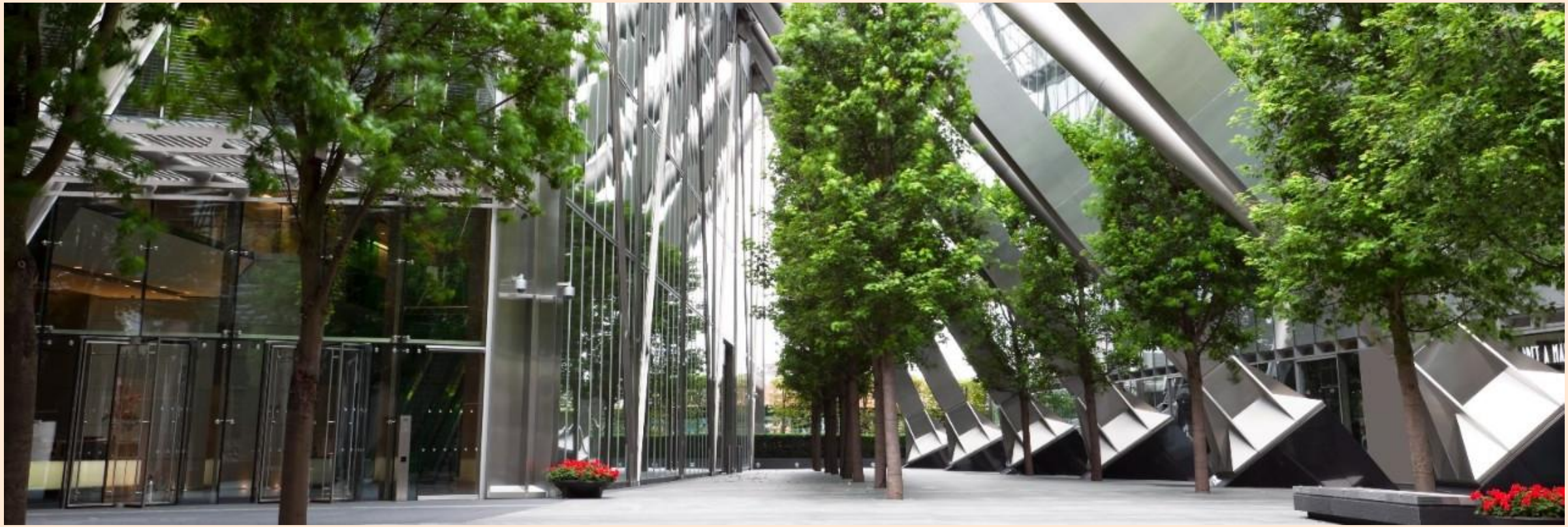
Morgenmøde for fonde



10. november 2026

Program

- 10 gode råd til bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde
  v. Kristian Højgaard Carlsen, PwC
- Nyt om Erhvervsfondsloven mv. og status på lovarbejdet med ikke-erhvervsdrivende fonde
  v. Henrik Steffensen, PwC
- Pause
- Private Equity i erhvervsdrivende fonde
  v. Bertil From
- Nyt om skat
  v. Anne Cathrine Primdal Allentoft og Lars Gram Ellegård, PwC



10 gode råd til bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde

v. Kristian Højgaard Carlsen, PwC

10 gode råd til bestyrelsesmedlemmer i erhvervsdrivende fonde

Scan QR-koden for at læse mere og downloade de 10 gode råd

Eller læs mere på www.pwc.dk/da/services/fonde

- PwC har samlet en oversigt og kort beskrivelse af 10 gode råd til dig som bestyrelsesmedlem i en erhvervsdrivende fond.
- Under hvert punkt er en kort introduktion af emnet - efterfulgt af PwC's anbefalinger.
- De 10 gode råd kan bruges som en introduktion til nye bestyrelsesmedlemmer af de væsentligste forhold.
- De 10 gode råd baserer sig på PwC's erfaring fra rådgivning af erhvervsdrivende fonde og på fondsmyndighedernes fokusområder.

De 10 gode råd til bestyrelsesmedlemmer i erhvervsdrivende fonde:

1. Forstå forskellen på erhvervsdrivende fonde og kapitalselskaber
2. Bliv bekendt med den erhvervsdrivende fonds formål – erhvervsformålet og uddelingsformålet
3. Varetag fondens interesser og sikring af en økonomisk forsvarlig ledelse
4. Fastsæt vederlag til bestyrelsen og en eventuel direktør
5. Sådan undgås interessekonflikter i beslutningstagningen som bestyrelsesmedlem
6. Få fondsmyndighedens godkendelse ved ekstraordinære beslutninger
7. Uddelinger skal besluttes af bestyrelsen og ske i overensstemmelse med fondens uddelingsformål
8. Tag stilling til hver enkelt anbefaling om god fondsledelse
9. Sørg for at der udarbejdes årsrapport mv.
10. Bestyrelsen skal sikre rettidig indberetning af uddellinger

1. Forstå forskellen på erhvervsdrivende fonde og kapitalselskaber

Selskaber	Erhvervsdrivende fonde
Selskaber har ejere, der ønsker at få et afkast af sin investering.	En fond har **ingen ejere** – afkastet skal bruges til at opfylde fondens formål (der f.eks. kan være almennyttigt/almenvelgørende).
Selskaber har en bestemt selskabskapital.	En fond har en **grundkapital**.
Bestyrelsens formål: At varetage selskabets og i sidste ende ejernes økonomiske interesser inden for loven og selskabets formål	Bestyrelsens formål: At realisere fondens vedtægt og formål - øget bestyrelsesansvar og flere regler ift. Og komplekse områder herunder skat, habilitet og eksponering.
Et selskab overvåges løbende af ejerne via generalforsamlingen.	En fond er **underlagt tilsyn** af fondsmyndighederne.
Et selskab kan blive solgt eller likvideret.	En fond har som mål at **leve for evigt** – og reglerne er indrettet efter det. Hvis fonden skal lukkes ned, skal myndighederne involveres – og en lukning kan kun ske i meget begrænsede tilfælde.
I et selskab vælges bestyrelsen af generalforsamlingen.	I en fond er **bestyrelsen selvsupplerende** eller udpeges via en udpegningsret fra f.eks. et universitet.
Et selskab er erhvervsdrivende.	En erhvervsdrivende fond er delvist erhvervsdrivende – men afkastet fra erhvervsaktiviteten skal bruges til at opfylde fondsformålet, f.eks. i form af uddelinger.
Et selskab kan udlodde udbytte til sine ejere.	Fonden må **ikke uddele midler til stifteren** – eller på anden måde føre værdierne tilbage til stifter.

PwC's anbefalinger:

- Læs i PwC's Fondshåndbog ☺.



2. Bliv bekendt med den erhvervsdrivende fonds formål – erhvervsformålet og fondsformålet

To overordnede formål (fastsat i vedtægterne):

- **Erhvervsformål** – fx bestemmende indflydelse i et selskab og dermed skabe indtjening via erhvervsdrift.
- **Fondsformål** – anvende indtjeningen på "ikke-professionel idrætsudøvelse, herunder ikke professionel motorsport, samt uddannelse og kultur".

Disposition	Modydelse?	Besluttes af…
Uddeling – ressourcer til ekstern modtager inden for formålet **Anden formålsopfyldelse**	Nej	Bestyrelsen (dog nu muligt med bemyndigelse til et ledelsesmedlem). Uddelingsbeslutninger dokumenteres i protokol + legatarfortegnelse.
Investering – køb af aktiv, fonden kontrollerer	Ja	Evt. direktion.
Driftsomkostning – betaling for en service	Ja	Evt. direktion.

PwC's anbefalinger:

- Forstå hvilke bindinger der er i forhold til erhvervsvirksomheden.
- Forstå de forskellige fondsformål (uddelinger), herunder om der er angivet en prioritering af dem.
- Overvej hvorledes det sikres, at der over en periode foretages en balancering af uddelingerne mellem formålene, såsom hvor lang en periode balanceringen vurderes over.
- Tag stilling til, hvor stor en del af indtjeningen fra erhvervsdriften, der skal uddeles. Overvej også, hvor stor en del af indtjeningen, der skal blive i fonden for at skabe en finansiel reserve, som kan støtte virksomhedens drift.

Kritik?

