

GENERATIONSSKIFTE

Analyse af lovvedtagelse L 123 om ændring af boafgiftsloven, aktieavancebeskatningsloven og forskellige andre love

Aalborg Universitet – AAU

Cand.merc.aud

Frederik Frost Kötter

Studienummer: 20192374

Afleveringsdato: 5. januar 2026

Vejleder: Henrik Andersen

Sider: 61

Aalborg Universitet
Kandidatafhandling

Abstract

The purpose of this thesis is to shed light on the tax-related legislative changes in the succession process, which were enacted by law on April 8, 2025.

These are significant changes intended to make business succession more attractive. The aim of this thesis is to examine whether these changes provide improved opportunities for carrying out a succession.

The methodology applied in the thesis is legal-dogmatic, where previous rules and the new rules have been reviewed and analyzed, followed by a comparative analysis to assess the advantages and disadvantages of introducing the new rules. To support the analysis, questions raised in Parliament during the legislative process have been included, as well as articles from external advisory firms and material from the Danish Tax Agency's Legal Guidance, all of which have been used to highlight the differences between the previous and current rules on succession.

To evaluate the practical effect of the new rules, the thesis includes a case study involving a planned succession. In this case, the succession process is examined under both the previous and current rules. The case shows that, generally, the new regulations are more lenient, as the "money box rule" has been relaxed, meaning that rental properties are now considered "active assets." On the other hand, the valuation of the transferred business is higher under the new rules, which use a schematic valuation model compared to the previous valuation circulars. Whether the valuation will be higher or lower under the new schematic method depends on the specific business being transferred, and there will also be cases where the valuation is lower.

However, a major advantage of implementing the new schematic valuation model is that it now provides a legal right to use this valuation, which generally offsets the fact that the new method will, in many cases, result in a higher valuation compared to the previous method.

Overall, the new rules on succession are considered to make it easier and more secure to carry out a business succession today.

Indholdsfortegnelse

Abstract	1
1 Indledning.....	4
1.2 Problemformulering	7
1.3 Afgrænsning	8
1.4 Metode og videnskabsteori.....	9
1.5 Dataindsamling	9
2 Hvad er et generationsskifte?	10
2.1 Generationsskifteprocessen – de bløde værdier	11
2.2 Generationsskifteprocessen - den skatteretlige del.....	12
3 Omstruktureringsmuligheder.....	13
3.1 Skattefri spaltning	14
3.2 Skattefri spaltning med tilladelse fra Skattestyrelsen.....	16
3.3 Skattefri spaltning uden tilladelse fra Skattestyrelsen.....	19
3.4 Delkonklusion skattefri spaltning.....	20
4 Skattefri aktieombytning.....	21
4.1 Skattefri aktieombytning med tilladelse.....	23
4.2 Skattefri aktieombytning uden tilladelse.....	24
4.3 Delkonklusion skattefri aktieombytning	24
5 Skattemæssig succession	25
5.1 Pengetanksreglen – passiv kapitalanbringelse	26
5.2 Nye regler vedrørende pengetanksreglen pr. 1. januar 2025.....	28
5.3 Betydningen af ændringen af pengetanksreglen	31
5.4 Delkonklusion succession	31
6 Finansiering	32
6.1 Finansiering via gældsbreve (anfordringslån).....	33
6.2 Finansiering som gave.....	35
6.3 Delkonklusion finansiering	42
7 Værdiansættelse	44
7.1 Tidligere værdiansættelsesmodeller.....	45
7.2 Den nye skematiske værdiansættelsesmetode.....	47
7.2.1 Opgørelse af den regulerende egenkapital	48
7.2.2 Opgørelse af den kapitaliserede merindtjening	50
7.3 Delkonklusion værdiansættelse.....	52

8 Case om generationsskifte af en familiejet virksomhed.....	54
9 Konklusion	60
10 Litteraturliste	64
11 Bilag	69
Bilag 1	69
Bilag 2	70
Bilag 3	71
Bilag 4	72
Bilag 5	73
Bilag 6	75
Bilag 7	78
Bilag 8	80
Bilag 9	81
Bilag 10	82

1 Indledning

Generationsskifte i danske virksomheder har i mange år været et politisk tema. Afhængigt af de regeringsdannende partier har reglerne for generationsskifte derfor løbende været genstand for både stramninger og lempelser.

For 10 år siden - tilbage i 2015 - afskaffede den daværende regering bestående af Socialdemokratiet og Radikale Venstre den såkaldte formueskattekurs, som tidligere blev anvendt til værdiansættelse af aktier i forbindelse med et generationsskifte i selskaber.¹ Afskaffelsen blev dengang anset som en stramning af reglerne, idet formueskattekursen i mange tilfælde ikke i tilstrækkelig grad afspejlede værdien af selskaber med betydelige immaterielle aktiver, herunder goodwill.

Alt i alt betød dette, at værdien af en virksomhed beregnet via formueskattekursen i forbindelse med generationsskifte blev fastsat lavere end den reelle handelsværdi, som er udgangspunktet for værdiansættelsen, når der skal overdrages en virksomhed, hvorfor eventuel gavebeskatning skete på et lavere beskatningsgrundlag.

En anden af årsagerne til afskaffelse af formueskattekursen var samtidig, at der var et ”hul” i lovgivningen, hvor man helt kunne undgå dansk beskatning ved at overdrage til børn i udlandet, hvor al beskatningen så frafaldt Danmark, hvilket SKAT havde gjort den daværende regering opmærksom på.²

Efter afskaffelsen af formueskattekursen i 2015 var konsekvensen, at den primære måde at beregne værdiansættelse af aktier i stedet skal findes i de to cirkulærer fra Skattestyrelsen om værdiansættelse af unoterede aktier/anpartar og goodwill fra 2000.

Medio 2015 kom der en ny regering i Danmark igen – denne gang bestående af Venstre. Denne regering så sammen med de borgerlige partier DF, LA og Det Konservative Folkeparti også anledning til at ændre på reglerne i forbindelse med generationsskifte. Det blev således bl.a. besluttet i finansloven for 2016 at trinvis at nedsætte bo- og

¹ Skatteministeriet (2015), [Regeringen lukker aktie-skattehul](#) Skatteministeriet

² Skatteministeriet (2015), [faktaark_formueskattekurs_050215.pdf](#)

gaveafgiften på familieoverdragelser af erhvervsvirksomheder fra 15 %, som den var i 2015 til 5 % i 2020.

Formålet var at ”styrke familieejede virksomheder” og gøre det lettere at overdrage familieejede virksomheder til næste generation.³ Det fremgik desuden af lovforslaget, at det var regeringens ambition, at der frem mod 2025 blev taget de sidste skridt ift. at sætte bo- og gaveafgiften til 0 % ved familieoverdragelser af erhvervsvirksomheder.

Dette nåede Venstre-regeringen fra 2016 dog ikke i mål med, for allerede da der i 2019 igen kom ny regering i form af Socialdemokratiet, blev den trinvis nedsættelse af gaveafgiften, som ellers tidligere var sat i gang af Venstre-regeringen med borgerlige partiers opbakning, tilbagerullet.⁴

Dette betød, at den tidligere besluttede trinvis nedsættelse af gaveafgiften kun nåede ned på 6 % i 2019, og så i stedet for at udgøre 5 % i 2020 blev tilbagerullet til 15 % med virkning fra 1. januar 2020.

Som en form for kompensation for den tilbagerullede gaveafgift blev det samtidig vedtaget, at der fremadrettet ville kunne søges henstand med betaling af bo- og gaveafgiften i op til 30 år ved familieoverdragelser af erhvervsvirksomheder.

Fra 2020 og frem til 2024 skete der ingen større ændringer omkring generationsskifte. Det skete dog d. 27. juni 2024, hvor det blev offentliggjort, at regeringen, der på det tidspunkt bestod af Socialdemokratiet, Venstre og Moderaterne, og et bredt flertal af Folketingets partier indgik en aftale, som skulle sikre et stærkere erhvervsliv under aftalenavnet ”*Et stærkere erhvervsliv*”.⁵ Aftalen udmundede sig d. 8. april 2025, hvor Folketinget vedtog et lovforslag, der omfatter nedsættelse af bo- og gaveafgiften fra 15% til

³ Folketinget L 183, [L 183 - 2016-17 \(oversigt\): Forslag til lov om ændring af boafgiftsloven og forskellige andre love. \(Nedsættelse af bo- og gaveafgiften ved generationsskifte af erhvervsvirksomheder og genoptagelse af skatteansættelsen for værdipapirer m.v.\). / Folketinget](#)

⁴ Folketinget L 76 https://www.ft.dk/samling/20191/lovforslag/l76/20191_l76_som_fremsat.htm

⁵ Regeringen (2024), <https://regeringen.dk/nyheder/2024/bred-politisk-aftale-om-et-staerkere-erhvervsliv-paa-plads/> og [Nedsat bo- og gaveafgift, skematisk værdiansættelse og udvidet adgang til skattemæssig succession](#)

10%, indførelse af et retskrav på skematisk værdiansættelse og en opblødning af pengetanksreglen, som nu åbner for at visse udlejningsvirksomheder kan kvalificeres som "aktiv virksomhed" og dermed overdrages med skattemæssig succession.⁶

Alene ovenstående gennemgang af nogle af de regelændringer, der har været inden for generationsskifteområdet inden for de sidste 10 år, bevidner om, at generationsskifte er et område, som har stor politisk- og samfundsmæssig bevågenhed.

Denne afhandling vil derfor undersøge de væsentligste forskelle, der er på de "nye" og de tidligere regler inden for generationsskifte. Derudover vil hele processen i et generationsskifte gennemgås, herunder hvilke omstrukturingsmuligheder der kan være i forbindelse med et generationsskifte. Der vil derudover via en fiktiv case-inddragelse analyseres, hvilke konsekvenser der er ved at generationsskifte ud fra de nye regler sammenlignet med de tidligere regler for generationsskifte af danske familieerhvervsvirksomheder.

⁶ Folketinget (2025), <https://www.ft.dk/samling/20241/lovforslag/1123/index.htm>

1.2 Problemformulering

På baggrund af ovenstående indledning ønskes følgende problemformulering besvaret:

Hvordan påvirker de nye regler om nedsættelse af bo- og gaveafgiften, retskravet på skematisk værdiansættelse og opblødningen af pengetanksreglen den skatteretlige behandling af generationsskifte i familieejede erhvervsvirksomheder?

Med udgangspunkt i ovenstående problemformulering ønskes følgende underspørgsmål besvaret for underbygning af problemformuleringen:

- Hvordan kan den skattemæssige proces se ud ifm. et generationsskifte?
- Hvilke muligheder giver opblødningen af pengetanksreglen ift. et generationsskifte?
- Hvilken effekt får nedsættelsen af bo- og gaveafgiften på finansieringen af et generationsskifte?
- Hvordan fungerer den nye skematiske værdiansættelsesmodel, og hvordan adskiller den sig fra tidligere praksis omkring værdiansættelse i forbindelse med generationsskifte?

1.3 Afgrænsning

Afhandlingen afgrænser sig fra at behandle generationsskifte af personligt ejede virksomheder, idet der er flere muligheder forbundet med generationsskifte af et selskab kontra generationsskifte af en personlig virksomhed.

Der er i afhandlingen afgrænset sig fra at beskrive omstrukturingsmulighederne tilførsel af aktiver og fusion, om end at det kunne være relevant i nogle generationsskiftesituationer. Der er afgrænset sig herfra grundet pladmangel i opgaven, samt det faktum at disse to omstrukturingsmuligheder syntes at være de mindst relevante omstrukturingsmuligheder generelt set i forbindelse med generationsskifter.

Samme begrundelse gælder for, at der er afgrænses fra at beskrivelse og inddragelse af række finansieringsmuligheder som fx A/B-modellen og løbende ydelser.

I afhandlingen afgrænses der sig ligeledes til kun at behandle generationsskifte inden for dansk ret, hvilket skyldtes, at problemformuleringen tager udgangspunkt i de lovændringer, der har været i den danske boafgiftslov, aktieavancebeskatningslov og øvrige danske love, som er relevante for generationsskifte.

Afhandlingen afgrænser sig derudover til kun at behandle generationsskifter i levende live, hvorfor der ikke vil gennemgås generationsskifter af dødsboer samt generelt generationsskifte ved død. Afgrænsningen hertil skyldtes generationsskifter af dødsboer ikke giver samme planlægningsmuligheder ift. optimering, som et almindeligt generationsskifte i levende live gør.

Afhandlingen er ligeledes afgrænset til kun at omhandle overdragelse til interesseforbundne parter og vil derfor ikke behandle mulighederne for overdragelse til fx nære medarbejdere.

1.4 Metode og videnskabsteori

Afhandlingen anvender en retsdogmatisk metode, hvor gældende ret analyseres ud fra lovgivning, forarbejder, administrative praksis og retspraksis. Derudover inddrages en komparativ analyse af tidligere og nuværende regler for at vurdere effekten af de nye tiltag. En case-baseret tilgang anvendes til at illustrere, hvordan reglerne fungerer i praksis ved generationsskifte af en familieejet udlejningsvirksomhed. Afhandlingen vil også inddrage relevante økonomiske og regnskabsmæssige aspekter herunder værdiansættelse og afgiftsberegning.

Afhandlingen er derudover udarbejdet med en deduktiv tilgang, hvor der er anvendt eksisterende teorier i form af den gældende lovgivning inden for et skatteretligt generationsskifte, som er grundlaget for analysen i afhandlingen.

Ud fra den gældende lovgivning, som i dette tilfælde er ny lov inden for det skatteretlige generationsskifte, er der formuleret en problemformulering, hvorunder der er indlagt en hypotese om, at de nye lovændringer forbedrer vilkårene for at foretage et generationsskifte.⁷

I opgaven er ligeledes inddraget en case, hvor der dermed er analyseret en konkret situation for at undersøge, hvorvidt teorien passer herpå. Til sidst er udarbejdet en konklusion for vurdering af, hvorvidt teorien holder i praksis. Alt dette er en deduktiv måde at arbejde på, hvilket har været relevant i denne afhandling.

1.5 Dataindsamling

Der vil i opgaven primært indsamles primære kvalitative data i form af lovgivninger, domme og afgørelser, mens også sekundære kvalitative data i form af lærebøger, Den Juridiske Vejledning og øvrige artikler vil anvendes.

⁷ Presskorn-Thygesen, 2021, s. 83-85

2 Hvad er et generationsskifte?

Der findes ikke en egentlig definition af, hvad et generationsskifte er, men selve begrebet generationsskifte anvendes, når der sker en hel eller delvis virksomhedsoverdragelse af en eksisterende virksomhed til enten familiemedlemmer eller til en tredjemand.⁸

Ved en almindelig virksomhedsoverdragelse vil der udløses beskatning af avancen hos overdrager efter ABL § 30.⁹ Dette er i mange tilfælde ikke hensigtsmæssigt i en generationsskifteproces, hvor hovedformålet med virksomhedsoverdragelsen som regel vil være, at der ikke realiseres nogen avance hos overdrager, men derimod at sikre næste generation og samtidig give den overdragne virksomhed bedst mulige betingelser til at køre den fremtidige drift videre, uden at der fx opstår likviditetsbehov, som kan bremse fremtidig vækst.

Modsat en almindelig afståelse af en virksomhed, som normalt vil udløse avancebeskatning efter enten ABL, hvis der er tale om overdragelse af aktier, eller AL hvis der er tale om en personlig virksomhed, er det muligt at udskyde beskatningen af virksomhedsoverdragelsen via reglerne om skattemæssig succession.

Bestemmelserne omkring succession udspringer af kildeskatteloven og ABL afhængigt af, om der er tale om generationsskifte af henholdsvis en personlig virksomhed eller et selskab. Hvis der er tale om en succession af en personlig virksomhed er det KSL § 33 C, som bestemmelserne fremgår i, og ABL § 34 hvis det er aktier, som der succederes i.

Som nævnt i afgrænsningen tager denne afhandling udgangspunkt i generationsskifte af selskaber, hvorfor det kun er successionsreglerne i ABL, som vil gennemgås (i senere afsnit).

⁸ Olesen Birgitte Sølvkjær. (2020) Generationsskifte og omstrukturering, Det skatteretlige grundlag. Djøf Forlag. Side 15.

⁹ ABL § 30, [Aktieavancebeskatningsloven](#)

2.1 Generationsskifteprocessen – de bløde værdier

Første skridt i en generationsskifteproces er, at der skal gøres nogle indledende overvejelser hos såvel overdrager som modtager ift., hvad planen og formålet med generationsskiftet er. Der er i en generationsskifteproces både de ”bløde værdier” og derudover de skatteretlige regler og dermed muligheder, som skal drøftes. Et ”succesfuldt” generationsskifte kræver derfor god planlægning og en god tommelfingerregel er, at starte 3-5 år før den planlagte overdragelse, hvilket giver mulighed for både overdrager og modtager at forberede sig på det kommende set up og deres respektive fremtidige roller.¹⁰

Første step er at drøfte de bløde værdier, således det fra starten af bliver drøftet, hvad drømmene og ønskerne er ift. bl.a., hvem der skal have hvilke nøgleroller, samt hvordan generationsskiftet bliver iværksat, uden at nogle børn i næste generation føler sig forbigået. Alle familier er forskellige, og der findes mange familiekonstruktioner, som gør hvert enkelt generationsskifte unikt, hvorfor der heller ikke er en ”drejebog” til det perfekte generationsskifte.

For at generationsskiftet bliver så godt som muligt, kræver det fra starten af processen en god og åben kommunikation, som er med til at lave en forventningsafstemning i familien, hvilket alt i alt gør forudsætningerne for et succesfuldt generationsskifte bedre.

De bløde værdier er oftest en overset faktor i et generationsskifte, hvilket bl.a. underbygges af Annette Spicker Becks interviews med forskellige ejerledere i hendes ”Booklet”, hvori det fremgår, at de bedste råd er at starte processen tidligt, holde forretnings snakke og familiesnakke adskilt samt at få forventningsafstemt i familien i god tid. Pointen i ”Booklet’en” er, at et generationsskifte er mere end de ”hårde” værdier i form af skat, jura, ejerskab og finansiering, hvilket underbygges af eksempler på mindre vellykkede generationsskifte, hvilket i de fleste tilfælde falder tilbage på manglende planlægning og forventningsafstemninger.¹¹

De bløde værdier er sjældent ens i et generationsskifte, og der findes derfor heller ikke en decideret vejledning til hvilke overvejelser, som skal være på plads, inden et

¹⁰ EY (2025) [Generationsskifte | Sådan forbereder I jeres familievirksomhed bedst](#)

¹¹ Bruhn Annette Spicker, Hvad er godt at gøre i generationsskifte og godt at undgå [PDF - Nøglebundet](#)

generationsskifte kan foretages. De bløde værdier vil derfor heller ikke beskrives yderligere i denne afhandling, men det skal understreges, at det er en ikke uvæsentlig del af generationsskifteprocessen.

Udover de bløde værdier i et generationsskifte er der forhold, som man ikke kan komme udenom, hvilke fremgår af nedenstående.

2.2 Generationsskifteprocessen - den skatteretlige del

En ufravigelig del af processen med et generationsskifte er selve værdiansættelsen af virksomheden, som skal overdrages. I og med at der er tale om overdragelse mellem parter, som ofte vil blive betragtet som interesseforbundne parter, kan værdiansættelse af de overtagne aktier være vanskelig, da værdiansættelsen af aktierne skal ske til handelsværdier jf. BAL § 27, stk. 1 og SL § 4, stk. 1.¹²

Der er flere årsager til, at det kan være vanskeligt at værdiansætte aktierne:

Dels kan der være et motiv til at ønske en så lav som muligt værdiansættelse for at undgå eller minimere en eventuel gaveafgift til Skattestyrelsen.¹³

Derudover vil aktierne eller anparterne i de fleste familiedrevne virksomheder typisk være unoterede, og samtidig være aktier, som typisk ikke har været handlet før mellem uafhængige parter og dermed heller ikke værdiansat.¹⁴

Derfor er der fra Skattestyrelsens side udstukket retningslinjer for, hvordan unoterede anparter og aktier skal værdiansættes, hvilket vil gennemgås i senere afsnit (se afsnit 7).

Udover værdiansættelsen af aktierne er der regler for, hvilke aktier som kan overføres med succession og hvem, der kan overdrages aktier til med succession. Det fremgår bl.a. af ABL § 34, at der ikke kan overdrages aktier med succession, hvis virksomheden

¹² BAL § 27, [Boafgiftsloven](#)

¹³ Olesen Birgitte Sølvkjær. (2020) Generationsskifte og omstrukturering, Det skatteretlige grundlag. Djøf Forlag. Side 107

¹⁴ Olesen Birgitte Sølvkjær. (2020) Generationsskifte og omstrukturering, Det skatteretlige grundlag. Djøf Forlag. Side 107

i overvejende grad består af passiv kapitalanbringelse, ligesom der skal være tale om overdragelse af minimum 1 % af aktie- eller anpartskapitalen.

Alt dette og selve successionsprincippet vil forklares yderligere i senere afsnit (se afsnit 5).

Udover ovenstående begreber i form af værdiansættelse og succession vil det i flere generationsskiftesituationer være relevant at foretage selskabsretlige omstruktureringer, hvor de typiske omstruktureringer vil indeholde en spaltning og/eller en aktieombytning. Der vil derfor også redegøres for disse muligheder i senere afsnit (se afsnit 3 og 4).

Sidste step i et generationsskifte vil være finansiering af selve generationsskiftet, hvorfor nogle af de forskellige muligheder herfor også vil gennemgås, hvilket også sker i senere afsnit (se afsnit 6).

3 Omstruktureringsmuligheder

Som nævnt i ovenstående afsnit i beskrivelsen af et generationsskifte vil det i mange situationer være relevant at foretage forskellige typer omstruktureringer for at kunne gennemføre det optimale generationsskifte. Som der også blev nævnt i tidligere afsnit, vurderes de to væsentligste omstruktureringsmuligheder at være spaltning og aktieombytning, hvorfor det er disse to muligheder, som vil beskrives i de næste afsnit.

Det gælder for både spaltning og aktieombytning, at de kan foretages skattefrit eller som en skattepligtig spaltning eller aktieombytning. Men i og med at et generationsskifte som udgangspunkt effektueres ud fra successionsprincippet med at udskyde avancebeskatningen, vil gennemgangen af omstruktureringsmodellerne også kun tage udgangspunkt i de skattefrie omstruktureringer, da reglerne her bygger på samme principper om, at beskatningen udskydes til et senere tidspunkt, og omstruktureringen dermed heller ikke udløser beskatning.

