkring topskattegrænsen, eller man har behov for likviditet nu og her til eksempelvis at investere i virksomheden, så giver udskudt skat mening. Men hvis man har en tro på, at indtjeningen nok skal være der, og man aldrig i sin tid som selvstændig erhvervsdrivende kommer under topskattegrænsen og samtidig ikke mangler likviditet til investering i virksomheden, er der så fidus i udskudt skat? Der var år tilbage en markant større rentefordel i at have udskudt skat end i dag og pengeinstitutter har endda indført negativ indlånsrente. Endvidere har det faldende renteniveau betydet, at afkast fra "risikofrie" investeringer er meget lille og nærmest ingenting. Det er derfor vores holdning, at hvis udskudt skat skal give mening, så skal der være en klar plan for, hvordan den udskudte skattebetaling skal investeres. Hvis ikke man har nogen investeringsplan, samtidig med at ens indkomst ikke kommer under topskattegrænsen, så er fidusen ved udskudt skat meget lille. I disse tilfælde vil det ikke give nogen mening at oparbejde udskudt skat, men man bør bare betale skatten løbende. Desuden er brugen af virksomhedsordningen samtidig med kravet om udarbejdelse af årsrapport for partnerselskabet ofte forbundet med større omkostninger til revisor, da ordningen er administrativ tung.

Afståelsesbeskatning, en kompleks størrelse

Afhandlingen har tidligere belyst reglerne om afståelsesbeskatning ved partnerselskaber, hvilket i nogle tilfælde må give udfordringer. Afståelse af andele i et partnerselskab anses for afståelse af den enkelte kommanditists andel af virksomhedens aktiver og passiver. Dette betyder, at salgssummen altid vil skulle fordeles på de enkelte aktiver og passiver, hvilket vi anser for en kompleks proces, og som kan medføre diskussion om de enkelte aktivers værdiansættelse.

Gennem analysen har vi konstateret, at flere af de store advokat- og revisionsvirksomheder anvender partnerselskabsformen. Det er vores erfaring, at der i disse virksomheder hvert år er personer som træder ind og ud af ejerkredsen. Dette antages at, kan være en administrativ stor opgave, da købs- og salgssummer skal fordeles på virksomhedens aktiver og passiver, hvilket må formodes at medføre en række diskussioner omkring værdien på de enkelte aktiver.

Reglerne om afståelsesbeskatning betyder, at hver gang der sker ændring i kommanditisternes ejerbrøk, så vil der være tale om afståelse for den enkelte kommanditist. Dette giver udfordringer, hvis det ønskes at optage nye ejere eller indhente ekstern finansiering som følge af en kapitalforhøjelse. Dette medfører nemlig, at de nuværende kommanditisters ejerbrøk ændres, hvilket udløser afståelsesbeskatning og et likviditetsbehov hos kapitalejeren. Hvis der påtænkes løbende at skulle ny kapital fra eksterne investorer ind i virksomheden, er partnerselskabsformen ikke optimal som følge af reglerne om afståelsesbeskatning.

Suboptimering – risikoen skal overvejes

Et argument for at anvende et partnerselskab kan være, at man ønsker at have mulighed for, at resultatfordelingen styres af andre faktorer end ejerandele. Hvis overskudsdeling sker på baggrund af eksempelvis den enkelte kommanditists omsætning, vil dette udløse en risiko for suboptimering blandt kommanditisterne. En måde at imødekomme risikoen for suboptimering kunne være, at indarbejde klare retningslinjer herom i partneraftalen, således dette undgås. Risikoen for suboptimering udløses hver gang den enkelte kommanditists resultatandel er afhængig af egne præstationer, hvilket kan forekomme i alle virksomhedsformer når der er anvendes en præstationsafhængig lønaftale. Det synes dog især relevant ved anvendelse af partnerselskaber, da overskudsfordelingen typisk sker på baggrund af kommanditistens præstationer.

Samfundssindet er i fokus

I de senere år har der været øget fokus på Corporate Social Responsibility (CSR), og i en tid med en Covid-19 pandemi er der fokus på samfundssind. I 2020 er "samfundssind" blevet kåret som årets ord, hvorfor dette må anses for høj aktuelt i dagens Danmark¹⁰⁸.

Et af motiverne for at vælge partnerselskabsformen, fremfor et af de øvrige kapitalselskaber, er uanfægteligt skattedreven. Man kan derfor sætte spørgsmålstegn ved, om dette på et givent tidspunkt vil blive anfægtet af medierne, og medføre negativ omtale. Et sådant synspunkt deler vi dog ikke, da opsparring af resultatandel fra et partnerselskab, efter vores opfattelse, kan sidestilles med opsparring i et kapitalselskab. Uagtet dette er det muligvis et område som selskabsdeltagere bør overveje, da man godt kan forestille sig, at nogen ville anfægte

¹⁰⁸ <https://www.berlingske.dk/kultur/blev-det-albuehilsen-samfundssind-eller-noget-helt-tredje-her-er-aarets-ord>

dette og forsøge at belyse virksomheden negativt som følge af, at der anvendes en skattedreven virksomhedsform.

Analyseafgrunding

Afhandlingens analyse har, efter vores vurdering, givet os til tilstrækkelig med empiri til, at kunne udarbejde en konklusion på afhandlingens problemformulering.

5 Konklusion

Afhandlingen har belyst, hvilke væsentlige årsager der er til, at partnerselskabet ikke er anvendt mere i praksis end tilfældet er, samt i hvilke situationer partnerselskabet har sin relevans og berettigelse, og afsluttende belyst hvad man kan forvente af brugen fremadrettet.

Der er flere **væsentlige årsager** til, at partnerselskabet ikke anvendes mere i praksis. Det er vores vurdering, at den væsentligste årsag er, den kompleksitet der er forbundet med partnerselskabet som følge af, at det er en kombination af aktie- og kommanditselskaberne. Vi har gennem afhandlingen analyseret den erhvervs- og skatteretlige lovgivning for partnerselskabet, hvoraf vi har konstateret, at det er de skatteretlige forhold ved partnerselskabet, som gør virksomhedsformen kompleks. Erhvervsretlige forhold er i væsentligt omfang identisk med lovgivningen for aktie- og anpartsselskaber, som vurderes at være de nærmeste alternativer til partnerselskabsformen, når det ønskes at være underlagt selskabsloven samt opnå en begrænset hæftelse.

Skatteretligt anses partnerselskabet som et transparent selskab. Det er vores vurdering, at den skattemæssige transparens, sammen med de heraf afledte skattemæssige konsekvenser, bevirker at partnerselskabsformen er kompleks. Afhandlingen behandler interviews af branchens rådgivere omkring partnerselskabet. Denne viser, at rådgivere ligeledes ser udfordringer i den kompleksitet, der er forbundet med virksomhedsformen, hvilket medfører, at rådgivere er tilbøjelige til ikke at rådgivere om partnerselskabsformen. Rådgivere spiller en afgørende rolle, når det kommer til at vælge virksomhedsform, hvormed rådgiveres syn på partnerselskabet har en væsentlig betydning på brugen af partnerselskaber i praksis. Det er derfor vores vurdering, at kompleksiteten ved partnerselskabsformen er en væsentlig årsag til, at denne ikke anvendes mere i praksis.

I afhandlingen har vi analyseret fordelingen af anvendte virksomhedsformer i Danmark samt ejerfordelingen af disse. Resultatet af analysen er, at af det samlede antal virksomheder i Danmark drevet i en "normal" virksomhedsform, har cirka 2/3 kun én ultimativ ejer. Det er vores vurdering, at et partnerselskab sjældent er relevant for virksomheder med kun én ultimativ ejer, dermed må konkluderes, at ejerstrukturen i danske virksomheder er en væsentlig årsag til, at partnerselskabsformen ikke er mere anvendt.

En af afhandlingens problemstillinger er at belyse væsentlige årsager til, hvorfor partnerselskabsformen ikke er mere anvendt i praksis. Da det er de væsentligste årsager, der er ønsket belyst, udelukker dette ikke, at der af afhandlingen kan udledes flere end de ovenfor anførte årsager til partnerselskabets begrænsede anvendelse. Men de ovenfor nævnte årsager er efter vores vurdering de væsentligste til partnerselskabsformens begrænsende anvendelse.

Det er vores opfattelse, at partnerselskabsformen har sin **relevans og berettigelse** i specifikke situationer. Ingen virksomheder er ens, derfor har partnerselskabet naturligvis også sin relevans og berettigelse i givne situationer. Efter vores vurdering er det særligt nedenstående situationer, hvor partnerselskabet er relevant og berettiget.

I en situation hvor selskabsdeltagere ønsker en resultatfordeling, der ikke følger ejerforhold, men i stedet er præstationsafhængig, har partnerselskabet sin relevans og berettigelse. I afhandlingen har vi analyseret brugen af partnerselskaber i praksis, hvoraf det er afledt, at partnerselskaber er særligt eftertragtet blandt revisions- og advokatvirksomheder. Desuden har analysen belyst, at det særdeles er liberale erhverv som anvender partnerselskabsformen. Ejerstrukturen i liberale erhverv er typisk flere ejere med egen kundeportefølje, hvorfor det kan ønskes at resultatfordelingen ikke følger ejerforhold, men den enkeltes bidrag i form af eksempelvis indtjening, arbejdsindsats mv. Endvidere er partnerselskabet relevant i den situation, kommanditisterne ønsker den fleksibilitet, partnerselskabsformen giver. Kommanditisterne er ikke bundet af deltagelse gennem et holdingselskab eller et personligt ejerskab, men valget er frit for den enkelte, ligesom kommanditisterne kan skattedisponere individuelt og uafhængigt af hinanden.

En situation hvor selskabsdeltagere har anden indkomst end fra partnerselskabet, er partnerselskabet relevant og berettiget. Dette som følge af den skattemæssige transparens, som bevirker, at underskud fra partnerselskabet kan modregnes i anden positiv indkomst og samtidig kan overskud fra partnerselskabet modsvares af anden negativ indkomst. I disse situationer kan der opnås en skattebesparelse eller en skatteudskydelse.

En vurdering af det **fremadrettede brug** af partnerselskaber kan opdeles i to: 1) partnerselskaber med passive selskabsdeltagere og 2) partnerselskaber med aktive selskabsdeltagere. Ligningslovens § 4 bevirker, at det er nødvendigt at lave denne opdeling, da denne kun omfatter partnerselskaber med aktive deltagere.

I afhandlingen har vi analyseret partnerselskabet fordelt på virksomhedstyper. Denne viser, at hovedparten af de aktive partnerselskaber i dag anvendes til håndtering af investeringscases med passive selskabsdeltagere. Gennem afhandlingen har vi ikke konstateret forhold, der indikerer, at brugen af partnerselskabsformen indenfor disse virksomhedstyper vil blive mindre fremadrettet. Det er vores vurdering, at udviklingen i brugen af partnerselskaber med passive deltagere afhænger af investeringslysten blandt passive investorer. Hvis denne udvikler sig positivt, som de seneste år, vil antallet af disse partnerselskaber formentlig stige.

Der er på nuværende tidspunkt usikkerhed omkring den fremadrettede brug af partnerselskaber med aktive selskabsdeltagere. Denne usikkerhed kan henføres til ligningslovens § 4. Afhandlingen analyserer betydningen af ligningslovens § 4, hvoraf det kan konstateres, at der er tale om en lovændring med virkning fra 1. januar 2018. Ændringen er en stramning af reglerne for, hvornår en aktiv selskabsdeltager kan anses for selvstændig erhvervsdrivende contra blot at være lønmodtager. Det er afgørende for aktive selskabsdeltagere, at disse kan anses som selvstændige erhvervsdrivende i forhold til beskatning af løn og overskud fra partnerselskaber. Gennem analysen har vi behandlet bindende svar fra Skattestyrelsen, disse har vist at selskabsdeltagere, der tidligere er anset for selvstændige erhvervsdrivende, efter indførelsen af ligningslovens § 4, nu anses for lønmodtagere. Der er i de bindende svar ikke størrelsesgrænser for, hvornår den reelle indflydelse sammenholdt med den økonomiske risiko er tilstrækkelig, for at kunne anses som selvstændig erhvervsdrivende. Endvidere er der ingen konkret lovgivning, der bestemmer, om det er den reelle indflydelse eller økonomiske risiko, der har størst betydning i vurderingen af, om en selskabsdeltager er selvstændig erhvervsdrivende.

Det skal fremhæves, at de behandlede bindende svar er anket til Landsskatteretten, hvor der stadig afventes behandling, derfor er der på nuværende tidspunkt usikkerhed om hvor fortolkning af ligningslovens § 4 ender. Såfremt Landsskatterettens afgørelse falder ud til Skattestyrelsens fordel, og retten kommer frem til samme konklusion, da vil omfanget af partnerselskaber med aktive deltagere fremadrettet falde, da disse i så fald vil blive begrænset af ligningslovens § 4.

Efter vores vurdering er partnerselskabet ikke overset, men anvendelsen begrænses af de i afhandlingen belyste årsager. Det er derfor ikke vores forventning, at der fremadrettet vil ses en større stigning i antallet af partnerselskaber.

6 Litteraturliste

6.1 Bøger

- Børjesson J., Kruhl M. C., Sørensen O. B. (2017), *Partnerselskaber* (2. udgave), København: Karnov Group Denmark A/S
- Kvale S., Brinkmann S. (2015), *Interview – det kvalitative forskningsinterview som håndværk* (3. udgave, 1. oplag), København: Hans Reitzels Forlag
- Werlauff E. (2019), *Selskabsret* (11. udgave), København: Karnov Group Denmark A/S

6.2 Lovgivning

- Afskrivningsloven
- Aktieavancebeskatningsloven
- Fusionsskatteloven
- Kildeskatteloven
- Ligningsloven
- Lov om visse erhvervsdrivende virksomheder
- Lov om skattefri virksomhedsomdannelse
- Personskatteloven
- Selskabsloven
- Selskabsskatteloven
- Virksomhedsskatteloven
- Årsregnskabsloven

6.3 Den juridiske vejledning 2020-2

- C.B.2.1.1.10 Forklaring af fondsaktier
<https://skat.dk/skat.aspx?oid=1946248>
- C.B.2.2.1.2 Personers og dødsboers gevinst ved afståelse af almindelige aktier
<https://skat.dk/skat.aspx?oid=1946313&chk=216985>
- C.B.2.2.1.3 Personers og dødsboers tab ved afståelse af almindelige aktier, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked
<https://skat.dk/skat.aspx?oid=1946314&chk=216985>
- C.C.1.1.1 Begrebet selvstændig erhvervsvirksomhed
<https://skat.dk/skat.aspx?oid=2048527>
- C.C.1.2.4 Selvstændigt erhvervsdrivende ved deltagelse i et skattemæssigt transparent selskab
<https://skat.dk/skat.aspx?oid=2273767>
- C.C.3.1.2 Regler for anpartsvirksomheder
<https://skat.dk/skat.aspx?oid=1921981&chk=216985>
- C.C.3.1.7.5 Underskudsbegrænsning, anpartsvirksomheder
<https://skat.dk/skat.aspx?oid=1921995&chk=216985>
- C.C.3.3.4 Fradragsbegrænsning. Fradragskontoreglerne
<https://skat.dk/skat.aspx?oid=1921976>
- C.C.5.3.1.2.4 Kapitalafkastsatsen -
<https://skat.dk/skat.aspx?oid=1948937&chk=216985>
- C.D.2.1.1 Opgørelse af skattepligtig indkomst
<https://skat.dk/skat.aspx?oid=2049203&chk=216985>
- C.D.2.4.1 Generelle og særlige regler
<https://skat.dk/skat.aspx?oid=2049133&chk=216985>
- C.D.2.4.5.1 Underskudsfremførsel
<https://skat.dk/skat.aspx?oid=2049729&chk=216985>
- C.D.7.3.1 Betingelser for skattefri tilførsel af aktiver uden tilladelse
<https://skat.dk/skat.aspx?oid=1945249>