- Hvornår får man kritik?
- Kan man få kritik for at være for passiv?
- Balancerede uddellinger – skriftlig dokumentation
- Skriv ned, dokumenter og arkiver

3. Varetag fondens interesser og sikring af en økonomisk forsvarlig ledelse

Bestyrelsen skal **realisere fondens formål, herunder gennem uddelinger.**

Det skal ske **forsvarligt**, så både erhvervs- og uddelingsformål varetages – og så man handler i fondens interesse.

Der skal løbende sikres **tilstrækkelig likviditet** til uddelinger og forpligtelser.

Bestyrelsen skal sikre en hensigtsmæssig organisering, herunder at:

- Bogføring og regnskabsaflæggelse er tilfredsstillende
- Der er procedurer for risikostyring og interne kontroller
- Bestyrelsen modtager fornøden finansiel rapportering
- Direktionen udøver sit hverv efter bestyrelsens retningslinjer
- Kapitalberedskabet til enhver tid er forsvarligt

Uden ansat direktør: Bestyrelsen varetager den daglige ledelse – kan overdrages til en **administrator**, men ledelsesansvaret forbliver hos bestyrelsen og brug af administrator kræver bestyrelsesbeslutning og en skriftlig samarbejdsaftale.

Hvem skal forestå de administrative opgaver?

PwC's anbefalinger:

- Bestyrelsen skal regelmæssigt modtage rapportering om økonomi, uddelinger mv., så likviditeten kan følges og sikre, at de planlagte uddelinger kan realiseres.
- Investeringspolitik skal være forbundet med fondens fundats
- Der skal laves budgetter, så bestyrelsen løbende kan følge udviklingen.
- Det skal sikres, at eventuelle anbefalinger fra revisor vurderes. Herunder skal der iværksættes de nødvendige tiltag, hvis der konstateres fejl eller uregelmæssigheder.
- Det skal sikres, at der er etableret tilstrækkeligt med kontroller i forhold til de løbende uddelinger fra fonden.
- Skat kan være en væsentlig risiko ift. Lagerbeskatning, realisationsbeskatning samt større hensættelser der ikke anvendes rettidigt.

4. Fastsæt vederlag til bestyrelsen og en eventuel direktør

I fonde er der **ingen ejere/generalforsamling** til at godkende vederlag. Fondsmyndighederne har derfor fokus på, at bestyrelsens (og en eventuel direktørs) vederlag er:

- **Rimeligt** – "sædvanligt efter hvervets art og arbejdets omfang".
- **Økonomisk forsvarlig** i forhold til fondens/koncernens stilling.

Fastsættelse af vederlaget:

- Bestyrelsen fastsætter selv sit vederlag – medlemmerne er **ikke inhabile**, trods egeninteresse.
- Vederlaget skal vurderes mindst **én gang om året.**

Fondsmyndighedens beføjelser:

- **Bestyrelsens vederlag:** Kan nedsætte et vederlag, der findes for højt.
- **Direktørens vederlag:** Kan ikke nedsætte vederlaget – kan alene bede bestyrelsen revurdere det.

PwC's anbefalinger:

- Gennemfør en årlig vurdering af vederlaget til bestyrelsen og direktionen, inklusive en vurdering af dets rimelighed. Dokumenter, skriv ned, underskriv og arkiver.
- Ved vurderingen af, hvad der anses som "sædvanligt efter hvervets art og arbejdets omfang" i forhold til bestyrelsen, kan der med fordel **indhentes viden om, hvad andre lignende fondsbestyrelser modtager**. Samtidig vil det være hensigtsmæssigt at vurdere antallet af arbejdstimer anvendt på bestyrelsesarbejde for at sikre, at vederlaget afspejler arbejdsindsatsen. Af den grund vil det normalt være tilladt at fastsætte et højere vederlag til bestyrelsens formand og næstformand.
- Er der ansat en direktør, skal dette vederlag vurderes på samme måde som ved vurdering af bestyrelsens vederlag, men samtidig ud fra, hvilke kompetencer den pågældende direktør tilfører fonden.
- Er direktøren også medlem af bestyrelsen, skal der i henhold til myndighedernes praksis fastsættes et særskilt vederlag for de to hverv. Det skyldes, at fondsmyndighederne vil kunne nedsætte et bestyrelsesvederlag, men ikke et vederlag til en direktør.

Kilder:

https://erhvervsstyrelsen.dk/vejledning-ledelsesvederlag-i-erhvervsdrivende-fonde

https://erhvervsstyrelsen.dk/undersoegelse-om-ledelsesvederlag-i-erhvervsdrivende-fonde-2025

5. Sådan undgås interessekonflikter i beslutningstagningen som bestyrelsesmedlem

Et bestyrelsesmedlem må ikke deltage i sager, hvor det har en **væsentlig egeninteresse**, fx: aftaler mellem fonden og medlemmet selv (eller et selskab, medlemmet ejer/leder), levering af varer/services til fonden, uddelinger til projekter med egeninteresse, eller beslutning om medlemmet som administrator. Formålet er at sikre, at medlemmer altid handler i **fondens interesse**.

Vurdering: Medlemmet vurderer selv sin habilitet – ved tvivl trækker det sig ofte. Tommelfingerregel: Kan deltagelsen forsvares over for fondsmyndighederne?

Håndtering: Medlemmet forlader lokalet under punktet, og det føres til referat. Aftaler mellem fond og medlem skal som hovedregel være **skriftlige** og oplyses i årsrapporten som transaktioner med nærtstående parter.

Bemærk nye regler: Fondens gensidigt bebyrdende aftaler med medlemmer af fondens ledelse, disses ægtefæller eller faste samlevere eller virksomheder, som de nævnte personer hver for sig eller tilsammen har bestemmende indflydelse over, **skal behandles og besluttes på bestyrelsesmøder**. Endvidere skal **aftalen være skriftlig og vedlægges bestyrelsens protokol**.

PwC's anbefalinger:

- Vær opmærksom på forhold, hvor du som bestyrelsesmedlem risikerer at være inhabil.
- Er du i tvivl om, hvorvidt du er inhabil, bør spørgsmålet forelægges for den øvrige bestyrelse. Det er imidlertid fortsat dit eget ansvar at konkludere, hvorvidt du anses for inhabil.
- Ved drøftelser om inhabilitet i bestyrelsen, herunder hvis bestyrelsesmedlemmer konkret anses som inhabile, skal det protokolleres i bestyrelsens forhandlingsprotokol.
- Husk at aftaler mellem fonden og et bestyrelsesmedlem som hovedregel skal være skriftlige for at være gyldige.
- Forhandlingsprotokollen skal altid underskrives af alle bestyrelsesmedlemmer. Fravær og uenighed i beslutningerne skal altid protokolføres.
- Skriv ned, dokumenter og arkiver

6. Få fondsmyndighedens godkendelse ved ekstraordinære beslutninger

Bestyrelsen skal have **godkendelse fra fondsmyndighederne** før bestyrelsen træffer ekstraordinære beslutninger, som risikerer, at vedtægterne ikke kan overholdes, eller at fonden ikke kan fortsætte. Det gælder beslutninger, der ikke kræver vedtægtsændring, men er af stor betydning, fx:

- Afståelse af hele/dele af en virksomhed eller en ejendom, fonden er stiftet til at beside.
- Langsigtet finansiering af underliggende virksomheder af betydeligt omfang.
- Nye former for erhvervsdrift med betydelige forpligtelser og risici.

(Eksemplerne er ikke nødvendigvis ekstraordinære i alle fonde.)

Vedtægtsændringer kræver **altid** fondsmyndighedens godkendelse – er bestyrelsen i tvivl, skal forholdet drøftes med myndigheden.

Erhvervelser fra stiftere: Skal godkendes, hvis vederlaget udgør mindst **10 % af grundkapitalen** – gælder også stifters nære familie. I fonde gælder reglen i **hele fondens levetid** (mod kun 2 år i aktieselskaber).

PwC's anbefalinger:

- Vær opmærksom på forekomsten af ekstraordinære dispositioner, da de ikke forekommer ofte.
- Når bestyrelsen overvejer sådanne sager, skal det dokumenteres i forhandlingsprotokollen.
- Overvej at tage en uformel kontakt til fondsmyndighederne, hvis bestyrelsen er i tvivl.

