

15. Oktober 2025

New rules for taxation of earn-outs provide a more coherent and suitable taxation regimeSummary in English

The Danish Parliament has adopted a new act amending the rules applicable to the taxation of earn-outs.

The new rules ensure full tax exemption for earn-out payments related to tax-exempt asset sales such as shares in subsidiaries.

In addition, the rules introduce a broader and more favorable deferral scheme for sellers of taxable assets. Under this scheme, payment of taxes on the capitalized value of the earn-out is deferred and taxes only become payable if the earn-out payments are received.

The amendments apply from 19 March 2025 for tax-exempt assets and from 1 January 2026 for taxable assets.

Ny lov ændrer reglerne for beskatning af earn-outs (og løbende ydelser)

Folketinget vedtog den 3. juni 2025 lovforslag nr. L 171 om ændring af ligningsloven, afskrivningsloven, opkrævningsloven og skatteindberetningsloven.¹ Ændringerne implementerer dele af iværksætterpakken.²

Lovændringen indfører en markant ændring af beskatningen af earn-outs (og løbende ydelser). Sælgere af skattefrie aktiver beskattes ikke – heller ikke hvis earn-out betalingerne bliver højere end den kapitaliserede værdi. Denne del af lovændringen trådte i kraft den 19. marts 2025.

Lovændringen indfører desuden ved salg af skattepligtige aktiver en udvidet og mere favorabel henstandsordning for sælger. Denne del af lovændringen træder i kraft den 1. januar 2026.

Om earn-outs

Sælger argumenterer i forbindelse med M&A transaktioner ofte for en høj pris for den virksomhed, der skal sælges, med henvisning til den forventede fremtidige indtjening for virksomheden. Køber har mindre indsigt i virksomheden og kan være mere skeptisk med hensyn til den fremtidige indtjening, men kan dog være villig til at betale den ønskede pris, hvis indtjeningen rent faktisk manifesterer sig. Earn-outs kan i sådanne situationer anvendes til at

¹ Lov nr. 749 af 20/06/2025 om ændring af ligningsloven, afskrivningsloven, opkrævningsloven og skatteindberetningsloven (Lempelse af beskatningen af aktionærlån og ændring af reglerne om beskatning af løbende ydelser).

² Aftale om Iværksætterpakken af 21. juni 2024.

bygge bro mellem parterne. En earn-out indebærer, at en del af købesummen er variabel og afhænger af, at den solgte virksomhed efter overdragelsen når de aftalte mål. Målene er ofte defineret på baggrund af nøgletal for indtjeningen, fx EBIT eller EBITDA, men det kan også være omsætningen eller endda kommercielle nøgletal, fx antal kunder. Målene er ofte gradueret, således at hele earn-out beløbet kommer til udbetaling, hvis de nås fuldt, mens en andel af earn-out beløbet kommer til udbetaling, hvis de opnås delvist, mens intet udbetales under et vist niveau.

En earn-out model vil som oftest forudsætte, at den overtagne virksomhed drives videre på samme vis som forud for overdragelsen. Sælger kan være nervøs for, at køber ved at ændre på fx drift, investeringer eller regnskabspraksis reducerer muligheden for, at earn-out målene nås, uanset om dette er hensigten med ændringen. Aftalen vil derfor typisk også indeholde bestemmelser, der sikrer sælger mod, at sådanne ændringer foretages. Dette indebærer til gengæld, at købers mulighed for at disponere over virksomheden og fx integrere den i købers koncern reduceres. Alt i alt kan det forhold, at købesummen afhænger af et resultat, der realiseres efter, at sælger har opgivet kontrollen over virksomheden, være kimen til tvist mellem parterne. En earn-out er derfor ikke en universalløsning, men det kan være en egnet model i visse situationer.

Den skattemæssige kategorisering af earn-outs (både efter tidligere og nye regler)

En earn-out betragtes skattemæssigt enten som (i) en løbende ydelse efter ligningslovens § 12 B eller (ii) et yderligere vederlag for afståelsen af aktivet.