3.1 Skattefri spaltning

Ved en spaltning forstås, at en eller flere dele af et selskab opsplittes og overgår til et eller flere andre selskaber.¹⁵

Reglerne om spaltning udspringer af SL § 254, hvori det fremgår, at der findes to spaltningformer – henholdsvis ophørsspaltning og grenspaltning.¹⁶

Inden for det skatteretlige findes der dog kun en skattepligtig eller en skattefri spaltning. De skatteretlige bestemmelser fremgår af FUSL § 15 a og b, hvori det fremgår, at en spaltning i skattemæssig forstand forstås ved at et selskab overfører en del eller samtlige af sine aktiver og passiver til et eller flere eksisterende eller nye selskaber ved i samme forhold som hidtil at tildele sine selskabsdeltagere aktier eller anparter i de modtagende selskaber og eventuelt en kontant udligningssum.¹⁷

Ved en spaltning sker der vederlæggelse af vederlag til kapitalejeren i form af enten kapitalandele eller vederlag i form af kontanter, hvilket fremgår af FUSL § 15 a, stk. 2. Det afviger således fra omstrukturingsmuligheden med tilførsel af aktiver, hvor det er det indskydende selskab, som har indskudt aktiver og passiver, der modtager vederlaget. Det fremgår ligeledes i FUSL, at der ved spaltning skal ske opgørelse til handelsværdi, således aktiver og passiver opgøres til markedsværdien.

Skattefrie spaltninger kan både være en ophørsspaltning eller en grenspaltning. Forskellen på en ophørsspaltning og en grenspaltning er, at selskabet som spaltes i en ophørsspaltning, ophører med at eksistere som en selvstændig enhed, mens selskabet som spaltes i en grenspaltning, fortsætter med at eksistere, da der blot spaltes en del af selskabets aktiver og forpligtelser til et eller flere nye eller eksisterende selskaber.¹⁸

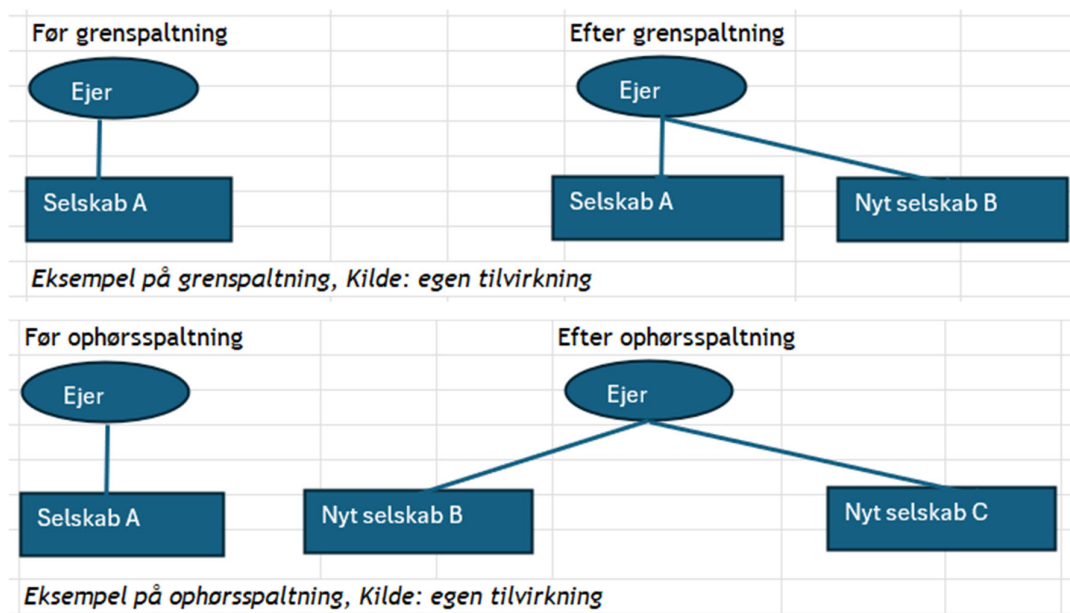
Eksempel på strukturen efter henholdsvis en grenspaltning og ophørsspaltning fremgår af nedenstående.

¹⁵ Olesen Birgitte Sølvkjær. (2020) Generationsskifte og omstrukturering, Det skatteretlige grundlag. Djøf Forlag. Side 341.

¹⁶ § 254, [Selskabsloven](#)

¹⁷ § 15 a og b, [Fusionsskatteloven](#)

¹⁸ Lærebog om indkomst skat (2019, 19. udgave), Djøf Forlag. Side 1089



Skattefrie spaltninger kan ske både med og uden tilladelse fra Skattestyrelsen hvilket vil forklares yderligere i nedenstående afsnits.

Når der gives tilladelse fra Skattestyrelsen, omtales det som tilladelsessystemet (og de subjektive regler), mens en skattefri spaltning uden tilladelse fra Skattestyrelsen kaldes for det objektive system (de objektive regler). Både tilladelsessystemet og det objektive system er en generel ting for omstruktureringssystemet, og gælder derfor også for skattefrie aktieombytninger og tilførsel af aktiver.¹⁹

For at der kan ske skattefri spaltning, gælder nogle krav, hvad enten det er med tilladelse eller uden tilladelse fra Skattestyrelsen:

Det gælder, at der skal ske vederlæggelse af mindst en aktionær med en aktie i det modtagende selskab, eller med en aktie i hvert af de modtagende selskaber, hvis der er flere modtagende selskaber.

¹⁹ Skattestyrelsen (2025-2), C.D.7.1 [C.D.7.1 Generelt om det objektive system](#)

Og C.D.6.1 [C.D.6.1 Skattefri spaltning med tilladelse](#)

Udover vederlæggelse af aktier, kan der suppleres med vederlæggelse af kontanter. Der er frit valg til sammensætningen af vederlaget mellem kontanter og aktier, så længe der jf. ovenstående minimum ydes mindst en aktie i det modtagende selskab.

Det er dog et krav, at aktionærerne i det indskydende selskab modtager vederlag i samme forhold som deres hidtidige ejerandel i selskabet.

De særskilte krav for henholdsvis skattefri spaltning med tilladelse og uden tilladelse fra Skattestyrelsen gennemgås i nedenstående.

3.2 Skattefri spaltning med tilladelse fra Skattestyrelsen

En skattefri spaltning med tilladelse fra Skattestyrelsen indeholder to subjektive betingelser, som ikke kan fraviges. Det gælder først og fremmest, at der skal være tale om en forretningsmæssig begrundet spaltning. Derudover må spaltningen ikke have skatteundgåelse eller skatteunddragelse til hensigt, hvilket fremkommer af fusionsdirektivet artikel 15.²⁰

Ansøgningen om en skattefri spaltning med tilladelse skal sendes til Skattestyrelsen, hvori det skal begrundes, at der er tale om en forretningsmæssigt begrundet spaltning samt at spaltningen ikke har skatteundgåelse eller skatteunddragelse som formål. Skattestyrelsen skal herefter vurdere selskabets formål med ombytningen, ligesom det skal vurderes, om spaltningen sker af gyldige forretningsmæssige årsager og ikke hovedaktionærens private interesser.²¹

Skatteudskydelse er ikke nævnt i fusionsdirektivet, da al omstrukturering har et element af skatteudskydelse, uanset om omstruktureringen er forretningsmæssigt begrundet. Når der skal ses på, hvad der falder ind under skatteundgåelse eller skatteunddragelse, er det således kun den ikke-forretningsmæssigt begrundede skatteudskydelse, da denne har til formål at undgå beskatning.²²

²⁰ Fusionsdirektivet – artikel 15, [Direktiv - 2009/133 - EN - EUR-Lex](#)

²¹ Skattestyrelsen, C.D.6.1.4, [C.D.6.1.4 Subjektiv betingelse](#)

²² Olesen Birgitte Sølvkjær. (2020) Generationsskifte og omstrukturering, Det skatteretlige grundlag. Djøf Forlag. Side 354.

Hvis der er en forretningsmæssigt begrundede skatteudskydelse med det formål at opnå en forretningsmæssig fordel, vil de subjektive betingelser være opfyldt jf. fusionsdirektivet, og der dermed kan opnås skattefri spaltning med tilladelse.²³

Det fremgår af SU 1997.257 (kaldet Leur-Bloem-sagen), at der opstår et retskrav på skattefri omstrukturering, hvis der efter fusionsdirektivets forstand foreligger en gyldig forretningsmæssig begrundelse for omstruktureringen, medmindre det kan bevises, at omstruktureringen har skatteundgåelse som hovedformål.

Ift. hvornår der ligger en gyldig forretningsmæssig begrundelse for skattefrie spaltninger, gælder det, at det beror på en konkret vurdering af den enkelte sag.

Praksis viser, at generationsskifte ofte er en anvendt begrundelse for at foretage omstruktureringen, og det ses også af praksis, at det oftest bliver anset som værende forretningsmæssigt begrundet.

Det gælder dog, at Skattestyrelsen stiller krav til, at generationsskiftet er forretningsmæssigt begrundet, og det ses bl.a. af SKM.2004.73 TSS, at Skattestyrelsen ikke fandt den forespurgte ophørsspaltning af et holdingselskab med efterfølgende salg af det modtagende selskabs aktier i et underliggende datterselskab for forretningsmæssigt begrundet, men i stedet anså at der lå skatteunddragelse eller skatteunddragelse til grund for den forespurgte disposition.

I sagen fremgår det, at Skattestyrelsen til en start havde givet tilladelse til at foretage en ophørsspaltning af et holdingselskab, som ejede 100 % aktier i et underliggende datterselskab. Holdingselskabet var ejet ligeligt mellem to aktionærer.

Tilladelsen til spaltningen blev givet, da det i ansøgningen fremgik, at der var et ønske fra de to aktionærer, om opstart af nye aktiviteter uafhængigt af hinanden, mens spaltningen også var begrundet i den ene aktionærs fremtidige generationsskifte med sin søn.

Under hensyn til de angivne forretningsmæssige formål, samt det forhold, at den ved spaltningen opnåede struktur agtedes opretholdt i mindst 3 år, blev anmodningen

²³ Olesen Birgitte Sølvkjær. (2020) Generationsskifte og omstrukturering, Det skatteretlige grundlag. Djøf Forlag. Side 354.

imødekommet af Skattestyrelsen uden fastsættelse af særlige vilkår, og holdingselskabet blev derfor spaltet til to nystiftede selskaber.

Det fremgår af sagen, at der ca. en måned efter tilladelsen var givet af Skattestyrelsen, blev lavet en ny forespørgsel på om den ene aktionær kunne afhænde de modtagne aktier i datterselskabet, uden at det fik indflydelse på den tidligere meddelte tilladelse til en skattefri spaltning. Årsagen til forespørgslen var, at den ene aktionær i mellemtiden var blevet syg, og derfor ikke kunne fortsætte i driftsselskabet.

Denne forespørgsel blev dog afvist af Skattestyrelsen, som begrundede det med, at det ved salg af aktierne i datterselskabet og med tanke på aktionærens sygdom ikke var sandsynligt, at der ville ske reel opstart af ny erhvervsvirksomhed i det ene til formålet nystiftede selskab, ligesom 3-års kravet om den nye struktur ville blive brudt med det samme ved at frasælge aktierne i datterselskabet.

Alt i alt anså Skattestyrelsen så, at konsekvensen ved salg af aktierne i datterselskabet blot ville have været en skattefri udtræden af koncernen for den ene ejer og dermed ikke et skattepligtigt salg jf. reglerne i ABL. Ud fra en samlet betragtning anså Skattestyrelsen derfor, at spaltningen ikke ville være forretningsmæssigt begrundet formål i fusions-skattelovens forstand jf. fusionsdirektivet artikel 11, og derfor ikke kunne foretages skattefrit, hvis der skete salg af aktierne i datterselskabet.²⁴

Generationsskifte vil som udgangspunkt være en gyldig forretningsmæssig begrundelse for skattefri omstrukturering, udover hvis der som fx ovenstående sag er indikationer på at formålet vil være skatteunddragelse eller skatteundgåelse.

En anden gyldig forretningsmæssig årsag til at kunne foretage skattefri omstrukturering er uenighed mellem aktionærer. Her vil spaltning være ideelt, hvis to eller flere aktionærer er uenige, og en videreførelse af selskabet med en uenig ejerkreds vil være uensigtsmæssig eller umulig. Dette vil være at anse som en forretningsmæssig begrundelse,

²⁴ SKM 2004.73 TSS (2005), [Skattefri ophørsspaltning af et holdingselskab, efterfulgt af det modtagende selskabs salg af de i forbindelse med spaltningen overdragne datterselskabsaktier - info.skat.dk](#)

om end at praksis viser, at der stilles store krav til dokumentation, at der reelt er tale om en egentlig uoverensstemmelse, som påvirker driften i selskabet.²⁵

En tredje årsag som kunne være forretningsmæssigt begrundet, er efterfølgende frasalg af aktivitet/aktier, hvilket skyldtes, at et salg direkte fra et selskab medfører avancebeskatning, men at en spaltning af et datterselskab og derefter frasalg vil give en likviditetsbesparelse i forbindelse med, at beskatningen udskydes. Det gælder igen her, at der skal være gode argumenter for, at dispositionen er forretningsmæssigt begrundet.²⁶

Skattestyrelsen kan som tilføjelse til de forretningsmæssige grunde fastlægge vilkår, som skal være opfyldt i de kommende år, for at sikre at spaltningen er forretningsmæssigt begrundet. Her kan der fx fastsættes ejertidskrav, hvilket bl.a. fremgik af føromtalt afgørelse. Derudover kan der ved grenspaltninger fastsættes grenkrav, således det sikres, at grenkravet overholdes.

Ovenstående er blot nogle eksempler på, hvad der kan være forretningsmæssige grunde for at foretage skattefri spaltning med tilladelse.

I nedenstående afsnit vil betingelserne for at foretage skattefri spaltning uden tilladelse gennemgås.

3.3 Skattefri spaltning uden tilladelse fra Skattestyrelsen

Ved skattefri spaltning uden tilladelse gælder de samme betingelser som nævnt i ovenstående afsnit, dog uden krav om at indsende en ansøgning til Skattestyrelsen. Herudover er der en række øvrige betingelser, som også skal være opfyldt:

- Kontantvederlag kan ikke ydes til selskaber, der ved spaltningen ejer mindst 10 % af kapitalen i det indskydende selskab (datterselskabsaktier), eller hvor aktierne i det indskydende selskab kvalificerer som koncernselskabsaktier eller skattefri porteføljeaktier.

²⁵ Olesen Birgitte Sølvkjær. (2020) Generationsskifte og omstrukturering, Det skatteretlige grundlag. Djøf Forlag. Side 360.

²⁶ Olesen Birgitte Sølvkjær. (2020) Generationsskifte og omstrukturering, Det skatteretlige grundlag. Djøf Forlag. Side 362.

- Oplysningspligt: Det modtagende selskab skal give Skattestyrelsen meddelelse om spaltningen senest samtidig med indsendelsen af selvangivelsen for det indkomstår, hvori spaltningen er gennemført.
- Forholdet mellem aktiver og forpligtelser: Det forhold, hvori aktiver og passiver overføres, skal svare til forholdet mellem aktiver og passiver i det indskydende selskab. Formålet med denne bestemmelse er at forhindre, at en uforholdsmæssig stor gæld overføres som alternativ til et skattepligtigt salg, hvilket ellers ville kunne reducere den fremtidige skattepligtige avance ved et senere salg af aktierne i det modtagende selskab.
- Holdingkravet (3-års ejertid): For selskaber, der efter spaltningen ejer mindst 10 % af kapitalen eller ejer skattefri porteføljeaktier i et af de deltagende selskaber, gælder et treårigt holdingkrav. Det indebærer, at aktier modtaget i det modtagende selskab ikke må afstås inden for tre år efter spaltningsvedtagelsen. Sker afståelse alligevel inden for denne periode, vil spaltningen som udgangspunkt blive anset for skattepligtig, medmindre der opnås tilladelse fra Skattestyrelsen, og det kan dokumenteres, at afståelsen er forretningsmæssigt begrundet.²⁷

Formålet med de objektive regler er at give selskaber i en omstruktureringsproces en lettere og mere enkel adgang til at omstrukturere skattefrit, således der kan spares på administration og ressourcer ved at det ikke er nødvendigt at spørge Skattestyrelsen for tilladelse.²⁸

3.4 Delkonklusion skattefri spaltning

Spaltning vil i mange generationsskiftetilfælde være en relevant mulighed, da spaltning giver mulighed for at opdele pengetanksselskaber, således de ønskede selskaber, som skal generationsskiftes overholder kravene om ikke at være pengetanksselskaber, således overdragelsen kan ske med succession.

²⁷ Skattestyrelsen, C.D.7.2, [C.D.7.2 Spaltning uden tilladelse](#)

²⁸ Den juridiske vejledning (2011-2), [TAX.DK skat & afgift: Skattefrie omstruktureringer uden tilladelse - det objektive system](#)

Som det fremgik af tidligere afsnit, kan der opnås skattefri spaltning både med og uden tilladelse fra Skattestyrelsen. Der vurderes at være fordele og ulemper ved begge metoder.

Fordelen ved skattefrie spaltninger med tilladelse er, at der intet 3-års ejertidskrav er, ligesom det giver bedre mulighed for at skabe fleksibilitet i strukturen ved, at der kan foretages spaltninger ved uenighed mellem ejere og opdeling af pengetanksselskaber.

Ulempen er til gengæld, at der er lang behandlingstid, ligesom det giver en ekstra administrativ byrde at sende forespørgsel afsted til Skattestyrelsen, ligesom vilkårsfastsættelse i forbindelse med spaltningen kan give mindre fleksibilitet efter tilladelsen er opnået.

Fordelen ved skattefrie spaltninger uden tilladelse er til gengæld, at der er tale om en hurtigere proces, og der ingen subjektive vurdering skal foretages af Skattestyrelsen.

Ulemperne er til gengæld, at der er et 3-års ejertidskrav, og der ingen mulighed for særvilkår er, ligesom kravet om balancetilpasning i praksis kan vise sig vanskeligt at overholde, og derfor vil denne metode som udgangspunkt heller ikke være at foretrække ved komplekse omstruktureringer, som mange generationsskifte vil være.

Delkonklusionen er derfor, at det vurderes, at skattefri spaltning med tilladelse i de fleste tilfælde vil være mest fordelagtigt i forbindelse med et generationsskifte.

4 Skattefri aktieombytning

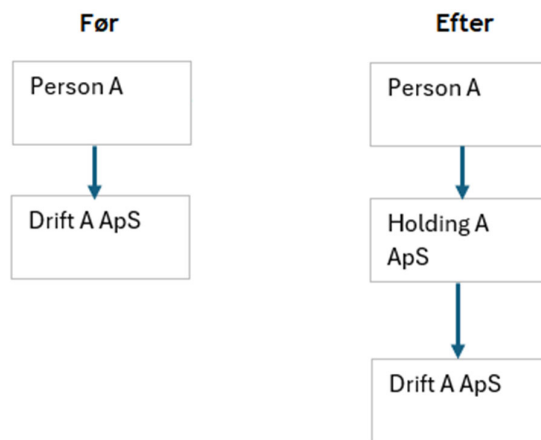
Ved en aktieombytning forstås, at aktionæren ombytter sine aktier i et selskab med aktier i et andet selskab. Ombytningen af aktierne kaldes også for en uegentlig fusion, da der ligesom ved en fusion sker overdragelse af kontrollen af selskabet, men uden en sammensmeltning med det overtagne selskab.²⁹

Ved en ombytning af aktier sker der således det, at aktionæren i selskab A indskyder sine aktier i Selskab B mod at få aktier i selskab B. Således ejer aktionæren

²⁹ Skattestyrelsen, C.D.6.3.1, [C.D.6.3.1 Introduktion til skattefri aktieombytning - info.skat.dk](https://info.skat.dk/C.D.6.3.1%20Introduktion%20til%20skattefri%20aktieombytning)

efterfølgende aktierne i Selskab B, som nu ejer aktierne i selskab A. Dermed er der skattefrit oprettet en holdingstruktur, som i mange tilfælde vil være anvendeligt i en generationsskifteproces.³⁰

Se eksempel på struktur før og efter en aktieombytning i nedenstående, hvor det nystiftede holdingselskab er det erhvervende selskab, og selskab Drift A er det erhvervede selskab.



Eksempel på aktieombytning, Kilde: egen tilvirkning

Selve aktieombytningen vil jf. ABL § 36 kunne ske med succession, hvis det erhvervende selskab får flertallet af stemmerne i det erhvervede selskab. Vederlaget skal bestå af aktier/anpartar i det erhvervende selskab og derudover en eventuel kontant udlig-ningssum.

Derudover er det en betingelse, at aktieombytningen gennemføres inden for en periode på højest 6 måneder fra den første ombytningsdag, ligesom aktieombytningen ikke kan ske med tilbagevirkende kraft.³¹

Ovenstående regler er ufravigelige ift. at kunne foretage en skattefri aktieombytning, men ligesom ved spaltning kan skattefri aktieombytning ske med og uden tilladelse fra Skattestyrelsen, hvilke vil beskrives i kommende afsnit.

³⁰ Lærebog om indkomst skat (2019, 19. udgave), Djøf Forlag. Side 1103

³¹ ABL § 36, [Aktieavancebeskatningsloven](#)

4.1 Skattefri aktieombytning med tilladelse

Det fremgår af ABL § 36, stk. 1, at aktieombytning kan ske med tilladelse fra Skattestyrelsen, hvis en række subjektive betingelser er opfyldt.³²

De subjektive betingelser er identiske med de beskrevne i afsnittet om skattefri spaltning med tilladelse, idet betingelserne igen følger fusionsdirektivets artikel 15, om at aktieombytningen ikke kan være skattefri, hvis hovedformålet er skatteunddragelse eller skatteundgåelse, og dermed heller ikke er forretningsmæssigt begrundet. Selve ansøgningen til Skattestyrelsen skal altså indeholde en begrundet redegørelse for, at ombytningen er forretningsmæssigt begrundet. Der henvises til tidligere afsnit om skattefri spaltning med tilladelse for yderligere beskrivelser.

I forbindelse med Skattestyrelsens behandling af ansøgningen vil Skattestyrelsen kunne opstille betingelser i form af særlige vilkår, som skal overholdes for at ombytningen kan være skattefri. Det gælder, at Skattestyrelsen normalt betinger ombytningen at være skattefri, hvis der ikke indenfor 3 år efter ombytningen sker væsentlige ændringer i de forhold, der lå til grund for tilladelsen. Dette betyder også, at parterne har anmeldelsespligt til Skattestyrelsen, hvis der sker væsentlige ændringer i de første 3 år.