7. Uddelinger skal besluttes af bestyrelsen og ske i overensstemmelse med fondens formål

Hvad og hvornår:

- Fonden skal uddele til vedtægternes uddelingsformål. Ved flere formål uden prioritering sikres over tid en **afbalanceret** fordeling.
- Midlerne er de **frie reserver** i seneste årsrapport og på uddelingstidspunktet.
- Der skal uddeles, hvis formålene kan "forbruge" det, og det er **forsvarligt** – fonden skal samtidig bevare et tilstrækkeligt beredskab til erhvervsdriften.

Beslutning:

- Kun bestyrelsen kan beslutte uddelinger – kan ikke overlades til andre. Under faste rammer kan en begrænset ramme dog udmøntes af en direktør, med afrapportering til bestyrelsen.

Legatarfortegnelse:

- Viser årets uddelinger og modtagere; indsendes til fondsmyndigheden med årsregnskabet. Indsendes separat = offentliggøres ikke (vigtigt ift. GDPR ved uddeling til enkeltpersoner).

PwC's anbefalinger:

- Udarbejd en oversigt over uddelinger over en længere årrække for at sikre, at alle uddelingsformålene modtager uddelinger. Oversigten bør indeholde eventuelle underformål.
- Planlæg uddelingerne over en periode, bl.a. for at sikre hensigtsmæssig optimering af skatten og tilstrækkelig likviditet til uddelingerne.
- Dokumentér de foretagne uddelinger i bestyrelsens forhandlingsprotokol. For hver uddeling findes der ofte ansøgninger og andre dokumenter. Disse skal opbevares enten sammen med mødereferatet eller i et særskilt system.
- Har der været drøftelser om eventuel inhabilitet i forhold til enkelte medlemmer af bestyrelsen, skal sådanne drøftelser også dokumenteres. Det skal fremgå af forhandlingsprotokollen, om et bestyrelsesmedlem undtagelsesvist ikke har deltaget i visse beslutninger.
- Vær sikker på, at fonden i forbindelse med modtagelse af ansøgninger om uddelinger opbevarer ansøgerens persondata i overensstemmelse med GDPR-reglerne.
- Vær sikker på, at alle indberetninger til Skattestyrelsen foretages rettidigt.

8. Tag stilling til hver enkelt anbefaling om god fondsledelse

Bestyrelsen skal forholde sig til 19 anbefalinger om god fondsledelse. Det er ikke lovkrav at følge, men det er et lovkrav, at fonden enten skal følge anbefalingerne eller forklare, hvorfor man ikke gør, og hvad man måtte have gjort i stedet (**"følg eller forklar"**-princippet).

Redegørelsen skal indgå i **ledelsesberetningen** (eller på hjemmesiden med henvisning) og skal genbesøges årligt.

Anbefalingerne omfatter følgende emner:

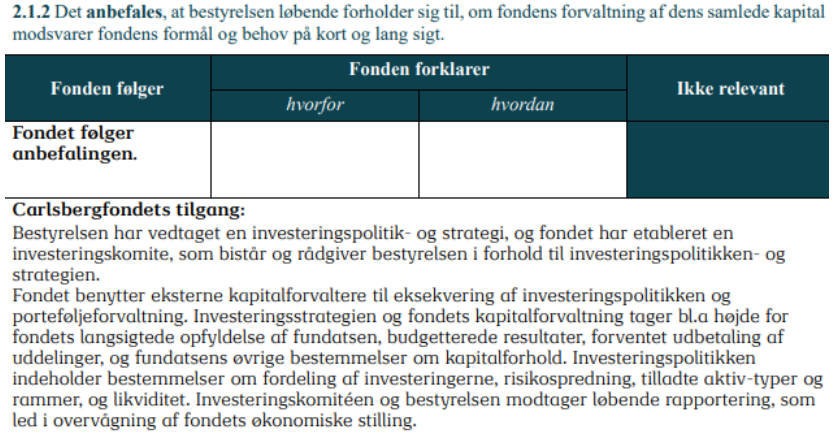
- Åbenhed og kommunikation.
- Bestyrelsens opgaver og ansvar (opgaver, formandskab, sammensætning, uafhængighed, udpegningsperiode og evaluering).
- Ledelsens vederlag.

https://godfondsledelse.dk/anbefaling-god-fondsledelse-2025

PwC's anbefalinger:

- Anbefalingerne er lavet som gode råd til at sikre en hensigtsmæssig ledelse i fonden. Hvis man beslutter sig for ikke at følge en anbefaling, skal det grundigt overvejes, særligt fordi bestyrelsen over for offentligheden skal forklare, hvorfor man ikke følger anbefalingen, og hvordan bestyrelsen har indrettet sig.
- Tag stilling til, om anbefalingerne passer til fonden, herunder til fondens vedtægter. Det er fuldt acceptabelt at anføre, at en anbefaling eksempelvis ikke er relevant for fonden på nuværende tidspunkt, eller at vedtægterne foreskriver noget andet.





2.1.2 Det **anbefales**, at bestyrelsen løbende forholder sig til, om fondens forvaltning af dens samlede kapital modsvarer fondens formål og behov på kort og lang sigt.

Fonden følger	Fonden forklarer		Ikke relevant
	hvorfor	*hvordan*	
Fondet følger anbefalingen.			

Carlsbergfondets tilgang:
Bestyrelsen har vedtaget en investeringspolitik- og strategi, og fondet har etableret en investeringskomite, som bistår og rådgiver bestyrelsen i forhold til investeringspolitikken- og strategien.
Fondet benytter eksterne kapitalforvaltere til eksekvering af investeringspolitikken og porteføljeforvaltning. Investeringsstrategien og fondets kapitalforvaltning tager bl.a højde for fondets langsigtede opfyldelse af fundatsen, budgetterede resultater, forventet udbetaling af uddelinger, og fundatsens øvrige bestemmelser om kapitalforhold. Investeringspolitikken indeholder bestemmelser om fordeling af investeringerne, risikospredning, tilladte aktiv-typer og rammer, og likviditet. Investeringskomitéen og bestyrelsen modtager løbende rapportering, som led i overvågning af fondets økonomiske stilling.

9. Sørg for at der udarbejdes årsrapport mv.

Erhvervsdrivende fonde skal udarbejde en **årsrapport** efter årsregnskabsloven, revideret af en godkendt revisor og indsendt til fondsmyndigheden **senest 6 måneder** efter regnskabsårets udløb. Årsrapporten omfatter årsregnskab (resultat, balance, evt. pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter) samt en ledelsesberetning.

Særlige krav for erhvervsdrivende fonde:

- Oplysning om samlet **ledelsesvederlag** (bestyrelse/direktion).
- Oplysning om transaktioner med **nærtstående parter** – også dem på markedsvilkår (krav ændres for 2027-årsrapporten).
- Redegørelse for **uddelingspolitik** (uddybende, ikke afskrift af vedtægten).
- Redegørelse for **god fondsledelse.**
- **Legatarfortegnelse** (kan indsendes separat, så modtagere ikke offentliggøres).

Kravet om redegørelse for **dataetik** for store koncerner forventes fjernet.

Kravet om **bæredygtighedsrapport** forventes kun at gælde for meget store koncerner (1.000 ansatte og en nettoomsætning der overstiger 3.530 mio. DKK)

Reelle ejere: Skal vurderes årligt og registreres. I fonde anses bestyrelsen som hovedregel som reelle ejere; i familiefonde kan begunstigede familiemedlemmer være at anse som reelle ejere.

PwC's anbefalinger:

- Det bør vurderes, hvordan bestyrelsen ønsker at kommunikere i årsrapporten, da den ofte er en central kilde til information om og profilering af fonden og dennes uddelinger.
- Fondsmyndighederne læser årsrapporten og bruger denne som en vigtig del af kontrollen med overholdelse af fondslovgivningen. Vær opmærksom på, at alt relevant information skal beskrives på en ordentlig og fyldestgørende måde.
- Der er krav om en årlig kontrol af, at de reelle ejere er registreret korrekt hos Erhvervsstyrelsen. Denne vurdering skal protokolleres i bestyrelsesprotokollen på det årlige regnskabsmøde.

10. Bestyrelsen skal sikre rettidig indberetning af uddellinger mv.

Fonde er skattepligtige efter **fondsbeskatningsloven** og følger som udgangspunkt selskabsskattelovens regler ligesom kapitalselskaber, dog med en række særregler for fondenes særlige forhold.