Der er tale om en løbende ydelse hvis der hersker usikkerhed om enten varigheden eller den årlige størrelse af ydelsen, jf. Den juridiske vejledning C.A.4.3.5.1.

Det accepteres dog efter administrativ praksis, at der foretages en enkelt tillægsbetaling til en aftalt overdragelsessum, uden at det betragtes som en løbende ydelse.³ Hvis en earn-out indebærer mere end én tillægsbetaling, anses earn-out-betalingerne som en løbende ydelse.

Sælger og køber skal ved aftalens indgåelse sammen kapitalisere værdien af earn-outs, der behandles efter ligningslovens § 12 B. De forventede earn-out betalinger skal derfor værdiansættes og tilbagediskonteres. Parterne skal dog ikke foretage kapitaliseringen, hvis der alene overdrages aktier, som for både sælger og køber er enten datterselskabsaktier, koncernselskabsaktier eller porteføljeaktier, jf. ligningslovens § 12 B, stk. 2, 6. pkt.

Den kapitaliserede værdi anses skattemæssigt for at være sælgers afståelsessum og købers anskaffelsessum i indkomståret for aftalen.

³ TfS 2003.255 LR.

Parterne fører hver en særskilt saldo for de faktiske earn-out betalinger efterhånden som de ydes/modtages, medmindre earn-out'en ikke har skullet kapitaliseres. Det skyldes, at det ikke er sikkert, at de faktiske earn-out betalinger svarer til den kapitaliserede værdi. En skattemæssig efterregulering kan derfor forekomme.

Hvis en earn-out ydelse ikke anses som en løbende ydelse efter ligningslovens § 12 B, skal den ikke kapitaliseres, og den behandles skattemæssigt som en yderligere del af afståelsessummen for aktivet.

Tidligere regler for earn-outs beskattet som løbende ydelser efter ligningslovens § 12 B

Earn-out beskatning - skattefrie aktiver

Efter tidligere regler var earn-out betalinger for skattefrie aktiver, f.eks. aktier som et selskab direkte eller indirekte ejede i et andet selskab, skattefrie for sælger og uden fradragsret for køber, så længe de faktiske earn-out betalinger ikke oversteg den kapitaliserede værdi.

Hvis den samlede earn-out betaling endte med at blive højere end den kapitaliserede værdi, skulle sælger svare indkomstskat af differencen mellem de faktiske earn-out betalinger og den kapitaliserede værdi. Køber kunne foretage et fradrag for differencen. Det medførte, at sælger kunne blive beskattet, uanset at transaktionen i udgangspunktet ikke var skattepligtig for denne. Køber kunne omvendt fradrage differencen, selv hvis aktivet for køber ved et efterfølgende salg var skattefrit. Dette skabte en skattemæssig asymmetri og var ikke hensigtsmæssigt.

Sælger havde ingen fradragsret, hvis de faktiske earn-out betalinger for skattefrie aktiver var lavere end den kapitaliserede værdi. Køber skulle tilsvarende ikke indberette et beløb i den skattepligtige indkomst (forudsat at aktivet var skattefrit for Køber).

Earn-out beskatning - skattepligtige aktiver

Sælger blev efter tidligere regler beskattet i afståelsesåret af hele den kapitaliserede værdi af earn-out betalinger for et skattepligtigt aktiv.

Sælger skulle derfor afholde skatten for et beløb, som sælger ikke havde modtaget. Dette kaldtes ofte "fantombeskatning". Fantombeskatningen kan give likviditetsmæssige udfordringer for sælgere, der skal finansiere skattebetalingen, før de har modtaget den betaling, som skatten vedrører, og som måske først realiseres flere år senere.

Sælger havde mulighed for henstand med betalingen af skatten af fortjeneste ved salg af goodwill eller andet (immaterielt) aktiv efter afskrivningslovens § 40, stk. 7.⁴ Modtagne earn-out betalinger skulle i så fald anvendes i deres helhed til at nedbringe henstandsbeløbet.