Væsentlige ændringer kunne jf. Skattestyrelsen fx være ændringer af ejer- eller kapitalforholdene i datterselskabet, afståelse af aktier i datterselskabet, ændringer i aktieklasser eller tilbagesalg af de aktier i holdingselskabet, der er erhvervet ved ombytningen.³³

Hvis det fra Skattestyrelsens side vurderes, at den efterfølgende ændring ikke harmonerer med det oprindelige formål med tilladelsen, vil den oprindelige tilladelse til en skattefri ombytning kunne bortfalde, og dermed vil ombytningen blive anset som skattepligtig.³⁴

³² ABL § 36, stk. 1, [Aktieavancebeskatningsloven](#)

³³ Skattestyrelsen, C.D.6.3.6.1, [C.D.6.3.6.1 Væsentlige ændringer skal anmeldes](#)

³⁴ Skattestyrelsen, C.D.6.3.6.2, [C.D.6.3.6.2 Hvilke ændringer kan medføre, at tilladelsen bortfalder?](#)

4.2 Skattefri aktieombytning uden tilladelse

Skattefri aktieombytning kan også ske uden tilladelse fra Skattestyrelsen, hvilket fremgår af ABL § 36, stk. 6.³⁵

Betingelserne for en skattefri aktieombytning uden tilladelse er genkendelige med betingelserne for spaltning uden tilladelse i den forstand, at det gælder, at der er et holdingkrav ved skattefri aktieombytning uden tilladelse. Her må det erhvervende selskab altså ikke afstå aktierne i det erhvervede selskab i en periode på 3 år efter ombytningstidspunktet.

Derudover skal ombytningen ske til handelsværdi, hvilket betyder at værdien af vederlagsaktierne med tillæg af en eventuel kontant udligningssum svarer til handelsværdien af de ombyttede aktier.

Ved at opfylde betingelserne for at foretage en skattefri aktieombytning uden tilladelse, giver det altså mulighed for at gennemføre en aktieombytning, uden at der skal løftes en bevisbyrde for, at den er forretningsmæssigt begrundet.³⁶

4.3 Delkonklusion skattefri aktieombytning

Ligesom ved spaltning gælder det, at en skattefri aktieombytning kan være en fordelagtig omstrukturingsmulighed i forbindelse med gennemførelse af et generationsskifte. Aktieombytning giver mulighed for, at der etableres en holdingstruktur mellem moderselskab og datterselskab, hvilket giver mulighed for opsparing af kapital i holdingselskabet, samtidig med at balancen kan slankes i datterselskabet via skattefrie udbytteudlodninger fra datterselskabet op til moderselskabet, således det er billigere for en tredje- mand at købe sig ind i datterselskabet. Derudover vil holdingselskabet samtidig kunne afhænde aktierne i datterselskabet skattefrit, så længe der er tale om skattefrie porteføljeaktier eller datterselskabsaktier.

³⁵ ABL § 36, stk. 6 [Aktieavancebeskatningsloven](#)

³⁶ Lærebog om indkomst skat (2019, 19. udgave), Djøf Forlag. Side 1106

Hvorvidt det er mest fordelagtigt at foretage den skattefrie aktieombytning med eller uden tilladelse afhænger af formålet med ombytningen. Det objektive regelsæt er typisk velegnet til ukomplicerede omstruktureringer, eller i de situationer, hvor der ikke er en umiddelbar forretningsmæssig begrundelse.

Derudover gælder modsat, at hvis det kan forudses, at der inden for 3 år sker afhændelse af aktierne i ombytningen, hvilket fx kan være grundet aktionærens svækkede helbred eller hvis der af andre årsager forekommer ændringer inden for 3-årsperioden, vil det mest fordelagtige være at gennemføre ombytningen med tilladelse fra Skattestyrelsen.³⁷

5 Skattemæssig succession

Når der i forbindelse med et generationsskifte skal ske overdragelse af en erhvervsmæssig virksomhed i selskabsform til et medlem i familiekredsen, kan det ske med succession. Disse regler udspringer af ABL § 34, hvori det fremgår, at successionsreglerne medfører, at der ikke udløses nogen beskatning hos overdrageren i forbindelse med virksomhedsoverdragelsen, da erhververen succederer i overdragerens skattemæssige stilling. Ved at erhververen indtræder i overdragerens skattemæssige stilling, medfører det, at erhververen anses at have anskaffet aktierne til samme pris og på samme tidspunkt, som overdrageren havde.³⁸

Reglerne giver mulighed for, at overdragelse til familiekredsen ikke bliver blokeret grundet skattemæssige forhold, ved at overdrageren ikke bliver beskattet af avancen, men at beskatningen heraf i stedet udskydes.³⁹

Der er en række betingelser, som skal være opfyldt for at overdragelsen kan ske med succession. Først og fremmest fremgår det af ABL § 34 stk. 1, at personkredsen som der kan overdrages til med succession og som er en udtømmende liste, er børn, børnebørn, søskende, søskendes børn, søskendes børnebørn eller en samlever (som på overdragelsestidspunktet opfylder betingelserne i BAL § 22 stk. 1 litra d). Det gælder derfor bl.a.,

³⁷ Olesen Birgitte Sølvkjær. (2020) Generationsskifte og omstrukturering, Det skatteretlige grundlag. Djøf Forlag. Side 265 og 266

³⁸ ABL § 34, [Akticavancebeskatningsloven](#)

³⁹ Olesen Birgitte Sølvkjær. (2020) Generationsskifte og omstrukturering, Det skatteretlige grundlag. Djøf Forlag. Side 83

at der ikke kan succederes ”opad”, ved fx overdragelse fra barn til forældre, medmindre der er tale om reparation af et generationsskifte, som ikke har udviklet sig som ønsket, hvilket fremgår af ABL § 35 A.⁴⁰

Efter ABL § 34 kan alle aktier, der er omfattet af loven, som udgangspunkt overdrages med succession. Det gælder altså anparters, aktiers, andelsbeviser og konvertible obligationer. Der er dog visse undtagelser, idet investeringsforeningsbeviser og aktier udstedt af investeringsselskaber jf. ABL § 19 A og B ikke kan overdrages med succession, hvilket fremgår af ABL § 34, stk. 1, nr. 4.

Det er et krav, at den overdragne aktiepost udgør mindst 1 % af selskabets aktie- eller anpartskapital. Kravet på at den overdragne aktiepost minimum udgør 1 % af aktie- eller anpartskapitalen skal beregnes ift. den nominelle værdi af aktiekapitalen, uanset hvordan stemmefordelingen er i selskabet.

Derudover er der krav om, at erhververen er fuldt skattepligtig til Danmark jf. ABL § 34, stk. 3, da den udskudte skat ikke må kunne henføres til en anden stat. Der må heller ikke konstateres tab ved overdragelsen.

Endelig må selskabet ikke i overvejende grad have passiv kapitalanbringelse som hovedaktivitet, hvilket fremgår af ABL § 34, stk. 1, nr. 3.⁴¹ Der skal således være tale om en erhvervsmæssig virksomhed, hvilket vil sige at virksomheden ikke i overvejende grad må bestå af passiv kapitalanbringelse. Hvis selskabet primært består af passiv kapitalanbringelse, betegnes det som en pengetank. Netop pengetanksreglen er en af de væsentlige begrænsninger ved succession til familiekredsen, og dette vil beskrives yderligere i næste afsnit.

5.1 Pengetanksreglen – passiv kapitalanbringelse

Som beskrevet i ovenstående, kan der ikke anvendes bestemmelserne for skattemæssig succession, hvis der er tale om en pengetank, som der overdrages. En pengetank er et

⁴⁰ ABL § 34 og 35, [Aktieavancebeskatningsloven](#)

⁴¹ ABL § 34, stk. 1, nr. 3, [Aktieavancebeskatningsloven](#)

selskab, der i væsentlig grad består af passiv kapitalanbringelse, hvilket er fremgår af ABL § 34, stk. 6.⁴²

Det fremgår heri, at der er henholdsvis et indtægtskriterie og et aktivkriterie, som tilsiger om der er tale om en pengetank. Hvis selskabet opfylder bare et af kriterierne, er selskabet omfattet af pengetanksreglen.

De to kriterier skulle frem til og med 31. december 2024 opgøres således:

Indtægtskriteriet går ud på, at hvis mindst 50 % af selskabets indtægter (regnskabsmæssig omsætning) opgjort som et gennemsnit af de seneste 3 regnskabsår stammer fra fast ejendom, kontanter, værdipapirer eller lignende, så er der tale om passiv kapitalanbringelse.

Aktivkriteriet går ud på, at hvis handelsværdien af selskabets udlejningsejendomme, kontanter, værdipapirer eller lignende enten på overdragelsestidspunktet eller opgjort som gennemsnittet af de seneste 3 regnskabsår udgør mindst 50 % af handelsværdien af selskabets samlede aktiver, så er der tale om en passiv kapitalanbringelse.

Hvis et selskab direkte eller indirekte ejer kapitalandele i datterselskaber, hvor selskabet ejer mindst 25 %, medregnes afkastet og værdien af datterselskabet ikke i opgørelsen. I stedet medregnes den del af datterselskabets indtægter og aktiver, som svarer til ejerforholdet. Det gælder dog, at der ved udlejning af fast ejendom mellem selskaberne eller mellem et datterselskab og dets datterselskab skal ses bort fra indkomsten herfra, hvis lejer anvender ejendommen i driften. Ligeledes tæller ejendommen som anvendes til koncernintern udlejning ikke med i bedømmelsen af aktivkriteriet, når det skal vurderes, om der er tale om passiv kapitalanbringelse.⁴³

⁴² ABL § 34, stk. 6, [Akteavancebeskatningsloven](#)

⁴³ ABL § 34, stk. 6, [Akteavancebeskatningsloven](#)

5.2 Nye regler vedrørende pengetanksreglen pr. 1. januar 2025

Som skrevet øverst på denne side, var ovenstående måden indtægts- og aktivkriteriet skulle opgøres på indtil d. 31. december 2024. Der er dog d. 9. april 2025 blevet vedtaget lovændringer, som betyder at indtægts- og aktivkriteriet fra og med 1. januar 2025 lempes, således aktiv udlejningsvirksomhed med fast ejendom nu ikke længere betegnes som passiv kapitalanbringelse i relation til indtægts- og aktivkriteriet, hvis en række nye kriterier for udlejningsvirksomheden er opfyldt.⁴⁴

Det betyder derfor som udgangspunkt, at selskaber som driver udlejning af fast ejendom sidestilles med almindelige erhvervsvirksomheder ift. at kunne overdrage virksomheden efter successionsreglerne, og altså at udlejningsejendomme ikke vil være at betragte som passiv kapitalanbringelse.

Tidligere har alle ejendomme, som anvendes til udlejning ellers været at anse som passiv kapitalanbringelse i relation til pengetanksopgørelsen, men det er altså med regeringens udspil om ”*Et stærkere erhvervsliv*” blevet ændret, så længe nogle nye betingelser for udlejningsvirksomheden er opfyldt.⁴⁵

Helt præcis medfører lovændringen, at der af ABL § 34 stk. 1, 3. punkt er indsat bestemmelse om, at aktive udlejningsvirksomhed med fast ejendom ikke anses som passiv kapitalanbringelse. Der er samtidig i ABL § 34, stk. 6 omkring, hvilke aktiver der er at anse som passiv kapitalanbringelse indsat, at afkast og værdien af virksomhed med aktiv udlejning af fast ejendom ikke skal medtages som passiv kapitalanbringelse. Slutte-ligt er der indsat et nyt punkt i ABL § 34 i form af stk. 7, hvori det beskrives, hvad der forstås ved aktiv udlejningsvirksomhed med fast ejendom.⁴⁶

Det fremgår af ABL § 34, stk. 7, at der er tre betingelser, som skal opfyldes for at kunne sige, at der er tale om en aktiv udlejningsvirksomhed med fast ejendom:

⁴⁴ Lov nr. 369 af 09/04/2025, [Lov om ændring af boafgiftsloven, aktieavancebeskatningsloven og forskellige andre love \(Nedsættelse af boafgiften og gaveafgiften og indførelse af et retskrav på en skematisk værdiansættelse ved overdragelse af erhvervsvirksomheder til et nært familiemedlem, bedre mulighed for succession ved overdragelse af ejendomsvirksomheder og lempelse af pengetankregler m.v.\)](#)

⁴⁵ Lovforslag af ændring af bl.a. ABL, [Skriftlig fremsættelse \(22. januar 2025\) - L 123](#)

⁴⁶ ABL § 34, [Aktieavancebeskatningsloven](#)

- 1) Aktiv udlejningsvirksomhed med fast ejendom defineres ved udlejning eller bortforpagtning af fast ejendom, hvor overdrageren enten besidder en direkte eller indirekte ejerandel af den faste ejendom på mere end 50 %, eller råder over mere end 50 % af stemmerne i den virksomhed, der ejer den faste ejendom.
- 2) Samtidig må opgaven med indgåelse af aftaler, som har væsentlig økonomisk betydning for driften af udlejningsvirksomheden ikke varetages af en uafhængig fysisk eller juridisk person til selskabet.
- 3) Derudover fremgår det, at der kun er tale om en aktiv udlejningsvirksomhed, hvis ejendommen har været ejet i mindst 1 år før overdragelsen, og i hele denne periode har været aktivt udlejet.

Særligt kravene som fremgår af nr. 1 og nr. 2 kan give anledning til forskellige fortolkninger afhængigt af forskellige generationsskiftesituationer, hvilket også ses af de spørgsmål, der har været til lovforslaget.⁴⁷

Af spørgsmålene i forbindelse med lovfremførelsen er der bl.a. vedrørende krav 2, om at en tredjemand ikke må varetage væsentlige beslutninger på vegne af selskabet, blevet bedt om en præcisering af, hvornår der reelt er tale om, at en tredjemand varetager opgaven med indgåelse af aftaler, som har væsentlig økonomisk betydning for driften af udlejningsvirksomheden.^{48,49}

Det fremgår af svar fra skatteministeren Rasmus Stoklund, at der generelt henvises til selve lovfremførelsen, hvori det fremgår, at det afgørende for, hvorvidt aftaleindgåelsen skal anses for i overvejende grad at blive varetaget af en uafhængig fysisk eller juridisk person afhænger af, om den fysiske eller juridiske person agerer uafhængigt af den

⁴⁷ Skatteministeriet (2025), spg. til lovforslag L 123, [L 123 - 2024-25 - Oversigt over spørgsmål / Folketinget](#)

⁴⁸ Skatteministeriet (2025), spg. 13 til lovforslag L 123, [L 123 - 2024-25 - Endeligt svar på spørgsmål 13: Spm om at præcisere teksten i den foreslåede ABL § 34, stk. 7, så det klart fremgår, hvilke krav der stilles til ejendomssejers indflydelse i forhold til anvendelse af pengereglen](#)

⁴⁹ Skatteministeriet (2025), spg. 4 til lovforslag L 123, [L 123 endeligt svar på spørgsmål 4 SAU L 123 svar på spm 4docx](#)

familieejede ejendomsudlejningsvirksomhed. Aftaleindgåelsen anses derfor ikke for at være varetaget af en uafhængig part, hvis aftalerne indgås af én eller flere ansatte i ejendomsudlejningsvirksomheden, som ikke kan agere uafhængigt af den ejerkreds af familiemedlemmer, der besidder mere end 50 % af virksomheden. Det samme gælder, hvis aftaleindgåelsen fx varetages af et selskab med samme ejerkreds som ejendomsudlejningsvirksomheden.⁵⁰

I lovfremsettelsen fremgår det også, at blot fordi en udlejningsvirksomhed har tilkøbt assistance i form af tekniske, administrative og juridiske ydelser fra uafhængig tredje mand, så betyder det ikke, at punkt 2 ikke er opfyldt, så længe ejerkredsen selv træffer de centrale strategiske beslutninger vedrørende de forhold, der har væsentlig indflydelse på udlejningsvirksomhedens økonomiske drift.

Som eksempel nævnes, at hvis ejerkredsen selv – både formelt og reelt – fastsætter det overordnede lejeniveau, kan selve indgåelsen af de enkelte lejeaftaler overlades til en uafhængig ejendomsadministrationsvirksomhed, uden at det ændrer ved, at der er tale om aktiv udlejningsvirksomhed.⁵¹

Ift. kravet om at ejendommen skal være ejet med en ejerandel direkte eller indirekte på over 50 %, for at kunne være en aktiv udlejningsvirksomhed, kan det udledes af lovændringen, at ejerskab fordelt på personer, som er omfattet af ABL § 34, stk. 1, nr. 1 skal tælles med i opgørelsen. Det er altså børn, børnebørn, søskende, søskendes børn, søskendes børnebørn eller en samlever, hvor der har været fælles bopæl i de sidste 2 år (jf. BAL § 22, stk. 1, litra d).

Dette giver mulighed for at eventuelle familieejede ejendomsvirksomheder også vil kunne anvende successionsreglerne, selvom ejerandelen på mere end 50 % er fordelt mellem en række familiemedlemmer.⁵²

⁵⁰ Skatteministeriet (2025), lovfremsettelse L123, side 21, [Lovforslag nr. L 123, Folketinget 2024-25](#)

⁵¹ Skatteministeriet (2025), spg. 13 til lovforslag L 123, [L 123 endeligt svar på spørgsmål 13 SAU L 123 svar på spm 13docx](#)

⁵² Skatteministeriet (2025), lovfremsettelse L123, side 50 [Lovforslag nr. L 123, Folketinget 2024-25](#)

Sidste krav om, at udlejningsejendommen skal have været ejet og udlejet i mindst 1 år, før der kan være tale om en aktiv udlejningsvirksomhed, er jf. lovfremførelsen indsat for at imødegå muligheden for fx, at en værdipapirbeholdning kortvarigt omlægges til en erhvervsvirksomhed ved køb af ejendomme i stedet, for derved at opnå mulighed for overdragelse med succession.⁵³

5.3 Betydningen af ændringen af pengetanksreglen

Selve lovændringen er velanset af bl.a. rådgiverhuse samt brancheorganisation for ejendomssejere- og udlejere, som alle anser ændringen som en lempelse, hvilket jf. lovfremførelsen også har været hensigten.

Ejendom Danmark beskriver fx lovændringen som en stor sejr for ejendomsvirksomheder i Danmark, og skriver at det er kulminationen på en mangeårig kamp for at sikre ligestilling for de familieejede ejendomsvirksomheder, samt at der med lovændringen siges farvel til urimelige vilkår.⁵⁴

Derudover skriver BDO og PWC, at lovændringen giver væsentlige forbedrede muligheder for at kunne gennemføre et økonomisk generationsskifte.⁵⁵⁵⁶

5.4 Delkonklusion succession

Reglerne omkring skattemæssig succession giver mulighed for, at der indenfor familiekredsen kan overdrages en erhvervmæssig virksomhed uden, at overdragen bliver beskattet af avancen. Ved overdragelse af en erhvervmæssig virksomhed med succession vil erhververen indtræde i overdragerens skattemæssige stilling, og således indtræder i de samme tidspunkter og til de samme anskaffelsessummer som overdrageren havde.

Overdragelse med succession giver likviditetsmæssige fordele ved, at avancebeskatningen hos overdrager udskydes, hvilket giver erhververen mulighed for ikke at skulle

⁵³ Skatteministeriet (2025), lovfremførelse L123, side 21 [Lovforslag nr. L 123, Folketinget 2024-25](#)

⁵⁴ Ejendom Danmark (2025), [Lempelse af pengetanksreglen markerer en stor sejr for ejendomsbranchen - EjendomDanmark](#)

⁵⁵ BDO (2025), [Forbedring af generationsskiftemulighederne – nu er lovforslaget fremsat - BDO](#)

⁵⁶ PWC (2025), [De forbedrede vilkår for generationsskifte er nu en realitet](#)

finansiere overdragelse ved en kontant købesum. Alt i alt medfører det, at der kan bevarer kapital i virksomheden, som altså kan anvendes deri til fremtidig vækst og udvikling.

I takt med at pengetanksreglen er blevet ændret, giver det flere familievirksomheder mulighed for at kunne anvende successionsreglerne, idet det nu er muligt at anvende successionsreglerne på udlejningsejendomme, hvis tre betingelser omkring minimum 50 % direkte og indirekte ejerskab, væsentlige beslutninger ikke varetages af tredjemand og at ejendommen har været ejet og anvendt til udlejning i minimum 1 år, er opfyldt.

I og med at pengetanksreglen er lempet, vurderes det at give endnu bedre vilkår for gennemførslen af et generationsskifte med succession, idet antallet af virksomheder, som kan anvende reglerne, er flere.

Derudover vil eksisterende virksomheder, hvor der både er driftsaktiviteter, som ikke er værdipapirer, kontanter osv., men hvor der også er ejendomme i, nu muligvis kunne undgå en omstrukturering i form af fx en spaltning til at udskille en ejendom, som før var at anse som passiv kapitalanbringelse, for at kunne overholde pengetanksreglen, så overdragelsen kan ske med succession.

6 Finansiering

Alle virksomhedsoverdragelser som sker med succession vil skulle finansieres, hvilket der er forskellige muligheder for. Enten kan erhververen betale vederlaget fuldt ud, eller også kan erhververen fuldt ud modtage overdragelsen som en gave, mens den sidste mulighed er, at overdragelsen kan finansieres ved en kombination af henholdsvis vederlag og gave.⁵⁷

Ved finansiering hvor vederlaget betales fuldt ud, er der forskellige måder, som det kan ske på. Det kan først og fremmest ske ved kontant overførsel af hele summen, hvilket

⁵⁷ Olesen Birgitte Sølvkjær. (2020) Generationsskifte og omstrukturering, Det skatteretlige grundlag. Djøf Forlag. Side 102

dog må anses at være i de færreste tilfælde, da generationsskifter oftest ske nedad i familiekredsen, hvor næste generation som skal overtage virksomheden ikke har opbygget samme formue som overdrageren. Derudover vil hensigten for overdrageren i mange tilfælde også være at tilføje næste generation så meget som muligt af en formue, uden at det udløser beskatning.

Samtidig gælder det, at i og med at overdragelsen sker med succession, vil der heller ikke være behov for likviditet til at betale en avanceskat hos overdrageren, da avancebeskatningen jf. successionsprincippet er udskudt og overgået til erhververen, hvilket altså taler imod finansiering med fuld vederlæggelse kontant.