6.4 Afgørelser, domme, kendelser, SKM-meddelelser mv.

- TfS 1992, 234 LR - Kommanditaktieselskaber er ikke omfattet af selskabsskatteloven.
- SKM2009.410.SR - Skattefri omdannelse af et kommandit-aktieselskab, P/S, til et aktieselskab
- SKM2010.21.SR - Omdannelse af P/S til A/S og fusionsskatteloven
- SKM2010.431SR – Overskudsandel rette indkomstmodtager
- SKM2011.155.SR - Beskatning af overskudsandel fra I/S eller P/S. Rette indkomstmodtager
- SKM2015.729.SR - Partnerselskab - nye kapitalejere
- SKM2019.125.SR - LL § 4 - Selskab som rette indkomstmodtager af overskudsandel i advokatpartnerselskab
- SKM.2020.290.SR - Ligningslovens § 4 - partnerselskab - rette indkomstmodtager - seniorpartner
- SKM.2020.291.SR - Ligningslovens § 4 - partnerselskab - rette indkomstmodtager - partner
- SKM.2020.292.SR - Ligningslovens § 4 - partnerselskab - rette indkomstmodtager - managing partner
- SKM2020.362.SKTST - Kapitalafkastsatsen og rentekorrektionssatsen for 2020
- Appelliste for Skatterådets afgørelser - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=2933>

6.5 Internet

- <https://www.berlingske.dk/business/tdc-koeber-hele-telmore>
- <https://www.berlingske.dk/kultur/blev-det-albuehilsen-samfundssind-eller-noget-helt-tredje-her-er-aarets-ord>
- <https://www.computerworld.dk/art/54325/telmore-koeber-mobilskabet-m1>
- www.dataminds.com
- <https://erhvervsstyrelsen.dk/vejledning-partnerselskaber-kommanditaktieselskaber>
- <https://erhvervsstyrelsen.dk/vejledning-stiftelse-af-aps-og-as>
- <https://erhvervsstyrelsen.dk/stiftelse-og-registrering-af-selskaber>
- <http://filer.erhvervsstyrelsen.dk/file/526581/vejledning-vedr-det-offentlige-ejerregister-november-2014-pdf.pdf>
- <https://erhvervsstyrelsen.dk/generelt-om-reelle-ejere>
- <https://www.industriensfond.dk/center-for-ejerledede-virksomheder>
- https://www.ft.dk/samling/20161/lovforslag/L194/som_fremsat.htm
- <https://www.ret-raad.dk/blog/partnerselskabet-det-bedste-fra-to-verdener>
- <https://www.skm.dk/skattetal/satser/tidsserier/marginalskatteprocenter-1993-2020/>
- <https://skat.dk/skat.aspx?oid=2234844>
- https://da.wikipedia.org/wiki/CBB_Mobil

7 Bilag

7.1 Bilag 1

Spørgsmål/agenda for interview til revisorer

Dokumentation for respondenternes besvarelser foreligger som lydfil.

1. Mener du, at P/S er en overset virksomhedsform?
 - Hvis ja, hvorfor?
 - Hvis nej, hvorfor?
2. Hvorfor tror du ikke, at P/S er mere anvendt i praksis?
3. Har du erfaringer med brugen af P/S?
 - Hvis ja, er det gode eller dårlige erfaringer?
4. Bruger du P/S muligheden i din rådgivning i forbindelse med stiftelse af nye virksomheder?
 - Hvis nej, hvorfor så ikke?
 - Hvis ja, i hvilke situationer/brancher finder du et P/S relevant?
 - Og er der brancher du finder det mere relevant for end andre?
5. Hvad er dine forventninger til brugen af P/S om 5 år?

7.2 Bilag 2

Spørgsmål/agenda for interview til advokat

Dokumentation for respondenternes besvarelser foreligger som lydfil.

1. Mener du, at P/S er en overset virksomhedsform?
 - Hvis ja, hvorfor?
 - Hvis nej, hvorfor?
2. Hvorfor tror du ikke, at P/S er mere anvendt i praksis?
3. Har du erfaringer med brugen af P/S?
 - Hvis ja, er det gode eller dårlige erfaringer?
4. Bruger du P/S muligheden i din rådgivning i forbindelse med stiftelse af nye virksomheder?
 - Hvis nej, hvorfor så ikke?
 - Hvis ja, i hvilke situationer/brancher finder du et P/S relevant?
 - Og er der brancher du finder det mere relevant for end andre?
5. Hvad er dine forventninger til brugen af P/S om 5 år?
6. Hvad er din oplevelse af at være kommanditist i et partnerselskab?

7.3 Bilag 3

Alle aktive partnerselskaber pr. 1.12.2020 - Udtræk fra databasen "Revision i Danmark" (Udarbejdet af Dataminds)

	CVR	Navn	Branche
1	41020008	2019.12.17 Holding P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
2	41332255	360 Law Firm Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
3	63097411	55 GRADER NORD P/S	479115 - Detailhandel med hobbyartikler, musikinstrumenter, sportsudstyr, legetøj, cykler via internet
4	38284967	A.P. Møller Capital P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
5	37811319	A.T. Kearney P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
6	36053941	A-APOTEKETS DOSISPAK P/S	773900 - Udlejning og leasing af andet materiel, udstyr og andre materielle aktiver i.a.n.
7	40934278	ABSALON & CO INVESTMENT PARTNER P/S	711290 - Anden teknisk rådgivning
8	34082162	ACCURA ADMINISTRATION P/S	821100 - Kombinerede administrationsserviceydelser
9	33039018	ACCURA ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
10	36464852	ADDCO P/S GODKENDTE REVISORER	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
11	35045627	ADDED VALUES P/S	711290 - Anden teknisk rådgivning
12	34589992	ADDERE REVISION STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
13	33084099	ADLEX ADVOKATER P/S	691000 - Juridisk bistand
14	41570539	ADVANTAGE Private Equity 2020 I P/S	643040 - Ventureselskaber og kapitalfonde
15	36917350	Advenio People P/S	781000 - Arbejdsformidlingskontorer
16	35860312	ADVODAN Hillerød Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
17	41311576	Advodan Thisted P/S	691000 - Juridisk bistand
18	40623345	Advokat & Co. P/S	691000 - Juridisk bistand
19	39594072	Advokaterne Bonnez & Ziebe P/S	691000 - Juridisk bistand
20	32283012	ADVOKATERNE SANKT KNUDS TORV P/S	691000 - Juridisk bistand
21	35868070	ADVOKATFIRMAET BANG/BROSEN & FOGDAL, ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
22	39358530	Advokatfirmaet Gangsted-Rasmussen Donatzky P/S	691000 - Juridisk bistand
23	33866291	ADVOKATFIRMAET KÜHNEL P/S	691000 - Juridisk bistand
24	37120669	Advokathuset Funch & Nielsen Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
25	40584714	Advokatkompagniet Silkeborg Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
26	38755498	Advokatpartnerselskab Foldschack, Forchhammer, Dahlager & Barfod	691000 - Juridisk bistand
27	32645445	Advokatpartnerselskabet Bjerre, Ravn & Bjerre	691000 - Juridisk bistand
28	36897961	Advokatpartnerselskabet Drachmann	691000 - Juridisk bistand
29	41460830	Advokatpartnerselskabet Energi & Miljø	691000 - Juridisk bistand
30	33646925	ADVOKATPARTNERSELSKABET KIRK LARSEN & ASCANIUS	691000 - Juridisk bistand
31	37557560	Advosion, Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
32	37557064	Advosion, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
33	40831959	AffaldVarme Aarhus Genbrug P/S	381100 - Indsamling af ikke-farligt affald
34	38748106	Agat Ejendomme #1 P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter

35	35864296	AGENDA EJENDOMME P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
36	37438685	Agernæs Øko P/S	014620 - Produktion af slagtesvin
37	36961449	Agerskov Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
38	40562567	Agro Supply Oils P/S	462100 - Engroshandel med korn, uforarbejdet tobak, såsæd og foderstoffer
39	34456305	AHCONSULTING P/S	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
40	39197162	AI Ejendomme P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
41	33875363	AIE INSURANCE BROKERS PARTNERSELSKAB	662200 - Forsikringsagenter og forsikringsmæglers virksomhed
42	39504308	AIP Management P/S	661900 - Andre hjælpetjenester i forbindelse med finansiel formidling
43	38287036	AJ Ejendomme, Randers P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
44	39162938	AJ Invest, Randers P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
45	37147702	AJEJ Consult P/S	620100 - Computerprogrammering
46	37031844	AJEJ Ejendomme P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
47	26498627	AKTIV FORM PARTNERSELSKAB	869090 - Sundhedsvæsen i øvrigt i.a.n.
48	32141870	AKTIV INVEST PARTNER P/S	661900 - Andre hjælpetjenester i forbindelse med finansiel formidling
49	35382879	ALBJERG STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
50	35521429	ALPHA ADVOKATER P/S	691000 - Juridisk bistand
51	37309737	Alsik Estate P/S	412000 - Opførelse af bygninger
52	37570133	A-mag Leasing P/S	773900 - Udlejning og leasing af andet materiel, udstyr og andre materielle aktiver i.a.n.
53	37208299	Amaliegade 23 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
54	37323292	Amalieklinikken Anti-Age P/S	960220 - Skønheds- og hudpleje
55	32345662	AMALIEKLINIKKEN P/S	869090 - Sundhedsvæsen i øvrigt i.a.n.
56	36502037	AMERIKA PLADS C P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
57	34717850	ANDERSEN PARTNERS ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
58	34088136	Andersen Partners Ejendomsadministration P/S	683210 - Administration af fast ejendom på kontraktbasis
59	32326706	ANDERSEN REVISION STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
60	40974490	Andersen TaxLitigation Partnerselskab	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
61	33256825	Anicura Københavns Dyrehospital P/S	750000 - Dyrlæger
62	35225420	Anklam Azur Renewables P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
63	35529381	Anklam Cyan P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
64	39179709	AOS Ejendomme P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
65	35246460	AP TRANSPORT PARTNERS P/S	494100 - Vejgodstransport
66	38961071	Aplauras 2017 P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
67	41700416	APMH Invest X P/S	643030 - Investeringselskaber
68	36056355	AQUILO P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
69	33600011	ARENA CPHX P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
70	39141000	Arhus Property Denmark P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
71	37299766	ARK Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
72	33372116	ARLA FOODS INGREDIENTS GROUP P/S	205900 - Fremstilling af andre kemiske produkter i.a.n.
73	34732051	ARLA ICC P/S	463300 - Engroshandel med mejeriprodukter, æg samt spiselige olier og fedtstoffer

74	34903913	AROS PRIVATHOSPITAL PARTNERSELSKAB	862200 - Praktiserende speciallæger
75	34900698	ARRA P/S	731110 - Reklamebureauer
76	36478608	ARROW TANKERS P/S	522910 - Skibsmæglere
77	41053682	Artha Apollovej P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
78	38452223	Artha Brønsholm P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
79	41519002	Artha Cod Ansvarligt Lån P/S	032100 - Havbrug
80	36031808	ARTHA EJERLEJLIGHEDER I P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
81	37821616	Artha Ejerlejligheder II P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
82	41841745	Artha Milnersvej P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
83	39656493	Artha Skovly P/S	412000 - Opførelse af bygninger
84	39477319	Artha Toldbodhuse P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
85	41053844	Artha VAB I P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
86	41054379	Artha VAB II P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
87	39689227	Arup & Hvidt advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
88	36410892	ATP-IP P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
89	36462647	Atresia P/S	862200 - Praktiserende speciallæger
90	34085145	AUBO KØKKEN OG BAD LØGSTØR P/S	477890 - Detailhandel med andre varer i.a.n.
91	39184079	AUFF Holding P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
92	40154965	AUFF Invest Forum P/S	412000 - Opførelse af bygninger
93	38328042	AUFF Invest P/S	643030 - Investeringselskaber
94	37646962	Auto Group Nordvest P/S	452010 - Autoreparationsværksteder mv.
95	33368704	AUTOHUSET EGELUND P/S	452010 - Autoreparationsværksteder mv.
96	37989509	AX IV HoldCo P/S	999999 - Uoplyst
97	41045655	B. K. Consult P/S	711210 - Rådgivende ingeniørvirksomhed inden for byggeri og anlægsarbejder
98	35861386	BACH ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
99	39552590	Bachmann / Partners Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
100	33883927	BAGU IT P/S	620200 - Konsulentbistand vedrørende informationsteknologi
101	30714520	BAIN & COMPANY DENMARK P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
102	40073310	Baker Tilly Corporate Finance P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
103	35257691	BAKER TILLY DENMARK GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
104	37332046	Bakkely Invest 2015 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
105	38043463	Baldersgade 8 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
106	35871268	BANG-OLSEN & PARTNERS LAW FIRM PARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
107	25512979	BARFOED GROUP P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
108	41605502	Barkholt Øko P/S	015000 - Blandet drift
109	35852190	BASICO P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
110	40073337	Bauherr Arkitekt- og Ingeniørpartnerselskab	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
111	40026266	BAV Seniorbolig P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
112	37305359	Bazuka P/S	731110 - Reklamebureauer
113	36507624	BBCJ STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB	999999 - Uoplyst
114	39624338	BD 2018 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme

115	36202238	BE 22 P/S	351100 - Produktion af elektricitet
116	38538071	Bech-Bruun Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
117	39681242	BeGreen 2018-28 P/S	351100 - Produktion af elektricitet
118	39724073	BeGreen 2018-29 P/S	351100 - Produktion af elektricitet
119	40847863	Behandlerbooking P/S	620100 - Computerprogrammering
120	38411179	Behrens-Sørensen Advisory P/S	649900 - Anden finansiel formidling undtagen forsikring og pensionsforsikring, i.a.n.
121	37394548	Beierholm Invest P/S	774000 - Leasing af intellektuelle ejendomsrettigheder og lignende, dog ikke ophavsretsbeskyttede værker
122	32895468	BEIERHOLM, STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
123	35631143	BENT OLE MORTENSEN & HINGE P/S	433200 - Tømrer- og bygningssnedkervirksomhed
124	40623493	Berg Advokater Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
125	39214008	BestBrains Academy and Consulting P/S	620200 - Konsulentbistand vedrørende informationsteknologi
126	37311057	BestBrains P/S	620200 - Konsulentbistand vedrørende informationsteknologi
127	35529446	BETTER ENERGY AMBER P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
128	37035181	Better Energy Aosta P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
129	35531505	BETTER ENERGY BERGHEIDER SEE P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
130	35225358	BETTER ENERGY BRATTENDORF P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
131	35530460	BETTER ENERGY BREMEN P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
132	35225331	BETTER ENERGY CALBE P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
133	36086637	BETTER ENERGY DAFFODIL P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
134	37035378	Better Energy Dahlia P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
135	35529594	BETTER ENERGY DESSAU P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
136	35225323	BETTER ENERGY DUISBURG P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
137	39925966	Better Energy Energo I P/S	439990 - Anden bygge- og anlægsvirksomhed, som kræver specialisering
138	39090597	Better Energy Energo P/S	439990 - Anden bygge- og anlægsvirksomhed, som kræver specialisering
139	35225390	BETTER ENERGY GAMMA P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
140	39591456	Better Energy Gimminge P/S	351100 - Produktion af elektricitet
141	35873066	Better Energy Horslunde I P/S	351100 - Produktion af elektricitet
142	35873007	Better Energy Horslunde II P/S	351100 - Produktion af elektricitet
143	35872973	Better Energy Horslunde III P/S	351100 - Produktion af elektricitet
144	36202491	Better Energy Horslunde IV P/S	351100 - Produktion af elektricitet
145	37056634	Better Energy Købelev P/S	351100 - Produktion af elektricitet
146	35530509	BETTER ENERGY LICHTENAU P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
147	35531629	BETTER ENERGY LINEAR P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
148	35529519	BETTER ENERGY MAGENTA P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
149	37056499	Better Energy Neudorf P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
150	39110806	Better Energy Norddjurs P/S	351100 - Produktion af elektricitet
151	40180605	Better Energy Næstved P/S	351100 - Produktion af elektricitet