Hvis de faktiske earn-out betalinger oversteg den kapitaliserede værdi, ville sælger blive yderligere indkomstbeskattet, svarende til differencen mellem de faktiske earn-out betalinger og den kapitaliserede værdi. Hvis den samlede earn-out betaling blev lavere end kapitaliseringsbeløbet, kunne sælger trække forskellen fra i skat i det år, hvor earn-out betalingerne ophørte.

Køber kunne fra aftaleåret afskrive med udgangspunkt i den kapitaliserede værdi.

Hvis de faktiske earn-out betalinger oversteg den kapitaliserede værdi, kunne køber foretage fradrag fra det indkomstår, hvor earn-out betalinger oversteg den kapitaliserede værdi. Køber skulle på samme måde, hvis de faktisk betalte earn-out betalinger var lavere end den kapitaliserede værdi, indberette et beløb svarende til differencen ved opgørelsen af Købers skattepligtige indkomst i det indkomstår, hvori earn-out ydelserne ophørte, jf. ligningslovens § 12 B, stk. 5.

Nye regler

Earn-out beskatning – skattefrie aktiver

For sælger indebærer lovændringen, at earn-out betalinger nu er blevet fuldstændig skattefrie, uanset om de overstiger den kapitaliserede værdi, jf. ligningslovens § 12 B, stk. 4. Sælger kan på samme måde ikke foretage et fradrag, hvis earn-out betalingerne er lavere end den kapitaliserede værdi.

Sælger undgår dermed risikoen for at skulle afholde skat for en transaktion, der i udgangspunktet er skattefri.

For sælger er beskatningen nu uafhængig af, om købesummen er kontant, earn-out eller en blanding.

Købere skal fortsat sondre mellem skattepligtige og skattefrie aktiver, men nu uanset om de faktiske earn-out ydelser viser sig højere eller lavere end den kapitaliserede værdi.

For køber er et aktiv skattefrit, når køber hverken kan afskrive, fradrage eller inddrage anskaffessummen i opgørelsen af den skattepligtige avance ved en senere afståelse af aktivet, jf. ligningslovens § 12 B, stk. 5.

Hvis earn-out betalinger angår et skattefrit aktiv, kan køber ikke foretage et fradrag, hvis de faktiske earn-out betalinger overstiger den kapitaliserede værdi. Køber skal tilsvarende ikke inddrage et differencebeløb i

⁴ Lovbekendtgørelse 2021-02-18 nr. 242 om skattemæssige afskrivninger.

opgørelsen af sin skattepligtige indkomst, hvis de faktiske earn-out betalinger er lavere end den kapitaliserede værdi.

Earn-out beskatning - skattepligtige aktiver

Sælger beskattes fortsat efter lovændringen i afståelsesåret af den kapitaliserede værdi, ligesom sælger fortsat skal inddrage eller fradrage differencebeløbet, hvis earn-out betalinger er højere eller lavere end den kapitaliserede værdi.

Sælger får dog med lovændringen fra den 1. januar 2026 adgang til en udvidet henstand med skattebetalingen med mere favorable afdragsvilkår, som finder anvendelse ved alle typer af skattepligtige aktiver (og ikke kun immaterielle aktiver).

Sælger skal nu afdrage skatten løbende og proportionalt i takt med, at earn-out betalinger modtages med en andel svarende til forholdet mellem earn-out ydelsen og den kapitaliserede værdi af den samlede earn-out. Hvis den kapitaliserede værdi sættes til 500.000 kr., og den dertilhørende skat sættes til 200.000 kr., vil en delvis earn-out betaling på 100.000 kr. medføre et afdrag på 40.000 kr. af henstandsbeløbet (dvs. 1/5 af skatten, svarende til 1/5 af forholdet mellem den modtagne earn-out ydelse (100.000 kr.) og den kapitaliserede værdi af den samlede earn-out (500.000 kr.)).

Hvis earn-out betalingerne ophører, inden de har udlignet eller oversteget den kapitaliserede værdi, bortfalder den resterende del af det beløb, der er ydet henstand for, automatisk, jf. ligningslovens § 12 B, stk. 10.