6.1 Finansiering via gældsbreve (anfordringslån)

En anden mulighed til at finansiere overdragelsen er finansiering via gældsbreve, hvor erhververen udsteder et gældsbrev til overdrageren. I gældsbrevet vil vilkårene for lånet fremgå, således afdragsordning, rentevilkår og lånebeløb m.v. fremgår.⁵⁸

Et ofte anvendt gældsbrev i generationsskifter er anfordringslån, hvor altså en del eller hele finansieringen af overdragelsen af en virksomhed sker ved at overdrager udsteder et anfordringslån til erhververen, som derved bliver låntager. Et anfordringslån er et lån, som kan opsiges helt eller delvist af kreditor med en kort frist på højest 14 dage. Derudover er det kendetegnet ved at være et lån med ingen eller en meget lav rente, og kan bl.a. gives rentefrit inden for gaveafgiftskredsen jf. BAL § 22, hvilket betyder, at lånet hverken er indkomstpligtigt eller gaveafgiftspligtigt for låntageren, hvis lånet altså stiftes til kurs 100.⁵⁹

Denne form for finansiering kan være særlig god i de tilfælde, hvor overdrageren ikke har behov for kontant tilbagebetaling, idet lånet kan stiftes rente- og afdragsfrit. Anfordringslånet kan efterfølgende nedskrives årligt med beløb svarende til bundgrænsen for afgiftsfrie gaver, som i 2025 udgør 76.900 kr. pr. forældre.⁶⁰

⁵⁸ Hansen, Peter Møgelvang. (2024), [gældsbrev – Lex](#)

⁵⁹ Skattestyrelsen, C.A.6.1.7 [C.A.6.1.7 Rentefri eller lavt forrentede lån - info.skat.dk](#)

⁶⁰ Skat.dk (2025), Gaver – så meget må du give i 2025 [Gaver - Så meget må du give i 2025 skat.dk](#)

Dette kan naturligvis kun ske til personkredsen, som tidligere er nævnt ift., hvem som der kan overdrages erhvervsmæssig virksomhed til ved succession. Nedskrivning af et anfordringslån på denne måde må dog ikke være aftalt på forhånd, da nedskrivningen skal bero på en årlig beslutning fra långiver, ligesom det skal dokumenteres, at det har forholdt sig sådan. Hvis ikke det kan dokumenteres, at der er tale om en årlig beslutning af långiver, vil der være en betydelig risiko for, at der skal betales gaveafgift af det fulde lånebeløb.⁶¹

Dette er illustreret og underbygget af afgørelse 15-1996140 fra Landsskatteretten, som er en stadfæstelse af en afgjort sag fra Skat, hvor der i denne sag var tale om en søn, der tilbage i 2013 købte sin mors hus for 450.000 kr., hvilket blev betalt via gældsbrief, som sønnen udstedte til sin mor.

Af gældsbriefet fremgik det, at det ikke skulle forrentes, men afdrages årligt med det beløb, som en enlig forælder skattefrit må forære sin søn/datter.

I forbindelse med at moderen dør efterfølgende, blev skattemyndigheder i bo-behandlingen opmærksomme på gældsbriefet, hvilket ender ud med et krav hos sønnen, om betaling af gaveafgift på 15 % af det fulde lånebeløb på 450.000 kr. fratrukket det afgiftsfrie beløb givet i 2013, som i 2013 udgjorde 57.800 kr.

Årsagen til lånet bliver afgiftspligtigt er, at det ikke er Skats opfattelse, at gældsbriefet er et egentligt lån, men derimod en gave, hvilket begrundes med, at gældsbriefet efter sit indhold ikke kan betragtes som reelt, da der er aftalt årlige afdrag svarende til det beløb, som en forælder kan give afgiftsfrit. Gældsbriefet er udformet således, at gælden afvikles via årlige afgiftsfrie gaver, og sønnens mor har derfor forpligtet sig over en årrække til at give sønnen gaver i form af nedskrivninger af gældsbriefet. Det er jf. Juridisk vejledning og bl.a. Skatterådets afgørelse i SKM2007.58 SR fast praksis, at et sådant løfte er at anse som værende en gave, som medfører afgiftsberigtigelse i det år, hvor løftet er

⁶¹ BDO (2018), Værd at vide om familielån og skat, [Værd at vide om familielån - BDO](#)

afgivet, hvilket altså er begrundelsen for, at moderens anfordringsgældsbrev i dette tilfælde blev anset som en gave til sønnen.⁶²

At det ikke er muligt at have aftalt faste årlige nedskrivninger med det afgiftsfrie gavebeløb på et anfordringslån uden at det bliver afgiftspligtigt, er altså illustreret af ovenstående afgørelse fra Landsskatteretten. For at kunne dokumentere, at der ikke er givet tilsagn om en årlig nedskrivning svarende til bundgrænsen for afgiftsfrie gaver, kan der fx i nogle år undlades at nedskrive lånet med årets bundgrænse, hvilket særligt rådes ved større lånebeløb.⁶³

Derudover er det vigtigt, at nedskrivningerne af gældsbrevet dokumenteres. Dette underbygges af en afgjort sag fra Vestre Landsret, hvor en far i 2013 solgte sit sommerhus til sine to børn, hvor en del af betalingen bestod af et gældsbrev på 1.030.000 kr. I forbindelse med både farens og morens død i efterfølgende år, angav de to børn i boopgørelsen, at restgælden på gældsbrevet var 185.900 kr., svarende til årlige nedskrivninger på det størst mulige afgiftsfrie beløb. Problemet var dog, at de ikke kunne dokumentere de løbende gavebeløb, som gældsbrevet angiveligt var blevet nedskrevet med. Det betød, at de to sønner som arvinger endte med at betale boafgift af hele gældsbrevets pålydende værdi.⁶⁴

Ovenstående underbygger altså vigtigheden af at dokumentere de afgiftsfrie pengegaver, som bliver brugt til at nedbringe gælden. Dokumentation kan fx ske via pengeoverførsler ved først en overførsel med gaven og dernæst en overførsel tilbage med afdraget.

6.2 Finansiering som gave

En anden mulighed for finansiering af overdragelsen af en erhvervmæssig virksomhed er som tidligere beskrevet finansiering via gave, hvor overdragelsen kan ske via enten

⁶² Landsskatteretten (2017), [Journalnr. 15-1996140](#)

⁶³ BDO (2017), Gaveafgift af familielån [Gaveafgift af familielån - BDO - BDO](#)

⁶⁴ Danske Bank (2025), [Det skal du huske ved gældsbreve i familien](#)

hel eller delvis gave. Når der gives en gave, vil det udløse gaveafgift eller skattepligt for erhververen, afhængigt af relationen mellem gavegiver og gavemodtager. Hvis der er tale om personer, der er omfattet af personkredsen jf. BAL § 22, som tidligere nævnt, vil der være tale om gaveafgift. Hvis gavemodtager ikke er del af denne personkreds, vil gaven være skattepligtig jf. SL § 4, stk. 1, litra c.⁶⁵ Som beskrevet i afgrænsningen tager denne afhandling udgangspunkt i generationsskifter indenfor familiekredsen, hvorfor det kun er situationer med gaveafgift, som vil belyses yderligere.

Når der gives en gave indenfor familiekredsen (afkom, stedbørn og deres afkom, forældre, plejebørn, stedforældre og bedsteforældre), gælder det, at der hvert år kan gives afgiftsfrie gaver for et årligt fastsat beløb. I 2025 kan der gives gaver op til 76.900 kr. uden, at der ikke udløses gaveafgift.

Hvis der gives gaver udover den afgiftsfrie grænse, vil der som udgangspunkt skulle betales 15 % i gaveafgift for den ovennævnte personkreds, udover dog gaver givet til stedforældre og bedsteforældre, da der her vil blive pålagt en gaveafgift på 36,25 %.⁶⁶

Gaveafgiften påhviler som udgangspunkt gavemodtageren, men det fremgår dog af BAL § 24, stk. 5, at gaveafgift som gavegiver betaler for gavemodtager, er afgiftsfri for gavemodtager.⁶⁷

Når der gives en gave i forbindelse med overdragelsen, skal der jf. KSL § 33 D beregnes en passivpost, som skal fratrækkes opgørelsen af gaveafgiftsgrundlaget, således den gaveafgiftspligtige værdi bliver mindre.⁶⁸

Der vil således kunne spares gaveafgift ved at reducere gavebeløbet svarende til den afgift, som gavemodtageren ellers skulle have betalt, ved at gavegiver betaler afgiften.

⁶⁵ SL § 4, stk. 1, litra C [Statsskatteloven](#)

⁶⁶ Skattestyrelsen, Gaver (2025), [Gaver - Så meget må du give i 2025 skat.dk](#)

⁶⁷ BAL § 24, [Boafgiftsloven](#)

⁶⁸ KSL § 33 d, [Kildeskatteoven](#)

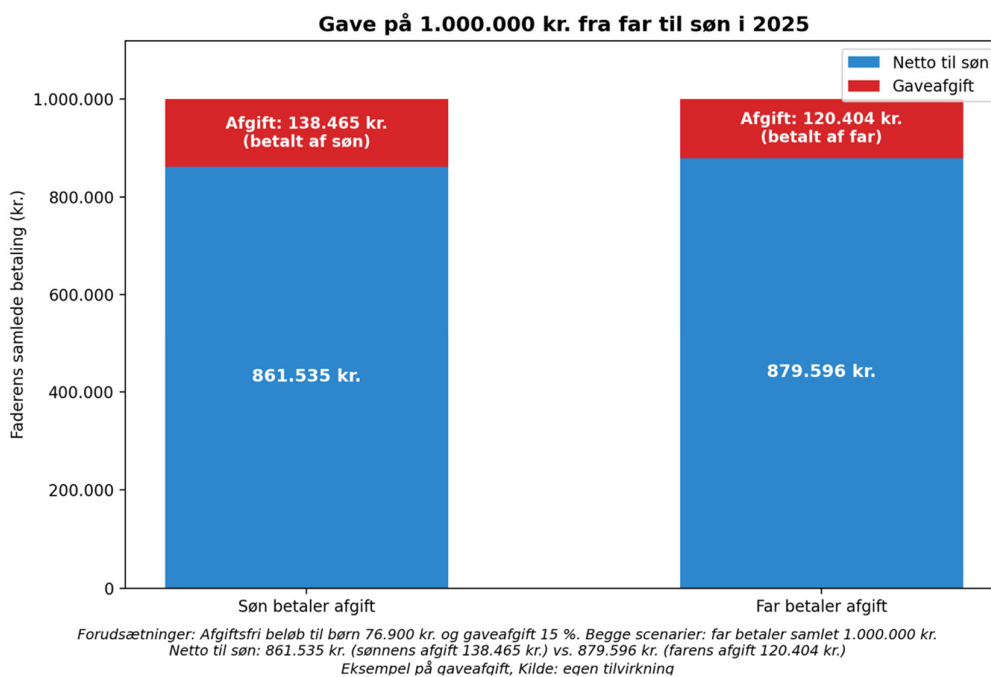
Ved at gøre dette, udgør den reelle gaveafgift i stedet for 15 % ca. 13 %, hvilket kan illustreres via nedenstående eksempel, hvor der tages udgangspunkt i, at far giver søn en gave på 1 mio. kr. i 2025.

Når sønnen selv skal betale gaveafgiften, vil det afgiftsfrie beløb på 76.900 kr. fratrækkes gaven på 1 mio. kr., således der beregnes gaveafgift af 923.100 kr., hvilket medfører en gaveafgift på 138.465 kr.

Hvis faren betaler gaveafgift på 120.404 kr., er dette beløb afgiftsfrit, da der jf. ovenstående afsnit ikke er tale om en afgiftspligtig gave, hvis gavegiver betaler gaveafgiften. Faren giver derfor samlet set kun en afgiftspligtig gave på 879.596 kr., hvoraf afgiftsfrit beløb på 76.900 kr. kan fratrækkes. Gaveafgiften på 15 % beregnes derfor af 802.696 kr., hvilket giver en gaveafgift på 120.404 kr., som faren allerede har betalt.

Nettobeløbet som sønnen vil stå med i hånden, er altså enten 861.535 kr. eller 879.596 kr., afhængigt af hvem som betaler gaveafgiften. Det vil derfor altid være mest fordelagtigt, at gavegiver betaler gaveafgiften.

Dette er illustreret grafisk i nedenstående:



Ved overdragelse af erhvervsmæssig virksomhed, og når der sker overdragelse via gave, er der imidlertid for nyligt vedtaget, at gaveafgiften kun udgør 10 % mod tidligere 15 %. Denne ændring er del af de nye ændringer vedrørende generationsskifter, der som tidligere beskrevet i opgaven, er vedtaget d. 8. april 2025 af Folketinget.⁶⁹

Lovændringen betyder, at der fra og med 1. oktober 2024 kun skal betales 10 % (mod tidligere 15 %) i gaveafgift ved overdragelse af erhvervsmæssig virksomhed.

Det er dog et krav, at virksomheden som overdrages, opfylder betingelserne for at kunne overdrages med succession, men det er ikke et krav, at selve overdragelsen sker med succession. Betingelserne for at kunne overdrage med succession fremgår af afsnit 5 'Skattemæssig succession', hvortil der henvises.

Derudover fremgår det af BAL § 23 a, stk. 2, at det er et krav, at gavegiver har ejet virksomheden det seneste år forud for overdragelsen, og derudover at gavegiver eller dennes nærtstående i mindst et år af gavegivers ejertid har deltaget aktivt i virksomheden. Ved aktiv deltagelse beskrives det af stk. 2, nr. 2, at der ved personlig ejet virksomhed skal have været deltagelse i et "ikke-uvæsentlig-omfang", mens der for en virksomhed i selskabsform skal have været deltagelse i selskabets ledelse i mindst et år.⁷⁰

Sidste betingelse fremgår af § 23 b, hvori det ses, at gavemodtager hverken direkte eller indirekte må overdrage de modtagne aktier i en periode på 3 år fra modtagelsen. Hvis det sker, forhøjes gaveafgiften til 15 %, men dog kun forholdsmæssigt, så det altså kun er for perioden fra selve afståelsen og frem til de 3 år er gået fra modtagelsen. Dette vil sige, at hvis der fx afstås aktier - som er modtaget via gave - 2 år efter modtagelsen, så skal der betales 15 % i gaveafgift for 1/3 del af gaven, mens der for den resterende 2/3 fortsat kun skal betales 10 % i gaveafgift, hvilket samlet set giver en ekstra gaveafgift på 1,67 procentpoint og altså en samlet gaveafgift på 11,67 %.⁷¹

⁶⁹ Folketinget, vedtaget L123 (2025), [Til lovforslag nr. L 123, Folketinget 2024-25](#)

⁷⁰ BAL § 23 a, [Boafgiftsloven](#)

⁷¹ BAL § 23 b, [Boafgiftsloven](#)

Jf. BAL § 23 b, stk. 2 er der dog også visse overdragelser, som ikke vil udløse forhøjet gaveafgift. Det er fx ved død eller sygdom, eller skattefrie omstruktureringer, hvor der ikke sker vederlæggelse med andet end aktier i det modtagne selskab.⁷²

Ved en eventuel overdragelse før 3-års perioden er udløbet, gælder det samtidig, at den forhøjede gaveafgift skal beregnes på handelsværdien af det overdragne, hvilket altså betyder, at en eventuel tidligere anvendt værdiansættelse efter den nye skematiske metode efter BAL § 12a (som bliver beskrevet yderligere senere) vil blive tilsidesat, og det i stedet er handelsværdien, som gaveafgiften vil beregnes ud fra.⁷³

Handelsværdien vil her normalt være salgsprisen, medmindre det kan godtgøres, at handelsværdien var lavere på det tidspunkt, hvor afgiften oprindeligt blev beregnet.⁷⁴

Når der sker overdragelse med succession, overtager køber/gavemodtager en forpligtelse vedrørende den skat, som sælger/gavegiver ellers ville have realiseret, hvis der var tale om almindelig overdragelse uden succession. Denne skatteforpligtelse kaldes også for den udskudte skat eller latente skat.⁷⁵

Den overtagne forpligtelse som gavemodtageren overtager, vil gavemodtageren også skulle kompenseres for, hvilket kan ske på to måder:

- 1) Nedslag i handelsværdien for den opgjorte udskudte skat
- 2) Nedslag i form af en beregnet passivpost jf. faste satser i KSL § 33 D

Det er udelukkende overdragelser, som finansieres via hel eller delvis gave, hvor der kan beregnes en compensation jf. ovenstående.

Årsagen til nedslaget er, at erhververen succederer i overdragerens anskaffelsessum, hvorfor erhververen også overtager den udskudte skat (den latente skat), der påhviler de overdragne aktiver og passiver i form af udskydelse af avancebeskatningen.

⁷² BAL § 23 b, stk.2, [Boafgiftsloven](#)

⁷³ BAL § 23b, stk. 1, [Lov om ændring af boafgiftsloven, aktieavancebeskatningsloven og forskellige andre love \(Nedsættelse af boafgiften og gaveafgiften og indførelse af et retskrav på en skematisk værdiansættelse ved overdragelse af erhvervsvirksomheder til et nært familiemedlem, bedre mulighed for succession ved overdragelse af ejendomsvirksomheder og lempelse af pengetankregler m.v.\)](#)

⁷⁴ Den juridiske vejledning, C.A.6.2.2 (2025) [C.A.6.2.2 Nedsat gaveafgift og betingelser for værdiansættelse efter BAL § 12 a ved overdragelse af aktier og virksomheder - info.skat.dk](#)

⁷⁵ Den juridiske vejledning, C.A.6.2.1 (2025), [C.A.6.2.1 Gaveafgift](#)

Der kan ikke både i opgørelsen af handelsværdien opnås fradrag af den udskudte skat og samtidig opnås nedslag i gaveafgiftsgrundlaget i form af en passivpost, hvilket understreges i Skattestyrelsens styresignal om værdiansættelse ved overdragelser med succession. Det fremgår heri, at der ikke både kan gives nedslag for den gaverelaterede del af den udskudte skat vedrørende overdragelsen og for den objektivt beregnede passivpost jf. KSL § 33 d.⁷⁶

Det fremgår af styresignalet ligeledes, at parterne har krav på det største af de to mulige nedslag.

Nedslag i handelsværdien er en subjektiv vurdering, idet værdien samt kursfastsættelsen af nedsættelsen skal opgøres. Det fremgår af styresignalet, at skatteforpligtelsen skal kursfastsættes ud fra, at overdragelsessummen afspejler handelsværdien i fri handel, at en kursfastsættelse til kurs 100 ikke vil afspejle skatteforpligtelsens handelsværdi og at kursen må antages at ligge under kurs 100.⁷⁷

Årsagen til at kursfastsættelsen må antages at ligge under kurs 100 og dermed heller ikke kan kursfastsættes til kurs 100 er, at erhververen som udgangspunkt må forventes at skulle eje det overtagne i en vis periode, hvilket altså vil resultere i lavere kurs, da skatten derved først skal betales mange år efter erhvervelsen, hvor inflation osv. vil betyde en lavere nutidsværdi af skatteforpligtelsen.

Fastlæggelsen af kursen skal derfor i praksis altid ske ud fra en konkret vurdering.⁷⁸

Beregning af passivposten er til gengæld en objektiv beregning, som beregnes på grundlag af den lavest mulige skattepligtige fortjeneste, som gavegiver ville have realiseret, hvis gavegiver på overdragelsestidspunktet havde solgt aktierne.

⁷⁶ Skattestyrelsen, SKM 2011.406 (2011.406), [Værdiansættelse ved overdragelser med succession - styresignal - info.skat.dk](https://www.skat.dk/Styresignaler/2011/406/Vaerdiansaettelse-ved-overdragelser-med-succession-styresignal-info.skat.dk)

⁷⁷ Skattestyrelsen, SKM 2011.406 (2011.406), [Værdiansættelse ved overdragelser med succession - styresignal - info.skat.dk](https://www.skat.dk/Styresignaler/2011/406/Vaerdiansaettelse-ved-overdragelser-med-succession-styresignal-info.skat.dk)

⁷⁸ Lærebog om indkomst skat (2019, 19. udgave), Djøf Forlag. Side 686

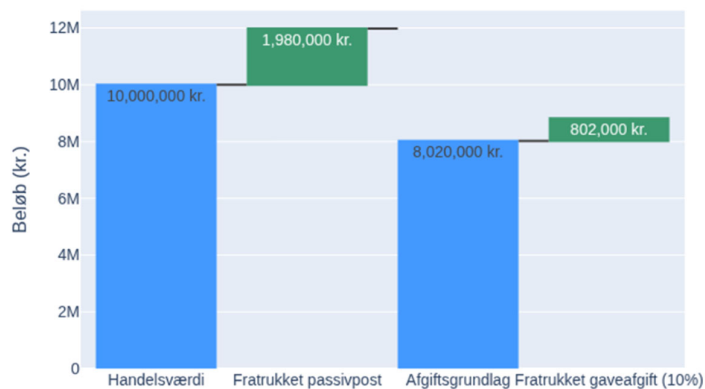
Passivposten udgør 22 % af den lavest mulige skattepligtige fortjeneste, som ville være realiseret ved et salg jf. KSL § 33 D, stk. 2.

Passivposten er et udtryk for, at de overtagne aktivers værdi for erhververen er mindre end handelsværdien - som aktiverne er fastsat til i forbindelse med værdiansættelsen af gaven - da erhververen har overtaget forpligtelsen til at betale skat af den værdistigning, der har været i overdragerens ejertid.⁷⁹

Afgjorte sager som fx SKM2001.28.LSR viser, at der ikke er hjemmel til at nedsætte passivposten forholdsmæssigt, selvom overdragelsen er finansieret via delvis gave og vederlag. I sagen konkluderede Landsskatteretten, at der ved en delvis gaveoverdragelse af en aktiebeholdning fra far til søn med succession ikke var hjemmel til at nedsætte den beregnede passivpost efter forholdet mellem gave og vederlag, men at passivposten derfor skulle beregnes på grundlag af hele den overtagne aktiebeholdning.⁸⁰

Det betyder altså, at hvis der gives en delvis gave i forbindelse med overdragelsen, er der mulighed for at beregne en passivpost på grundlag af hele den udskudte skat.⁸¹

I følgende fremgår et eksempel af, hvordan passivposten skal beregnes, når der er tale om et selskab, som har en handelsværdi på 10 mio. kr. mens anskaffelsessummen for selskabet for selskabets hovedaktionær (og kommende overdrager) har været 1 mio. kr.



Eksempel på passivpostberegning. Kilde: egen tilvirkning

⁷⁹ Lærebog om indkomst skat (2019, 19. udgave), Djøf Forlag. Side 684

⁸⁰ Landsskatteretten, SKM2001.28.LSR, [Gaveafgift - succession og beregning af passivpost](#)

⁸¹ Olesen Birgitte Sølvkjær. (2020) Generationsskifte og omstrukturering, Det skatteretlige grundlag. Djøf Forlag. Side 106

Såfremt overdragelsen vælges at finansieres via hel eller delvis gave, vil der skulle indgives en gaveanmeldelse til Skattestyrelsen i form af et fastlagt gaveanmeldelsesskema. Gaveanmeldelsen skal indgives senest d. 1. maj året efter gaveoverdragelsen.