Væsentligste særregler:

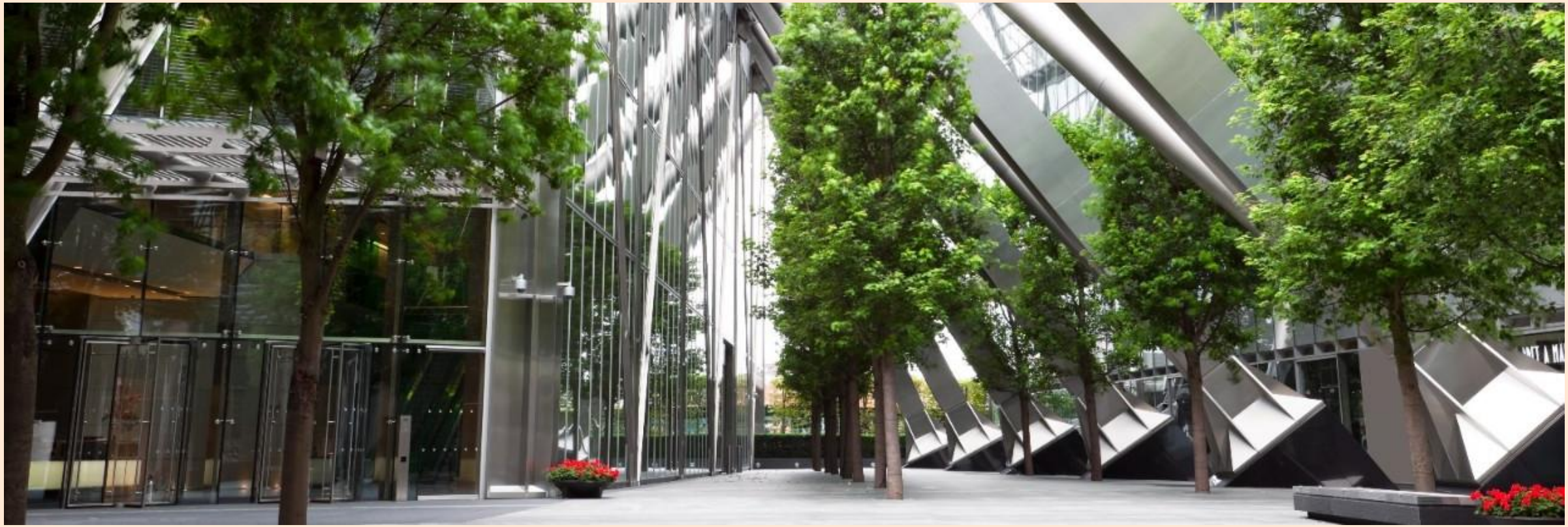
- **Fradragsret** for almennyttige/almenvelgørende uddelinger samt skattemæssige hensættelser til fremtidige uddelinger. Skattemæssigt medregnes både eksterne og interne uddelinger (bredere end det regnskabsmæssige begreb).
- **Konsolideringsfradrag** på 4% af gennemførte almennyttige/almenvelgørende uddelinger.
- **Prioriteringsreglen:** Skattefrie indtægter skal fragå i de fradragsberettigede uddelinger først; fradraget kan ikke skabe underskud til fremførsel.

Sambeskatning: Fonde kan ikke sambeskattes, men **transparensreglen** ("teknisk sambeskatning") tillader overførsel af datterselskabets positive indkomst til fonden, hvor uddeling/hensættelse til almennyttige formål kan nedbringe skatten til nul.

Reglerne er komplekse (fx realisationsprincippet på aktier, efterbeskatning af hensættelser og skat på komplekse investeringer som private equity) – søg særskilt rådgivning.

PwC's anbefalinger:

- Afhængigt af kompleksiteten i indkomstopgørelsen, herunder særligt kompleksiteten i fondens investerings- og uddelingsunivers, kan det være hensigtsmæssig at søge hjælp og rådgivning til opgørelsen af den skattepligtige indkomst.
- Ved planlægning af kommende års uddelinger og aktivitet er det også vigtigt at vurdere skatten.
- Bestyrelsens bør forstå de skattemæssige risici og hensættelserne



Fondshåndbogen, nyt om Erhvervsfondsloven m.v. og status på lovarbejdet med ikke-erhvervsdrivende fonde

v. Henrik Steffensen, PwC

Fondshåndbogen 2027 er netop udkommet!



Side 32

Væsentlige fokus-områder

Side 29

Aktuelt er følgende markante fokusområder af stor betydning for fondene:

- compliance
- indrapportering til European Single Access Point (ESAP)
- ændring af lov om fonde og visse foreninger, hvor en betænkning blev fremsat til høring i juni 2025
- ændring af erhvervsfondsloven med tilhørende ændringer af årsregnskabsloven
- fondsmyndighedernes fokusområder
- vejledning om ledelsesvederlag i erhvervsdrivende fonde og undersøgelse af ledelsesvederlag i erhvervsdrivende fonde
- habilitet og uafhængighed
- risikostyring
- mulige konsekvenser af justeret lovgivning om ejendomsvurderinger.

Side 30



Du kan downloade pdf-versionen af bogen – i modsætning til den trykte udgave indeholder pdf-versionen også en del bilag, modelregnskaber og tjeklister, der ikke er i den fysiske bog: **pwc.dk/fh**

Fondshåndbogen 2027 er netop udkommet!



Side 48, 67, 70 , 147

6.2 Erhvervsstyrelsens undersøgelse af ledelsesvederlag i erhvervsdrivende fonde

Den 19. december 2025 offentliggjorde Erhvervsstyrelsen en undersøgelse om ledelsesvederlag i erhvervsdrivende fonde.

Side 67

4 Ændring af erhvervsfondsloven med tilhørende ændringer af årsregnskabsloven

Side 48

Samlet bestyrelsesvederlag

Egenkapital	Median (t.kr.)	Gennemsnit (t.kr.)
Top 10	2.860	3.620
Over 200 mio. kr.	580	864
Over 100 mio. kr.	350	398
60-100 mio. kr.	191	328
30-60 mio. kr.	126	250
20-30 mio. kr.	96	152
10-20 mio. kr.	80	113
5-10 mio. kr.	75	157
2-5 mio. kr.	63	93
Under 2. mio. kr.	80	142

Kilde: Erhvervsstyrelsens undersøgelse om ledelsesvederlag af 19. december 2025

Tabellen ovenfor viser det samlede bestyrelsesvederlag som median og som gennemsnit inden for hver af de ti grupper, som fondene er opdelt i.

Side 70

5.7.2 Gensidigt bebyrdende aftaler

Fra lovændringen den 27. august 2026 skal bestyrelsen være opmærksom på gensidigt bebyrdende aftaler. Ordlyden i lovændringen er:

> **§ 52.**
> Stk. 4. Fondens gensidigt bebyrdende aftaler med medlemmer af fondens ledelse, disses ægtefæller eller faste samlevere eller virksomheder, som de nævnte personer hver for sig eller tilsammen har bestemmende indflydelse over, skal behandles og besluttes på bestyrelsesmøder. Bestyrelsen skal påse, at gensidigt bebyrdende aftaler som nævnt i 1. pkt. er indgået på sædvanlige markedsvilkår. Gensidigt bebyrdende aftaler som nævnt i 1. pkt. skal være skriftlige og vedlægges bestyrelsesprotokollen.

Side 147

Fondshåndbogen 2027 er netop udkommet!



Side 211, 307 og 323

Det er vores opfattelse, at da fonde hidtil har haft en uddelingsramme medtaget, så kan opløsningen af denne med fordel præsenteres som vist nedenfor:

	Grund-kapital	Uddelings-rammen	Overført resultat	I alt
1. januar 20x1	300	300	1.000	1.600
Årets resultat			900	900
Frigivelse af uddelingsramme		-300	300	0
I alt	**300**	**0**	**2.200**	**2.500**

Side 307

Indtil lovændringen den 27. august 2026 har der været krav om udarbejdelse af mellembalance, hvis ikke der var en uddelingsramme, som kunne rumme det foreslåede uddelingsbeløb. Med lovændringen er kravet om mellembalance ophævet.

Side 211

1.3.9 Præsentation af uddelinger i resultatdisponeringen

Bestyrelsen beslutter løbende uddelinger i fonden under hensyntagen til frie reserver og forsvarlighed.