For at benytte ordningen skal sælger indgive rettidig begæring herom – senest ved udløbet af oplysningsfristen efter skattekontrollovens §§ 10-13 for aftaleåret.

For køber betyder ændringen, at der kan foretages fradrag for differencebeløbet, hvis earn-out betalingerne for et skattepligtigt aktiv overstiger den kapitaliserede værdi. Køber skal tilsvarende medregne differencebeløbet i den skattepligtige indkomst, hvis earn-out betalingerne viser sig lavere end den kapitaliserede værdi. Det skal ske i det indkomstår, hvor earn-out ydelserne ophører.

For køber gælder desuden en særlig regulering, hvis køber 1) kan inddrage aktivet i opgørelsen af skattepligtig avance ved senere salg af aktivet, men ikke kan afskrive eller fradrage aktivet, og 2) endnu ikke har solgt aktivet på det tidspunkt, hvor de faktiske earn-out betalinger overstiger den kapitaliserede værdi, eller earn-out betalingerne på ophørstidspunktet er lavere end den kapitaliserede værdi. I den situation skal køber justere anskaffelsessummen op eller ned til det faktisk betalte beløb for aktivet.

Oversigt over skattemæssig behandling af earn-outs (nye regler)				
Type af aktiv	Skattefrie aktiver - sælger	Skattefrie aktiver - køber	Skattepligtige aktiver - sælger	Skattepligtige aktiver - køber
Faktisk earn-out > kapitaliseret værdi	i) Fuldstændig skattefritagelse af den kapitaliserede værdi. ii) Ingen skat af difference. iii) Den skattemæssige behandling er uafhængig af betalingsstrukturen.	i) Købers videresalg beskattes ikke. ii) Intet fradrag for differencen.	i) Beskattes i afståelsesåret af den kapitaliserede værdi. ii) Beskatning af difference. iii) Udvidet rentefri henstandsordning for alle aktiver (fra 1. januar 2026). iv) Løbende afdrag på henstanden proportionalt med modtagelsen af earn-out-betalinger.	i) Kun gevinst beskattes ved videresalg. ii) Køber kan foretage fradrag for difference. iii) Køber skal regulere anskaffelsessummen med differencen, hvis køber ikke kan afskrive eller fradrage aktivet, men der skal betales skat af avance ved salg af aktivet, og aktivet ikke er videresolgt.
Faktisk earn-out < kapitaliseret værdi	i) Fuldstændig skattefritagelse af kapitaliseret værdi. ii) Intet fradrag for differencen.	i) Købers videresalg beskattes ikke. ii) Ingen beskatning af differencen.	i) Sælger beskattes i afståelsesåret af den kapitaliserede værdi af earn-out'en. ii) Sælger kan fradrage differencen i sin skattepligtige indkomst i det år, hvor earn-out ydelserne er endeligt ophørt. iii) Udvidet rentefri henstandsordning for alle aktiver. Sælger skal løbende afdrage på henstandsbeløbet ved modtagelsen af de faktiske earn-out ydelser proportionalt i forhold til den kapitaliserede værdi. iv) Resterende henstandsbeløb bortfalder, når earn-out betalinger ophører.	i) Køber beskattes ved videresalg kun af gevinst. ii) Differencen skal medregnes i købers skattepligtige indkomst i det år, hvor de faktiske earn-out er endeligt ophørt. iii) Køber skal regulere anskaffelsessummen med differencen, hvis køber ikke kan afskrive eller fradrage aktivet, men der skal betales skat af avance ved salg af aktivet, og aktivet ikke er videresolgt.

C O P E N H A G E N L A W

--oOo--

Eventuelle spørgsmål i relation til ovenstående kan rettes til advokat Christoffer Galbo (E: cg@copenhagenlaw.eu, T: +45 26 22 09 77) eller advokatfuldmægtig Viktor Kjær (E: vkj@copenhagenlaw.eu, T: +45 21 31 19 43).

--oOo--

Nærværende skrivelse er en generel orientering og bør ikke anvendes som grundlag for konkrete dispositioner.