Gaveværdien skal værdiansættes i gaveanmeldelsen, hvori forskellige specifikationer også skal fremgå. Derefter skal gaveafgiften selv beregnes, og som udgangspunkt efterfølgende indbetales samtidig med indgivelsen af gaveanmeldelsen.⁸²

Grunden til at det kun er som udgangspunkt, er, at der skal ske indbetaling samtidig med indgivelsen af gaveanmeldelsen, er, at der i 2019 i BAL § 36 blev indsat mulighed for at få en henstandsordning til betaling af gaveafgiften, når gaven består af en erhvervsmæssig virksomhed. Henstandsordningen medfører, at der kan ske afdrag af gaveafgiften over en periode på op til 30 år, dog med lige store årlige afdrag.⁸³

Selve henstandsbeløbet forrentes fra d. 1. januar 2025 efter OPKL § 15 b, stk. 1, 1. pkt., hvilket i 2025 betyder en årlig basisrente på 0,2 % i 2025 tillagt 0,7 procentpoint pr. måned, hvilket svarer til en årlig rente på ca. 8,6 %. Renten forfalder til betaling samtidig med det årlige afdrag.⁸⁴⁸⁵

6.3 Delkonklusion finansiering

Det kan konkluderes, at der findes forskellige måder at finansiere et generationsskifte på.

De nye regler, hvor gaveafgiften er blevet nedsat til 10 % for overdragelse af en erhvervsmæssig virksomhed, hvis nogle betingelser er opfyldt, vurderes at gøre det mere attraktivt at vælge finansiering via hel eller delvis gave, da gaveafgiften her er lavere, end hvis der var tale om en almindelig gaveoverdragelse af formue.

⁸² Den juridiske vejledning, C.A.6.2.1 (2025), [C.A.6.2.1 Gaveafgift](#)

⁸³ BAL § 36 [Boafgiftsloven](#)

⁸⁴ BAL § 36 [Lov om ændring af opkrævningsloven og forskellige andre love](#)

⁸⁵ OPKL § 15b [Lov om ændring af opkrævningsloven og forskellige andre love](#)

Derudover giver gaveelementet mulighed for at give et nedslag i værdiansættelsen for den latente skattebyrde, som medfølger gaven. Det vil typisk give en lavere afgiftspligtig gave for modtageren, hvorfor likviditetsbyrden vil formindskes, samtidig med at der sker formueoverdragelse til næste generation på den billigste måde. Det skyldtes at eventuel finansiering af overdragelsen via gældsbrev, vil betyde at der ved overdragens død, som udgangspunkt vil skulle beskattes med 15 % i boafgift af den arvede fordring, idet der ved fordringen på gældsbrevet ikke er tale om en erhvervsmæssig virksomhed.

Ulempen ved finansiering via gave er, at der naturligvis opstår et likviditetsbehov i form af betaling af gaveafgiften, hvilket dog kan opvejes en smule af muligheden for anvendelse af henstandsordningen, om end at renten er forholdsvis høj samt ligeledes skal betales årligt.

Overdragelsen kan udover gave kombineres med et familielån i form af et anfordringsgældsbrev, hvor der jf. ovenstående afsnit ved overholdelse af diverse formalia krav kan udstedes rente- og afdragsfrit lån, og som årligt kan nedskrives med det afgiftsfrie gavebeløb, der må gives indenfor personkredsen jf. BAL § 22.

Alt i alt vurderes den mest hensigtsmæssige måde typisk at være en kombination mellem gave og finansiering via gældsbreve.

7 Værdiansættelse

En væsentlig del af et generationsskifte er værdiansættelsen af den erhvervsmæssige virksomhed, som overdrages. Overdragelsen af virksomheden vil altid skulle ske til handelsværdi, hvilket bl.a. fremgår af BAL § 27, stk. 1 samt af vejledninger fra Skattestyrelsen.⁸⁶

Da der er i en generationsskiftesituationen som regel, er tale om interesseforbundne parter, kan værdiansættelsen af handelsværdien give anledning til vanskeligheder, idet der som oftest vil være tale om aktier eller anparter i familievirksomheder, som aldrig har været genstand for omsætning, ligesom parterne ikke har modstående interesser, hvorfor der kan være motiver for at undgå eller minimere en eventuel gaveafgift.⁸⁸

Der findes grundlæggende tre forskellige værdiansættelsesmodeller jf. Den Juridiske Vejledning.⁸⁹

- En indkomstbaseret/kapitalbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien af virksomheden fastsættes med udgangspunkt i den forventede fremtidige indkomst.
- En markedsbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien fastsættes med udgangspunkt i sammenlignelige virksomheder, hvor der har været uafhængige transaktioner.
- En omkostningsbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien fastsættes på baggrund af de omkostninger, der er medgået til opbyggelse af virksomhed eller de omkostninger, som ville have medgået til opbyggelse af den tilsvarende virksomhed.

Fælles for alle ovenstående værdiansættelsesmodeller er, at der er tale om modeller med en del indeholdt skøn, hvilket gør modellerne mere usikre ift., om det er den korrekt beregnede værdi, som modellerne kommer frem til. Dette medfører alt andet lige risiko

⁸⁶ BAL § 27, [Boafgiftsloven](#)

⁸⁷ Den Juridiske vejledning, C.B.2.1.4.5.1 (2025), [C.B.2.1.4.5.1 Værdiansættelse ved bo- og gaveafgiftsberegning ved generationsskifte af erhvervsvirksomheder, der opfylder betingelserne for at kunne overdrages med succession - info.skat.dk](#)

⁸⁸ Olesen Birgitte Sølvkjær. (2020) Generationsskifte og omstrukturering, Det skatteretlige grundlag. Djøf Forlag. Side 107

⁸⁹ Den Juridiske vejledning, C.J.2 (2025), [C.J.2 Grundlæggende værdiansættelsesmodeller](#)

for, at Skattestyrelsen kan tilsidesætte den beregnede værdi, hvilket ikke vil være hensigtsmæssigt i en generationsskifteproces.

For at imødegå udfordringerne med at værdiansætte unoterede anparter/aktier, har Skattestyrelsen derfor udstukket retningslinjer for fastlæggelse af handelsprisen. De udstukne retningslinjer består i, at man i generationsskifteprocessen frem til og med 11. april 2025 som udgangspunkt har skullet anvende cirkulærer fra 2000 i form af TSS-cirkulære nr. 2000-9 og TSS-cirkulære nr. 2000-10 om henholdsvis værdiansættelse af aktier og anparter og værdiansættelse af goodwill, når man har skullet værdiansætte virksomheden, som skal generationsskiftes.⁹⁰⁹¹

7.1 Tidligere værdiansættelsesmodeller

Cirkulærerne har indeholdt retningslinjer for, hvordan handelsværdien har skullet opgøres. Opgørelsen af handelsværdien jf. cirkulæret om værdiansættelse af aktier og anparter har taget udgangspunkt i den regnskabsmæssige egenkapital med korrektioner af henholdsvis fast ejendom, associerede selskaber, udskudt skat og goodwill.

Fast ejendom har skullet korrigeres således den regnskabsmæssige bogførte post skulle erstattes med den seneste kendte offentlige ejendomsvurdering, mens eventuelle ombygningsudgifter har skullet tillægges, hvis ikke udgifterne allerede indgik i den offentlige ejendomsvurdering.

Associerede virksomheder har skullet medtages til handelsværdien opgjort efter samme cirkulære om opgørelse af aktier/anparter og goodwill.

Udskudt skat har skullet medtages og reguleres under hensyntagen til ovennævnte korrektioner.

⁹⁰ Cirkulære 2000-9 (2000), [Cirkulære om værdiansættelse af aktier og anparter](#)

⁹¹ Cirkulære 2000-10 (2000), [Cirkulære om vejledende anvisning om værdiansættelse af goodwill](#)

Goodwillen har skullet beregnes via det særskilte cirkulære herom (TSS 2000-10). I cirkulæret fremgår det, at goodwillen opgøres efter en standardiseret model, hvor der på baggrund af de seneste 3 års regnskaber opgjort efter årsregnskabsloven tages udgangspunkt i resultatet før skat med følgende korrektioner:

- Eventuel ikke udgiftsført løn eller vederlag til medarbejdende ægtefælle fratrækkes.
- Finansielle indtægter fratrækkes.
- Finansielle udgifter tillægges.
- Eventuelle ekstraordinære poster jf. årsregnskabsloven fratrækker eller tillægges afhængigt af postens karakter.
- Afskrivninger på tilkøbt goodwill tillægges.

Efterfølgende har de korrigerede resultater skulle vægtes efter aldersfordeling, således tredjesidste regnskabsår har skullet ganges med 1 og andensidste regnskabsår med 2 og sidste regnskabsår med 3.

Derefter har der skullet divideres med 6, hvorefter en vægtet gennemsnitsindtjening er fremkommet.

Næste step jf. cirkulæret om beregning af goodwill har været at korrigere for udviklingstendensen, hvis udviklingen har været konstant (enten negativ eller positiv), hvor udviklingen mellem det regnskabsmæssige resultat fra år 1 til år 3 divideres med 2 og efterfølgende tillægges eller fratrækkes den vægtede gennemsnitsindtjening.

Derefter fratrækkes en forretning af samtlige aktiver udover dog driftsfremmende aktiver som fx obligationer og pantebreve i virksomhedens seneste balance forud for overdragelsen. Forrentningen har skulle ske til den gældende kapitalafkastsats jf. VSL § 9 + 3 %.

Sidste trin i beregningen af goodwillen har været kapitalisering, som er et udtryk for forholdet mellem det forventede årlige afkast og goodwillens forventede levetid og dermed er udtryk for, i hvor mange år man kan forvente et afkast på den erhvervede

goodwill. Kapitaliseringsfaktoren fastsættes ud fra den gældende kapitalsats jf. VSL § 9 + 8 %.

Levetiden for goodwillen kan til gengæld fastsættes forskelligt – bl.a. afhængigt af, hvorvidt der er tale om unikke produkter/tjenesteydelser, eller om det er et anerkendt varemærke. Hvis der er tale om unikke produkter, taler det for lang levetid, mens det modsatte vil tale for kort levetid.

Des længere levetid des højere kapitaliseringsfaktor og dermed højere goodwillværdi.⁹²

Det gælder for de tidligere cirkulærer om værdiansættelsesmetoder, at Skattestyrelsen ville kunne tilsidesætte de beregnede værdier, hvis ikke Skattestyrelsen fandt, at der var tale om den reelle handelsværdi. I så fald var det dog også Skattestyrelsen, som havde bevisbyrden ift. at bevise, at værdiansættelsen ikke kunne ske efter cirkulærerne, men at værdiansættelsen i stedet skulle ske efter en anden metode som ville være mere retvisende.⁹³

For at undgå tvivl om Skattestyrelsen vil anfægte værdiansættelsen, vil der kunne indhentes bindende svar om værdiansættelsen, eller alternativt vil der kunne indsættes et skatteforbehold ved overdragelsen om end at man så risikerer, at der går flere år, før Skattestyrelsen får vurderet og eventuelt anfægtet værdiansættelsen ved overdragelsen. Hvis der overdrages via gave, vil Skattestyrelsen dog være tvunget til at tage stilling til værdiansættelsen inden for 6 måneder jf. BAL § 27, stk. 2.^{94,95}

7.2 Den nye skematiske værdiansættelsesmetode

Som tidligere skrevet har ovenstående værdiansættelsesmetoder jf. de to cirkulærer været de hidtidige retningslinjer fra Skattestyrelsen ift. at opgøre handelsprisen på

⁹² Cirkulære 2000-10 (2000), [Cirkulære om vejledende anvisning om værdiansættelse af goodwill](#)

⁹³ Olesen Birgitte Sølvkjær. (2020) Generationsskifte og omstrukturering, Det skatteretlige grundlag. Djøf Forlag. Side 110

⁹⁴ BAL § 27, stk. 2, [Boafgiftsloven](#)

⁹⁵ Olesen Birgitte Sølvkjær. (2020) Generationsskifte og omstrukturering, Det skatteretlige grundlag. Djøf Forlag. Side 111-112

unoterede aktier og anparter ved interesseforbundne parter. Dette er dog ændret d. 8. april 2025, hvor lovforslaget L123 er vedtaget, og hvori det fremgår, at der fra d. 11. april 2025 sker ophævelse af de hidtil gældende aktie- og goodwillcirkulærer, som erstattes med en ny skematisk værdiansættelsesmetode, som kan anvendes med virkning fra d. 1. oktober 2024 jf. BAL § 12 A.⁹⁶

Den nye skematiske værdiansættelsesmetode kan kun anvendes ved virksomhedsoverdragelser, som er omfattet af BAL, hvilket vil sige i tilfælde, hvor der sker virksomhedsoverdragelse til personkredsen jf. BAL § 22.

Den nye skematiske værdiansættelsesmetode kan ligeledes kun anvendes i de tilfælde, hvor virksomheden som overdrages, ikke i væsentlig grad består af aktiviteter, som har medført kommercielle salg i mindre end 3 år på overdragelsestidspunktet.

Derudover vil modellen også kun kunne anvendes, hvis der ikke er tale om en virksomhed, hvis aktivitet i det væsentligste består af udvikling og ejerskab af immaterielle aktiver, der endnu ikke har givet afkast.⁹⁷

Den nye værdiansættelsesmetode giver samtidig et retskrav på den beregnede værdiansættelse jf. den nye skematiske metode ved opgørelsen af beregningsgrundlaget for bo- og gaveafgiften. Retskravet gælder dog alene for beregningen af grundlaget for gave- og boafgiften, og kan altså derfor fx ikke anvendes ved andre former for overdragelse mellem interesseforbundne parter.⁹⁸

7.2.1 Opgørelse af den regulerende egenkapital

Den nye skematiske værdiansættelsesmetode minder i udgangspunktet om tidligere cirkulærer, og der tages således ligesom i cirkulærerne udgangspunkt i den bogførte egenkapital, som skal korrigeres for fast ejendom, unoterede aktier i associerede eller tilknyttede selskaber, bogført værdi af immaterielle aktiver, udskudt skat som følge af

⁹⁶ Den Juridiske vejledning, C.J.3.3.1 (2025), [C.J.3.3.1 Introduktion til den skematiske værdiansættelsesmetode](#)

⁹⁷ Vedtaget lovforslag L123 (2025) [Til lovforslag nr. L 123, Folketinget 2024-25.](#)

⁹⁸ BDO, 'Forbedring af generationsskiftemulighederne – nu er lovforslaget fremsat' (2025), [Forbedring af generationsskiftemulighederne – nu er lovforslaget fremsat - BDO](#)

reguleringer i den skematiske værdiansættelsesmetode, værdi af egne aktier og andre reguleringer. Reguleringerne vil gennemgås i nedenstående:

Fast ejendom: handelsværdien vil skulle fastsættes, og det kan gøre på tre forskellige metoder jf. BAL § 12 a. Enten handelsværdien, ejendomsværdien efter reglerne i EVL § 11 eller dagsværdi jf. ÅRL bilag 1, D, nr. 2.

Det betyder, at hvis ikke ejendommens handelsværdi kan opgøres, hvilket den må vurderes sjældent at kunne, hvis ikke ejendommen lige har været til solgt på et offentligt marked, så skal den faste ejendom enten fastsættes efter EVL § 11 eller dagsværdi jf. ÅRL.

Opgørelse via EVL § 11 betyder, at der anmodes Told- og Skattestyrelsen om en ejendomsvurdering, som Told- og Skattestyrelsen fastsætter på baggrund af de prisforhold, der gjaldt ved den seneste ordinære vurdering for samme ejendomskategori.⁹⁹

Ved dagsværdi jf. ÅRL bilag 1, D, nr. 2 forstås dagsværdien som det beløb, hvor et aktiv kan udveksles mellem af hinanden uafhængige parter.¹⁰⁰

Unoterede aktier i associerede eller tilknyttede selskaber: disse skal værdiansættes særskilt efter den skematiske værdiansættelsesmetode, og derefter erstatte den bogførte værdi i virksomhedens regnskab.

Bogført værdi af immaterielle aktiver: disse aktiver som fx goodwill, patenter, varemærker og udviklingsprojekter vil skulle fratrækkes.

Udskudt skat som følge af reguleringerne i den skematiske værdiansættelsesmetode: her eventuelle reguleringer i den skematiske værdiansættelsesmetode medregnes.

⁹⁹ EVL § 11, [Ejendomsvurderingsloven](#)

¹⁰⁰ ÅRL bilag 1, D, nr. 2, [eLov - Bilag 1 til Årsregnskabsloven](#)

Værdi af egne aktier: hvis selskabet besidder egne aktier, skal den bogførte værdi fratrække, og den nominelle aktiekapital i virksomheden skal reduceres med den andel, som de egne aktier repræsenterer ved beregning af kursen pr. aktie.

Andre reguleringer: hvis der er andre reguleringer, såsom at den regnskabsmæssige egenkapital ikke er opgjort i overensstemmelse med ÅRL, eller hvis der er sket væsentlige ændringer i virksomhedens forhold efter regnskabsårets udløb, men inden værdiansættelsen efter den skematiske værdiansættelsesmodel, såsom fx kapitalændringer, udbytteudlodninger eller andre transaktioner, som ikke er afspejlet i virksomhedens seneste regnskabsmæssige balance, så vil dette skulle ændres.¹⁰¹

7.2.2 Opgørelse af den kapitaliserede merindtjening

Udover ovenstående korrektioner som i det store og hele mindre om tidligere cirkulærer, skal virksomhedens goodwill opgøres, hvilket sker via en kapitaliseret merindtjening.

Den kapitaliseret merindtjening opgøres på baggrund af et vægtet gennemsnit af de seneste fem års regulerede driftsresultater, hvilket jf. BAL § 12 a, stk. 4-8 sker i følgende trin:¹⁰²

Trin guide jf. BAL § 12 a, stk. 4-8
1) Regulering af driftsresultat 2) Vægtet gennemsnit af de regulerede resultater 3) Fradrag for driftsherreløn (kun personligt drevet virksomheder) 4) Fradrag for normal forretning 5) Fastsættelse af levetiden for virksomhedens merindtjening 6) Kapitalisering af merindtjeningen.
<i>Opgørelse af den kapitaliserede merindtjening, Kilde: egen tilvirkning</i>

- 1) Regulering af driftsresultatet skal for alle fem regnskabsår reguleres for finansielle indtægter (fratrækkes), finansielle omkostninger (tillægges), ekstraordinære poster jf. ÅRL elimineres, afskrivninger på bogførte immaterielle aktiver (tillægges) og eventuelle andre reguleringer i form af fx regnskabsmæssigt

¹⁰¹ Den Juridiske Vejledning, C.J.3.3.2.1, [C.J.3.3.2.1 Opgørelse af den regulerede egenkapital](#)

¹⁰² BAL § 12 a, stk. 4-8, [BAL](#)

resultat som ikke er opgjort efter ÅRL korrigeres, ligesom der skal korrigeres for hvis der er sket væsentlige ændringer i virksomhedens forhold forud for værdiansættelsen såsom frasalg/tilkøb af virksomheder, eller nye aktiviteter tilføjet virksomheden.

- 2) Vægtet gennemsnit af de regulerede resultater skal opgøres således, at de fem års resultater bliver vægtet med den fordeling, at det tidligste regnskabsår ganges med 1, det fjerdesidste regnskabsår ganges med 2 osv. frem til det seneste regnskabsår, som skal ganges med 5, hvorefter hele summen divideres med 15. Det ses derfor, at det seneste regnskabsår vægtes mest, mens det tidligste vægtes mindst.
- 3) Fradrag for driftsherreløn er kun relevant for personligt drevet virksomheder.
- 4) Fradrag for normal forrentning – her vil der skulle fratrækkes et beløb svarende til en normal forrentning af virksomhedens driftsaktiver, hvor dog finansielle aktiver som fx obligationer og pantebreve, vil skulle elimineres. Forrentningen udgør kapitalafkastsatsen efter VSL § 9 med tillæg af 3 procentpoint.

Det vægtede gennemsnit af de regulerede resultater fratrukket evt. driftsherreløn og normalforrentning udgør efterfølgende virksomhedens merindtjening.

- 5) Femte trin er opgørelse af levetiden for virksomhedens merindtjening, hvilket fastsættes ud fra den gennemsnitlige annualiserede vækst i virksomhedens nettoomsætning i de seneste fem regnskabsår og gennemsnittet af det årlige afkast efter skat af virksomhedens driftsaktiver i samme periode jf. nedenstående formler, som fremgår af bilag 1 i vedtaget lov nr. 369 af 09/04/2025.

$$\text{Annualiseret omsætningsvækst} = \left(\frac{\text{Omsætning år 5}}{\text{Omsætning år 1}} \right)^{\frac{1}{4}} - 1$$

$$\text{Afkast af investeret kapital} = \frac{\text{Overskud efter skat}}{\text{Investeret kapital}}$$

Når ovenstående omsætningsvækst og afkast af investeret kapital er beregnet, skal merindtjenings levetid findes via opslag i tabel, som fremgår af bilag 2 i den føromtalte vedtagne lov. Tabellen ses af bilag 1 i denne opgave, og som det ses af tabellen, kan levetiden ikke fastsættes til længere end 15 år.

- 6) Sidste trin er kapitalisering af merindtjeningen, hvor merindtjeningen skal kapitaliseres til en nutidsværdi, ved at gange med en kapitaliseringsfaktor. Kapitaliseringsfaktoren findes ved at opslag i tabel på baggrund af den fastsatte levetid samt den gældende kapitalafkastsats jf. VSL § 9. Tabellen ses i bilag 2.

7.3 Delkonklusion værdiansættelse

Det kan konkluderes, at der med indførslen af den nye skematiske værdiansættelsesmetode er implementeret en ny værdiansættelsesmetode, som minder om tidligere vejledninger fra værdiansættelsescirkulærerne fra år 2000, men hvor der modsat tidligere nu er indført et retskrav på den beregnede værdiansættelse. Det betyder, at Skattestyrelsen som udgangspunkt ikke længere kan tilsidesætte den opgjorte værdi, som Skattestyrelsen ellers tidligere har kunne, hvis Skattestyrelsen ikke har vurderet, at værdiansættelsen er sket til handelsværdien.

Beregningen af den skematiske værdiansættelsesmetode er grundlæggende den samme som tidligere værdiansættelsesmetoder. Forskellen er dog bl.a., at der ved den nye metode beregnes goodwill, som for nu betegnes som merindtjeningen, på baggrund af de seneste fem regnskabsår, mens der ved de gamle metoder blev beregnet goodwill på baggrund af de seneste tre regnskabsår, eller hvis dette ikke var retvisende for handelsværdien, så efter andre værdiansættelsesmetoder som fx en DCF-model.

Det betyder også, at levetiden for goodwill/merindtjeningen nu ikke længere er et skøn, og dermed som udgangspunkt udgør 7 år, men at levetiden nu i stedet skal opgøres på baggrund af omsætningsvækst og afkastet af den investerede kapital.

Andre forskelle er, at ejendomme nu skal medregnes til handelsværdien og ikke den offentlige ejendomsvurdering, hvilket i de fleste tilfælde må vurderes at betyde en forhøjet værdi ift. tidligere, ligesom det må vurderes at medføre yderligere usikkerhed, hvis ikke der indhentes bindende svar eller indgivelse af en gaveanmeldelse, hvor Skattestyrelsen så er tvunget til at tage stilling til værdien inden for seks måneder.