Den regnskabsmæssige effekt afhænger imidlertid af, hvornår uddelingerne foretages på året:

- Uddelinger, der besluttes på årsregnskabsmødet, er ordinære uddelinger. Ordinære uddelinger skal fremgå af resultatdisponeringen som ordinære uddelinger.
- Uddelinger, der besluttes i regnskabsåret – men på andre møder end årsregnskabsmødet – er ekstraordinære uddelinger. Dette skal fremgå af resultatdisponeringen som ekstraordinære uddelinger.
- Uddelinger, der foretages efter balancedagen, men før årsregnskabsmødet, er ekstraordinære uddelinger. Dette fremgår i forlængelse af resultatdisponeringen (altså uden at det indgår i resultatdisponeringen), men regnskabsbrugerne kan se, at man efter balancedagen har anvendt af fondens frie egenkapital.

I årsrapportens resultatdisponering vil der derfor ofte fremgå tre linjer.

Side 323

Ændringer til erhvervsfondsloven og årsregnskabsloven

Ændring af erhvervsfondsloven og årsregnskabsloven



Ikrafttrædelse:

Lovændringen blev vedtaget i august 2026, og trådte i kraft den 2. september 2026 – dog er ikrafttræden af enkelte regnskabsregler udskudt til regnskabsår, der begynder 1. januar 2027 eller senere.

Lovændringen kan læses her: https://www.retsinformation.dk/eli/lta/2026/729

Folketinget har endvidere den 23. oktober 2026 førstebehandlet lovforslag om gennemførelse af EU-direktiv om forenkling af krav til virksomheders bæredygtighedsrapportering.

Lovforslaget kan læses her:
https://www.ft.dk/samling/20261/lovforslag/L7/som_fremsat.htm



Ændringen af erhvervsfondsloven og årsregnskabsloven



De væsentligste ændringer af erhvervsfondsloven er:

Side 49 - 50

Lempelser	Stramninger
1. Nystiftede fonde kan fremover uddele midler i fondens første regnskabsår. **2. Det bliver muligt at uddele henover hele året uden brug af mellembalance. Dermed forsvinder kravet om uddelingsramme.** På årsregnskabsmødet skal fondene fortsat overskudsdispontere resultatet. **3. Bestyrelsen kan indenfor visse rammer lade et medlem af ledelsen foretage uddelinger.** 4. Der er ikke længere dobbelt godkendelse, når der skal gennemføres formålsændringer i vedtægterne. **5. Fondens formål kan realiseres på anden måde end ved uddelinger.** **6. Der sker en lempelse af kravene til, hvornår koncernregnskab skal udarbejdes i fonden.**	**7. Nyt oplysningskrav om transaktioner med interesseforbundne parter.** 8. Gensidigt bebyrdende aftaler skal besluttes af bestyrelsen, og bestyrelsen skal sikre, at de er på sædvanlige markedsvilkår - aftalerne skal vedlægges bestyrelsesprotokollen. 9. Næstformanden må fremover ikke udføre andre hverv end bestyrelseshvervet – (ligesom formanden hidtil ikke har måttet) - dog kan bestyrelsen anmode om at de påtager sig kortvarige opgaver for bestyrelsen. **10. Revisors indberetningspligt er skærpet.**

Punkterne med **bold** kommenteres efterfølgende.

Ændring af erhvervsfondsloven og årsregnskabsloven

Ad 2 – afskaffelse af uddelingsrammen



Side 307

- Ikke længere krav om at etablere en uddelingsramme.
- Muligt at uddele reserver fra seneste årsrapport og overskud indtjent i indeværende år (inkl. i fondens første regnskabsår). Ikke længere krav om mellembalance.
- Fortsat krav om forsvarlighed og frie reserver på uddelingstidspunktet.
- Husk at fremover er visse uddelinger ikke længere at anse som uddelinger – se senere. Det har betydning for præsentationen i årsrapporten!



31/12 2026	Senest 30/6 2027 aflægges årsrapport for 2026 – resterende uddelingsramme, kan overføres til frie reserver. I resultatdisponeringen indgår de faktisk foretagne uddelinger for perioden 1/1 - 31/12 2026 = legatarfortegnelsen.

	Grund-kapital	Uddelings-rammen	Overført resultat	I alt
1. januar 20x1	300	300	1.000	1.600
Årets resultat			900	900
Frigivelse af uddelingsramme		-300	300	0
I alt	**300**	**0**	**2.200**	**2.500**

Ændring af erhvervsfondsloven og årsregnskabsloven

Ad 3 - Bestyrelsen kan bemyndige et ledelsesmedlem til at uddele



Side 307

§ 77, stk. 2.

Bestyrelsen kan på årsregnskabsmødet bemyndige et medlem af ledelsen til at træffe beslutning om at foretage uddeling, jf. stk. 1, i perioden frem til næste årsregnskabsmøde. Bestyrelsens beslutning skal fastlægge det samlede maksimumbeløb, som det pågældende ledelsesmedlem er bemyndiget til at uddele, samt øvrige vilkår knyttet til bemyndigelsen.

Delegation fra bestyrelsen

- En direktør eller et bestyrelsesmedlem.
- Klart mandat og en beløbsmæssig grænse.
- Klare retningslinjer – typer af projekter/uddelinger/størrelse på enkeltuddelinger. Ikke større, usædvanlige uddelinger.
- **Bestyrelsen er fortsat som kollektiv organ ansvarlig for at sikre uddelingens forsvarlighed og frie reserver på uddelingstidspunktet. Endvidere at der sker uddeling indenfor rammerne af vedtægterne.**
- Bestyrelsen skal føre den fornødne kontrol med, at den pågældende udøver sit hverv på behørig måde – dvs. at personen udøver sit hverv på en behørig måde og efter bestyrelsens retningslinjer.

Det bemyndigede ledelsesmedlem

- Skal varetage fondens formål ved uddelinger.
- Skal arbejde indenfor klare standardiserede retningslinjer og kriterier.
- Skal overholde Inhabilitetsreglerne.

Udmøntning af beslutninger kan udføres af andre

- Lignende mulighed i forhold til at lade en komite, et panel eller fondens sekretariat stå for den konkrete udmøntning af uddelingerne, fx videnskabelige uddelinger.

Ændring af erhvervsfondsloven og årsregnskabsloven

Ad 5 - Fondens formål kan realiseres på anden måde end ved uddelinger



Side 135

Fremadrettet skelner man mellem ”uddelinger” og ”anden formålsopfyldelse”, jf. lovbemærkningerne:

Uddelinger

“…fondens vedtægtsbestemte anvendelse af overskud og frie reserver, som uddeles uden forventning om en modydelse til **konkrete personer, foreninger, fonde, organisationer m.v.** uden for fonden.”

Eksempler:

- Modtagere af studielegater
- Udlejning af lejligheder til under markedspris
- Specifik hjælpemiddel til handicappet beboer på en institution
- Donation til en anden virksomheds/fonds naturbevarelse, et museum, en skole etc.

Anden formålsopfyldelse

“…realisere fondens formål på anden vis end ved uddelinger…f.eks….ved at stille en park eller et naturområde til rådighed for offentligheden.”

Eksempler:

- Naturbevarelse
- Drift af en park
- Drift af fondens museum
- Opførelse af et flot kollegium, der fra starten er ”tabsgivende”
- Drift af fondens institution

Ændring af erhvervsfondsloven og årsregnskabsloven



Side 135 og 334

Ad 5 - Fondens formål kan realiseres på anden måde end ved uddelinger

Hidtidige praksis – alle former for formålsopfyldelse var ”uddelinger”:

Indtægter	1.000
Omkostninger	-900
Resultat	100
Påvirkning på egenkapital:	
Uddelinger	-1.000
Årets resultat	100
Nettoeffekt	-900

Fremtidig praksis uden indregning af uddeling:

Indtægter	0
Omkostninger	-900
Resultat	-900
Påvirkning på egenkapital:	
Uddelinger	0
Årets resultat	-900
Nettoeffekt	-900

- Af lovbemærkningerne fremgår, at den foreslåede bestemmelse **ikke har til hensigt at ændre materielt i den gældende retstilstand**. Fondene kan derfor gøre, som de hidtil har gjort.
- Hidtil har alt formålsopfyldelse regnskabsmæssigt skulle betragtes som ”uddelinger”, jf. de oprindelige forarbejder til loven.
- Uddelinger i andre værdier end kontanter – f.eks. leje af ejendom/bolig under markedspris – er fortsat en uddeling til konkrete modtagere. Sådanne uddelinger skal fortsat værdiansættes til markedspris – ikke længere krav om vurderingsberetning.
- Anden formålsopfyldelse medfører blot omkostninger i resultatopgørelsen – intet uddelingselement.