152	35529489	BETTER ENERGY PURPLE P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
153	35225366	BETTER ENERGY RED P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
154	39949962	Better Energy Rejstrup P/S	351100 - Produktion af elektricitet
155	37056502	Better Energy Schacksdorf P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
156	36202262	BETTER ENERGY SIMMERSDORF P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
157	39607425	Better Energy Slagelse P/S	351100 - Produktion af elektricitet
158	27207499	Better Energy Solpark Lolland P/S	351100 - Produktion af elektricitet
159	35225293	BETTER ENERGY SOLTOS P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
160	35530533	BETTER ENERGY WALOW P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
161	36454695	Better Energy Weidenhausen P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
162	35225382	BETTER ENERGY YELLOW P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
163	35531688	BETTER ENERGY ZERBST P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
164	37056472	Better Energy Zodel P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
165	35378677	BEYOND BUDGETING INSTITUTE P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
166	40047271	Big Tours P/S	900110 - Teater- og koncertvirksomhed
167	41153393	Bilde Ejendomme P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
168	34484732	BILLUND/HANSEN ARKITEKTER P/S	711100 - Arkitektvirksomhed
169	39712636	Bilvask P/S	453200 - Detailhandel med reservedele og tilbehør til motorkøretøjer
170	40544429	Bindesbøl Ejendomme P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
171	41067640	Biogas Tågholm P/S	352100 - Fremstilling af gas
172	35144501	BIRD & BIRD ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
173	40560491	Birkelse Gods P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
174	38657836	Bjolderupgaard Maskinstation P/S	016100 - Serviceydelser i forbindelse med planteavl
175	40655425	Bjorn & Gundorph P/S	477840 - Kunsthandel og gallerivirksomhed
176	38758470	Bjørn Christiansen Landinspektør P/S	711240 - Geologiske undersøgelser og prospektering, landinspektør mv.
177	40678123	Blomsterhaven ML P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
178	41237627	Bodil Christiansen P/S	691000 - Juridisk bistand
179	39472813	BOLIG & DESIGNHUSET P/S	475910 - Møbelforretninger
180	35648593	BON COCA P/S	463600 - Engroshandel med sukker, chokolade og sukkervarer
181	36074981	Boreco Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
182	35545956	BOYE & SPELLERBERG P/S	731110 - Reklamebureauer
183	25492145	BRANDT STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
184	38763873	BRD Advice P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
185	39877570	Bremer Advokater P/S	691000 - Juridisk bistand
186	37349674	Brinkmann Kronborg Henriksen Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
187	34740178	BROCKSTEDT-KAALUND ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
188	39013894	Brokvarteret P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
189	37975192	Bruun & Hjejle Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand

190	41391626	Brødrebo Ejendomme P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
191	36501901	BRØDRENE ØSTERGAARD P/S	412000 - Opførelse af bygninger
192	30175654	BS TIGER P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
193	38348949	BTMX P/S	581300 - Udgivelse af aviser og dagblade
194	40626352	Buen 11 P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
195	41093927	Bugge Valentin Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
196	25170342	BUSINESSNOW P/S	620900 - Anden it-servicevirksomhed
197	37228796	BWB Partners P/S	643030 - Investeringselskaber
198	40691731	Bybladet P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
199	28711808	BYGGEMODNINGSSKABET TEGLHOLMEN P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
200	31787246	BØNDERGAARD & BRUUN P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
201	28332939	C. NOBEL TØMMERHANDEL HUNDESTED P/S	467310 - Engroshandel med træ, trælast og byggematerialer
202	37607541	Carl RE Holding P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
203	37608475	Carl RE P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
204	41438541	Carls.nu P/S	466900 - Engroshandel med andre maskiner og andet udstyr
205	36050438	CARLSBERG BYEN 20D P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
206	40014306	Carlsberg Byen Administrationsbygning P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
207	41217871	Carlsberg Byen BA 10.1 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
208	38899791	Carlsberg Byen BA 10.3 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
209	39957035	Carlsberg Byen BA 10.3 Tårn P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
210	40088105	Carlsberg Byen BA 11 Kontor P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
211	38151231	Carlsberg Byen BA 11 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
212	37623598	Carlsberg Byen BA 12 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
213	36903759	Carlsberg Byen BA 13 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
214	41217987	Carlsberg Byen BA 14.1 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
215	39957027	Carlsberg Byen BA 15 Bolig P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
216	38899813	Carlsberg Byen BA 15 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
217	39957019	Carlsberg Byen BA 15 Tårn P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
218	36903767	Carlsberg Byen BA 16 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
219	38151266	Carlsberg Byen BA 16.3 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
220	36904739	Carlsberg Byen BA 17 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
221	39957264	Carlsberg Byen BA 2 Bolig P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
222	38151142	Carlsberg Byen BA 2 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
223	39957248	Carlsberg Byen BA 2 Tårn P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
224	36904798	Carlsberg Byen BA 3 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
225	38433024	Carlsberg Byen BA 4.2 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
226	39957221	Carlsberg Byen BA 5 Bolig P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
227	38151185	Carlsberg Byen BA 5 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
228	41217936	Carlsberg Byen BA 6-Vest P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
229	39957213	Carlsberg Byen BA 6Ø Bolig I P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
230	39957205	Carlsberg Byen BA 6Ø Bolig II P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
231	38899570	Carlsberg Byen BA 6Ø P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
232	39957191	Carlsberg Byen BA 6Ø Tårn P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom

233	39957094	Carlsberg Byen BA 7 Bolig P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
234	38899635	Carlsberg Byen BA 7 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
235	39957078	Carlsberg Byen BA 9 Bolig I P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
236	39957051	Carlsberg Byen BA 9 Bolig II P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
237	38899678	Carlsberg Byen BA 9 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
238	39957043	Carlsberg Byen BA 9 Tårn P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
239	35248552	CARLSBERG BYEN EJENDOMME I P/S	412000 - Opførelse af bygninger
240	35248579	CARLSBERG BYEN EJENDOMME P/S	412000 - Opførelse af bygninger
241	39957000	Carlsberg Byen Ejendomme Tårn P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
242	40999787	Carlsberg Byen Ejendomme Tårn Salg P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
243	40999655	Carlsberg Byen Ejendomme Tårn Udlejning P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
244	38196227	Carlsberg Byen Ejendomsdrift P/S	683210 - Administration af fast ejendom på kontraktbasis
245	38196138	Carlsberg Byen Ejendomssalg P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
246	41217820	Carlsberg Byen I Projektudvikling P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
247	33648499	CARLSBERG BYEN P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
248	40014365	Carlsberg Byen Parkering P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
249	40526889	Carlsquare P/S	661900 - Andre hjælpetjenester i forbindelse med finansiell formidling
250	29807698	CARTOFICO LEJLIGHED 4 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
251	35211942	CARVE CONSULTING P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
252	41897643	CCH Aviation P/S	773500 - Udlejning og leasing af luftfartøjer
253	39580675	CH Huse P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
254	37312851	Charter Five P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
255	40636552	Christensen Partners Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
256	30523768	CHRISTIANSBÅRDEN HOLDING P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
257	30526465	CHRISTIANSBÅRDEN P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
258	40374299	CI III Hokkaido P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
259	39297701	CI III PQE Holding P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
260	36025565	Ciba - Corporate Insurance Brokers Association P/S	662200 - Forsikringsagenters og forsikringsmægleres virksomhed
261	41441925	CIE Ejendomsselskab P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
262	34047820	CISI P/S	464620 - Engroshandel med læge- og hospitalsartikler
263	40925813	Claresholm P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
264	39148552	Clavis Erhvervspsykologi P/S	869030 - Psykologisk rådgivning
265	32676561	CLEMENS ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
266	41823968	CMAP Ejendomme P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
267	35399089	CMC SHIPBROKING P/S	522910 - Skibsmæglere
268	39272474	COBO IX Ejendomme Kommanditaktieselskab	682030 - Anden udlejning af boliger
269	37308161	COBO VII A Kommanditaktieselskab	682030 - Anden udlejning af boliger
270	35857052	COBO VII Kanalporten P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
271	38355317	COBO VIII KOMMANDITAKTIESELSKAB Ejendomme	682030 - Anden udlejning af boliger
272	40824022	COBO X Munkeengen P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
273	40648496	COBO X Projekt A P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
274	40648712	COBO X Projekt B P/S	682030 - Anden udlejning af boliger

275	40780181	COBO X Projekt C P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
276	40844155	COBO X Projekt E P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
277	40844392	COBO X Projekt F P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
278	34889791	CODEX ADVOKATER ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
279	39338556	Comedy Zoo P/S	900400 - Drift af teater- og koncertsale, kulturhuse mv.
280	27773702	Commercial Real Estate Denmark P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
281	38798065	Commerzial P/S	620200 - Konsulentbistand vedrørende informationsteknologi
282	30519868	COMWELL KELLERS PARK P/S	551020 - Conferencecentre og kursusejendomme
283	35230912	CONDOR ISLANDS BRYGGE P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
284	41191872	Connective Consulting P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
285	34890285	CONTEA ASSURANCE FORSIKRINGSMÆGLERSELSKAB P/S	662200 - Forsikringsagenters og forsikringsmægleres virksomhed
286	37283177	Cooper P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
287	35682775	COPENHAGEN INFRASTRUCTURE PARTNERS II P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
288	37994006	Copenhagen Infrastructure Partners P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
289	36936045	Copenhagen Search Partners P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
290	28498349	COPENHAGEN SOUVENIR P/S	477830 - Forhandlere af gaveartikler og brugskunst
291	31578833	COPENHAGEN TOWERS II P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
292	25661508	CORE & COMPANY P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
293	36411341	Core Bolig IV Investorkommanditaktieselskab nr. 6	643030 - Investeringselskaber
294	36020865	CORE BOLIG IV KOMMANDITAKTIESELSKAB	682030 - Anden udlejning af boliger
295	39256290	Core Bolig IX Kommanditaktieselskab	643030 - Investeringselskaber
296	36020873	Core Bolig VI Kommanditaktieselskab	682030 - Anden udlejning af boliger
297	37231126	Core Bolig VII Kommanditaktieselskab	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
298	38537482	Core Bolig VIII Investor Kommanditaktieselskab Nr. 9	643030 - Investeringselskaber
299	37921785	Core Bolig VIII Kommanditaktieselskab	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
300	40648216	Core Bolig X Kommanditaktieselskab	643030 - Investeringselskaber
301	31051517	CORE GERMAN RESIDENTIAL II KOMMANDITAKTIESELSKAB	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
302	41758139	Core Innovator P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
303	37422487	Core Poland Residential V Kommanditaktieselskab	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
304	38238949	Core Property Management P/S	663000 - Formueforvaltning
305	34085307	CORIT ADVISORY P/S	691000 - Juridisk bistand
306	28133391	CORPITAL P/S	620900 - Anden it-servicevirksomhed
307	37350982	DAF I GP P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
308	37310085	DAHL Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
309	41079797	DALICO P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
310	33591489	DAMAN P/S	620900 - Anden it-servicevirksomhed
311	37634328	DanBred P/S	462300 - Engroshandel med levende dyr
312	39117436	Danders & More Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
313	36948817	Danish Energy Efficiency Partners P/S	643030 - Investeringselskaber

314	39785919	Danish Pig Genetics P/S	462300 - Engroshandel med levende dyr
315	39763303	Dannebrog Invest Partnerselskab	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
316	28853343	DANSK REVISION HOLBÆK GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
317	31778530	DANSK REVISION RANDERS, GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
318	36920289	Dansk Revision Wulff & Haaning, Godkendt Revisionspartnerselskab	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
319	38421069	Danske Boligejendomme P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
320	37509787	Danske Shoppingcentre FC P/S	649900 - Anden finansiel formidling undtagen forsikring og pensionsforsikring, i.a.n.
321	37070726	Danske Shoppingcentre P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
322	28851367	DANTOP EJENDOMME P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
323	26635578	DATALOGIK P/S	620200 - Konsulentbistand vedrørende informationsteknologi
324	38380303	db Allerød P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
325	35231633	DB BIRKERØD P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
326	40847898	db Hillerød P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
327	35632778	DCIF I GP P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
328	34490627	DEALHAUS P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
329	66674517	DEKO P/S	433200 - Tømrer- og bygningsnedkervirksomhed
330	36454989	DELOITTE PENSIONMANAGEMENT BROKERS P/S	662200 - Forsikringsagenters og forsikringsmægleres virksomhed
331	33963556	DELOITTE STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
332	40595333	Delta Ejendomme, Aalborg P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
333	40087354	Dentolab Viborg P/S	325000 - Fremstilling af medicinske og dentale instrumenter samt udstyr hertil
334	35830448	DESK NO. 63 P/S	741020 - Kommunikationsdesign og grafisk design
335	33779402	DJ MILJØ & GEOTEKNIK P/S	711210 - Rådgivende ingeniørvirksomhed inden for byggeri og anlægsarbejder
336	35209689	DJURHUUS IT P/S	620900 - Anden it-servicevirksomhed
337	37924369	DKE Property, Fund & Asset Management P/S	649900 - Anden finansiel formidling undtagen forsikring og pensionsforsikring, i.a.n.
338	41520841	DKEV P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
339	35209352	DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
340	38149229	DM Skjern-Ringkøbing P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
341	28865147	DNP EJENDOMME P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
342	33375956	DOMOTESS P/S	464100 - Engroshandel med tekstiler
343	36088699	Dots Associates P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
344	37178632	Dots Connected P/S	582900 - Anden udgivelse af software
345	41586788	Downtown Aalborg Kommanditaktieselskab	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
346	32278647	DRAGSHOLM SLOT P/S	551010 - Hoteller
347	40629130	Draupnir Invest I P/S	643030 - Investeringselskaber
348	38440616	Drewsens P/S	563000 - Cafeér, værtshuse, diskoteker mv.
349	36446870	DS KLUBFINANS P/S	772100 - Udlejning og leasing af varer til fritid og sport
350	39580845	DSDG GP P/S	643040 - Ventureselskaber og kapitalfonde
351	35473750	DUUS PARTNERS P/S	620200 - Konsulentbistand vedrørende informationsteknologi
352	36054336	DYNAGRO SOHOLD P/S	014610 - Avl af smågrise
353	37276235	Econta Consulting Group P/S	620200 - Konsulentbistand vedrørende informationsteknologi