Derudover beregnes der nu et gennemsnit af de stigninger eller fald, der har været i driftsresultatet i de seneste fem år, og derfor ikke som før, hvor der kun skulle tillægges en udviklingstendens, hvis der havde været en konstant positiv eller negativ udvikling i perioden.

Fordelen ved de nye regler er, at der nu er fjernes den usikkerhed, som der tidligere har været ift. størrelsen af skatter og afgifter ved overdragelser i en generationsskifteproces. Derudover er det en fordel, hvis handelsværdien af virksomheden er lavere end den beregnede værdi efter den nye værdiansættelsesmetode, så vil der kunne anvendes handelsværdien som værdisætning, omend at handelsværdien så dog skal dokumenteres over for Skattestyrelsen.

Alt i alt er det vurderet ved lovforslagets fremførsel, at indførslen af den nye skematiske værdiansættelsesmetode medfører et årligt mindre provenu på 900 mio. kr., hvilket altså indikerer, at den skematiske værdiansættelsesmetode er mere lempelig end tidligere værdiansættelsesmetoder. Det fremgår af lovforslaget, at det primært skyldtes, at retskravet reducerer bo- og gaveafgiftsgrundlaget.¹⁰³

Det gælder dog, at den nye metode i flere tilfælde må forventes at beregne en højere værdiansættelse end det tidligere cirkulære – primært som følge af, at levetiden for

¹⁰³ Lovforslag L123 (2025), [Lovforslag nr. L 123, Folketinget 2024-25](#)

merindtjeningen vil fastsættes højere ved jo større vækst.

At der samlet set forventes et mindre provenu skyldtes jf. Skatteministeriet, at der indføres et retskrav, som giver en gennemsnitlig lavere værdiansættelse end ved de tidligere regler, hvilket skyldtes, at skatteyderne nu kan vælge den nye model, selvom handelsværdien er højere, hvilket altså vil give staten et mindre provenu end tidligere, hvor det ville være handelsværdien, som skulle anvendes som grundlag.¹⁰⁴

Det må derfor samlet set konkluderes, at der er tale om en lempelse af reglerne ift. værdiansættelsesdelen som følge af retskravet, om end at der må forventes i mange at være mange tilfælde, hvor den nye værdiansættelsesmetode viser en højere værdi, grundet bl.a. at ejendomme nu skal indregnes til handelsværdien, ligesom beregningsmetoden af merindtjening (goodwill) er ændret, hvilket i mange tilfælde kan medføre beregnet højere værdi.

8 Case om generationsskifte af en familiejet virksomhed

JBA Holding ApS er en familiejet koncern, som pt. er ejet 100 % af Jens Berthel Andersen (herefter JBA). JBA er 56 år gammel og har tre børn i alderen 20-26 år. JBA Holding ApS ejer følgende to driftsselskaber 100 %: VVS A/S og Ejendomme ApS.

VVS A/S er koncernens største og primære selskab. Selskabet udfører VVS-arbejdsgaver over hele landet, og selskabet havde i 2024 en omsætning på 122 mio. kr. Udover VVS-aktiviteter besidder selskabet også en domicilejendom, som anvendes i selskabet som hovedkontor og lager. Domicilejendommen er beliggende i Randers.

Ejendomme ApS besidder ejendomme, som kun anvendes til ekstern udlejning. Der er 20 ejendomme i alt i selskabet, som genererede en omsætning i 2024 på 4,5 mio. kr.

Regnskabstal for 2024 og fem år tilbage for alle tre selskaber fremgår af bilag 10.

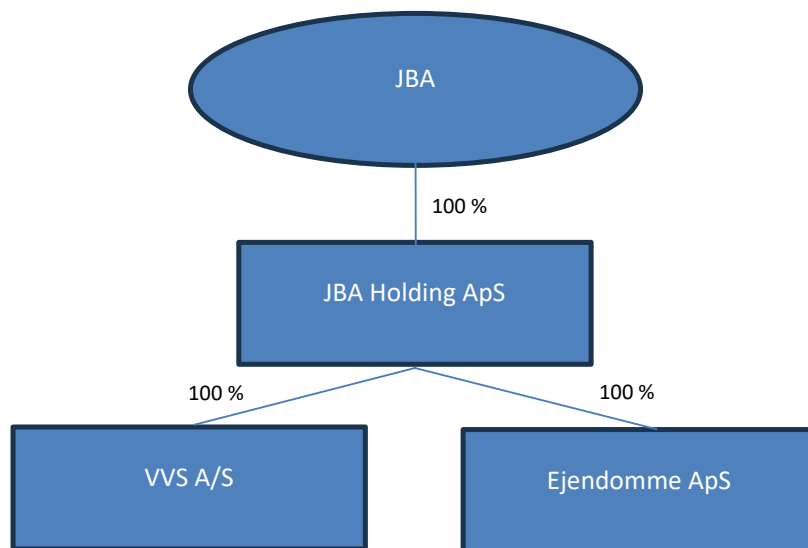
¹⁰⁴ Skatteministeriet, Dokumentation af regnemetoder for provenu, fordelingsvirkning, arbejdsudbud og samfundsøkonomisk virkning (2024), [Nedsat bo- og gaveafgift, skematisk værdiansættelse og udvidet adgang til skattemæssig succession](#)

JBA har selv stiftet JBA Holding ApS, mens datterselskaberne er stiftet af JBAs farfar, og efterfølgende drevet videre af JBAs far, hvorefter JBA via generationsskifte overtog selskaberne fra sin far for ca. 20 år siden.

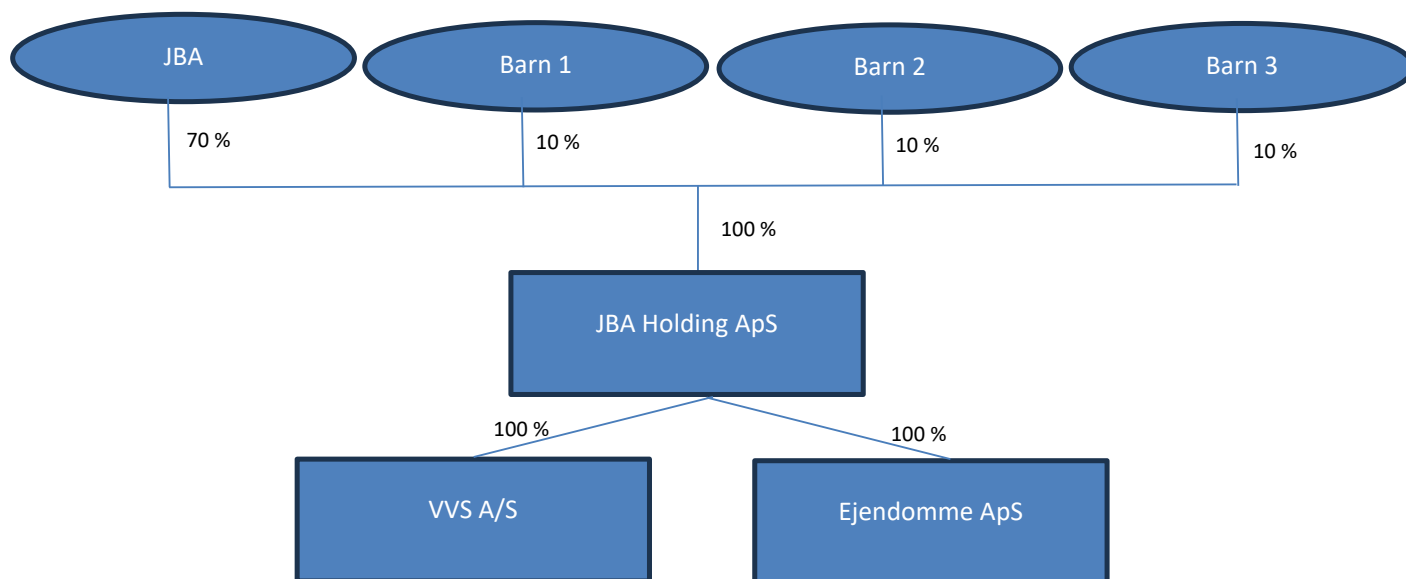
JBA har qua sin historik, hvor han har overtaget selskaberne via generationsskifte opnået en tilstrækkelig viden til at forstå metodikken ved et generationsskifte og ”det at udskyde skatten”, som han selv fortæller. JBA har derfor kontaktet sin revisor for at høre hans vurdering af et kommende generationsskifte, idet JBA har hørt fra en ven, at der er kommet nye regler om bl.a. gaveafgift og at udlejningsejendomme nu er ”gode aktiver”. JBA ønsker at opstarte generationsskifteprocessen i november/december 2025.

JBA ønsker fortsat at være fuldt aktiv på arbejdsmarkedet og i virksomheden, og han forventer først at gå på pension om 10 år. JBAs primære ønske er derfor, at hans tre børn bliver del af ejerkredsen af koncernen, men med en mindre andel således JBA selv bevarer enhver kontrol over JBA Holding ApS og de underliggende selskaber. Der er en af de tre børn, som arbejder i VVS A/S, men grundet barnets unge alder og JBAs ønske, om fortsat at være direktør i selskabet, er det JBAs ønske, at børnene får lige store ejerandele med i alt 10 % til hver og der dermed foretages et økonomisk generationsskifte.

Den nuværende koncernstruktur fremgår af nedenstående:



JBA ønsker nedenstående ejerstruktur efter generationsskiftet, og han ønsker at overdragelsen sker med skattemæssig succession, således der ikke udløses nogen skat. JBA ønsker heller ikke, at hans børn skal have penge op af lommen til at betale for anparterne.



Strukturen kan etableres ved at JBA overdrager 10 % til hver af hans børn, hvilket finansieres via rentefrie gældsbreve uden afdrag (familielån) og en mindre gave. Dette er kun en mulighed, hvis ikke der er tale om en pengetank, som overdrages. Opgørelse af hvorvidt der er tale om en pengetank eller ej, fremgår af bilag 3 og bilag 4.

Det ses heri, at der med indførslen af de nye regler, om at aktive udlejningsejendomme (som ejendommene i Ejendomme ApS vurderes at være ift. kravene jf. ABL § 34) ikke tæller med som dårlige aktiver i pengetanksopgørelsen, så er JBA Holding ApS ikke en pengetank, hvorfor anparterne kan overdrages til JBAs børn med succession.

Det ses af bilag 4, at hvis ikke de nye regler vedr. udlejningsejendomme var trådt i kraft, så ville JBA Holding ApS være en pengetank, som derved ikke kunne overdrages med succession.

Således kan JBA altså få sit ønske om overdragelse med succession opfyldt. I forbindelse med overførslen med succession skal værdien af anparterne i JBA Holding ApS

opgøres. Dette er beregnet via den nye skematiske metode, hvilket fremgår af bilag 5. Der er i bilag 5 værdiansættelser af både JBA Holding ApS og datterselskaberne. Goodwill-beregning er udelukkende beregnet for VVS A/S, da dette er eneste driftsselskab, mens de to øvrige selskaber er henholdsvis holdingselskab og ejendomsselskab, hvor der ikke vurderes at være goodwill i. Goodwill-beregningen jf. BAL § 12 a fremgår af bilag 6.

Som det ses af værdiansættelsesberegningerne, værdiansættes JBA Holding ApS alt i alt til 75,8 mio. kr. efter den nye skematiske metode.

Til sammenligning er der jf. bilag 7 og 8 udarbejdet en værdiansættelse efter de tidligere cirkulærer. Der er igen kun beregnet en goodwill på VVS A/S, da det er eneste selskab, hvor der vurderes at være goodwill i. I beregningen er goodwillens levetid fastsat til 7 år, hvilket er udgangspunktet, hvis ikke der er forhold, som taler for højere eller lavere. Beregnet goodwill-værdi ved en levetid på 7 år udgør 21.386 t.kr., hvilket altså er ca. 5.815 t.kr. lavere end goodwill-beregningen efter den skematiske metode.

Det gælder dog, at Skattestyrelsen bl.a. kan anfægte den fastsatte levetid for goodwillen i beregningen efter de tidligere cirkulærer, hvis de ikke finder den passende. Hvis levetiden fx fastsættes til 10 år, vil det betyde, at goodwillen udgør 28.118 t.kr., mens det ved en levetid på 12 år – ligesom der er fastsat (beregnet) ved den skematiske værdiansættelsesmodel – er beregnet goodwill-værdi på 31.999 t.kr.

Goodwill-beregning for henholdsvis levetid på 7, 10 og 12 år fremgår af bilag 7.

Efter at goodwillen er beregnet for VVS A/S, kan handelsværdien af anparterne nu opgøres jf. cirkulærer af værdiansættelse af unoterede aktier og anparter. Der korrigeres for fast ejendom, således disse medtages til offentlig ejendomsvurdering. Ejendommenes offentlige ejendomsvurdering antages i dette tilfælde at være identiske med de fastsatte handelsværdier, som blev anvendt i den skematiske metode. Derudover korrigeres for udskudt skat og goodwill.

Når ovenstående korrektioner er lavet, er der beregnet en samlet værdi af anparterne i JBA Holding ApS på 71.416 t.kr., hvilket altså er ca. 5.815 t.kr. lavere end beregningen jf. den skematiske værdiansættelse. Den eneste forskel er goodwill-beregningen i VVS A/S, mens der i andre situationer som udgangspunkt ville være forskelle i værdiansættelsen af ejendomme, da de skal værdiansættes efter offentlig ejendomsvurdering jf. de tidligere cirkulærer, mens de i den nye metode skal medtages til handelsværdien. For overskuelighedens skyld, og da der generelt set har været stor forskel på, om de tidligere offentlige ejendomsvurderinger har været korrekte, er ejendommenes værdi i dette eksempel medtaget til samme værdi, som i den skematiske metode – altså handelsværdien. Det må dog antages, at de offentlige ejendomsvurderinger historisk set har været lavere end handelsværdien, grundet bl.a. forsinkede opdateringer af værdiændringer hos Vurderingsstyrelsen og generelt set forældede beregningsmodeller hos Vurderingsstyrelsen.

Den samlede beregnede værdi af JBA Holding ApS fremgår af bilag 8.

Eftersom værdien af anparterne nu er beregnet, og det er klarlagt, at finansieringen skal ske uden, at børnene skal have penge op af lommen, er næste step i generationsskiftet at beregne, hvor stort et gældsbevis, der skal udstedes i forbindelse med finansieringen.

Dette er beregnet i bilag 9, og som det ses heri udstedes gældsbevis på 5.838 t.kr. pr. barn. Gældsbevisene udarbejdes som rentefrie (og afdragsfrie) gældsbevis, som et familielån på anfordringsvilkår. Udover gældsbevissfinansiering får hvert barn udover den afgiftsfrie gave på 76.900 kr. en gave på 281 kr., hvoraf der skal svares 28 kr. i gaveafgift. Ved at finansiere generationsskiftet med en delvis gave opnås der nedslag i overdragelsesværdien på 1.665 t.kr. pr. barn svarende til en passivpost på 22 % af avancen.

Ved at gennemføre ovenstående generationsskifte får JBAs børn en ejerandel på 10 % hver af JBA Holding ApS på en skatte- og afgiftsmæssig optimal måde, hvor det eneste der skal betales nu og her, er en minimal gaveafgift på 28 kr. pr. barn. Således opnår JBAs børn en afgiftsfri andel af fremtidig værditilvækst i koncernen, ligesom der opnås

en automatisk udskydelse af skatten på børnenes andel af værditilvæksten. Der spares således en afgift på 15 % af den fremtidige værditilvækst, da der ved evt. boopgørelse vil skulle betales 15 % i boafgift. Ved en årlig værditilvækst efter skat på 10 mio. kr., vil hvert barn få en værditilvækst på 1 mio. kr. – nettoværditilvæksten omregnet efter skat (42 % udbytteskat) vil således være 580 t.kr., hvilket giver en årlig sparet afgift på 87.000 kr. pr. barn.

Generationsskiftet sker godt umiddelbart til en højere værdiansættelse, end hvis der skulle ske værdiansættelse efter tidligere cirkulærer, men hvis ikke de nye regler omkring opblødning af pengetanksreglen var kommet, var det ikke muligt at kunne overdrage anparter i JBA Holding ApS med succession, da selskabet i så fald var en pengetank. Derudover gælder det, at parterne nu har retskrav på værdiansættelsen, hvilket ikke ville have været tilfældet før, og hvor Skattestyrelsen evt. kunne have anfægtet fx levetiden på goodwillen, som ikke ville skulle rykkes meget for at udvise en højere værdiansættelse end den skematiske beregnede. Se her tidligere afsnit hvor goodwill er beregnet for både levetider på 10 og 12 år.

Efter ovenstående generationsskifte er gennemført, vil det anbefales, at børnene og JBA etablerer deres egne holdingselskaber, hvilket kan ske skattefrit via en skattefri aktieombytning. Betingelserne for at gøre dette fremgår af afsnit 4.2 om skattefri aktieombytning uden tilladelse, hvor den primære betingelse er, at de erhvervede anparter ikke sælges i en periode på 3 år (holdingkravet). Fordelen ved at lave denne struktur er, at der kan modtages skattefrit udbytte fra JBA Holding ApS, hvorefter det er op til den enkelte, hvad årets modtagne udbytte skal anvendes til.

Alt i alt vurderes ovenstående proces at være den mest optimale ift. JBAs indledende ønsker, om at han bevarer kontrollen, samtidig med at hans børn bliver en del af ejerkredsen og får del af den fremtidige værditilvækst, men uden at der skal bruges likviditet her og nu.

9 Konklusion

De nye regler om nedsættelse af bo- og gaveafgiften fra 15 % til 10 % er naturligvis en lempelse af de tidligere regler, og nedsættelsen gør dermed generationsskifter for familieejede virksomheder endnu mere attraktivt. Med nedsættelsen gives et større incitament til at finansiere overdragelsen med gave. Der kan dog stadig være tilfælde, som fx i casen med JBA og generationsskifte af JBA Holding ApS, hvor der ikke ønskes en større overdragelse med gave, idet gaveoverdragelsen fortsat medfører et likviditetsbehov her og nu.

Den skattemæssige proces i forbindelse med et generationsskifte begynder altid med, at de bløde værdier skal overvejes, og hvor behov og ønsker hos både overdrager og modtager i familien skal klarlægges. Der kan være mange forskellige konstruktioner – og det vil altid være forskelligt fra familie til familie. Når ønsker og behov er afklaret, kan selve planlægningen af udførslen af generationsskiftet påbegyndes. I mange situationer vil der være forskellige omstruktureringer, som skal gennemføres før hele processen, er afsluttet. De typiske omstruktureringsformer vil være spaltninger og aktieombytninger, men også fusion og tilførsel af aktiver kan være relevante.

En del af et generationsskifte er samtidig værdiansættelsen af den overdragne enhed. Der er i 2025 kommet nye regler for, hvordan unoterede aktier og anparter som udgangspunkt skal værdiansættes. Dette sker på baggrund af en skematisk model, som på flere områder minder om den tidligere vejledning om værdiansættelse – cirkulærerne om værdiansættelse af unoterede aktier og anparter og goodwill. Den største forskel imellem den nye værdiansættelsesmetode og de tidligere er fastsættelse af levetiden for goodwillen (som i den nye skematiske metode omtales som virksomhedens merindtjening). Beregningen af merindtjeningen tager nu udgangspunkt i virksomhedens fem seneste regnskabsår, hvorimod der i tidligere opgørelser kun blev taget udgangspunkt i de seneste tre år.

Sidste step i generationsskifteprocessen er at finansiere generationsskiftet. Som beskrevet i afhandlingen er der flere forskellige muligheder herfor. De typiske muligheder vil være at finansiere generationsskiftet via familielån (anfordringsgældsbreve), idet dette ikke kræver likviditet her og nu. Derudover vil generationsskiftet i de fleste situationer finansieres via en delvis gave og i færre tilfælde via hel gave.

Fordelen ved at finansiere generationsskifte via familielån er, at der ikke skal skaffes likviditet her og nu, hvorfor midler kan forblive i virksomheden og dermed give virksomheden de bedste vilkår for vækst. Derudover kan familielån udstedes rentefrit og afdragsfrit, så længe formalia er overholdt. Dette gør det bl.a. muligt, at der fra lånudsteders side årligt kan nedskrives lånet med det afgiftsfrie gavebeløb, og således afgiftsoptimere mest muligt.

Ulempen ved at finansiere generationsskifte via familielån kan være, hvis overdrager har behov for enten likviditet her og nu, eller hvis der er behov for fremtidig likviditet, og der ikke er etableret en struktur, hvor fremtidige udbytter tilfalder overdrageren.

Fordelen ved at finansiere generationsskifte via gave er, at Skattestyrelsen tvinges til at tage stilling til værdiansættelser af fx ejendomme inden for en kort periode, idet fristen for at Skattestyrelsen skal behandle gaveanmeldelsen er 6 måneder efter anmeldelsen. Dette giver tryk og klarhed i en generationsskifteproces.

En anden fordel ved finansiering med hel eller delvis gave er, at der kan opnås nedslag i overdragelsesprisen i form af kompensation for den skattepligtige avance, som modtageren overtager. Nedslaget kan bestå af enten en passivpost på 22 % af den skattepligtige avance eller et beregnet nedslag svarende til den udskudte skat i handelsværdien.

I forbindelse med de nye regler, som blev vedtaget d. 8. april 2025 i lov 123, blev der blødt op i pengetanksreglen ift., at udlejningsejendomme nu ikke længere er at anse som passiv kapitalanbringelse. Som beskrevet i afhandlingen er der nogle krav, som skal

opfyldes for, at udlejningsejendommen ikke er at anse som passiv kapitalanbringelse. Lempelsen giver særligt ejendomsselskaber nye muligheder for generationsskifte, idet disse nu kan overdrages med succession.

I case-eksemplet ses det også, at der med indførsel af de nye regler nu er muligt at generationsskifte direkte i JBA Holding ApS, hvilket det ikke havde været med de tidligere regler. Hvis ikke der var kommet nye regler, ville der for at kunne overdrage andele i JBA Holding ApS med succession skulle ske enten spaltning, således nogle af de dårlige aktiver udspaltes for at opfylde pengetankskravet, eller alternativt skulle nogle af de dårlige aktiver sælges og konverteres om til gode aktiver. Alt sammen ville forventeligt have været en omkostnings- og tidsmæssig tung proces.

Alt i alt er denne lovændring altså en positiv ændring ift. at lette generationsskifteprocessen.

Den sidste lovændring i lov 123 er den nye skematiske værdiansættelsesmetode, hvor der nu er indført et retskrav på anvendelse af denne for virksomheder, der kan overdrages med den nedsatte bo- og gaveafgift på 10 %, hvis ikke der er særlige omstændigheder, som er yderligere omtalt i afsnit 7 om værdiansættelse.