Regnskabsmæssige udfordringer

- Lovændringen tager ikke stilling til spørgsmålet om ”nedskrivninger” af de aktiver, der bruges til anden formålsopfyldelse.
- Lovændringen skulle imidlertid ikke ændre materielt i den gældende retstilstand.
- Skal et museum f.eks. nedskrives, fordi det er klausuleret til kun at kunne benyttes til museum? Eller må man i sin vurdering lægge vægt på, at et museum kunne tage entré?

En restriktiv holdning vil betyde, at store dele af aktiverne, der bruges til ”anden formålsopfyldelse” skal nedskrives. Det giver dog næppe mening at “tømme” balancen for aktiver alene som følge af en præcisering i erhvervsfondsloven.

Ændring af erhvervsfondsloven og årsregnskabsloven



Side 354

Ad 6 – lempelse af kravene til udarbejdelse af koncernregnskab

Moderselskaber og moderfonde har efter årsregnskabsloven pligt til at aflægge koncernregnskab, medmindre de kan bruge en undtagelse:

- Hvis koncernen er lille – undtagelse efter ÅRL § 110.
- Hvis én dattervirksomhed → Datter-virksomhed kan aflægge årsregnskab, jf. ÅRL § 111, stk. 2 (*).
- Hvis flere dattervirksomheder → Holding kan aflægge koncernregnskab, jf. ÅRL § 111, stk. 3 (*).
- Fonden kan holde sig selv ude af konsolideringen, jf. ÅRL § 114, stk. 2, nr. 4. (bestemmelsen kan anvendes, når fonden har en række direkte ejede selskaber)

Har Fonden ikke erhvervsdrift og undlader udarbejdelse af koncernregnskab, slipper Fonden også for CSRD-redegørelsen (denne laves så i datterselskabet).

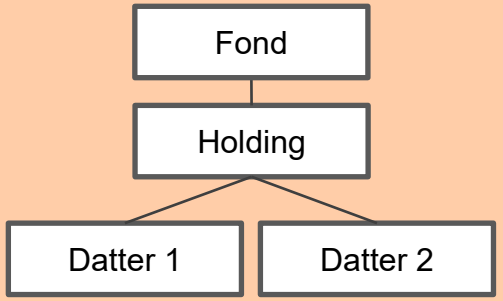
(*) Betingelser for at benytte undtagelserne i § 111 stk. 3:

- Fonden selv kun udøver erhvervsaktiviteter i begrænset omfang, jf. bek. om begrænset erhvervsdrift (erhvervsindt.<250 tkr., <10% af samlede indtægter eller <10% af samlede aktiver).
- ~~Fonden, bortset fra konvertible gældsbreve og ikke-betalt udbytte eller udlodning, har ikke tilgodehavender hos eller har stillet sikkerhed for en dattervirksomhed.~~ (kravet er ophørt).
- Det oplyses i fondens årsrapport, at fonden i medfør af ÅRL's undtagelse har undladt at udarbejde koncernregnskab.
- Fonden til Erhvervsstyrelsen indsender koncernregnskabet for Holding sammen med sin egen årsrapport (medmindre koncernregnskabet allerede er i styrelsens register).

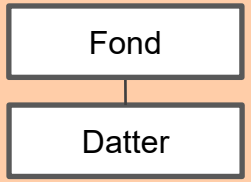
Lille koncern - § 110 - hvis koncernen i to på hinanden følgende år ikke overskrider to af tre størrelsesgrænser:

- Balancesum 55 mio kr.,
- Nettoomsætning 111 mio kr.,
- Gennemsnitligt antal ansatte 50

Koncern
§ 111, stk. 3



Koncern
§ 110 og § 111. stk. 2



Ændring af erhvervsfondsloven og årsregnskabsloven

Ad 7 - ændring af oplysningskrav om nærtstående parter – fremover interesseforbundne parter



Side 51 og 328

I fondens koncernregnskab fortsætter kravene til oplysning om transaktioner med nærtstående parter, jf. den hidtidige definition herpå.

- Bemærk dog at disse transaktioner ikke længere skal oplyses, hvis transaktionerne er på markedsvilkår.

I fondens eget årsregnskab forsvinder "nærtstående parter" til fordel for "interesseforbundne parter".

- Interesseforbundne parter omfatter flere parter end "nærtstående parter".
- Transaktioner med interesseforbundne parter skal altid oplyses, uanset om de sker på markedsvilkår.

Interesseforbundne parter er anderledes end interesseforbundne virksomheder, som fremgår af Anbefalinger for god Fondsledelse (sidstnævnte ophæves dog).

Efter årsregnskabsloven skal transaktioner beskrives – der er ikke krav om navneoplysning om, hvem transaktionen er foretaget med. Og heller ikke krav om en liste med interesseforbundne parter.

Oplysningerne skal som minimum omfatte:

1. Arten forholdet mellem fonden og den interesseforbundne part.
2. Transaktionernes art og beløbsmæssige størrelse.
3. Den beløbsmæssige størrelse af mellemværender og betingelser for disse.
4. Årets nedskrivninger af tilgodehavender fra interesseforbundne parter og den akkumulerede nedskrivning på eksisterende tilgodehavender.

HUSK lavt væsentlighedsniveau, fordi noteoplysningen er en kontrolnote.

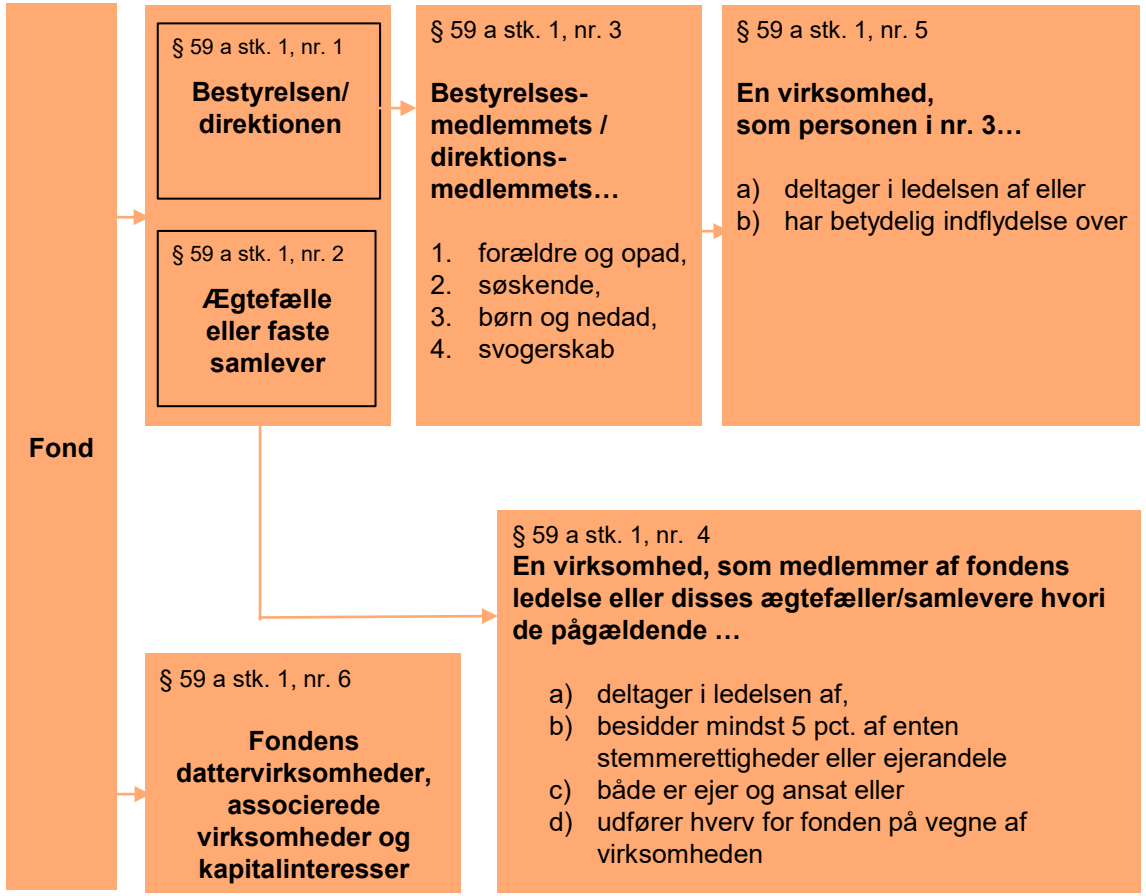
Ændring af erhvervsfondsloven og årsregnskabsloven

