



Nyere investerings- og finansieringsformer i dansk og international skatteperspektiv

FSR International beskatning, 25. november 2025





Udvikling..

...påvirker generelle trends,
såsom ESG-agendaen, private
investorers økonomi og
"investeringsmod"



Geopolitik..

..påvirker bl.a. rente,
risikovillighed,
afkastkrav og
investeringslyst

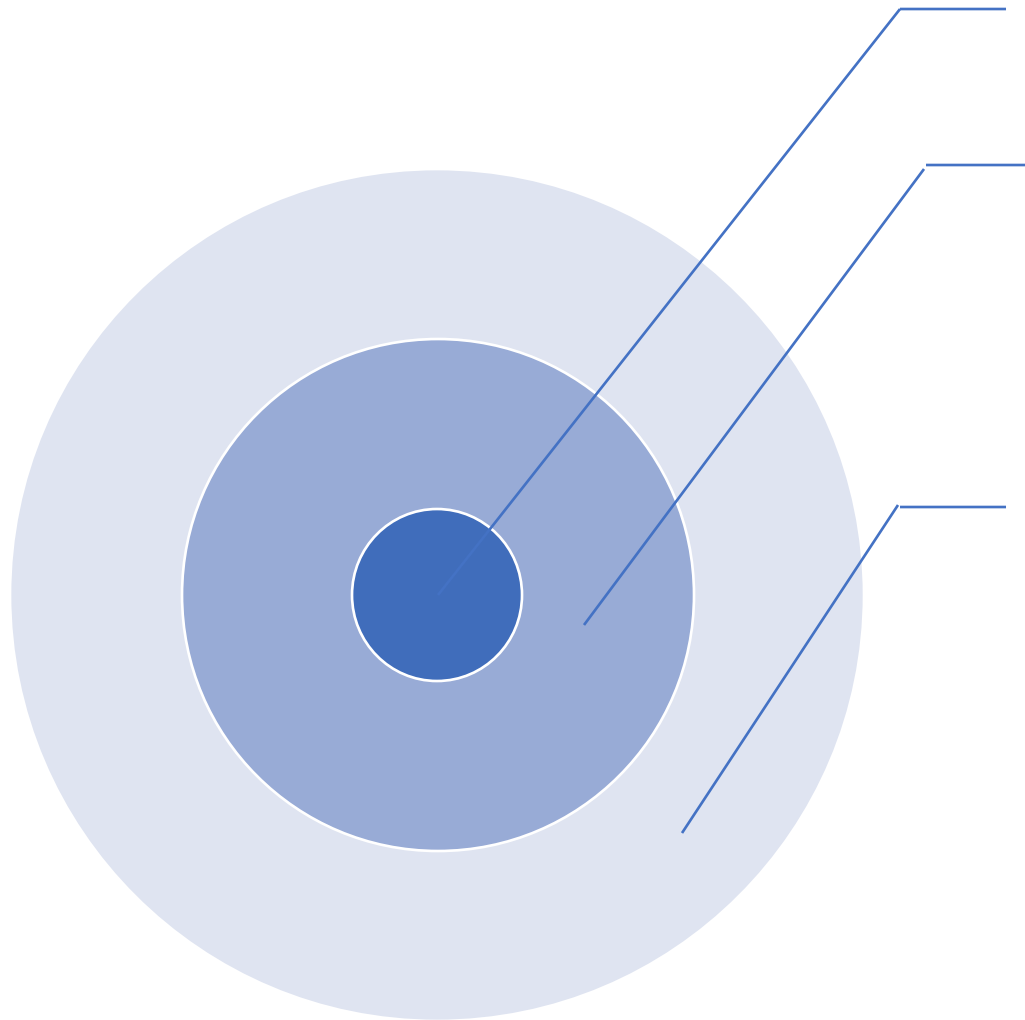


(skatte)politik..

...påvirker statens finanser, men
også forudsigelighed,
retssikkerhed og incitamenter,
herunder kapitaleksport- og
import

REGULATORISKE RAMMEVILKÅR

Hvilke (skatte)regler var det nu, at vi havde i spil?



Dobbeltbeskatningsaftaler

- Lempelse for dobbeltbeskatning

EU ret

- Rente- og royaltydirektivet
- Moder-/datterselskabsdirektivet
- ATAD II
- Pillar II
- DAC 6

Intern ret

- Regler om beskatning af udsteder
- Regler om beskatning af hjemmehørende investor
- Regler om beskatning af ikke-hjemmehørende investor
- Lokale regnskabsregler og selskabsretlige regler



UDVALGTE INVESTERINGS- OG FINANSIERINGSFORMER

SAFE (Simple Agreement for Future Equity)

Udviklet af Y-Combinator med formål om at sikre "early-stage fundraising" eller "bridge finansiering"



Kendetegnet ved..