Den nye skematiske værdiansættelse er implementeret for at give yderligere tryk i generationsskifteprocessen, hvilket er en forbedring ift. tidligere, idet der nu er indført et retskrav, hvor Skattestyrelsen som udgangspunkt ikke kan anfægte værdiansættelsen efter den skematiske metode. Indførslen af denne giver samtidig parterne i et generationsskifte mulighed for at vælge handelsprisen som værdiansættelse, selvom handelsprisen er lavere end beregnet via den skematiske model.

Som det ses af case-eksemplet, er værdiansættelsen af anparterne i JBA Holding ApS højere ved beregning med den nye skematiske metode kontra beregning efter de tidligere værdiansættelsescirkulærer. Dette skyldtes primært at levetiden på goodwillen/merindtjeningen nu beregnes på baggrund af omsætningsvækst og afkast af investeret kapital set over en femårig periode. I tidligere cirkulærer har goodwillens levetid skulle fastsættes efter et skøn, hvor den tidligere praksis har været et udgangspunkt i

levetid på 7 år. I en case som generationsskiftet af JBA Holding ApS, hvor der ejes kapitalandele i et selskab (VVS A/S), hvor der er forholdsvis høj omsætningsvækst og forholdsvis højt afkast af den investerede kapital betyder det, at levetiden også fastsættes i den høje ende. Det medfører dermed også en højere merindtjening, og det kan derfor som udgangspunkt konkluderes, at den nye værdiansættelsesmetode er en smule strammet ift. tidligere, hvis der er tale om virksomheder i vækst.

Derudover er en væsentlig forskel mellem den nye metode og den tidligere metode, at ejendomme nu skal medtages til handelsværdien og ikke som tidligere offentlig ejendomsvurdering. Umiddelbart er det også en stramning, men ligesom med opgørelsen af goodwillen/merindtjeningen afhænger det også af, hvilken slags ejendom, der er tale om.

Alt i alt vurderes den nye værdiansættelsesmetode som udgangspunkt at være en stramning, om end at der i lovforslaget med den nye værdiansættelsesmetode er regnet med et mindre provenu. Det betyder altså, at der forventes et lavere bo- og gaveafgiftsgrundlag, men det må hovedsageligt skyldes, at det er retskravet på at anvende den skematiske metode, som medfører det negative provenu.

I og med at der nu opnås retskrav på værdiansættelsen, fjerner det samtidig en del af usikkerheden forbundet med et generationsskifte, idet Skattestyrelsen nu ikke flere år efter et generationsskifte er foretaget, kan anfægte den tidligere værdiansættelse, hvilket vurderes som en klar forbedring ift. tidligere.

Det vurderes med afhandlingen her, at det kan konkluderes, at generationsskifte kan være en vanskelig proces med mange forhold at tage højde for, men med de nye regler er forudsætningerne for et generationsskifte forbedret.

10 Litteraturliste

Bøger

Lærebog om indkomstskat (19. udgave). København: Djøf Forlag.

Olesen, Birgitte Sølvkjær. (2020). Generationsskifte og omstrukturering: Det skatteretlig grundlag. København: Djøf Forlag.

Presskorn-Thygesen. (2021). Erhvervsøkonomisk videnskabsteori. Samfundslitteratur.

Internetkilder

BDO (2025): *Forbedring af generationsskiftemulighederne* (læst d. 20.10.25)

<https://www.bdo.dk/da-dk/faglig-info/skat-og-moms/skat-og-moms-2025/forbedring-af-generationsskiftemulighederne>

BDO (2017): *Gaveafgift af familielån* (læst d. 10.12.25) <https://www.bdo.dk/da-dk/faglig-info/depechen/depechen-artikler-2017/gaveafgift-af-familielaan>

BDO (2018): *Værd at vide om familielån og skat* (læst d. 10.12.25) <https://www.bdo.dk/da-dk/faglig-info/depechen/depechen-artikler-2018/artikel-bdo>

Danske Bank (2025): *Det skal du huske ved gældsbreve i familien* (læst 11.12.25) <https://danskebank.dk/private-banking/om-private-banking/nyheder/gaeldsbreve>

Ejendom Danmark (2025): *Lempelse af pengetanksreglen markerer en stor sejr for ejendomsbranchen* (læst d. 24.10.25) <https://ejd.dk/nyheder/lempelse-af-pengetanksreglen-markerer-en-stor-sejr-for-ejendomsbranchen>

Lex (2024): *Gældsbreve* (læst d. 30.10.25) <https://lex.dk/g%C3%A6ldsbreve>

Nøglebundet (2025): *Hvad er godt at gøre i generationsskifte og godt at undgå?* (læst d. 05.09.25) <https://noeglebundet.dk/pdf/>

PWC (2025): *De forbedrede vilkår for generationsskifte er nu en realitet* (læst d. 25.09.25) <https://www.pwc.dk/da/artikler/2025/04/de-forbedrede-vilkaar-for-generationsskifte-er-nu-en-realitet.html>

PWC (2025): *Hvad er et generationsskifte* (læst d. 10.10.25) <https://www.pwc.dk/da/services/family-business/generationsskifte.html>

Regeringen (2024): *Bred politisk aftale om et stærkere erhvervsliv på plads* (læst d. 10.10.25) <https://regeringen.dk/nyheder/2024/bred-politisk-aftale-om-et-staerkere-erhvervsliv-paa-plads/>

Skatteministeriet (2015): *Regeringen lukker aktie-skattehul* (læst d. 20.09.25) <https://skm.dk/aktuelt/presse-nyheder/pressemeddelelsesarkiv/regeringen-lukker-aktie-skattehul>

Skatteministeriet (2024): *Nedsat bo- og gaveafgift, skematisk værdiansættelse og udvidet adgang til skattemæssig succession* (læst d. 04.12.25) [Nedsat bo- og gaveafgift, skematisk værdiansættelse og udvidet adgang til skattemæssig succession](#)

Skatteministeriet (2015): *Regeringen ophæver muligheden for at benytte formueskattekursen ved værdiansættelse af aktier* (læst d. 19.09.25) https://skm.dk/media/Skatteministeriet/Dokumenter/PDF'er/faktaark_formueskattekurs_050215.pdf

Skat.dk (2025): *Gaver – så meget må du give* (læst d. 10.10.25) <https://skat.dk/borger/gaver-gevinster-og-legater/gaver-saa-meget-maa-du-give>

Lovforslag og lovvedtagelser

Folketinget (2025): *Forslag til lov om ændring af boafgiftsloven, aktieavancebeskatningsloven og forskellige andre love* (læst d. 22.09.25) <https://www.ft.dk/samling/20241/lovforslag/1123/index.htm>

Folketinget (2025): *Forslag til lov om ændring af boafgiftsloven og forskellige andre love* (læst d. 20.09.25) <https://www.ft.dk/samling/20161/lovforslag/L183/index.htm>

Folketinget (2019): *Forslag til lov om ændring af boafgiftsloven og skatteforveltningsloven* (læst d. 10.09.25) https://www.ft.dk/samling/20191/lov-forslag/176/20191_176_som_fremsat.htm

Folketinget (2025): *Lov om ændring af bogafgiftsloven, aktieavancebeskatningsloven og forskellige andre love* (læst d. 10.10.25) https://www.ft.dk/ripdf/samling/20241/lov-forslag/1123/20241_1123_som_vedtaget.pdf

Høringssvar

Skatteministeriet (2025): *Svar på spørgsmål nr. 13 af 27. februar 2025* (læst d. 11.11.25) <https://www.ft.dk/samling/20241/lovforslag/L123/spm/13/svar/2119224/2987951.pdf>

Skatteministeriet (2025): *Svar på spørgsmål nr. 4 af 7. februar 2025* (læst d. 12.11.25) <https://www.ft.dk/samling/20241/lovforslag/L123/spm/4/svar/2112603/2978600.pdf>

Lovbekendtgørelse

Aktieavancebeskatningsloven (ABL)

Boafgiftsloven (BAL)

Ejendomsvurderingsloven (EVL)

Fusionsskatteoven (FUSL)

Kildeskatteoven (KSL)

Opkrævningsloven (OBKL)

Selskabsloven (SL)

Statsskatteoven (SSL)

ÅRL – bilag 2 <https://www.elov.dk/bilag/bilag-1-til-arsregnskabsloven-2-2-2-2-2-2-2-2-2/>

EU's Fusionsdirektiv <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=CELEX%3A32009L0133>

Cirkulærer

Cirkulære om værdiansættelse af goodwill, <https://www.retsinformation.dk/eli/mt/2000/44>

Cirkulære om værdiansættelse af aktie og anparter, <https://www.retsinformation.dk/eli/mt/2000/45>

Afgørelser og styresignal

Landsskatteretten (2017): *Journalnr. 15-1996140* (læst d. 02.12.25) <https://afgoerelsesdatabasen.dk/h/acac6d48-f491-48b4-8b39-4651322a53d2/dom-lsr-15-1996140?showExact=true>

Landsskatteretten (2000): *SKM2001.28.LSR* (læst 27.11.25)
<https://info.skat.dk/data.aspx?oid=106761>

Told- og Skattestyrelsen (2004): *SKM2004.73.TSS* (læst d. 15.11.25)
<https://info.skat.dk/data.aspx?oid=202387>

Skatteministeriet (2011): *Værdiansættelse ved overdragelser med succession – styresignal* (læst d. 22.11.25) <https://info.skat.dk/data.aspx?oid=1948156&chk=220354>

Juridiske vejledninger

Skattestyrelsen (2025), C.A.6.1 *Rentefri eller lavt forrentede lån* (læst d. 11.12.25)
<https://info.skat.dk/data.aspx?oid=1947482>

Skattestyrelsen (2025), C.A.6.2.1 *Gaveafgift* (læst d. 24.11.25)
<https://info.skat.dk/data.aspx?oid=2324451&chk=220354>

Skattestyrelsen (2025) C.A.6.2.2 *Nedsat gaveafgift og betingelser for værdiansættelse efter BAL § 12 a ved overdragelse af aktier og virksomheder* (læst d. 22.12.25)
<https://info.skat.dk/data.aspx?oid=2250289#:~:text=Ved%20lov%20nr.%20369%20af%209.%20april%202025,der%20opfylder%20betingelserne%20for%20overdragelse%20med%20nedsat%20gaveafgift.>

Skattestyrelsen (2025), C.B.2.1.4.5.1 *Værdiansættelse ved bo- og gaveafgiftsberegning ved generationsskifte af erhvervsvirksomheder, der opfylder betingelserne for at kunne overdrages med succession* (læst d. 16.12.25) <https://info.skat.dk/data.aspx?oid=2249370&chk=220354>

Skattestyrelsen (2025), C.D.6.1 *Skattefri spaltning med tilladelse* (læst d. 14.11.25)
<https://info.skat.dk/data.aspx?oid=1945257&chk=220354>

Skattestyrelsen (2025), C.D.6.1.4 *Subjektiv betingelse* (læst d. 14.11.25)

<https://info.skat.dk/data.aspx?oid=1945270&chk=220354>

Skattestyrelsen (2025), C.D.6.3.1 *Introduktion til skattefri aktieombytning* (læst d. 02.12.25)

<https://info.skat.dk/data.aspx?oid=1945319>

Skattestyrelsen (2025), C.D.6.3.6.1 *Væsentlige ændringer skal anmeldes* (læst d. 02.12.25)

<https://info.skat.dk/data.aspx?oid=1945328&chk=220354>

Skattestyrelsen (2025), C.D.6.3.6.2 *Hvilke ændringer kan medføre, at tilladelse bortfalder* (læst d. 02.12.25) <https://info.skat.dk/data.aspx?oid=1945329&chk=220354>

Skattestyrelsen (2011), C.D.7 *Skattefrie omstruktureringer uden tilladelse – det objektive system* (læst d. 09.11.25) https://www.tax.dk/lv-2011-2/jurvej/C_D_7.htm

Skattestyrelsen (2025), C.D.7.1 *Generelt om det objektive system* (læst d. 09.11.25)

<https://info.skat.dk/data.aspx?oid=1945241&chk=220354>

Skattestyrelsen (2025), C.D.7.2 *Spaltning uden tilladelse* (læst d. 16.11.25)

<https://info.skat.dk/data.aspx?oid=1945242&chk=220354>

Skattestyrelsen (2025), C.J.2 *Grundlæggende værdiansættelsesmodeller* (læst d. 05.12.25)

<https://info.skat.dk/data.aspx?oid=2386867&chk=220354>

Skattestyrelsen (2025), C.J.3.3.1 *Introduktion til den skematiske værdiansættelsesmetode* (læst d. 10.12.25) <https://info.skat.dk/data.aspx?oid=2458753&chk=220354>

Skattestyrelsen (2025), C.J.3.3.2.1 *Opgørelse af den regulerede egenkapital* (læst d. 10.12.25)

<https://info.skat.dk/data.aspx?oid=2458755&chk=220354>

11 Bilag

Bilag 1

Tabel 1. Fastsættelse af levetiden for merindtjeningen										
Omsætningsvækst										
Afkast af investeret kapital	Pct.	0	0-4	4-8	8-12	12-16	16-20	20-24	24-28	28+
	0	-	1	2	3	4	5	6	7	8
	0-2	1	2	3	4	5	6	7	8	9
	2-4	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	4-6	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	6-8	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	8-10	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	10-12	6	7	8	9	10	11	12	13	14
	12-14	7	8	9	10	11	12	13	14	15
	14-16	8	9	10	11	12	13	14	15	15
	16-18	9	10	11	12	13	14	15	15	15
	18-20	10	11	12	13	14	15	15	15	15
	20-22	11	12	13	14	15	15	15	15	15
	22-24	12	13	14	15	15	15	15	15	15
	24-26	13	14	15	15	15	15	15	15	15
	26-28	14	15	15	15	15	15	15	15	15
	28+	15	15	15	15	15	15	15	15	15

Tabel til fastsættelse af levetiden for merindtjeningen, Kilde: Den Juridiske Vejledning, C.J.3.3.2.2

105

¹⁰⁵ Den Juridiske Vejledning, C.J.3.3.2.2 (2025), [C.J.3.3.2.2 Opgørelse af den kapitaliserede merindtjening](#)

Bilag 2

Tabel 2. Kapitaliseringsfaktor						
Kapitalafkastsats	0 pct.	1 pct.	2 pct.	3 pct.	4 pct.	5 pct.
Diskonteringsrente	8 pct.	9 pct.	10 pct.	11 pct.	12 pct.	13 pct.
Levetid						
1	0,46	0,46	0,45	0,45	0,45	0,44
2	0,91	0,90	0,89	0,88	0,87	0,86
3	1,33	1,31	1,30	1,28	1,26	1,25
4	1,74	1,71	1,68	1,65	1,63	1,60
5	2,12	2,08	2,04	2,00	1,96	1,93
6	2,48	2,43	2,38	2,33	2,28	2,23
7	2,83	2,76	2,70	2,63	2,57	2,52
8	3,16	3,08	3,00	2,92	2,85	2,78
9	3,48	3,38	3,28	3,19	3,10	3,02
10	3,78	3,66	3,55	3,44	3,34	3,25
11	4,06	3,93	3,80	3,68	3,57	3,46
12	4,34	4,18	4,04	3,90	3,77	3,65
13	4,6	4,42	4,26	4,11	3,97	3,83
14	4,84	4,65	4,47	4,31	4,15	4,00
15	5,08	4,87	4,68	4,49	4,32	4,16

Tabel til fastsættelse af kapitaliseringsfaktoren, Kilde: Den Juridiske Vejledning, C.J.3.3.2.2

Bilag 3

Pengetankopgørelse efter de nye regler, hvor aktiv udlejningsejendomme ikke anses som dårlige aktiver

"Gode aktiver"	JBA Holding ApS	VVS A/S	Ejendomme ApS	Samlet opgørelse
Goodwill, skematisk metode		27.198.677		
Grunde og bygninger		11.822.080	67.500.000	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.992.586		
Varebeholdning		9.234.136		
Igangværende arbejde		2.100.000		
Tilgodehavende fra salg		24.589.625	1.454.445	
Periodeafgrænsningsposter		380.699		
Leje depositum		885.386		
I alt	0	85.203.189	68.954.445	154.157.634
"Dårlige aktiver"				
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	10.149.084	2.916		
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	2.326.468			
Andre tilgodehavender	12.546	1.576.876	157.654	
Likvide beholdninger	6.510.442	104.291	179.851	
I alt	18.998.540	1.684.083	337.505	21.020.128
Samlede aktiver i alt:	18.998.540	86.887.272	69.291.950	175.177.762
"Dårlige aktiver" andel:				12%

Bilag 4

Pengetankopgørelse efter de tidligere regler, hvor aktiv udlejningsejendomme anses som dårlige aktiver

"Gode aktiver"	JBA Holding ApS	VVS A/S	Ejendomme ApS	Samlet opgørelse
Goodwill, skematisk metode		27.198.677		
Grunde og bygninger		11.822.080		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.992.586		
Varebeholdning		9.234.136		
Igangværende arbejde		2.100.000		
Tilgodehavende fra salg		24.589.625	1.454.445	
Periodeafgrænsningsposter		380.699		
Leje depositum		885.386		
I alt	0	85.203.189	1.454.445	86.657.634
"Dårlige aktiver"				
Grunde og bygninger			67.500.000	
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	10.149.084	2.916		
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	2.326.468			
Andre tilgodehavender	12.546	1.576.876	157.654	
Likvide beholdninger	6.510.442	104.291	179.851	
I alt	18.998.540	1.684.083	67.837.505	88.520.128
Samlede aktiver i alt:	18.998.540	86.887.272	69.291.950	175.177.762
"Dårlige aktiver" andel:				51%

Bilag 5

Værdiansættelse af aktier i JBA Holding ApS efter den skematiske model	
Egenkapital pr 31. december 2024	53.045.525
- fratrullet værdi af egne aktier	-
Regnskabsmæssig egenkapital pr. overtagelsestidspunktet	53.045.525
- Regnskabsmæssig værdi af immaterielle aktiver udover goodwill	-
- Udloddet udbytte	- 2.000.000
+ tilgodehavende udbytte	6.000.000
- Regnskabsmæssig værdi af fast ejendom	-
+ Handelsværdi af fast ejendom	-
- Regnskabsmæssig værdi af goodwill	-
+ Skattemæssig værdi af goodwill	-
+ udskudt skat ejendomme	-
+ udskudt skat immaterielle aktiver	-
+ udskudt skat goodwill	-
-Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele	- 36.715.335
+ Skattemæssig værdi af kapitalandele i VVS A/S	37.604.236
+ Skattemæssig værdi af kapitalandele i Ejendomme ApS	17.865.973
Andre reguleringer	-
+ udskudt skat andre reguleringer	-
Værdi i henhold til skematisk metode i BAL § 12a	75.800.400

Værdiansættelse af Ejendomme ApS og VVS A/S følger af næste side.

Værdiansættelse af aktier i Ejendomme ApS efter den skematiske model	
Egenkapital pr 31. december 2024	14.554.544
- fratrukket værdi af egne aktier	-
Regnskabsmæssig egenkapital pr. overtagelsestidspunktet	14.554.544
- Regnskabsmæssig værdi af immaterielle aktiver udover goodwill	-
- Udloddet udbytte	-
+ tilgodehavende udbytte	-
- Regnskabsmæssig værdi af fast ejendom	-63.254.578
+ Handelsværdi af fast ejendom	67.500.000
- Regnskabsmæssig værdi af goodwill	-
+ Skattemæssig værdi af goodwill	-
+ udskudt skat ejendomme	- 933.993
+ udskudt skat immaterielle aktiver	-
+ udskudt skat goodwill	-
Andre reguleringer	-
+ udskudt skat andre reguleringer	-
Værdi i henhold til skematisk metode i BAL § 12a	17.865.973

Værdiansættelse af aktier i VVS A/S efter den skematiske model	
Egenkapital pr 31. december 2024	22.160.791
- fratrukket værdi af egne aktier	-
Regnskabsmæssig egenkapital pr. overtagelsestidspunktet	22.160.791
- Regnskabsmæssig værdi af immaterielle aktiver udover goodwill	- 192.500
- Udloddet udbytte	- 6.000.000
+ tilgodehavende udbytte	-
- Regnskabsmæssig værdi af fast ejendom	-11.822.080
+ Handelsværdi af fast ejendom	12.500.000
- Regnskabsmæssig værdi af goodwill	- 192.500
+ Skattemæssig værdi af goodwill jf. bilag 6	27.198.677
+ udskudt skat ejendomme	- 149.142
+ udskudt skat immaterielle aktiver	42.350
+ udskudt skat goodwill	- 5.941.359
Andre reguleringer	-
+ udskudt skat andre reguleringer	-
Værdi i henhold til skematisk metode i BAL § 12a	37.604.236

Bilag 6

Opgørelse af goodwill efter den skematiske metode:

Opgørelse af goodwill efter den skematiske metode i boafgiftslovens § 12 a	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2024
Omsætning	74.217.867	87.455.650	91.644.810	105.826.398	122.343.704
Omsætningsvækst (fra år 1 til år 5)	13,31%				
Tabelinterval	12-16				
Resultat før skat	5.573.766	10.389.771	9.027.197	9.425.415	9.404.653
Resultat i kapitalandele					
Medarbejdende ægtefælle / ej udgiftsført løn til ægtefælle	-	-	-	-	-
Finansielle indtægter	2.136 -	23.025 -	1.073.698 -	27.272 -	84.283
Finansielle udgifter	768.435	528.870	504.522	607.382	1.003.217
Afskrivninger på immaterielle aktiver	50.000	70.000	70.000	70.000	70.000
Eventuelle ekstraordinære poster i henhold til årsregnskabsloven	-	-	-	-	-
Andre reguleringer	-	-	-	-	-
Reguleret regnskabsmæssigt resultat	6.394.337	10.965.616	8.528.021	10.075.525	10.393.587
Vægtning	1	2	3	4	5
Vægtet resultat	6.394.337	21.931.232	25.584.063	40.302.100	51.967.935
Sum					146.179.667
Vægtet resultat					9.745.311
Forrentning af aktiver, 5 % af 60.259.308 kr.				-	3.012.965
Merindtjening (vægtet resultat - forrentning af aktiver)					6.732.346
Kapitalisering af merindtjening (goodwill) - (merindtjening) 6.732.346 x (kapitaliseringsfaktor) 4,04					27.198.677

Kapitaliseringsfaktor	
Goodwillens levetid:	12 (Lovbestemt til maksimalt 15 år)
Rente:	10 Gældende kapitalafkastsats, jf. VOL § 9 + 8%
Kapitaliseringsfaktor	4,04 jf. opslag i tabel 2 om kapitaliseringsfaktor

Opgørelse af aktiver til forrentning samt gennemsnitligt afkast af forrentet investeret kapital:

