

skattepligtiges forholdsmæssige andel af den indskudte kapital eller

- 2) resultatet fordeles ligeligt i forhold til den indskudte kapital, men de andre deltagere har indskudt mere lånekapital end partneren.

I den første konstruktion indskyder kapitalfondspartnerne alene en mindre del af den indskudte kapital, mens den væsentligste del af kapitalen indskydes af de øvrige investorer. Samtidigt er kapitalfondspartnerens andel af resultatet større, end den indskudte kapital tilsiger.

Ved salget af targettselskaberne (de oprindeligt opkøbte selskaber) sker der en fordeling af afkastet mellem investorerne. Afkastet fordeles typisk på følgende måde:

- Først tilbagebetales indskuddene til investorerne.
- Herefter et beløb svarende til en på forhånd fastsat forrentning af indskuddet (hurdle rate).
- Evt. overskydende afkast fordeles herefter f.eks. med 80 pct. til investorerne og 20 pct. til partnerne (carried interest) uafhængigt af partnerens kapitalindskud.

Partnerne har typisk investeret langt mindre end de 20 pct., som de modtager af afkastet over hurdle rate.

Den anden situation afspejler den konstruktion, hvor der alene indskydes en meget begrænset ansvarlig indskudskapital. Den væsentligste andel af den samlede kapital består imidlertid af lånekapital indskudt af de andre deltagere i investeringsenheden. Eksempelvis kan der være tale om en investeringsenhed med en investeringspulje på 100 mio. kr., hvor partneren indskyder 2.000 kr., mens de andre deltagere indskyder kapital på 8.000 kr. og afgiver lånetilsagn for 99.990.000 kr.

Ved fordelingen af overskuddet i kapitalfonden tilbagebetales først lånekapitalen plus en forrentning af lånekapitalen. Yderligere overskud fordeles til deltagerne på baggrund af den indskudte kapital i forholdet

År	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	<i>- Mio. kr. -</i>					
Indskudt kapital	18	18	18	18	18	18
Afkast fra underliggende investeringer	5	12	10	8	5	17
<i>Akkumuleret gevinst</i>	5	17	27	35	40	57
Afkast til investorer og partnere	0	5	5	5	5	0
<i>Akkumuleret afkast til investorer og partnere</i>	0	5	10	15	20	20
Kapitalbeholdning før exit	23	30	35	38	38	55
Tilbagebetaling af indskud						18
Exit - investorer	-	-	-	-	-	29,6
Exit - partnere (carried interest)	-	-	-	-	-	7,4
Kapitalbeholdning efter exit	-	-	-	-	-	0

80 til investorerne og 20 til partnerne. Alt i alt er resultatet det samme som i den første konstruktion.

Det foreslås, at der ved kapital- og venturefonde forstås investeringsenheder, der investerer i aktier med henblik på helt eller delvis at erhverve selskaber m.v. med henblik på at deltage i ledelsen og driften af disse. Definitionen svarer i store træk til definitionen af equityfonde i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., hvor equityfonde udtrykkeligt undtages fra lovens investorbekyttelsesregler. Det er dog ikke noget krav, at investeringsenheden er en kollektiv enhed, dvs. enheden behøver ikke rette sig mod en videre kreds eller offentligheden. Investeringsenheden kan være rettet mod en mere snæver kreds af investorer.

Bestemmelsen vil finde anvendelse, uanset om investeringsenheden er organiseret som en skattemæssigt transparent enhed (f.eks. et kommanditselskab) eller som et selvstændigt skattesubjekt (f.eks. et aktieselskab).

Eksempel på beskatningen af kapitalfondspartnerne

Investorerne og kapitalfondspartnerne har investeret i kapitalfonden ved etableringen af kapitalfonden 1. januar 2009. Den samlede indskudskapital var 18 mio. kr. Hverken investorerne eller kapitalfondspartnerne indskyder lånekapital. Investorerne ejer 91 pct. af indskudskapitalen, mens kapitalfondspartnerne A, B og C hver står bag 3 pct. af indskudskapitalen (indskud pr. partner 540.000 kr.).

Kapitalfonden opnår afkast/gevinster på underliggende investeringer som vist nedenfor. Investorerne og partnerne modtager ligeligt i forhold til den indskudte kapital 20 mio. kr. i indkomstårene 2010-2013. Ved udløbet af indkomståret 2014 sker der exit, hvor der udloddes 80 pct. til investorerne og 20 pct. til partnerne (carried interest).