354	38773143	EDC Erhverv Poul Erik Bech, København P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
355	40806857	EDC Erhverv Poul Erik Bech, Sønderjylland P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
356	41545984	EDC ERHVERV POUL ERIK BECH, Aalborg P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
357	41081791	EDC ERHVERV POUL ERIK BECH, Aarhus P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
358	38001345	EDC Kronholm & Slingerup P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
359	40688021	EDC Landbrug Poul Erik Bech P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
360	38330489	EDC Mæglerne Hedensted P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
361	41620706	EDC Poul Erik Bech, Herning P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
362	32353509	Edelau Management P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
363	35677135	Edura P/S	620200 - Konsulentbistand vedrørende informationsteknologi
364	38885251	Effectuate P/S	620100 - Computerprogrammering
365	40535780	Egedal Storbutik P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
366	39127652	Egegaard P/S	014100 - Avl af malkekvæg
367	34458812	EGON ZEHNDER P/S	781000 - Arbejdsformidlingskontorer
368	38506498	EH Ejendomme Øst P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
369	35406689	EJENDOMMEN KONGEVEJEN 3 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
370	38278819	Ejendomsmæglerfirmaet HENSRIK P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
371	39223651	Ejendomsmæglerfirmaet Jesper Nielsen, Charlottenlund P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
372	40195157	Ejendomsmæglerfirmaet Jesper Nielsen, Frederiksberg P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
373	32286879	Ejendomsmæglerfirmaet Jesper Nielsen, Gentofte - Vangede P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
374	40596445	Ejendomsmæglerfirmaet Jesper Nielsen, Holte P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
375	36972238	Ejendomsmæglerfirmaet Jesper Nielsen, Kgs. Lyngby P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
376	27134971	EJENDOMSPARTNERSELSKABET AF 1/7 2003	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
377	37618837	Ejendomspartnerselskabet af 23. marts 2016	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
378	19716414	Ejendomspartnerselskabet C.F. Richsvej 99-101	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
379	34713448	EJENDOMSPARTNERSELSKABET GRØNJORDSVEJ	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
380	19716112	Ejendomspartnerselskabet Haraldsborg	682030 - Anden udlejning af boliger
381	41266546	Ejendomspartnerselskabet I	682030 - Anden udlejning af boliger
382	40819347	Ejendomspartnerselskabet II	682030 - Anden udlejning af boliger
383	40819282	Ejendomspartnerselskabet III	682030 - Anden udlejning af boliger
384	40819304	Ejendomspartnerselskabet IV	682030 - Anden udlejning af boliger
385	11826318	Ejendomspartnerselskabet Munken	682030 - Anden udlejning af boliger
386	12940912	Ejendoms-Partnerselskabet Søborg Huse	682030 - Anden udlejning af boliger
387	40819339	Ejendomspartnerselskabet V	682030 - Anden udlejning af boliger
388	64044117	Ejendomspartnerselskabet Ved Boldparken	682030 - Anden udlejning af boliger
389	40819312	Ejendomspartnerselskabet VI	682030 - Anden udlejning af boliger
390	40819320	Ejendomspartnerselskabet VII	682030 - Anden udlejning af boliger
391	36025492	EJENDOMSSELSKABET 777 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
392	36470496	EJENDOMSSELSKABET AF 19.12.2014 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
393	29783691	EJENDOMSSELSKABET AF 31. AUGUST 2006 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
394	26369347	EJENDOMSSELSKABET AF JANUAR 2002 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger

395	30587405	Ejendomsselskabet ATPFA II P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
396	30587391	Ejendomsselskabet ATPFA III P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
397	33649843	EJENDOMSSELSKABET AXELTORV 2 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
398	39204487	Ejendomsselskabet Beddingen 5 ABC P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
399	29239460	EJENDOMSSELSKABET BLANGSTEDGÅRDSVEJ P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
400	35868305	EJENDOMSSELSKABET DAMSAGER P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
401	39699532	Ejendomsselskabet DP 1 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
402	40875859	Ejendomsselskabet DP 2 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
403	36082054	EJENDOMSSELSKABET DRONNINGENS KVARTER, FREDERICIA P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
404	36062827	EJENDOMSSELSKABET FREDERIKS ALLE 105 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
405	37762083	Ejendomsselskabet Frederiksholms Kanal 6 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
406	39170817	Ejendomsselskabet Fynsgade, Esbjerg P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
407	41742577	Ejendomsselskabet Gjellerupvej 105 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
408	40957251	Ejendomsselskabet H. C. Andersen Kongres Center P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
409	39676354	Ejendomsselskabet H9 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
410	31579082	Ejendomsselskabet Hannemanns Allé 30 P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
411	38486241	Ejendomsselskabet Hedeager 42 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
412	38486306	Ejendomsselskabet Hedeager 44 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
413	37181692	Ejendomsselskabet Hermods Alle P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
414	35257268	EJENDOMSSELSKABET HOLLÆNDERDYBET KOMMANDITAKTIESELSKAB	683210 - Administration af fast ejendom på kontraktbasis
415	38163248	Ejendomsselskabet Hviding P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
416	32068421	EJENDOMSSELSKABET LAURITZENS PLADS 1 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
417	35681795	EJENDOMSSELSKABET LIMFJORDSVEJ P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
418	33264267	EJENDOMSSELSKABET LYNGHOLMPARK P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
419	37106798	Ejendomsselskabet Lysbroengen P/S	412000 - Opførelse af bygninger
420	41013907	Ejendomsselskabet Margaardsvej P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
421	32068316	EJENDOMSSELSKABET NIELS BOHR'S ALLE 185 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
422	29934096	EJENDOMSSELSKABET NORDTYSKLAND KOMMANDITAKTIESELSKAB	683210 - Administration af fast ejendom på kontraktbasis
423	12878265	Ejendomsselskabet Organisationernes Hus P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
424	36485663	EJENDOMSSELSKABET PASOPVEJ P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
425	36017449	EJENDOMSSELSKABET PORTLAND TOWERS P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
426	35845216	EJENDOMSSELSKABET PRINS JØRGENS ALLE, VORDINGBORG P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
427	36690372	Ejendomsselskabet Project Nord P/S	412000 - Opførelse af bygninger
428	38270907	Ejendomsselskabet Project Sunflower P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
429	33351275	EJENDOMSSELSKABET RYESGADE KOMMANDITAKTIESELSKAB	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
430	38456113	Ejendomsselskabet Skærbækvej 4 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
431	35644660	EJENDOMSSELSKABET SMALLEGADE P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
432	40741828	Ejendomsselskabet Stejlepladsen P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
433	39532603	Ejendomsselskabet Venusvej, Kolding P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme

	EJENDOMSSKABET VESTERBROGADE 66	
434	36201584 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
435	40437371 Ejendomsselskabet Vilvordevej 70 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
436	36698438 Ejendomsselskabet Vodroffsvej 26 P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
437	40365672 Ejendomsselskabet Østerbro 3-7 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
438	39308592 Ejendomsselskabet Aabyen B P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
439	39308096 Ejendomsselskabet Aabyen CI P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
440	39308487 Ejendomsselskabet Aabyen CII P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
441	40073922 Ejendomsudvikling Brahesbakke P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
442	29196044 EJENDOMSUDVIKLING FLINTHOLM HAVE P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
	EJENDOMSUDVIKLING KRONBORG STRAND	
443	30577485 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
444	38399047 Ejendomsudvikling Nyborg Midtermole P/S	412000 - Opførelse af bygninger
445	40073981 Ejendomsudvikling Rådhus Have P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
446	40967478 EJERFORENINGEN 21-5 DK34 P/S	683210 - Administration af fast ejendom på kontraktbasis
447	40908897 EJERFORENINGEN 21-5 DK35 P/S	683210 - Administration af fast ejendom på kontraktbasis
448	41359439 Ejerforeningen 21-5 DK36 P/S	683210 - Administration af fast ejendom på kontraktbasis
449	41001976 Ejerforeningen 21-5 DK37 P/S	683210 - Administration af fast ejendom på kontraktbasis
450	41359609 Ejerforeningen 21-5 DK38 P/S	683210 - Administration af fast ejendom på kontraktbasis
451	41699744 Ejerforeningen 21-5 DK40 P/S	683210 - Administration af fast ejendom på kontraktbasis
452	39718014 Ejnar P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
453	41461373 Elkærhus P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
454	34584915 ELMANN ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
455	35650881 EMBRO P/S	463890 - Specialiseret engroshandel med fødevarer i.a.n.
456	40101632 EMTF Holding P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
457	33383371 ENJOY RESORTS RØMØ CENTERBYGNING P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
	Ensure International Insurance Broker Copenhagen Ellenhard, Nygaard & Partnere	
458	37162760 P/S	662200 - Forsikringsagenters og forsikringsmæglers virksomhed
459	36056088 Ensure International Pension Broker P/S	662200 - Forsikringsagenters og forsikringsmæglers virksomhed
460	40075178 EnViAc P/S	643030 - Investeringselskaber
461	25638670 EPINION P/S	732000 - Markedsanalyse og offentlig meningsmåling
462	36692774 ERDA I P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
	E-REVISOR.COM GODKENDT	
463	36412143 REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
464	34206228 ERHVERVSHUS FYN P/S	841300 - Administration af og bidrag til erhvervsfremme
465	37143030 ES Damhaven P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
466	31371767 ES PORT DK P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
467	37622699 Especial Events P/S	017000 - Jagt, fældefangst og serviceydelser i forbindelse hermed
468	37837199 Esplanadens Ejendomsselskab P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
469	37252271 Essence Solutions P/S	620100 - Computerprogrammering
470	37132756 ETHOS BUSINESS CONSULTING P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
471	29405069 Euro Nordics Soborg P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
472	35047093 EXPERT GRINDSTED P/S	474300 - Radio- og tv-forretninger
473	30700228 EY Godkendt Revisionspartnerselskab	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
474	35683194 EY Partnership P/S	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning

475	35028595	F10 FINANSRÅDGIVER P/S	661900 - Andre hjælpetjenester i forbindelse med finansiel formidling
476	40739009	Fabrikvej 11 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
477	34084882	FACTUM2SILKEBORG P/S	711210 - Rådgivende ingeniørvirksomhed inden for byggeri og anlægsarbejder
478	39802988	Falckgården P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
479	38792784	Farvergade 10 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
480	38375040	Febjerggaard P/S	015000 - Blandet drift
481	32317928	FERIEPARTNERSELSKAB HENNE	683120 - Boliganvisning, ferieboligudlejning mv.
482	40959874	FH af 25. november 2019 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
483	36058552	FIBIA P/S	619000 - Anden telekommunikation
484	34897115	FILSKOV KRO P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
485	30580931	FIRST BROKERS P/S	662100 - Risiko- og skadesvurdering
486	38501283	Fiskergade Ejendomme P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
487	36965258	Fjerritslev Kro P/S	561010 - Restauranter
488	38556479	Fjordbakken Bolig P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
489	40695109	FL Partners P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
490	37888737	Flethøj advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
491	34045666	FOCUS ADVOKATER P/S	691000 - Juridisk bistand
492	34627738	FONDO OBTON II P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
493	39028263	Formuepleje Ejendomme 1 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
494	39302705	Formuepleje Ejendomme 2 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
495	30247787	FORSIKRINGSMÆGLERNE CAREMORE P/S	662200 - Forsikringsagenter og forsikringsmægleres virksomhed
496	41804025	FP II P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
497	40093680	Frederiks Plads Company House P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
498	40951059	FREJAS HAVE BIRKERØD P/S	412000 - Opførelse af bygninger
499	40101772	Frey P/S	462100 - Engroshandel med korn, uforarbejdet tobak, såsæd og foderstoffer
500	35635661	FRIDAY P/S	702100 - Public relations og kommunikation
501	39373734	Frodes Torv P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
502	35660585	Fuldendt P/S	711210 - Rådgivende ingeniørvirksomhed inden for byggeri og anlægsarbejder
503	39110679	Fussingvej 13A-E P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
504	39015811	Fynsgade, Esbjerg Holding P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
505	29847193	FYNSKE MEDIER P/S	581300 - Udgivelse af aviser og dagblade
506	37553506	Gammel Jernbanevej 16-18 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
507	39371294	GAMMEL LYGVEJ P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
508	36469846	GARDE INC. P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
509	37834483	Gartnerbyen P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
510	35398546	GASTRONOMISK INNOVATION P/S	562100 - Event catering
511	29789320	GEVINSTEN HVIDOVRE P/S	920000 - Lotteri- og anden spillevirksomhed
512	26931460	GFE KROGENSKÆR P/S	352100 - Fremstilling af gas
513	41880589	GG KBV P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
514	38306847	GG St. Kongensgade 100 og 106 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
515	36722606	Gienova Automation P/S	620200 - Konsulentbistand vedrørende informationsteknologi

516	36184663	GN PRODUCTS P/S	477500 - Detailhandel med kosmetikvarer og produkter til personlig pleje
517	36047380	GODE WIND II JOINT HOLDCO P/S	999999 - Uoplyst
518	38052497	Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
519	39163039	Graham Bells Vej P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
520	35656707	GRANDEPARKEN P/S	412000 - Opførelse af bygninger
521	34209936	GRANT THORNTON,STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
522	37124605	Grøn Investment 1 P/S	771200 - Udlejning og leasing af lastbiler
523	37124648	Grøn Investment 2 P/S	771200 - Udlejning og leasing af lastbiler
524	37124702	Grøn Investment 3 P/S	771200 - Udlejning og leasing af lastbiler
525	37124761	Grøn Investment 4 P/S	771200 - Udlejning og leasing af lastbiler
526	38344730	Grøn Investment 5 P/S	771200 - Udlejning og leasing af lastbiler
527	40948406	Grøn Investment 6 P/S	771200 - Udlejning og leasing af lastbiler
528	36729325	GRØNNE LEJEBOLIGER P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
529	41800607	Gråbrødregade, Kolding P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
530	38238027	Gråbrødretorv 16 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
531	41529393	GSH Ejendomme P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
532	40634304	GT Roskilde Syd, Godkendt Revisionspartnerselskab	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
533	36565438	Guldager Camping af 2015 P/S	553000 - Campingpladser
534	34458502	GULDBJERG DAL P/S	015000 - Blandet drift
535	25369130	GULVOMEGA P/S	433300 - Udførelse af gulvbelægninger og vægbeklædning
536	31085705	HABRO-56, KOMMANDITAKTIESELSKAB	683210 - Administration af fast ejendom på kontraktbasis
537	31258359	HABRO-59, KOMMANDITAKTIESELSKAB	683210 - Administration af fast ejendom på kontraktbasis
538	31262895	HABRO-62, KOMMANDITAKTIESELSKAB	683210 - Administration af fast ejendom på kontraktbasis
539	30987454	HABRO-EDINBURGH, INTERNATIONAL KOMMANDITAKTIESELSKAB	683210 - Administration af fast ejendom på kontraktbasis
540	38477889	Hadsund Færgetro P/S	551010 - Hoteller
541	39186446	Hafnia Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
542	41299223	HAMM P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
543	35475346	HANS CHRISTIAN ANDERSEN AIRPORT P/S	522300 - Serviceydelser i forbindelse med luftfart
544	37313998	Hans Tobiasen P/S	016100 - Serviceydelser i forbindelse med planteavl
545	40827633	Hansen AdvokatPartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
546	39188759	Hansen TaxLegal Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
547	37692433	Hansen Thomsen & Birkenfeldt Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
548	39400669	Harald P/S	862300 - Praktiserende tandlæger
549	36436875	HARBOE & MARKER PARTNERSELSKAB	999999 - Uoplyst
550	34090963	HARBOUR P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
551	32334601	HASLUND KÆR P/S	351100 - Produktion af elektricitet
552	34458243	HASSERIS HAVE, PARTNERSELSKAB	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
553	32773680	HAUGAARD BRAAD ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
554	38036572	Havneholmen P/S	522120 - Parkering og vejhjælp mv.
555	36466375	HAVNEØEN 1 P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
556	41456175	HCA 38 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
557	40598820	HEA Ejendomme P/S	683210 - Administration af fast ejendom på kontraktbasis