- ...at give ret til ejerandel ved trigger events..
- ..at minde om en konvertibel obligation men uden krav om tilbagebetaling



Fordele..

- ...finansiering uden værdiansættelse..
- ..enkelt og nemt, få forhold skal forhandles



Aftaler som minder om..
...HATCH, BSA Air og DEEP SAFE



Beskatning..

- ...som lån, egenkapital eller andet?
- ...af investering?
- ...ved konvertering?



Dansk praksis (konkret vurdering)

- SKM 2022.259.LSR (ikke en konvertibel obligation)
- SKM2023.472.SR (væddemål, hvis ikke en finansiel kontrakt)
- SKM2023.472.SR (HATCH, option til en tegningsret)

ADR/ADS (American Depositary Receipts/Shares)

Depotbank køber andel af selskabets aktier og udsteder herefter ADR/ADS på et reguleret marked



Kendetegnet ved..

- ...at ADR-indehaveren bliver part i deponeringsaftalen og betaler gebyr
- ... at ADR-indehaveren kan udøve aftalte økonomiske og stemmemæssige rettigheder



Fordele..

- ...Adgang til udenlandske kapitalmarkeder uden direkte børsnotering eller via børsnotering i ét land
- ...Øget likviditet og investorbase



Aftaler som minder om..

- ...Fractional shares



Beskatning..

- ...af hvem som aktionær (rette indkomstmodtager og retmæssige ejer)?
- ...Kildeskat og fradrag? Er afkastet udbytte, aktieavance, andet?
- ...af noterede eller unoterede aktier?
- ...og så er der compliance og rapportering



Dansk praksis (konkret vurdering)

SKM2022.127.LSR og SKM2022.333.SR (Hvem har de samlede aktionærbeføjelser, dvs. forvaltningsmæssige (organisatoriske) og økonomiske aktionærrettigheder/beføjelser samt dispositionsbeføjelser?)

SKM2022.334.SR (om "tilbagealg")

SKM2022.424.SR (om aktieombytning)

SKM2025.207 (fractional shares, konkret omfattet af ABL)

Royalty based finance

Finansiering af aktiv eller aktivitet mod tilbagebetaling i form af %-sats af omsætningen



Kendetegnet ved..

- ...Variable betaling af fremtidig (brutto)omsætning (kaldet royalty)
- ...ikke krav om tilbagebetaling af hovedstol
- ...Variabel betaling i en periode eller indtil vis multipel af investeringen er opnået (med eller uden loft)



Fordele..

- ...Undgår udvanding og har (ofte) ikke en tilbagebetalingsforpligtelse, som udløser balanceført gæld
- ...Adgang til afkast uden exit
- ...Mulighed for at investere i omsætning fra aktiv/konkret aktivitet



Også kaldet...

...Revenue based financing



Beskatning..

- ...som lån, salg af den fremtidige indtægt, derivat, eller andet?
- ...af selskabet af investeringen – med fradrag for løbende betalinger?
- ...kan investor afskrive på investeringen?
- ...af den løbende betaling, herunder kildeskat?



Dansk praksis (konkret vurdering)

SKM2012.370.SR (Tager kun stilling til at en konkret aftale ikke udgjorde afståelse af en udbytteret for investor)

Krypto baseret finansiering

Brug af tokens eller digitale aktiver som finansieringsinstrument



Kendetegnet ved..

...digitalisering af ejerskab af et fysisk eller finansielt aktiv ved at udstede det som en "token" på en blockchain



Fordele..

- ...Hurtig og global kapitaltilførsel
- ...Mulighed for decentraliseret finansiering
- ...Nye investormiljøer
- ...Blockchain sikrer sporbarhed og sikkerhed



Andre typer...

...Krypto FTEer, Stacking fonde..



Beskatning..

- ...af token som formue eller indkomst?
- ...ved udstedelse og/eller handel?
- ...af hvem som ejer af det fysiske aktiv (afskrivning, afståelse, fradrag for løbende betalinger)?
- ...kan investor afskrive på investeringen, er løbende betalinger skattepligtige, herunder kildeskat?
- ...og så er der strenge AML- og rapporteringskrav

KATJA DYPPEL WEBER