Aktiver			
Forrentningssats af aktiver	5% kapitalafkastsatsen efter VSL § 9 med tillæg af 3 procentpoint.		
Aktiver i henhold til årsregnskabet for seneste afslutningsdato			59.881.095
<i>Reguleringer</i>			
- Fast ejendom, bogført værdi fratrækkes		- 11.822.080	
- Fast ejendom, handelsværdi, tillægges		12.500.000	677.920
- Unoterede aktier og anparter i associerede eller tilknyttede virksomheder, bogført værdi fratrækkes			
- Immaterielle aktiver, bogført værdi fratrækkes		-	192.500
- Øvrige driftsfremmede aktiver (obligationer, pantebreve, likvide beholdninger mv.), fratrækkes			
Obligationer, pantebreve			
Likvide beholdninger		- 104.291	
Andre		- 2.916	- 107.207
Aktiver til forrentning			60.259.308

	2020	2021	2022	2023	2024
Aktiver i alt	44.940.323	51.810.750	49.569.362	50.373.133	59.881.095
- Fast ejendom, bogført værdi fratrækkes	- 20.709.261	- 20.597.816	- 13.946.917	- 13.660.931	- 11.822.080
- Fast ejendom, handelsværdi, tillægges	22.150.000	22.000.000	14.600.000	14.300.000	12.500.000
- Unoterede aktier og anparter i ass. eller tilkn. virksomheder, bogført værdi fratrækkes					
- Immaterielle aktiver, bogført værdi fratrækkes	- 372.500	- 402.500	- 332.500	- 262.500	- 192.500
- Øvrige driftsfremmede aktiver (obligationer, likvide beholdninger mv.), fratrækkes	- 30.000	- 3.280.144	- 5.063.062	- 60.817	- 107.207
Investeret kapital (IK)	45.978.562	49.530.290	44.826.883	50.688.885	60.259.308
Driftsresultat efter skat	4.987.583	8.553.180	6.651.856	7.858.910	8.106.998
Afkast af investeret kapital	10,85%	17,27%	14,84%	15,50%	13,45%
Gennemsnitligt afkast	14,38%				
Tabelinterval til tabel 1 fastsættelse af levetiden	14-16				

Opslag i fastsættelse af levetiden for merindtjeningen:

Tabel 1. Fastsættelse af levetiden for merindtjeningen										
Afkast af investeret kapital	Omsætningsvækst									
	Pct.	0	0-4	4-8	8-12	12-16	16-20	20-24	24-28	28+
	0	-	1	2	3	4	5	6	7	8
	0-2	1	2	3	4	5	6	7	8	9
	2-4	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	4-6	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	6-8	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	8-10	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	10-12	6	7	8	9	10	11	12	13	14
	12-14	7	8	9	10	11	12	13	14	15
	14-16	8	9	10	11	12	13	14	15	15
	16-18	9	10	11	12	13	14	15	15	15
	18-20	10	11	12	13	14	15	15	15	15
	20-22	11	12	13	14	15	15	15	15	15
	22-24	12	13	14	15	15	15	15	15	15
	24-26	13	14	15	15	15	15	15	15	15
	26-28	14	15	15	15	15	15	15	15	15
	28+	15	15	15	15	15	15	15	15	15

Opslag i fastsættelse af kapitaliseringsfaktoren:

Tabel 2. Kapitaliseringsfaktor						
Kapitalafkastsats	0 pct.	1 pct.	2 pct.	3 pct.	4 pct.	5 pct.
Diskonteringsrente	8 pct.	9 pct.	10 pct.	11 pct.	12 pct.	13 pct.
Levetid						
1	0,46	0,46	0,45	0,45	0,45	0,44
2	0,91	0,90	0,89	0,88	0,87	0,86
3	1,33	1,31	1,30	1,28	1,26	1,25
4	1,74	1,71	1,68	1,65	1,63	1,60
5	2,12	2,08	2,04	2,00	1,96	1,93
6	2,48	2,43	2,38	2,33	2,28	2,23
7	2,83	2,76	2,70	2,63	2,57	2,52
8	3,16	3,08	3,00	2,92	2,85	2,78
9	3,48	3,38	3,28	3,19	3,10	3,02
10	3,78	3,66	3,55	3,44	3,34	3,25
11	4,06	3,93	3,80	3,68	3,57	3,46
12	4,34	4,18	4,04	3,90	3,77	3,65
13	4,6	4,42	4,26	4,11	3,97	3,83
14	4,84	4,65	4,47	4,31	4,15	4,00
15	5,08	4,87	4,68	4,49	4,32	4,16

Bilag 7

Goodwill-beregning af VVS A/S efter det tidligere goodwill cirkulærer – levetid 7 år.

Goodwill-beregning af VVS A/S efter tidligere goodwill cirkulærer	2022		2023		2024	
	debet	kredit	debet	kredit	debet	kredit
Resultat før skat		9.027.197		9.425.415		9.404.653
Reguleringer						
Ikke udgiftsført løn eller vederlag til eventuel medarbejdende ægtefælle	0		0		0	
Finansielle indtægter	1.073.698		27.272		84.283	
Finansielle udgifter		504.522		607.382		1.003.217
Afskrivninger på tilkøbt goodwill		70.000		70.000		70.000
Investeringsfondenlæggelser		0		0		0
Forskudsafskrivninger		0		0		0
Andre ikke skatterrelevante driftsmæssige poster	0		0		0	
Ekstraordinære poster jf. årsregnskabsloven	0		0		0	
	1.073.698	9.601.719	27.272	10.102.797	84.283	10.477.870
Resultat		8.528.021		10.075.525		10.393.587
Vægtning		1		2		3
		8.528.021		20.151.050		31.180.761
Beregning						
Vægtet reguleret resultat (divideret med 6)						9.976.639
Udviklingstendens = (resultat sidste år - resultat 3. sidste år)/2						932.783
						10.909.422
Driftsherreløn 50% (min. 250.000 og maks 1 mio.)						0
						10.909.422
Forretning af aktiver: Aktiver = 59881095- 104291, Rente = 5%						-2.988.840
Rest til forrentning af goodwill						7.920.581
Kapitaliseringsfaktor = 2,7						21.385.570
Den beregnede goodwill						21.385.570

Goodwill-beregning af VVS A/S efter det tidligere goodwill cirkulærer – levetid 10 år.

Goodwill-beregning af VVS A/S efter tidligere goodwill cirkulærer	2022		2023		2024	
	debet	kredit	debet	kredit	debet	kredit
Resultat før skat		9.027.197		9.425.415		9.404.653
Reguleringer						
Ikke udgiftsført løn eller vederlag til eventuel medarbejdende ægtefælle	0		0		0	
Finansielle indtægter	1.073.698		27.272		84.283	
Finansielle udgifter		504.522		607.382		1.003.217
Afskrivninger på tilkøbt goodwill		70.000		70.000		70.000
Investeringsfondenlæggelser		0		0		0
Forskudsafskrivninger		0		0		0
Andre ikke skatterrelevante driftsmæssige poster	0		0		0	
Ekstraordinære poster jf. årsregnskabsloven	0		0		0	
	1.073.698	9.601.719	27.272	10.102.797	84.283	10.477.870
Resultat		8.528.021		10.075.525		10.393.587
Vægtning		1		2		3
		8.528.021		20.151.050		31.180.761
Beregning						
Vægtet reguleret resultat (divideret med 6)						9.976.639
Udviklingstendens = (resultat sidste år - resultat 3. sidste år)/2						932.783
						10.909.422
Driftsherreløn 50% (min. 250.000 og maks 1 mio.)						0
						10.909.422
Forretning af aktiver: Aktiver = 59881095- 104291, Rente = 5%						-2.988.840
Rest til forrentning af goodwill						7.920.581
Kapitaliseringsfaktor = 3,55						28.118.064
Den beregnede goodwill						28.118.064

Goodwill-beregning af VVS A/S efter det tidligere goodwill cirkulærer – levetid 12 år.

Goodwill-beregning af VVS A/S efter tidligere goodwill cirkulærer	2022		2023		2024	
	debet	kredit	debet	kredit	debet	kredit
Resultat før skat		9.027.197		9.425.415		9.404.653
Reguleringer						
Ikke udgiftsført løn eller vederlag til eventuel medarbejdende ægtefælle	0		0		0	
Finansielle indtægter	1.073.698		27.272		84.283	
Finansielle udgifter		504.522		607.382		1.003.217
Afskrivninger på tilkøbt goodwill		70.000		70.000		70.000
Investeringsfondhenlæggelser		0		0		0
Forskudsafskrivninger		0		0		0
Andre ikke skatterelevante driftsmæssige poster	0		0		0	
Ekstraordinære poster jf. årsregnskabsloven	0		0		0	
	1.073.698	9.601.719	27.272	10.102.797	84.283	10.477.870
Resultat		8.528.021		10.075.525		10.393.587
Vægtning		1		2		3
		8.528.021		20.151.050		31.180.761
Beregning						
Vægtet reguleret resultat (divideret med 6)						9.976.639
Udviklingstendens = (resultat sidste år - resultat 3. sidste år)/2						932.783
						10.909.422
Driftsherreløn 50% (min. 250.000 og maks 1 mio.)						0
						10.909.422
Forretning af aktiver: Aktiver = 59881095- 104291, Rente = 5%						-2.988.840
Rest til forrentning af goodwill						7.920.581
Kapitaliseringsfaktor = 4,04						31.999.149
						Opslag i tabel på baggrund af levetid og rente/kapitalafkastsats
Den beregnede goodwill						31.999.149

Bilag 8

Opgørelse af aktiernes værdi i Ejendomme ApS	
Egenkapital pr. 31/12 2024	14.554.544
-Udloddet udbytte	0
-Bogført goodwill	0
-Bogført værdi af fast ejendom	-63.254.578
+Offentlig ejendomsvurdering på ejendomme	67.500.000
Udskudt skat af bogført goodwill	0
Udskudt skat af beregnet goodwill	0
Udskudt skat i øvrigt (ejendomme)	-933.993
Reguleret egenkapital pr. 31/12 2024	17.865.973
 Beregnet goodwill	 0
Værdi aktier Ejendomme ApS i alt:	17.865.973

Opgørelse af aktiernes værdi i VVS A/S	
Egenkapital pr. 31/12 2024	22.160.791
-Udloddet udbytte	-6.000.000
-Bogført goodwill	-192.500
-Bogført værdi af fast ejendom	-11.822.080
+Offentlig ejendomsvurdering på ejendomme	12.500.000
Udskudt skat af bogført goodwill	42.350
Udskudt skat af beregnet goodwill	-4.704.825
Udskudt skat i øvrigt (ejendomme)	-149.142
Reguleret egenkapital pr. 31/12 2024	11.834.593
 Beregnet goodwill ved 7 års levetid jf. bilag 7	 21.385.570
Værdi aktier VVS A/S i alt:	33.220.163

Opgørelse af aktiernes værdi i JBA Holding ApS	
Egenkapital pr. 31/12 2024	53.045.525
-Udloddet udbytte	-2.000.000
+Tilgodehavende udbytte	6.000.000
-Bogført goodwill	0
-Bogført værdi tilknyttede virksomheder	-36.715.335
+Skattemæssig værdi tilknyttede virksomheder	51.086.136
Udskudt skat af bogført goodwill	0
Udskudt skat af beregnet goodwill	0
Udskudt skat i øvrigt	0
Reguleret egenkapital pr. 31/12 2024	71.416.326
 Beregnet goodwill	 0
Værdi aktier JBA Holding ApS i alt:	71.416.326

Bilag 9

Beregning gaveafgift samt størrelse på gældsbrief.

	Pr. barn (10 %) Samlet (30 %)	
Samlet værdi af kapitalandele i JBA Holding ApS	75.800.400	
Passivpost		
Anskaffelsessum	125.000	37.500
Afståelsessum	7.580.040	22.740.120
Avance	7.567.540	22.702.620
Passivpost (22 % nedslag)	1.664.859	4.994.576
Overdragelse pr. barn	7.580.040	22.740.120
-Passivpost	-1.664.859	-4.994.576
	5.915.181	17.745.544
Gældsbrief	-5.838.000	-17.514.000
Bundfradrag	-76.900	-230.700
Gaveafgiftsgrundlag	281	843
Gaveafgift til betaling (10 %)	28	84

Bilag 10

Regnskabstal VVS A/S:

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december VVS A/S

	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsætning	122.343.704	105.826.398	91.644.810	87.455.650	74.217.867
Vareforbrug	-28.427.268	-26.143.582	-23.902.287	-21.429.748	-21.843.004
Andre driftsindtægter	2.017.358	1.186.653	1.324.047	1.183.180	956.254
Dækningsbidrag	95.933.794	80.869.469	69.066.570	67.209.082	53.331.117
Andre eksterne omkostninger	-20.897.701	-17.529.290	-14.269.882	-14.277.969	-11.252.221
Bruttofortjeneste	75.036.093	63.340.179	54.796.688	52.931.113	42.078.896
Personaleomkostninger	-62.912.875	-52.265.397	-45.673.000	-41.497.444	-35.204.414
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.799.631	-1.069.257	-665.667	-538.053	-530.145
Resultat før finansielle poster	10.323.587	10.005.525	8.458.021	10.895.616	6.344.337
Finansielle indtægter	84.283	27.272	1.073.698	23.025	-2.136
Finansielle omkostninger	-1.003.217	-607.382	-504.522	-528.870	-768.435
Resultat før skat	9.404.653	9.425.415	9.027.197	10.389.771	5.573.766
Skat af årets resultat	-2.107.689	-2.106.577	-2.055.577	-2.611.900	-1.152.115
Årets resultat	7.296.964	7.318.838	6.971.620	7.777.871	4.421.651

Balance 31. december

Aktiver	2024	2023	2022	2021	2020
Goodwill	192.500	262.500	332.500	402.500	372.500
Immaterielle anlægsaktiver	192.500	262.500	332.500	402.500	372.500
Grunde og bygninger	11.822.080	13.660.931	13.946.917	20.597.816	20.709.261
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.992.586	1.742.397	1.095.112	1.103.683	1.194.738
Materielle anlægsaktiver	20.814.666	15.403.328	15.042.029	21.701.499	21.903.999
Lejededpositum og andre tilgodehavender	885.386	465.045	242.388	560.154	402.704
Finansielle anlægsaktiver	885.386	465.045	242.388	560.154	402.704
Anlægsaktiver	21.892.552	16.130.873	15.616.917	22.664.153	22.679.203
Råvarer og hjælpematerialer	9.234.136	8.800.000	9.200.000	7.059.065	5.578.341
Varebeholdning	9.234.136	8.800.000	9.200.000	7.059.065	5.578.341
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	24.589.625	22.331.753	15.760.078	16.688.934	13.931.535
Igangværende arbejder for fremmed regning	2.100.000	1.142.768	2.113.000	411.000	950.000
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	2.916	0	4.987.173	974.844	
Andre tilgodehavender	1.576.876	1.346.733	1.392.692	1.014.846	868.992
Periodeafgrænsningsposter	380.699	560.189	423.613	670.290	902.253
Tilgodehavender	28.650.116	25.381.443	24.676.556	19.759.914	16.652.780
Likvide beholdninger	104.291	60.817	75.889	2.327.618	30.000
Omsætningsaktiver	37.988.543	34.242.260	33.952.445	29.146.597	22.261.121
Aktiver	59.881.095	50.373.133	49.569.362	51.810.750	44.940.324

Balance 31. december

Passiver	2024	2023	2022	2021	2020
Aktiekapital	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000
Overført resultat	15.660.791	14.363.827	11.044.989	12.073.369	11.295.498
Foreslået udbytte for regnskabsåret	6.000.000	4.000.000	8.000.000	7.000.000	3.000.000
Egenkapital	22.160.791	18.863.827	19.544.989	19.573.369	14.795.498
Hensættelse til udskudt skat	541.938	325.033	321.815	593.489	197.965
Hensatte forpligtelser	541.938	325.033	321.815	593.489	197.965
Prioritetsgæld	9.976.824	4.813.085	4.994.739	10.140.864	10.322.324
Anden gæld	3.121.230	3.027.357	2.973.194	4.560.471	2.901.357
Langfristede gældsforpligtelser	13.098.054	7.840.442	7.967.933	14.701.335	13.223.681
Prioritetsgæld	148.941	172.279	136.066	494.617	1.174.000
Gæld til pengeinstitutter	5.831.608	6.360.731	6.067.815	0	3.576.654
Leverandørgæld	8.964.743	8.921.488	7.838.076	6.264.177	6.302.419
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.903.530	538.171	0	0	104.594
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	144.740	22.216	103	112.379	0
Selskabsskat	1.890.784	1.365.359	2.327.251	2.216.376	250.556
Anden gæld	5.093.966	5.963.587	5.365.314	7.855.008	5.314.957
Deposita	102.000	0	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	24.080.312	23.343.831	21.734.625	16.942.557	16.723.180
Gældsforpligtelser	37.178.366	31.184.273	29.702.558	31.643.892	29.946.861
Passiver	59.881.095	50.373.133	49.569.362	51.810.750	44.940.324

Regnskabstal Ejendomme ApS

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Ejendomme ApS

	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsætning	4.425.445	4.171.554	4.029.486	3.854.214	3.750.457
Dækningsbidrag	4.425.445	4.171.554	4.029.486	3.854.214	3.750.457
Andre eksterne omkostninger	-656.444	-624.789	-612.545	-578.541	-577.548
Bruttofortjeneste	3.769.001	3.546.765	3.416.941	3.275.673	3.172.909
Personaleomkostninger					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-541.014	-521.044	-502.145	-478.954	-462.441
Resultat før finansielle poster	3.227.987	3.025.721	2.914.796	2.796.719	2.710.468
Finansielle indtægter	8.024	30.254	25.221	3.655	7.524
Finansielle omkostninger	-920.425	-874.521	-854.522	-902.155	-965.454
Resultat før skat	2.315.586	2.181.454	2.085.495	1.898.219	1.752.538
Skat af årets resultat	-545.444	-481.211	-449.588	-421.114	-385.455
Årets resultat	1.770.142	1.700.243	1.635.907	1.477.105	1.367.083

Balance 31. december

Aktiver	2024	2023	2022	2021	2020
Grunde og bygninger	63.254.578	60.854.771	53.785.444	49.515.814	48.549.637
Materielle anlægsaktiver	63.254.578	60.854.771	53.785.444	49.515.814	48.549.637
Anlægsaktiver	63.254.578	60.854.771	53.785.444	49.515.814	48.549.637
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	1.454.445	1.025.455	1.125.479	754.695	789.545
Andre tilgodehavender	157.654	164.211	102.547	75.488	104.587
Tilgodehavender	1.612.099	1.189.666	1.228.026	830.183	894.132
Likvide beholdninger	179.851	14.897	145.516	77.212	282.710
Omsætningsaktiver	1.791.950	1.204.563	1.373.542	907.395	1.176.842
Aktiver	65.046.528	62.059.334	55.158.986	50.423.209	49.726.479

Balance 31. december

Passiver	2024	2023	2022	2021	2020
Anpartskapital	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Overført resultat	14.254.544	12.484.402	10.784.159	9.148.252	7.671.147
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	0	0	0
Egenkapital	14.554.544	12.784.402	11.084.159	9.448.252	7.971.147
Hensættelse til udskudt skat	545.625	501.278	420.455	385.470	375.846
Hensatte forpligtelser	545.625	501.278	420.455	385.470	375.846
Prioritetsgæld	38.254.455	36.758.787	32.594.576	31.879.812	32.957.744
Deposita	735.000	712.500	675.700	575.000	550.750
Langfristede gældsforpligtelser	38.989.455	37.471.287	33.270.276	32.454.812	33.508.494
Prioritetsgæld	1.275.149	1.225.293	1.086.486	1.062.660	1.098.591
Leverandørgæld	954.859	652.145	354.447	98.545	125.454
Gæld til tilknyttede virksomheder	8.245.554	8.956.752	8.454.741	6.545.445	6.102.554
Selskabsskat	435.684	437.588	405.877	395.457	365.428
Anden gæld	45.658	30.589	82.545	32.568	178.965
Kortfristede gældsforpligtelser	10.956.904	11.302.367	10.384.096	8.134.675	7.870.992
Gældsforpligtelser	49.946.359	48.773.654	43.654.372	40.589.487	41.379.486
Passiver	65.046.528	62.059.334	55.158.986	50.423.209	49.726.479

Regnskabstal JBA Holding ApS

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
JBA Holding ApS

	2024	2023	2022	2021	2020
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	9.067.106	9.019.081	8.607.527	9.254.976	5.788.734
Dækningsbidrag	9.067.106	9.019.081	8.607.527	9.254.976	5.788.734
Andre eksterne omkostninger	-975.785	-611.254	-145.785	-48.991	-107.394
Resultat før finansielle poster	8.091.321	8.407.827	8.461.742	9.205.985	5.681.340
Finansielle indtægter	52.114	509.854	239.687	895.761	809.878
Finansielle omkostninger	-148.762	-197.854	-286.657	-64.536	-129.813
Resultat før skat	7.994.673	8.719.827	8.414.772	10.037.210	6.361.405
Skat af årets resultat	1.489	-67.854	22.014	-197.198	-120.893
Årets resultat	7.996.162	8.651.973	8.436.786	9.840.012	6.240.512

Balance 31. december

Aktiver	2024	2023	2022	2021	2020
Kapitalandele i dattervirksomheder	36.715.335	31.648.229	30.629.148	29.021.621	22.766.645
Finansielle anlægsaktiver	36.715.335	31.648.229	30.629.148	29.021.621	22.766.645
Anlægsaktiver	36.715.335	31.648.229	30.629.148	29.021.621	22.766.645
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	10.149.084	9.494.923	8.454.741	6.545.445	6.207.148
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	2.326.468	1.802.947	2.733.128	2.611.833	615.984
Andre tilgodehavender	12.546	795.244	1.245.534	1.255.454	564.545
Tilgodehavender	12.488.098	12.093.114	12.433.403	10.412.732	7.387.677
Likvide beholdninger	6.510.442	7.512.606	12.075.126	6.352.126	745.147
Omsætningsaktiver	18.998.540	19.605.720	24.508.529	16.764.858	8.132.824
Aktiver	55.713.875	51.253.949	55.137.677	45.786.479	30.899.469

Balance 31. december

Passiver	2024	2023	2022	2021	2020
Aktiekapital	125.000	125.000	125.000	125.000	125.000
Overført resultat	50.920.525	45.924.363	42.272.390	37.835.604	28.995.592
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000.000	3.000.000	5.000.000	4.000.000	1.000.000
Egenkapital	53.045.525	49.049.363	47.397.390	41.960.604	30.120.592
Leverandörgæld	45.000	42.000	42.000	42.000	42.000
Gæld til tilknyttede virksomheder	2.916	0	4.987.173	974.844	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	295.455	291.785	0	0	0
Selskabsskat	2.324.979	1.870.801	2.711.114	2.809.031	736.877
Kortfristede gældsforpligtelser	2.668.350	2.204.586	7.740.287	3.825.875	778.877
Gældsforpligtelser	2.668.350	2.204.586	7.740.287	3.825.875	778.877
Passiver	55.713.875	51.253.949	55.137.677	45.786.479	30.899.469