558	40639713	Hedegaard Svineproduktion 2019 P/S	014610 - Avl af smågrise
559	27675808	Heimstaden Nordic Living P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
560	37869872	Heimstaden Nordkajen P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
561	36047267	Heimstaden Scherfigs Have P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
562	36944463	Hejm Advokater P/S	691000 - Juridisk bistand
563	40322086	Hell Markbrug P/S	015000 - Blandet drift
564	41693398	Helsingørsgade 15 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
565	41693363	Helsingørsgade Holding P/S	642010 - Finansielle holdingselskaber
566	33147813	HHH REAL P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
567	38024892	Hildebrandt & Brandi P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
568	31250730	HIRTSHALS TRANSPORT CENTER P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
569	35468323	HJORTKÆR MINK P/S	014920 - Avl af pelsdyr mv.
570	32337120	HJULMANDKAPTAIN ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
571	40269320	Hjørringvej P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
572	26121302	HK/Hovedstaden P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
573	40263470	HLT Spedition P/S	522920 - Speditører
574	39243423	HMC 2 P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
575	34898189	HOBRO TØMRER & SNEDKERFORRETNING P/S	433200 - Tømrer- og bygningsnedkervirksomhed
576	26085799	HOFOR BYGAS P/S	352200 - Distribution af gas
577	26089263	HOFOR FJERNVARME P/S	353000 - Varmeforsyning
578	26853605	HOFOR FORSYNING HOLDING P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
579	35042520	HOLM HANSEN STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
580	35680470	HOLST, ADVOKATER ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
581	39680645	Holstebro Udvikling P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
582	36074116	HORNSTRUP KURSUSCENTER P/S	551020 - Konferencecentre og kursus ejendomme
583	33771088	HORSTMANN ADVOKATER ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
584	33775229	HORTEN ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
585	34474931	HOUSE OF EXCELLENCE P/S	464800 - Engroshandel med ure, smykker og guld- og sølvvarer
586	33387288	HOVEDKONTORET HK ØSTJYLLAND P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
587	37265284	Hovmøller & Thorup Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
588	40486194	HRperformance P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
589	33375085	HULGAARD ADVOKATER P/S	691000 - Juridisk bistand
590	40552405	HulgaardNeveTax P/S	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
591	36484578	HUMAN CAPITAL GROUP P/S	749090 - Andre liberale, videnskabelige og tekniske tjenesteydelser i.a.n.
592	41534281	Hunters' Point P/S	479115 - Detailhandel med hobbyartikler, musikinstrumenter, sportsudstyr, legetøj, cykler via internet
593	39058871	Hvilsom Sø Udlejning P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
594	38296027	HØIBERG P/S	749090 - Andre liberale, videnskabelige og tekniske tjenesteydelser i.a.n.
595	39518066	Høje Taastrup C P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
596	41430885	Høvid af 2020 P/S	021000 - Dyrkning af træer og andre skovbrugsaktiviteter
597	39408198	Haamann Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning

598	39719630	HårdtTrælasten P/S	467310 - Engroshandel med træ, trælast og byggematerialer
599	36410809	ICG COMMUNICATION P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
600	39182114	ICG Learning P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
601	36987820	IDEAL Advokatfirma P/S	691000 - Juridisk bistand
602	35843280	IDRÆTTENS HUS, HOTEL OG KONFERENCE P/S	561010 - Restauranter
603	39111624	Idrættens Competence Center P/S	821100 - Kombinerede administrationsserviceydelser
604	34227632	IFU INVESTMENT PARTNERS GP P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
605	11845045	IHM P/S	263000 - Fremstilling af kommunikationsudstyr
606	40101799	IIP Denmark P/S	643040 - Ventureselskaber og kapitalfonde
607	41445394	Imbro - Udbytte Kolding P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
608	41748249	Imbro Udbytte - Birkende-Odense P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
609	36047879	IMMEO P/S	620200 - Konsulentbistand vedrørende informationsteknologi
610	32767788	IMPLEMENT CONSULTING GROUP P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
611	41026790	Implement Economics P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
612	40549188	In Vino Veritas P/S	561010 - Restauranter
613	40509658	INDBLIK.NET P/S	581300 - Udgivelse af aviser og dagblade
614	35375783	INFINIANCE P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
615	35406387	INFOTRUST P/S	620200 - Konsulentbistand vedrørende informationsteknologi
616	38453297	Innohead Labs P/S	631100 - Databehandling, webhosting og lignende serviceydelser
617	38453556	Innohead P/S	631100 - Databehandling, webhosting og lignende serviceydelser
618	32278582	INNOVA ADVOKATFIRMA ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
619	35529179	INSIGHT2IMPROVE PARTNERSELSKAB	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
620	37166421	Inspicos P/S	749090 - Andre liberale, videnskabelige og tekniske tjenesteydelser i.a.n.
621	39504251	Institutional Holding P/S	642010 - Finansielle holdingselskaber
622	39693429	Integrator P/S	620200 - Konsulentbistand vedrørende informationsteknologi
623	38761277	Intellishore P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
624	38277901	intenz P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
625	29973393	Investeringsselskabet af 1. januar 2018 P/S	649900 - Anden finansiel formidling undtagen forsikring og pensionsforsikring, i.a.n.
626	39650517	Investeringsselskabet BRS P/S	643030 - Investeringsselskaber
627	35408495	IP EJENDOMME 2013 P/S	683210 - Administration af fast ejendom på kontraktbasis
628	35408517	IP INFRASTRUKTUR P/S	642010 - Finansielle holdingselskaber
629	35390294	IP Næstved Stråleterapi P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
630	36461969	IP SANKT PETRI P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
631	41381620	IP Skejbyen P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
632	34879729	IPDS P/S	821100 - Kombinerede administrationsserviceydelser
633	37934577	IPM Byg P/S	999999 - Uoplyst
634	41564598	IPM Invest P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
635	33386532	IUNO ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
636	40379967	IZARA P/S	620200 - Konsulentbistand vedrørende informationsteknologi
637	41095784	Jacobsminde 1 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom

638	41095806	Jacobsminde 2 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
639	41095830	Jacobsminde 3 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
640	41094958	Jacobsminde Holding P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
641	39496348	JBS Byg & Rådgivning P/S	711210 - Rådgivende ingeniørvirksomhed inden for byggeri og anlægsarbejder
642	40176845	Jernstøberiet P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
643	55399719	JH Revision Godkendt Revisionspartnerselskab	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
644	35246738	JIM DANDY P/S	731110 - Reklamebureauer
645	41394676	JlOTA P/S	620200 - Konsulentbistand vedrørende informationsteknologi
646	36919825	JL Ejendomme, Randers P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
647	34045003	JORDAN & LØGSTRUP ADVOKATKOMMANDITAKTIESELSKAB	691000 - Juridisk bistand
648	33064306	JUDICA ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
649	41409274	Juul Schouenborg Advokatfirma P/S	691000 - Juridisk bistand
650	36400420	JYDEKROGEN 8 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
651	37323357	Jyllinge Tandlægerne P/S	862300 - Praktiserende tandlæger
652	40793380	Jysk AURA VE P/S	351100 - Produktion af elektricitet
653	40192131	Jysk Forsikringsmægler P/S	662200 - Forsikringsagenters og forsikringsmæglers virksomhed
654	36503335	JYSK FYNISKE MEDIER P/S	581300 - Udgivelse af aviser og dagblade
655	38890239	Jægergårdsgade 97 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
656	33076339	KA1 P/S	773500 - Udlejning og leasing af luftfartøjer
657	38494120	Kabelplus.dk P/S	619000 - Anden telekommunikation
658	28113056	KAELS P/S	432100 - El-installation
659	34623538	KAISER DOMINO ADVOKATFIRMA, ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
660	29137463	KALØ VIG KURSUSCENTER P/S	551020 - Konferencecentre og kursus ejendomme
661	37134694	Kampmannsgaard P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
662	31754372	Kanalbyen i Fredericia P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
663	41006404	KB Lindvedhave II P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
664	40996869	KB Lindvedhave P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
665	41411678	KB Stige P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
666	40988181	KB Strømmen P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
667	27965040	KELLERS PARK HOTELBYG P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
668	39833018	Kennedys Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
669	36685557	KeyCore P/S	620200 - Konsulentbistand vedrørende informationsteknologi
670	39967588	KH Boligejendomme P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
671	41155035	Kibsdal P/S	014610 - Avl af smågrise
672	37321567	Kildemosegård P/S	011100 - Dyrkning af korn (undtagen ris), bælgrugter og olieholdige frø
673	36484748	KIÆR SVINEHOLD P/S	014620 - Produktion af slagtesvin
674	40590455	Kjær Knudsen Give P/S	014620 - Produktion af slagtesvin
675	36540761	KJØD & KUL P/S	562900 - Anden restaurationsvirksomhed
676	37841676	KK Metal P/S	259900 - Fremstilling af andre færdige metalprodukter i.a.n.
677	39685361	Klampenborgvej 205, Lyngby P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
678	32282288	KLAR ADVOKATER P/S	691000 - Juridisk bistand
679	35815813	KLINIK SKOU P/S	869090 - Sundhedsvæsen i øvrigt i.a.n.

680	36785918	KOMMANDITAKTIESELSKABET CENTRALPLAN VEST	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
681	25542703	KOMMANDITAKTIESELSKABET DANLINK-UDVIKLING	412000 - Opførelse af bygninger
682	30695089	KOMMANDITAKTIESELSKABET FREDERIKSSUND SHOPPINGCENTER	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
683	25628985	KOMMANDITAKTIESELSKABET ØSTRE HAVN	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
684	33381174	KOMMANDITAKTIESELSKABET ØSTRE TEGLGADE 7	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
685	38690876	Koncenton Vanløse Allé & Englandsvej P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
686	40780394	Koncenton Vejle II P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
687	40780270	Koncenton Vejle P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
688	30526333	KONGEGÅRDEN HOLDING P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
689	30526538	KONGEGÅRDEN P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
690	40538879	Korshøjen 1 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
691	38234048	Kouno P/S	711290 - Anden teknisk rådgivning
692	38751646	KOVSTED & SKOVGÅRD, REVISION & RÅDGIVNING, STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
693	34082200	KPMG ACOR TAX PARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
694	41070978	KPMG Law Advokatfirma P/S	691000 - Juridisk bistand
695	25578198	KPMG P/S	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
696	40852476	Krekærtoften P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
697	33948794	Kreston SR STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
698	19510093	KRONBORG SIKRING KOMMANDITAKTIESELSKAB	259900 - Fremstilling af andre færdige metalprodukter i.a.n.
699	37775940	Kronløbsøen Invest P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
700	37781126	Kronløbsøen Projekt P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
701	36542489	KT-DTEK P/S	439990 - Anden bygge- og anlægsvirksomhed, som kræver specialisering
702	36480254	KVALITETSREVISION GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
703	36717785	Kvist & Jensen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
704	37689386	Købstædernes Ejendomsselskab P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
705	31861063	KØGE KYST P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
706	38798480	LandboNord Østjylland Partnerselskab	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
707	36427477	LANDBRUGSMEDIERNE P/S	581410 - Udgivelse af ugeblade og magasiner
708	37759171	Langkilde Have P/S	412000 - Opførelse af bygninger
709	36701250	Langkjær Entertainment P/S	900110 - Teater- og koncertvirksomhed
710	34227276	LAST MILE P/S	702100 - Public relations og kommunikation
711	32654088	LCD DENMARK P/S	469000 - Ikke-specialiseret engroshandel
712	32321488	LEAD ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
713	36030534	LEONI ADVOKATER ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
714	36427035	LETO LEASING P/S	451120 - Detailhandel med personbiler, varebiler og minibusser
715	39681919	LHFO B P/S	701020 - Finansielle hovedsæders virksomhed
716	39973987	LHFO D P/S	701020 - Finansielle hovedsæders virksomhed
717	39197545	Liebst & Kjær Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
718	39374757	LIGA Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand

719	39383047	Lindhardt Steffensen Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
720	41675233	LivData P/S	620300 - Computer facility management
721	32889387	LOGISTIKCENTER NORDSJÆLLAND P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
722	35025073	LOKALBOLIG VEJLE P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
723	31070783	LOLLAND EJENDOMME P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
724	35664777	LOOPER P/S	620100 - Computerprogrammering
725	38718924	Lou Advokater P/S	691000 - Juridisk bistand
726	38994980	LP Boligejendomme P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
727	38484036	LP Erhvervsejendomme P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
728	34093172	LTI DANMARK P/S	467310 - Engroshandel med træ, trælast og byggematerialer
729	32318401	LUMAFILM P/S	591200 - Aktiviteter, der udøves efter produktion af film, video- og tv-programmer
730	32283934	LUND ELMER SANDAGER ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
731	37408484	Lundbjerggaard P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
732	31936594	Lundborgvej 2016 P/S	691000 - Juridisk bistand
733	36442042	LUNDGRENS ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
734	40908684	Lynetteholm P/S	429900 - Anden anlægsvirksomhed i.a.n.
735	40623825	Lynggaard & Hansen P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
736	32888259	LØGTEN-SKØDSTRUP FORSYNINGSSSELSKAB P/S	353000 - Varmeforsyning
737	36461896	M.H. ENTREPRISE P/S	439990 - Anden bygge- og anlægsvirksomhed, som kræver specialisering
738	35405879	m4 ARKITEKTER P/S	711100 - Arkitektvirksomhed
739	38332422	MacMann Berg P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
740	37498092	Magnusson Denmark Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
741	32344402	MAKESYOULOCAL P/S	829900 - Anden forretningsservice i.a.n.
742	34609829	MARGRETHEHOLMEN P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
743	26992672	MARINA MINDE P/S	932910 - Lystbådehavne
744	35864105	Marine One Tower P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
745	39194074	Marmorbyen Vest 1 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
746	39194066	Marmorbyen Vest 2 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
747	39194082	Marmorbyen Øst P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
748	39875918	Marselisborg Alle 16 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
749	39027348	Marselisborg Alle 24 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
750	41393572	Marselisborg Allé 9 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
751	31189411	MARTIN SKOVBÆK JOHANSEN & MICHAL STRYZ P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
752	32285201	MARTINSEN STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
753	35892052	MAZANTI-ANDERSEN ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
754	31061741	MAZARS STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
755	32284671	MCKINSEY & COMPANY DENMARK P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
756	35212949	MEFU INGENIØRHUS P/S	711220 - Rådgivende ingeniørvirksomhed inden for produktions- og maskinteknik
757	35386866	MEJERIET DYBBÆKDAL P/S	463300 - Engroshandel med mejeriprodukter, æg samt spiselige olier og fedtstoffer
758	34730105	MENSCH P/S	731110 - Reklamebureauer