Ad 7 - ændring af oplysningskrav om nærtstående parter – fremover interesseforbundne parter



Side 51 - 52

Beslutningsdiagram - både personer og virksomheder er interesseforbundne parter (transaktioner mellem fonden og parter, der er anført med hvid nedenfor, skal oplyses i årsrapporten)



Eksempler på ændringer – nye parter i forhold til nærtstående:

- Et selskab, hvor et bestyrelsesmedlem i Fonden også er bestyrelsesmedlem eller direktør.
- Et selskab, hvor et fondsbestyrelsesmedlems søskende er bestyrelsesmedlem eller er direktør.

Reglerne gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2027 eller senere.

- Komitéen for God Fondsledelse har ophævet anbefalingen om interesseforbundne virksomheder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2027 eller senere.

Det betyder, at for regnskabsåret 2026 gælder følgende:

- Anbefalingen i God Fondsledelse om oplysning om transaktioner med interesseforbundne virksomheder
- Årsregnskabslovens hidtidige krav om oplysning om transaktioner med nærtstående parter.

Lovforslag om ændring af erhvervsfondsloven og årsregnskabsloven



Ad 10 – Revisors indberetningspligt skærpes

Side 221

- Revisors indberetningspligt ændres.
- Den hidtidige bestemmelse har ikke svaret til de lovbemærkninger, der blev skrevet til det oprindelige lovforslag.
- Den hidtidige forståelse hos mange var, at såfremt en fond overtrådte loven eller vedtægten, men forholdet blev rettet op, skulle myndighederne ikke modtage indberetning herom.
- **Fremadrettet gælder følgende:**
  - Væsentlige overtrædelser → **Skal indberettes, uanset om de er berigtiget.**
  - Uvæsentlige overtrædelser → **Skal ikke indberettes**.

I lovbemærkningerne er givet en række eksempler på forhold, der fremover skal indberettes.

- Mange uvæsentlige forhold kan tilsammen være væsentlige – en konkret vurdering.
- Et uvæsentligt forhold, kan over tid skifte karakter og blive væsentlig fx hvis det ikke berigtiges - en konkret vurdering.

Tidligere bestemmelse – uddrag af § 74:

Stk. 2. Revisor skal straks give meddelelse til fondsmyndigheden, hvis denne lov, bestemmelser fastsat i henhold til denne lov eller vedtægten ikke er overholdt ***og den pågældende overtrædelse ikke er uvæsentlig eller straks berigtiges***….

Ny bestemmelse – uddrag af § 74:

Stk. 2. Revisor skal straks give meddelelse til fondsmyndigheden, hvis denne lov, bestemmelser fastsat i henhold til denne lov eller vedtægten ikke er overholdt, ***og den pågældende overtrædelse ikke er uvæsentlig.***

Omnibus-direktivet fritager mange virksomheder fra CSRD Implementering i dansk lov forventet i efteråret 2026



1: Omnibus-direktivet – vedtaget

- **EU Omnibus - Direktivet vedtaget:** Direktiv (EU) 2026/470 vedtaget 24. februar 2026.
- **Dansk overgangsbestemmelse vedtaget**: Gældende fra 26. februar 2026. Virksomheder under CSRD tærskelværdier er undtaget fra CSRD rapportering i FY2025-26.

Generelt for erhvervsdrivende fonde

- Uddelingsaktiviteter er ikke omfattet af krav omkring bæredygtighed.
- En fond, der ikke har erhvervsaktivitet inden i fonden selv, lader ofte koncernregnskabet blive udarbejdet i et underliggende holdingselskab – dermed ikke rapportering om bæredygtighed i fonden.

2: Dansk implementering i ÅRL – på vej…

- **Lovforslag om forenkling af reglerne for bæredygtighedsrapportering:**
  - Implementeres i ÅRL § 99 a
  - Lovforslaget er førstebehandlet i Folketinget den 23. oktober 2026.
- **Implementering af CSRD:** Implementerer scope for CSRD: >1.000 medarbejdere **og** >DKK 3.530 mia. i nettoomsætning i to på hinanden følgende år.
- **Undtagelse for "investeringsholdingvirksomheder"** er foreslået – kan få betydning for holdingselskaber under fondene.
- **Forventet ikrafttrædelse:** 1. januar 2027.
- **Ophævelse af ÅRL § 99 b:** Forslag om ophævelse af gældende krav til rapportering om samfundsansvar ("ESG") allerede for 2026. Endvidere ophævelse af krav om rapportering om dataetik.

Status på ny fondslov for ikke-erhvervsdrivende fonde

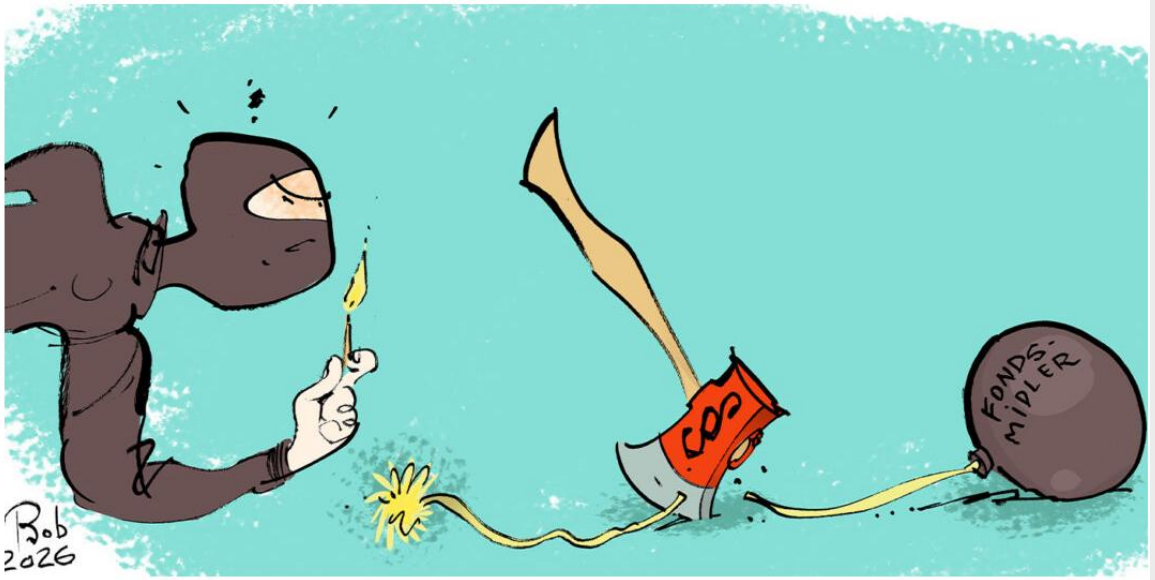
- Betænkning blev afgivet umiddelbart før sommerferien 2025.
- Forventningen har været, at lovforslag om ny fondslov ville blive fremsat i Folketingsåret 2026/27.
- **Lovforslaget er imidlertid ikke medtaget på det officielle lovprogram.**
- Konsekvensen er, at en lang række lempelser og hos fondene meget ventede ændringer ikke bliver gennemført (lige nu).



https://www.justitsministeriet.dk/wp-content/uploads/2025/06/Betaenkning-om-revision-af-fondsloven.pdf

Reaktioner på det manglende lovforslag…

SPRÆNGFARLIGT



Uden en ny fondslov og et fondsregister er danske fonde i højrisiko for at blive brugt til terrorfinansiering. Det vurderer PET og den internationale organisation for bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering FATF.

