

De gældende regler fører altså til, at der indtræder underskudsbegrænsning, selv om der i begge tilfælde reelt kun er tale om, at 20 pct. af aktiekapitalen har skiftet ejer. Der er sket et »teknisk« ejerskifte.

Der er allerede i dag regler, der skal forhindre, at der sker et »teknisk« ejerskifte, når et moderselskab børsnoteres eller ophører med at være børsnoteret. Det skyldes, at børsnoterede selskaber ikke er omfattet af reglerne, og at et skift i »børsnoteringsstatus« derfor automatisk ville udløse ejerskifte efter reglerne. Det betyder, at der ikke udløses et ejerskifte i følgende tilfælde:

- Hvis moderselskabet bliver børsnoteret kan det vælge fortsat at anvende transparensreglen, hvis aktierne i det nu børsnoterede moderselskab er noteret på navn. Det gælder også, hvis et børsnoteret selskab ved en aktieombytning erhverver et ikke børsnoteret moderselskab.
- Hvis moderselskabet ophører med at være børsnoteret, anses det ikke i sig selv for et ejerskifte. Afgørende for, om der sker underskudsbegrænsning, er, om der er sket et ejerskifte i modersel-

skabets aktionærkreds med mere end 50 pct. mellem begyndelsen af underskudsåret og afslutningen af det relevante indkomstår.

Det foreslås, at principperne ved skift i børsnoteringsstatus også anvendes, når et selskab nedbringer sin ejerandel til mindre end 25 pct. henholdsvis øger ejerandelen til mere end 25 pct. Derved sikres, at der ikke sker underskudsbegrænsning som følge af, at 25 pct.-grænsen passerer, medmindre der reelt er sket et samlet ejerskifte på mere end 50 pct.

Det er uden betydning, om 25 pct.-grænsen passerer som følge af, at selskabet har købt eller solgt aktier i underskudsselskabet. Den foreslåede bestemmelse omfatter også de tilfælde, hvor grænsen passerer som følge af, at andre aktionærer ændrer deres aktiebesiddelse i underskudsselskabet. Forslaget omfatter eksempelvis også det tilfælde, hvor et selskab med en ejerandel på 25 pct. ikke deltager i en kapitalforhøjelse i underskudsselskabet, således at selskabets ejerandel derved kommer under 25 pct.

Med udgangspunkt i ovennævnte eksempel fører forslaget til følgende opgørelse af ejerskiftet:

	Ejerandel bringes under 25 pct.				Ejerandel bringes op til 25 pct.			
	Begyndelse underskudsår	Udløb Indkomstår	Ændring i procentpoint		Begyndelse underskudsår	Udløb indkomstår	Ændring i procentpoint	
Akt. i A	25	20	- 5		20	25		+ 5
Akt. i B	25	20	- 5		20	25		+ 5
Akt. i C	25	20	- 5		20	25		+ 5
Akt. i D	25	20	- 5		20	25		+ 5
A								
B								
C								
D								
E		20		+ 20	20		- 20	
			- 20	+ 20			- 20	+ 20

I det tilfælde hvor ejerandelen bringes under 25 pct., anvendte selskabet i forvejen transparensreglen. Opgørelsen af ejerskiftet skulle således i forvejen måles i forhold aktionærkredsen i A-D ved begyndelsen af underskudsåret. Forslaget indebærer, at ejerskiftet fortsat måles i forhold til aktionærkredsen i A-D, selv om disse selskaber nu ejer mindre end 25 pct. Situationen kan sammenlignes med de tilfælde, hvor et moderselskab bliver børsnoteret, og kan vælge fortsat at opgøre ejerskifte i forhold til aktionærkredsen i det nu børsnoterede selskab.

Ændringen giver ikke mulighed for at undgå underskudsbegrænsning, hvis der reelt er sket et ejerskifte på mere end 50 pct. Hvis der efterfølgende sker æn-

dringer i aktionærkredsen i A-D eller A-D nedbringer deres ejerandel i underskudsselskabet, vil det påvirke opgørelsen af, om der er sket ejerskifte på mere end 50 pct. Hvis eksempelvis aktionærkredsen i A afhænder hele sin aktiebesiddelse i A, vil der være sket et yderligere ejerskifte på 20 pct. Hvis A afhænder sin aktiebesiddelse i underskudsselskabet, vil der ligeledes være sket et yderligere ejerskifte på 20 pct.

I det tilfælde hvor ejerandelen bringes op på 25 pct. eller mere, skal ejerskiftet opgøres i forhold til (moder)selskabernes aktiebesiddelse i underskudsselskabet ved begyndelsen af underskudsåret (i eksemplet A-E). Med forslaget skal nu i stedet måles i forhold til