759	41532092	MERITO P/S	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
760	29808821	MGE BOLIG HILLERØD P/S	643030 - Investeringselskaber
761	41698594	MHS Corporate Finance P/S	661200 - Værdipapir- og varemægling
762	38148621	MI-aquacut P/S	256200 - Maskinforarbejdning
763	40947949	Midtfasen 3 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
764	25617231	MILFORD P/S	439990 - Anden bygge- og anlægsvirksomhed, som kræver specialisering
765	39862085	Mindcore P/S	620200 - Konsulentbistand vedrørende informationsteknologi
766	36687711	Mindegade 6 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
767	34884935	MJAKP P/S	749090 - Andre liberale, videnskabelige og tekniske tjenesteydelser i.a.n.
768	31627885	Moalem Weitemeyer Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
769	36201142	Mobako P/S	855900 - Anden undervisning i.a.n.
770	38178563	Modus+ P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
771	38117920	MoHab P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
772	29629927	MOLT WENGEL ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
773	41472855	Momentum Energy Jutlandia P/S	351100 - Produktion af elektricitet
774	36901233	MOMENTUM Partners P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
775	41105887	Monopoly P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
776	40951512	Moods Fashion P/S	461600 - Agenturhandel med tekstiler, beklædning, pelsværk, fodtøj og lædervarer
777	40451870	MOWE P/S	691000 - Juridisk bistand
778	40789790	MP EJENDOMME II P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
779	39844257	MTJ Ejendomsinvest P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
780	39036541	Musicon, matrikel 5a P/S	412000 - Opførelse af bygninger
781	40503064	Møgelhøj Arkitekter P/S	711100 - Arkitektvirksomhed
782	36434236	MÅGEVEJ 40 - 46 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
783	32348548	NAII P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
784	26089638	NAVILUS SOFTWARE PARTNERSELSKAB	620100 - Computerprogrammering
785	35232249	NCM PROJECT P/S	711210 - Rådgivende ingeniørvirksomhed inden for byggeri og anlægsarbejder
786	38745220	Nebbegård P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
787	38262432	NÉMETH SIGETTY ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
788	36048921	NEW LAND P/S	591120 - Produktion af tv-programmer
789	35861882	NIELS FINSENSVEJ 7 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
790	32303374	NIELSEN ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
791	41760133	NJORD Law Firm Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
792	40651209	NMR 2019 Holding P/S	773200 - Udlejning og leasing af entreprenørmateriel
793	40652574	NMR Ejendomme P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
794	37416819	No Mans Label EU P/S	141300 - Fremstilling af anden yderbeklædning
795	39066777	Nokas Kontantservice P/S	801000 - Private vagt- og sikkerhedstjenester
796	31416450	NOMIQ PARTNERSELSKAB	649900 - Anden finansiell formidling undtagen forsikring og pensionsforsikring, i.a.n.
797	39826224	Nordic Building P/S	467310 - Engroshandel med træ, trælast og byggematerialer
798	35526706	NORDIC INNOVATORS P/S	711290 - Anden teknisk rådgivning
799	36078405	NORDIC MASKIN & RAIL P/S	421200 - Anlæg af jernbaner og undergrundsbaner

800	34628386	NORDIC PLATFORM P/S	466900 - Engroshandel med andre maskiner og andet udstyr
801	34738734	NORDIC POWER PARTNERS P/S	351100 - Produktion af elektricitet
802	40817751	Nordic Secondary Fund I P/S	643040 - Ventureselskaber og kapitalfonde
803	37307890	Nordicals Sjælland P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
804	38277499	Nordicals Trekantområdet P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
805	40150064	Nordicals Aarhus P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
806	37605255	NORDKYST REVISION REVISIONSPARTNERSELSKAB	GODKENDT 692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
807	40175261	Nordmandshage P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
808	41236140	Nordre Fasanvej 216 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
809	38047957	Nordre Ringgade P/S	999999 - Uoplyst
810	40202188	Nordsee Holidays 2019 P/S	799000 - Andre reservationstjenesteydelser og tjenesteydelser i forbindelse hermed
811	39724790	Nordtoft Consulting P/S	620200 - Konsulentbistand vedrørende informationsteknologi
812	39292335	Nordvej Vest P/S	412000 - Opførelse af bygninger
813	35049258	NORMAN EL P/S	432100 - El-installation
814	37077437	North Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
815	41070811	NorthX P/S	620200 - Konsulentbistand vedrørende informationsteknologi
816	38327348	Norvik Partnerselskab	683110 - Ejendomsmæglere mv.
817	36965576	Notes du Nord P/S	464210 - Engroshandel med beklædning
818	41882395	Novo Capital Investors P/S	643030 - Investeringselskaber
819	35407448	NT ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
820	37439460	Ny Valby Byggemodning P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
821	35471197	NYBORG & RØRDAM ADVOKATFIRMA P/S	691000 - Juridisk bistand
822	39413280	Nyborgvej 200B P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
823	41415053	Nyropsgade 39 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
824	35234896	NÆRHEDEN P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
825	40523030	Nørregade 12 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
826	39696568	Nørregade 14 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
827	37556467	Obton Balance Selskabsinvestor P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
828	35822976	OBTON GLOBAL SELSKABSINVESTOR P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
829	40948791	Obton Impact AKK Reinvestment P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
830	40931317	Obton Impact AKK Selskab P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
831	40948686	Obton Impact Udbytte Reinvestment P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
832	40931341	Obton Impact Udbytte Selskab P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
833	37556378	Obton Solenergi Balance P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
834	35818707	OBTON SOLENERGI GLOBAL P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
835	40296662	Obton Solenergi Harderhaven P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
836	40121862	Obton Solenergi Magyar P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
837	40932364	Obton Solenergi Master Impact P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
838	38784234	Obton Solenergi Stabil P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
839	39850583	Obton Stabil Institutionel P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
840	38783890	Obton Stabil Selskabsinvestor P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
841	39374315	Obton Vindenergi Windpark II P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
842	38393669	Obton Vindenergi Windpark P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber

843	39374544	Obton Windpark II Selskabsinvestor P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
844	38393928	Obton Windpark Selskabsinvestor P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
845	36478497	Odense Letbane P/S	421200 - Anlæg af jernbaner og undergrundsbaner
846	37305537	Oksgård P/S	014100 - Avl af malkekvæg
847	33266669	OLYMPIC P/S	466900 - Engroshandel med andre maskiner og andet udstyr
848	34226830	OMERA CONSULTING P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
849	41780029	Omøgade 8 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
850	39090279	One Revision Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
851	39499215	Online Marketing Services P/S	631200 - Webportaler
852	39612690	onlineDOC P/S	620100 - Computerprogrammering
853	40447849	OPP Danmark P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
854	36490659	OPP P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
855	36457333	OPP RETTEN I SVENDBORG P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
856	37098108	OPP Slagelse Sygehus P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
857	31866030	OPP VEJLE P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
858	40479295	ORATO advokater P/S	691000 - Juridisk bistand
859	38628755	Orion III P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
860	37607584	Ottilia RE Holding P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
861	37608491	Ottilia RE P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
862	38515179	Oxygen PropCo P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
863	38168908	P/S Albani Torv 2, Odense	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
864	35413219	P/S ANDERS EMIL NORMANN INVEST	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
865	39802317	P/S Bagerstræde	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
866	38620355	P/S Banemarksvej Midt	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
867	38620770	P/S Banemarksvej Vest	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
868	38620290	P/S Banemarksvej Øst	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
869	40043284	P/S BB22	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
870	40308539	P/S Blomsterhaven	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
871	36088125	P/S BORGEN SHOPPING	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
872	37265241	P/S Broagervej, Sdr. Tranders	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
873	28154224	P/S COZY KETCHUP	475910 - Møbelforretninger
874	37270911	P/S Dagøgade 2B	683210 - Administration af fast ejendom på kontraktbasis
875	36081139	P/S DANSKE DIAKONHJEM INTERNATIONAL	999999 - Uoplyst
876	40981136	P/S Difko Nørrevænget, Silkeborg	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
877	39174146	P/S Dyal Investments	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
878	38612069	P/S Ejendomsholding Banemarksvej	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
879	36036486	P/S EJENDOMSSKABET FORTKAJ	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
880	37089591	P/S Ejendomsselskabet Indiakaj	682030 - Anden udlejning af boliger
881	39133792	P/S Ejendomsselskabet Stubkaj	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
882	38247689	P/S Estate Algren	683110 - Ejendomsmæglere mv.
883	39982595	P/S Gedstedgård	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
884	39675269	P/S Gellerup	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
885	36408340	P/S GRØNDALSVEJ, 2000 FREDERIKSBERG	682030 - Anden udlejning af boliger

886	41188774	P/S Helsingørsgade 18	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
887	39754703	P/S Hinnerup	643030 - Investeringselskaber
888	25136411	P/S Høeghsminde Parkbebyggelse	682030 - Anden udlejning af boliger
889	39734974	P/S Jerichausgade 5-7	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
890	39860384	P/S Kristensen Partners VI	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
891	41704659	P/S Langbrokro	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
892	35413189	P/S LOUISE NORMANN INVEST	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
893	40090681	P/S Magnolieholm	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
894	38203533	P/S Marshalls Alle	682030 - Anden udlejning af boliger
895	37269689	P/S Martinsvej Frederiksberg	682030 - Anden udlejning af boliger
896	37983179	P/S MBH-Aalborg	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
897	34901902	P/S NORDIC M&A	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
898	33967616	P/S OBTON ITALIEN II	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
899	41682647	P/S Obton REIT ITALY	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
900	40654798	P/S Obton Solenergi Arena	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
901	41110929	P/S Obton Solenergi Balaton	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
902	39246244	P/S Obton Solenergi Canal	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
903	41403322	P/S Obton Solenergi Downton	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
904	41250690	P/S Obton Solenergi Enter	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
905	38398539	P/S Obton Solenergi Fuller	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
906	41415916	P/S Obton Solenergi Gasselte	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
907	38471783	P/S Obton Solenergi Greenton 1	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
908	41304049	P/S Obton Solenergi Greenton 11	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
909	38471899	P/S Obton Solenergi Greenton 2	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
910	38472046	P/S Obton Solenergi Greenton 3	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
911	39246724	P/S Obton Solenergi Greenton 4	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
912	39248689	P/S Obton Solenergi Greenton 5	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
913	39246635	P/S Obton Solenergi Greenton 6	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
914	39246392	P/S Obton Solenergi Greenton 7	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
915	39246295	P/S Obton Solenergi Greenton 8	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
916	39246104	P/S Obton Solenergi Greenton 9	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
917	40630392	P/S Obton Solenergi Grian	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
918	41846461	P/S Obton Solenergi Grot	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
919	38470590	P/S Obton Solenergi Hoof	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
920	38530194	P/S Obton Solenergi Kanaal	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
921	38470779	P/S Obton Solenergi Koning	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
922	38484559	P/S Obton Solenergi Lage	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
923	40362371	P/S Obton Solenergi Mandor	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
924	40763171	P/S Obton Solenergi Mazovia	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
925	38529692	P/S Obton Solenergi Meer	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
926	40656480	P/S Obton Solenergi Nausikaa	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
927	40775684	P/S Obton Solenergi Poland I	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
928	40775781	P/S Obton Solenergi Poland II	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber

929	40775951	P/S Obton Solenergi Poland III	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
930	40776001	P/S Obton Solenergi Poland IV	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
931	40776109	P/S Obton Solenergi Poland V	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
932	40776141	P/S Obton Solenergi Poland VI	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
933	41111577	P/S Obton Solenergi Poland VII	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
934	40764704	P/S Obton Solenergi Polen I Holding	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
935	41000333	P/S Obton Solenergi Sika	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
936	38398687	P/S Obton Solenergi Sterk	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
937	40110429	P/S Obton Solenergi Tulipan	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
938	41825154	P/S Obton Solenergi Wata	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
939	38891669	P/S Obton Solenergi Zomer	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
940	38399292	P/S Obton Vindenergi Heron	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
941	40087095	P/S Ottilia København	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
942	36901985	P/S PKAE Ejendom	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
943	36507241	P/S ROSENKÆRET 37-39, SØBORG	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
944	36933453	P/S Rådhusstræde	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
945	39216167	P/S Skudehavnen	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
946	32321097	P/S SLANGERUPGADE	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
947	37119644	P/S Slangerupgade 62	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
948	36559888	P/S Slotsgade 13-15	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
949	40357424	P/S Slotsgade 14	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
950	36505109	P/S SLOTTSGADE 17	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
951	37825751	P/S Slotsgade 21	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
952	41239123	P/S SLU Lundtoftevej 160, Lyngby	682030 - Anden udlejning af boliger
953	39801256	P/S Stigsborg H1	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
954	39802554	P/S Stigsborg H10	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
955	39802619	P/S Stigsborg H11	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
956	39802643	P/S Stigsborg H12	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
957	39802694	P/S Stigsborg H13	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
958	39802732	P/S Stigsborg H14	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
959	39802805	P/S Stigsborg H15	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
960	39802848	P/S Stigsborg H16	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
961	39802872	P/S Stigsborg H17	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
962	39802937	P/S Stigsborg H18	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
963	39801345	P/S Stigsborg H2	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
964	39801566	P/S Stigsborg H3	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
965	39801752	P/S Stigsborg H4	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
966	39802023	P/S Stigsborg H5	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
967	39802074	P/S Stigsborg H6	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
968	39802120	P/S Stigsborg H7	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
969	39802376	P/S Stigsborg H8	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
970	39802538	P/S Stigsborg H9	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
971	36400692	P/S STORE KONGENSGADE 70	999999 - Uoplyst
972	38565001	P/S Søsvinget	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom

973	39113589	P/S Tranders Høje	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
974	39053039	P/S Trælastholmen Nordhavn	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
975	39518449	P/S TWH DYAL	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
976	35642005	P/S TÆNDPIBE VIND	351100 - Produktion af elektricitet
977	36938412	P/S Vestervang 25-34 Invest	682030 - Anden udlejning af boliger
978	41036613	PA PARTNERS P/S	620200 - Konsulentbistand vedrørende informationsteknologi
979	41635959	Palazzo Camaiori-Piccolomini P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
980	33950861	PARCEL4YOU P/S	522990 - Andre tjenesteydelser i forbindelse med transport
981	37188972	Part. FF P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
982	36560371	Partner4Impact P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
983	31170427	PARTNERSELSKAB BIRKERØD KONGEVEJ 25	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
984	31471591	PARTNERSELSKABET ADVOKATHUSET NORDSJÆLLAND	691000 - Juridisk bistand
985	36397306	PARTNERSELSKABET AMA 122	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
986	33362307	PARTNERSELSKABET ARC-EN-BARROIS	682030 - Anden udlejning af boliger
987	35247319	PARTNERSELSKABET BUDDINGEVEJ 272, SØBORG	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
988	39280175	Partnerselskabet Byggefelt SH 3-3, Køge	682030 - Anden udlejning af boliger
989	34882207	PARTNERSELSKABET CARL JACOBSENS VEJ 29 OG 31, VALBY	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
990	34601054	PARTNERSELSKABET CARL JACOBSENS VEJ 35 OG 39, VALBY	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
991	39017008	Partnerselskabet Dannebrogsgade 1, Odense	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
992	40959890	Partnerselskabet Delta Park 45, Vallensbæk	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
993	33264690	PARTNERSELSKABET EJBY INDUSTRIVEJ 125, GLOSTRUP	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
994	41498439	Partnerselskabet Entreprise I Styring	433900 - Anden bygningsfærdiggørelse
995	35649999	PARTNERSELSKABET ESBJERG STRAND	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
996	32101054	PARTNERSELSKABET GARDEHUSARVEJ 5, NÆSTVED	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
997	36732083	Partnerselskabet Gasværksvej 21, Aalborg	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
998	37877786	Partnerselskabet Genux	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
999	37243124	Partnerselskabet Glentevej Herning	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1000	33387903	PARTNERSELSKABET GYNGEMOSE PARKVEJ 50, SØBORG	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1001	32645208	PARTNERSELSKABET HANSBORGGADE 7, HADERSLEV	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1002	37524166	Partnerselskabet Hedeager 1-5, Aarhus	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1003	38039741	Partnerselskabet Hummeltoftevej 14, Sorgenfri	682030 - Anden udlejning af boliger
1004	28122098	PARTNERSELSKABET KALKBRÆNDERIHAVNSGADE 2, KØBENHAVN	682030 - Anden udlejning af boliger
1005	32561799	PARTNERSELSKABET KANALSTRÆDE 2, HOLBÆK	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1006	37553190	Partnerselskabet Kanaltårnene, Vejle	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1007	38817191	Partnerselskabet Klostermarken 10-12, Viborg	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1008	39147475	Partnerselskabet Klostermuren	682030 - Anden udlejning af boliger
1009	35531734	PARTNERSELSKABET KNUD HØJGAARDS VEJ 7, SØBORG	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1010	38405071	Partnerselskabet Kolding Åpark, Kolding	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1011	37360473	Partnerselskabet Kongevejen 495, Holte	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme

1012	35026436	PARTNERSELSKABET KRISTRUP EJENDOMME	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1013	37524182	Partnerselskabet Kystvejen 29, Aarhus	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1014	35803580	PARTNERSELSKABET LANDSKRONAGADE 33-35, ØSTERBRO	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1015	27929206	PARTNERSELSKABET Langelinie Allé 39-43, København	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1016	41726628	Partnerselskabet Lautrupvang 5, Ballerup	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1017	37293512	Partnerselskabet Lersø Parkallé 100, København	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1018	38817000	Partnerselskabet Linnés Allé 2, Taastrup	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1019	41183861	Partnerselskabet Lundtoftevej 160, Kgs. Lyngby	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1020	39358093	Partnerselskabet Marmorvej 18, København Ø	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1021	31777577	PARTNERSELSKABET MATR. NR. 356 AO, HOLBÆK	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1022	33506732	PARTNERSELSKABET NJALSGADE 72 A, KØBENHAVN	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1023	37287547	Partnerselskabet Nytorv 5-7 Aalborg	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1024	36928689	Partnerselskabet Nørgaardsvej 1-3, Kgs. Lyngby	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1025	39166240	Partnerselskabet Ole Maaløes Vej 3, København N	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1026	31171776	PARTNERSELSKABET OY - KVP	511010 - Ruteflyvning
1027	33261659	PARTNERSELSKABET PARSIFAL	501000 - Sø- og kysttransport af passagerer
1028	32570283	PARTNERSELSKABET PHILIP HEYMANS ALLÉ 1,3 OG 5, HELLERUP	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1029	32643736	PARTNERSELSKABET PHILIP HEYMANS ALLÉ 7-9, HELLERUP	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1030	31894581	PARTNERSELSKABET PRØVESTENSVEJ 50, HELSINGØR	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1031	31256453	PARTNERSELSKABET RESTAURANT DE 2 HAVE	561010 - Restauranter
1032	38108085	Partnerselskabet Rigersgade Kaserne	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1033	33780524	Partnerselskabet RRSR	649900 - Anden finansiel formidling undtagen forsikring og pensionsforsikring, i.a.n.
1034	32570305	PARTNERSELSKABET SCT. KNUD PARK 8, HJØRRING	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1035	41889861	Partnerselskabet SH4, Køge	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1036	40010203	Partnerselskabet Skovbrynet 1-5, Kolding	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1037	25074351	PARTNERSELSKABET SKÆLSKØR EJENDOMME	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1038	39321424	Partnerselskabet Stationsalléen 40, Herlev	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1039	38039105	Partnerselskabet Stationsvej 10-12, Sønderborg	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1040	41804521	Partnerselskabet Strandvejen 238	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1041	27929109	PARTNERSELSKABET STRANDVEJEN 44, HELLERUP	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1042	31612985	PARTNERSELSKABET SØNDRE JERNBANEVEJ 18, HILLERØD	653020 - Anden pensionsforsikring
1043	40795960	Partnerselskabet Tangen 17, Aarhus N	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1044	40795952	Partnerselskabet Tangen 41-49, Aarhus N	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1045	35394435	PARTNERSELSKABET TOBAKSVEJEN 2, GLADSAXE	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1046	38467077	Partnerselskabet V3	682030 - Anden udlejning af boliger
1047	38458302	Partnerselskabet V3 Holding	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
1048	33872623	PARTNERSELSKABET VESTENSBORG ALLÉ 8, NYKØBING F	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1049	40055398	Partnerselskabet Viborgvej 1, Herning	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme

1050	38020048	Partnerselskabet Ørestad Syd, Byggefelt 1.2, København	682030 - Anden udlejning af boliger
1051	40592652	Partnerselskabet Øresundsvej 51	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
1052	38066005	Partnerselskabet Åboulevarden 11-13, Århus	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1053	12124139	Pbu Bolig P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1054	38757253	PBU Invest Holding P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
1055	33760973	PC EJENDOMME P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1056	39358077	PD EJD 04 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1057	33351283	PELARGONIE KOMMANDITAKTIESELSKAB	683210 - Administration af fast ejendom på kontraktbasis
1058	39848198	Penfor Pensionsforsikringsmæglerselskab P/S	662200 - Forsikringsagenter og forsikringsmæglers virksomhed
1059	24217469	PENSIONDANMARK EJENDOMME P/S	683210 - Administration af fast ejendom på kontraktbasis
1060	41586583	Peoplement P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
1061	30073193	PER S. HENRIKSEN P/S	522220 - Bugserings-, bjærgnings- og redningsvæsen mv.
1062	37175641	Peter Bangs Vej P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1063	35466169	PFA ABSALON EJENDOMME P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1064	41070250	PFA Audley OpCo P/S	683210 - Administration af fast ejendom på kontraktbasis
1065	41070625	PFA Audley PropCo P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1066	39093006	PFA Barnaby P/S	643030 - Investeringselskaber
1067	32350321	PFA BLUE STAR EJENDOMME P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1068	37610372	PFA CPH Properties I P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
1069	37611573	PFA CPH Properties II P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
1070	37087181	PFA Nordhavn I P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1071	41419288	PFA Nordic Real Estate Low P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1072	39946882	PFA US Real Estate Medium P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1073	39587548	Pigeskolen P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1074	34877807	Pilestræde 58 P/S	691000 - Juridisk bistand
1075	37405671	Pind & Partnere Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
1076	35808574	PKA SKEJBY P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1077	35512969	PLANTESKOLEN VESTER SKOVGAARD P/S	013000 - Planteformering
1078	38477935	PLESNER Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
1079	41323116	PMJ Advokater P/S	691000 - Juridisk bistand
1080	15111305	POUL WILLUMSEN P/S	222900 - Fremstilling af andre plastprodukter
1081	33771231	PRICEWATERHOUSECOOPERS STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1082	40416137	Primetime Kommunikation P/S	702100 - Public relations og kommunikation
1083	35206264	PRIVATHOSPITALET MØLHOLM P/S	861000 - Hospitaler
1084	40379436	Produktionsselskabet Krog af 2019 P/S	014620 - Produktion af slagtesvin
1085	41230444	Project North Holding Partnerselskab	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
1086	40697586	Project North Partnerselskab	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
1087	41814233	Project Vortex Partnerselskab	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
1088	40209786	Projektselskabet 2001 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1089	41735821	PROJEKTSKABET KØGE B11/B12 P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
1090	36497734	PROJEKTSKABET KØGE CENTRUM P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
1091	39137054	Projektselskabet Tyrsted P/S	682030 - Anden udlejning af boliger

1092	38608681	PS Stenagergaard P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
1093	33371578	PUBLICURE ADVOKATFIRMA P/S	691000 - Juridisk bistand
1094	40414231	Pulse Glostrup P/S	683210 - Administration af fast ejendom på kontraktbasis
1095	39898187	Pulse Taastrup P/S	683210 - Administration af fast ejendom på kontraktbasis
1096	38317547	Purchase Partner Danmark P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
1097	36958952	Purchase Partner P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
1098	35403523	QUORUM CONSULTING P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
1099	38770233	Qwaser P/S	620200 - Konsulentbistand vedrørende informationsteknologi
1100	37926345	Qwist & Bræmer advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
1101	40562729	Ramagundam P/S	643030 - Investeringselskaber
1102	41383828	Randersvej 77 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1103	34889430	RAVLUNDVEJ VINDKRAFT I KOMMANDITAKTIESELSKAB	351100 - Produktion af elektricitet
1104	39671948	Ravnsborg, Silkeborg P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1105	30534999	RED PROPERTY ADVISERS P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
1106	39935643	Rederiet Viking P/S	331500 - Reparation og vedligeholdelse af skibe og både
1107	29442789	REDMARK, STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1108	36691840	reel invest I p/s	643030 - Investeringselskaber
1109	39565862	Reel Invest II P/S	649230 - Andre kreditselskaber
1110	35644377	REFLEXIO P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
1111	40415696	Remmerslund II P/S	011900 - Dyrkning af andre etårige afgrøder
1112	41222417	Remmerslund Skovby III P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1113	35231609	REN O2 P/S	812100 - Almindelig rengøring i bygninger
1114	38384082	Resolvent Denmark P/S	711290 - Anden teknisk rådgivning
1115	37998729	Restaurant Miro P/S	561010 - Restauranter
1116	34480370	REVIMIDT GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1117	34619654	REVISION KØBENHAVN GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1118	41454555	Revision Limfjord Godkendt Revisionspartnerselskab	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1119	33771177	REVISION OG RÅDGIVNINGSGRUPPEN REGISTRERET REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1120	36908114	Revision Ryttergaarden P/S	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1121	32327249	REVISIONSFIRMAET EDELBO & LUND-LARSEN, STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1122	35486178	REVISIONSFIRMAET EDELBO STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1123	37315664	Revisionshuset Tal & Tanker Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1124	35465979	RéVison+ Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1125	35519432	REVISOR-TEAM REGISTRERET REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1126	33383401	RGW 20/12 2010 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1127	28498756	RINGSTED OUTLET CENTER P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1128	36683961	Rishøjgaard P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom

1129	39946874	RK af 2018 P/S		581410 - Udgivelse af ugeblade og magasiner
1130	33946406	ROBÆK Revisionspartnerselskab	Statsautoriseret	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1131	36075198	RODVGISBALLE P/S		015000 - Blandet drift
1132	37543128	Roesgaard Revisionspartnerselskab	Statsautoriseret	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1133	38708899	Roskilde Retail P/S		682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1134	36541180	ROSKILDEVEJ 33 P/S		411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
1135	32356168	ROSTGÅRD MASKINSTATION P/S		011100 - Dyrkning af korn (undtagen ris), bælgrugter og olieholdige frø
1136	38064940	Rovsing Advokater P/S		691000 - Juridisk bistand
1137	41445548	Runevej 2 P/S		682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1138	37405213	Rungsted Supermarked P/S		471120 - Supermarkeder
1139	33059108	RVG PARTNERSELSKAB		692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1140	40109927	Ry Byudvikling I P/S		681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1141	41324422	Ry Byudvikling II P/S		681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1142	36712198	Rybjerg Biogas P/S		352100 - Fremstilling af gas
1143	37271977	Rødovre City 2 P/S		682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1144	40390855	Rødovrevej P/S		681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1145	40239871	Rådyrvænget P/S		682030 - Anden udlejning af boliger
1146	38321072	S2N P/S		682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1147	40102604	Safe Journey P/S		702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
1148	31050022	Sampension Renewables P/S		351100 - Produktion af elektricitet
1149	41718072	Sandbjerg Gods P/S		551020 - Conferencecentre og kursus ejendomme
1150	32147224	SAP9 KPG14 P/S		682030 - Anden udlejning af boliger
1151	37695483	SBDK Projekter I P/S		999999 - Uoplyst
1152	35048669	SCANDINAVIAN PRINTING MACHINERY P/S		469000 - Ikke-specialiseret engroshandel
1153	39024063	Schrøder Translink P/S		702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
1154	31933595	SCHWARTZ, PIO & CO STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB		692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1155	39572834	Sct. Jørgens Installationsforretning P/S		432100 - El-installation
1156	34877297	SD Karreen Holding P/S		642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
1157	31080231	SE BLUE RENEWABLES DK P/S		351100 - Produktion af elektricitet
1158	36942789	Selandia Advokater P/S		691000 - Juridisk bistand
1159	40089160	Selskabet af 25. november 2020 P/S		467310 - Engroshandel med træ, trælast og byggematerialer
1160	30989171	SENIORBOLIG P/S		821100 - Kombinerede administrationsserviceydelser
1161	34900841	SEPTIMA P/S		620200 - Konsulentbistand vedrørende informationsteknologi
1162	39317850	Simple Solution P/S		620100 - Computerprogrammering
1163	40625860	Simplitize P/S		620200 - Konsulentbistand vedrørende informationsteknologi
1164	39268477	Sirius Energy P/S		711290 - Anden teknisk rådgivning
1165	38242660	Sjælsø Allé 1-7 P/S		411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
1166	37769916	Skagen Salmon Holding Partnerselskab		032100 - Havbrug
1167	37776475	Skagen Salmon Partnerselskab		032100 - Havbrug
1168	35394206	SKATTEINFORM REVISIONSPARTNERSELSKAB	STATSAUTORISERET	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1169	36715944	Skau Reipurth & Partnere Advokatpartnerselskab		691000 - Juridisk bistand

1170	34203180	SKEL.DK LANDINSPEKTØRER P/S	711240 - Geologiske undersøgelser og prospektering, landinspektører mv.
1171	36073527	SKJØDE KNUDSEN & PARTNERE ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
1172	35824944	SKOLEBAKKEN 7 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1173	37005126	Skotlandsgade 15 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1174	41071222	Skovborg & Co. P/S	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1175	41404329	Skovlunde 6B P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1176	41001194	Skovlunde By Invest I P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1177	39902737	Skovlunde Bymidte P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1178	40389938	Skovlunde F1 E1 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1179	41228431	Skovlunde F1 E2 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1180	38225243	Skovlunde Invest P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1181	40845186	Skovvænget P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
1182	35816089	SMALL SHOES P/S	591110 - Produktion af film og videofilm
1183	36925078	Smallegade 50 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1184	40902023	SMV CAPITAL PARTNERS P/S	643030 - Investeringselskaber
1185	40647791	Snedker Agro P/S	011100 - Dyrkning af korn (undtagen ris), bælgrugter og olieholdige frø
1186	37175749	Sofiendal Enge Hasseris P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1187	39091798	Sofiendal Enge Hasseris 10-3 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1188	39091399	Sofiendal Enge Hasseris 1-1 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1189	39091550	Sofiendal Enge Hasseris 11-3 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1190	39091496	Sofiendal Enge Hasseris 12-3 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1191	39091593	Sofiendal Enge Hasseris 13-4 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1192	39091623	Sofiendal Enge Hasseris 14-4 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1193	39091631	Sofiendal Enge Hasseris 15-4 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1194	39091674	Sofiendal Enge Hasseris 16-5 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1195	39091739	Sofiendal Enge Hasseris 17-5 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1196	39091763	Sofiendal Enge Hasseris 18-5 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1197	39091771	Sofiendal Enge Hasseris 19-6 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1198	39091828	Sofiendal Enge Hasseris 20-6 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1199	39091488	Sofiendal Enge Hasseris 2-1 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1200	39093790	Sofiendal Enge Hasseris 21-6 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1201	39093804	Sofiendal Enge Hasseris 22-6 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1202	39093839	Sofiendal Enge Hasseris 23-6 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1203	39093782	Sofiendal Enge Hasseris 24-7 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1204	39093774	Sofiendal Enge Hasseris 25-7 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1205	39093847	Sofiendal Enge Hasseris 26-7 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1206	39093871	Sofiendal Enge Hasseris 27-7 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1207	39093901	Sofiendal Enge Hasseris 28-7 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1208	39093936	Sofiendal Enge Hasseris 29-8 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1209	39091941	Sofiendal Enge Hasseris 30-8 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1210	39091534	Sofiendal Enge Hasseris 3-1 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1211	39092018	Sofiendal Enge Hasseris 31-8 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1212	39091577	Sofiendal Enge Hasseris 4-1 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger

1213	39091607	Sofiendal Enge Hasseris 5-1 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1214	39091658	Sofiendal Enge Hasseris 6-2 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1215	39091682	Sofiendal Enge Hasseris 7-2 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1216	39091747	Sofiendal Enge Hasseris 8-2 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1217	39091755	Sofiendal Enge Hasseris 9-2 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1218	32651763	SOLAR ENERGY COMPANY I P/S	643030 - Investeringselskaber
1219	32780563	SOLAR ENERGY COMPANY II P/S	821100 - Kombinerede administrationsserviceydelser
1220	31489407	SOLAR ENERGY COMPANY III P/S	821100 - Kombinerede administrationsserviceydelser
1221	33388772	SOLAR ENERGY COMPANY IV P/S	643030 - Investeringselskaber
1222	34205124	SOLAR ENERGY COMPANY V P/S	643030 - Investeringselskaber
1223	35048995	SOLAR ENERGY COMPANY VI P/S	351100 - Produktion af elektricitet
1224	41880627	Solar Park Rødkilde 1 P/S	351100 - Produktion af elektricitet
1225	37034827	SOLID-IT Partnerselskab	620200 - Konsulentbistand vedrørende informationsteknologi
1226	37372161	Solpark Silkeborg 1 P/S	351100 - Produktion af elektricitet
1227	37372293	Solpark Silkeborg 2 P/S	351100 - Produktion af elektricitet
1228	37378534	Solpark Silkeborg 3 P/S	351100 - Produktion af elektricitet
1229	37378550	Solpark Silkeborg 4 P/S	351100 - Produktion af elektricitet
1230	37378593	Solpark Silkeborg 5 P/S	351100 - Produktion af elektricitet
1231	40844899	Solveo Revisionspartnerselskab	Statsautoriseret 692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1232	41188014	Sorgenfri Management P/S	663000 - Formueforvaltning
1233	24207595	SORTE HEST EJENDOMSPARTNERSELSKAB	682030 - Anden udlejning af boliger
1234	39782596	Sortemosevej 15 P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
1235	38453610	SOS DANSK AUTOHJÆLP VIBORG/SKIVE P/S	522120 - Parkering og vejhjælp mv.
1236	38366408	SP Holding P/S, Randers	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
1237	34058113	SPENCER STUART INTERNATIONAL P/S	781000 - Arbejdsformidlingskontorer
1238	36469064	SPF III LANDMARK CLUB P/S	999999 - Uoplyst
1239	36023120	SPF III MPC I P/S	999999 - Uoplyst
1240	39170434	SporbyenScandia 3 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1241	39170353	SporbyenScandia 4 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1242	39667231	SporbyenScandia Byggefelt RS P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1243	39667126	SporbyenScandia Byggefelt U P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1244	41712805	SporbyenScandia Byggefelt Z P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1245	41698373	SporbyenScandia Byggefelt ÆØÅ P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1246	38380176	SporbyenScandia P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1247	39240254	Sporparken, Randers P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1248	29809755	SPORT ONE DANMARK P/S	731110 - Reklamebureauer
1249	82552219	Sportgoods P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1250	36415754	SPRING/SUMMER P/S	741020 - Kommunikationsdesign og grafisk design
1251	35873880	SPRINGKILDE ÆG P/S:	014700 - Fjerkræavl
1252	40622551	Stangager P/S	014620 - Produktion af slagtesvin
1253	34896313	STANTON CHASE INTERNATIONAL P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
1254	38741683	Stella5 Riverside P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
1255	38268112	Stenogaard P/S	014610 - Avl af smågrise

1256	33376561	Stenwec I P/S	502000 - Sø- og kysttransport af gods
1257	36445599	STEVNS BROKER P/S	502000 - Sø- og kysttransport af gods
1258	35822879	STEVNSTRUP P/S	412000 - Opførelse af bygninger
1259	39518155	Stigsborg Havnefront P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
1260	39519275	Stigsborg P/S	429900 - Anden anlægsvirksomhed i.a.n.
1261	41306432	Storegade, Haderslev P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1262	39495937	STORM Advokatfirma P/S	691000 - Juridisk bistand
1263	37953679	Strandvejen 9000 P/S	999999 - Uoplyst
1264	40869344	Strecker Ejendomme P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1265	40731563	Stressambassadøren P/S	855900 - Anden undervisning i.a.n. 702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
1266	38726358	Struensee & Co. Management Consulting P/S	
1267	36470925	SUMOtech P/S	620100 - Computerprogrammering
1268	39541874	Svendborg Maritime Erhvervspark P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
1269	40884734	Svinholtvej, Vejle Etape 1 P/S	412000 - Opførelse af bygninger
1270	40884874	Svinholtvej, Vejle Etape 2 P/S	412000 - Opførelse af bygninger
1271	41869844	Swan Wind P/S	351100 - Produktion af elektricitet
1272	39635089	Sydjysk El-Service P/S	432100 - El-installation
1273	41311088	Sydka P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom 265100 - Fremstilling af udstyr til måling, afprøvning, navigation og kontrol
1274	36043598	SYDKYSTENS AUTOMATIK P/S	
1275	40933697	Syd-Porten P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1276	41110546	Synch Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
1277	36563389	Søbyens Ejendomsinvest P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1278	37909823	Söderberg Partners Industri & Transport P/S	662200 - Forsikringsagenter og forsikringsmæglers virksomhed
1279	40777024	Søfronten Herning P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1280	41096543	Søften Udvikling P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1281	29518807	SØHØJLANDETS GOLF RESORT P/S	412000 - Opførelse af bygninger
1282	39824841	Sølystgade 60 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1283	41625805	Sønder Bygade P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1284	31187907	SØNDER ENG MINK P/S	014920 - Avl af pelsdyr mv.
1285	39615797	Sønder Ringvej 15, 4000 Roskilde P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
1286	38054929	Sønderby Legal Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
1287	37936308	Sønderupgård P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1288	41637501	Tandlægeholding Anders Vilmann P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
1289	41637579	Tandlægeholding Carsten Urbild P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
1290	37983942	Tankcontainer P/S	773900 - Udlejning og leasing af andet materiel, udstyr og andre materielle aktiver i.a.n.
1291	29777861	TAPLOW EXECUTIVE SEARCH P/S	781000 - Arbejdsformidlingskontorer
1292	39754681	Taxa CPH VI P/S	493200 - Taxikørsel
1293	38046888	TaxAdvice P/S	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1294	37918911	TaxRoom P/S	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1295	38712055	Teglbakken, Niverød P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
1296	37690872	Teglbakken P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
1297	16935735	TEGLHOLM PARK P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1298	37869589	Tegllholmen Byggefelt L P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom

1299	37131539	Tegholmen Holding P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
1300	38880942	Teknikerbyen 15-45 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1301	37701262	Teknikkonsortiet Apollovej P/S	439990 - Anden bygge- og anlægsvirksomhed, som kræver specialisering
1302	40991247	Teknikkonsortiet Soundport P/S	439990 - Anden bygge- og anlægsvirksomhed, som kræver specialisering
1303	40212299	Tekstilpunktus 1 P/S	412000 - Opførelse af bygninger
1304	41678593	Terra P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1305	37427357	TG Hauser Plads 28-32 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1306	40966390	TG Helgolandsgade P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1307	34210578	TG PARTNERS II P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1308	39177757	TG Partners VI P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1309	39177234	TG Partners VI P/S Holding	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
1310	39685418	TGH Næstved P/S	683210 - Administration af fast ejendom på kontraktbasis
1311	40514546	TGP S272 Holding P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
1312	40517693	TGP S272 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1313	40070656	TGPVI LH Holding P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1314	40071288	TGPVI LH P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1315	40190414	The Pizza Project Waterfront P/S	561010 - Restauranter
1316	41882522	Thor Holding P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
1317	40628940	Thorebogaard P/S	011100 - Dyrkning af korn (undtagen ris), bælgrugter og olieholdige frø
1318	40113045	Thorsted P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
1319	41726814	Thylander Property Fund Holding P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
1320	41737263	Thylander Property Fund P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1321	38267132	TimeVision Godkendt Revisionspartnerselskab	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1322	34737924	TJØRNEBY VINDKRAFT I KOMMANDITAKTIESELSKAB	351100 - Produktion af elektricitet
1323	30537084	Tolkegruppen Oversættergruppen P/S	743000 - Oversættelse og tolkning
1324	32343635	TORDENSKJOLDSGADE 37 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1325	39186187	TOT8600 P/S	774000 - Leasing af intellektuelle ejendomsrettigheder og lignende, dog ikke ophavsretsbeskyttede værker
1326	41382163	Total-Koncept P/S	812290 - Anden rengøring af bygninger og rengøring af erhvervslokaler
1327	37511536	Trans2000 P/S	620100 - Computerprogrammering
1328	40637788	Treetop Partners P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
1329	41183705	Trivium P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
1330	34890404	TROLLE ADVOKATFIRMA, ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
1331	40935711	Trylleskoven Ø7 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1332	33497873	TRÆLASTEN GØDDING MØLLE P/S	467310 - Engroshandel med træ, trælast og byggematerialer
1333	34230625	TT-NETVÆRKET P/S	619000 - Anden telekommunikation
1334	41779152	Tunnelfabrikken 1 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1335	38456490	Turesensgade 6 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1336	34227004	TVC ADVOKATFIRMA P/S	691000 - Juridisk bistand
1337	34621101	TVC Advokatfirma Roskilde P/S	691000 - Juridisk bistand
1338	40641564	Tverskov & Partnere Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand

1339	40637532	TYC 4 P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
1340	39652137	Tyrsted Holding P/S	642020 - Ikke-finansielle holdingselskaber
1341	34209073	TZACHO P/S	466300 - Engroshandel med maskiner til minedrift og bygge- og anlægsvirksomhed
1342	34457549	TØMRER- OG SNEDKERFIRMAET KNUD SØRENSEN P/S	433200 - Tømrer- og bygningsnedkervirksomhed
1343	40746374	Taastrup Hovedgade 123 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1344	36496185	UDSIGTEN 1+2 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1345	36087153	UDVIKLINGSSKABET CØ P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1346	38250086	Udviklingsselskabet Nordals Ferieresort P/S	932100 - Forlystelsesparker o.l.
1347	40773789	Udviklingsselskabet Stejlepladsen P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1348	36958588	ULDUM P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1349	32093272	ULLITS & WINTHER STATS AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1350	40147330	UNIB Ejendom P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1351	35654127	UNIK HUMAN RESOURCES P/S	781000 - Arbejdsformidlingskontorer
1352	35403159	UNIP EJENDOMME P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1353	31624436	Uvildige.dk Partnerselskab	661900 - Andre hjælpetjenester i forbindelse med finansiell formidling
1354	37748048	VAB P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1355	38748017	Vanløse Alle 92 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1356	35526382	VATTENFALL VINDKRAFT BAJLUM P/S	351100 - Produktion af elektricitet
1357	33951523	VATTENFALL VINDKRAFT EJSING P/S	351100 - Produktion af elektricitet
1358	36687606	Vattenfall Vindkraft Horns Rev 3 P/S	351100 - Produktion af elektricitet
1359	37088625	Vattenfall Vindkraft Klim P/S	351100 - Produktion af elektricitet
1360	38275577	Vattenfall Vindkraft Kriegers Flak P/S	351100 - Produktion af elektricitet
1361	36025549	VATTENFALL VINDKRAFT NØRREKÆR ENGE I P/S	351100 - Produktion af elektricitet
1362	38275569	Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S	351100 - Produktion af elektricitet
1363	38275550	Vattenfall Vindkraft Vesterhav Syd P/S	351100 - Produktion af elektricitet
1364	40741860	Vejlands Kvarter P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1365	41625732	Vejlesvinget A4 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1366	41625740	Vejlesvinget B3 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1367	41337427	Vejlesvinget C2 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1368	41337435	Vejlesvinget D1 P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1369	39430223	Vektor Puljeinvest V P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1370	39717018	Vektor Puljeinvest VI P/S	649900 - Anden finansiell formidling undtagen forsikring og pensionsforsikring, i.a.n.
1371	41045280	Velliv Ejendomme Lyngby P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1372	34689938	Velliv Ejendomme OPP P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1373	37087726	Vertical P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
1374	35040641	VESTERBØLLE MASKINSTATION P/S	016100 - Serviceydelser i forbindelse med planteavl
1375	37986941	Vestergade 7 P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1376	40758062	Vestergade 74 og 76 P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1377	33512120	VESTERGAARD SCHMIDT P/S	477110 - Tøjforretninger
1378	38529447	VI Management P/S	661900 - Andre hjælpetjenester i forbindelse med finansiell formidling
1379	37589241	VIALSO 4300 Holbæk P/S	682030 - Anden udlejning af boliger

1380	35680446	VIALSO ROSKILDE P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1381	36929987	Viftrup Biogas P/S	352100 - Fremstilling af gas
1382	40065148	Viktech Group P/S	782000 - Vikarbureauer
1383	34046603	VIKTECH P/S	782000 - Vikarbureauer
1384	16223875	VILTOFT ADVOKATPARTNERSELSKAB	691000 - Juridisk bistand
1385	12634404	VISTI CHRISTENSEN VOGNMANDSFORRETNING P/S	494100 - Vejgodstransport
1386	35658432	VISTISEN & LUNDE STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1387	39313464	VKB Drift P/S	551010 - Hoteller
1388	34723338	VOGNMANDSFIRMAET CARSTEN HOLM JENSEN P/S	494100 - Vejgodstransport
1389	37303240	Vrejlev Bioenergi P/S	352100 - Fremstilling af gas
1390	40586830	W8 Nordland P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1391	40580190	W88 Nordland P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1392	38271792	Waseen Zimmermann Water P/S	773900 - Udlejning og leasing af andet materiel, udstyr og andre materielle aktiver i.a.n.
1393	37274437	Waves Communications P/S	702100 - Public relations og kommunikation
1394	29794359	WESTPHALL ERHVERV P/S	683110 - Ejendomsmæglere mv.
1395	38541374	WeThink P/S	731110 - Reklamebureauer
1396	35680020	WILDER P/S	561010 - Restauranter
1397	41896159	Wind Enterprise P/S	502000 - Sø- og kysttransport af gods
1398	38723855	World Cup Herning P/S	829900 - Anden forretningsservice i.a.n.
1399	37493805	World Trade Center P/S	682040 - Udlejning af erhvervsejendomme
1400	37061972	WSCO Advokatpartnerselskab	691000 - Juridisk bistand
1401	29513449	WTCC P/S	412000 - Opførelse af bygninger
1402	38250132	xwave P/S	620100 - Computerprogrammering
1403	37303933	Yomisé P/S	811000 - Kombinerede serviceydelser
1404	38773526	Zefyr Porteføljepleje P/S	663000 - Formueforvaltning
1405	39642433	Zeuthen Storm P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
1406	41234075	ØG Projektselskab P/S	681000 - Køb og salg af egen fast ejendom
1407	39236192	Ø-GRØNT P/S	463100 - Engroshandel med frugt og grøntsager
1408	33644981	ØRESTAD DOWN TOWN P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
1409	34585652	Østergade 13 P/S	702200 - Virksomhedsrådgivning og anden rådgivning om driftsledelse
1410	41485949	Østergårdsvej, Solbjerg P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1411	41075627	Østre Havnepark 12, 9000 Aalborg P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
1412	38741837	Østre Havnepark 7, 9000 Aalborg P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
1413	36713224	Aabenraa Golfbane P/S	682030 - Anden udlejning af boliger
1414	33241763	AAEN & CO. STATS-AUTORISEREDE REVISORER P/S	692000 - Bogføring og revision: skatterådgivning
1415	34074801	ÅF Buildings Denmark P/S	711210 - Rådgivende ingeniørvirksomhed inden for byggeri og anlægsarbejder
1416	38502522	AAKJAER Landinspektører P/S	711240 - Geologiske undersøgelser og prospektering, landinspektører mv.
1417	31184150	ÅLEGÅRDEN P/S	411000 - Gennemførelse af byggeprojekter
1418	38444883	Åmose Grisen P/S	014610 - Avl af smågrise