Politisk interesse for lovforslaget….et spørgsmål fra Retsudvalget til ministeren:

Spørgsmål 92

Vil ministeren redegøre for, hvorfor revisionen af fondsloven endnu en gang er udeladt af regeringens lovprogram, selv om Fondsudvalget har fremlagt konkrete forslag til at styrke tilsynet og kontrollen med de ikke-erhvervsdrivende fonde, herunder med henblik på at forebygge terrorfinansiering jf. www.jm.dk d. 11. juni 2025, "Fondsudvalget foreslår at modernisere fondsloven og styrke tilsynet og kontrollen med de ikke-erhvervsdrivende fonde" og vil ministeren samtidig redegøre for, hvordan regeringen vil imødegå risikoen for terrorfinansiering gennem almennyttige fonde, når PET vurderer, at risikoen for terrorfinansiering på nonprofitområdet er høj, og revisionen af fondsloven fortsat udskydes?

FUNDATS
- Udgivet af Danmarks Fonde Aps

FONDE FONDSLEDELSE

Kritikken af udskudt fondslov vokser: Fire års arbejde er gået i stå

Et forslag til en ny fondslov samler støv, og nu frygter et medlem af Fondsudvalget, at forarbejdet til loven skal revurderes. Villum Fonden peger på tabte muligheder.

Betænkningen om ny lovgivning for ikke-erhvervsdrivende fonde



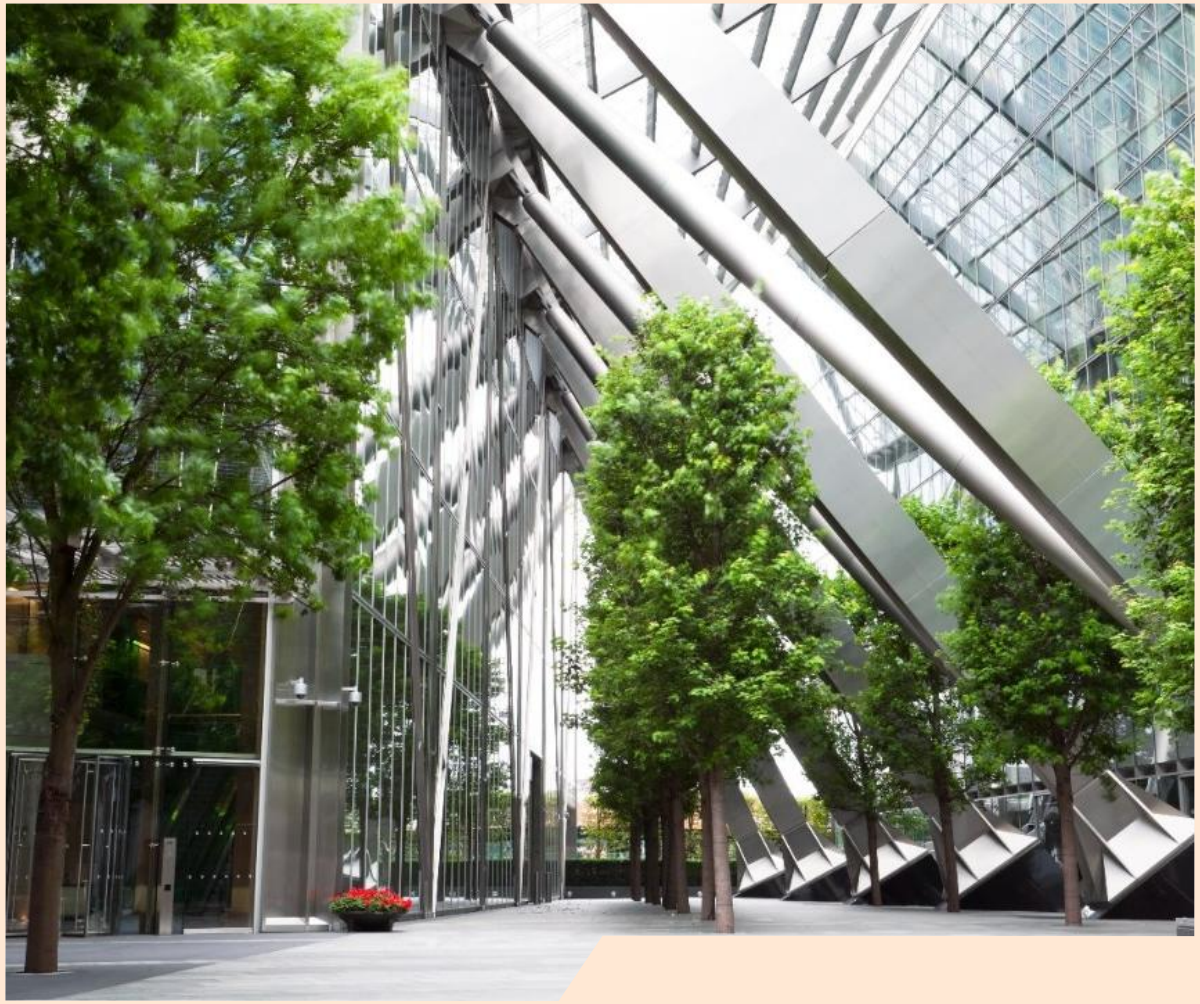
Side 41 - 45

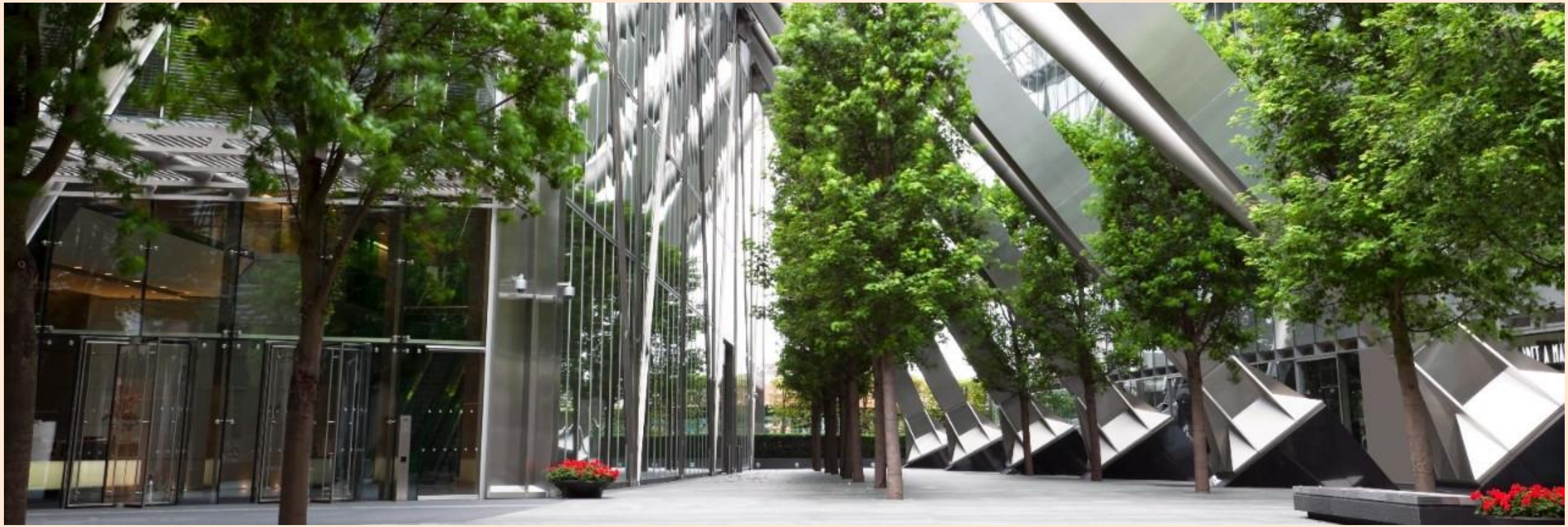
Et uddrag af væsentlige ændringer:

- Der (gen)indføres et fondsregister og legalitetsprøvelse af fondene.
- Alle fonde foreslås at blive omfattet af loven – det vil sige også fonde med bundne aktiver under DKK 1 mio.
- **Det foreslås, at det bliver muligt at spare disponible midler op i fonden, så der ikke længere skal ske uddeling af alt indtjening.**
- **Det foreslås, at bestyrelsen kan vælge sig ud af anbringelsesbekendtgørelsen.**
- Der foreslås krav om årsregnskab baseret på nye regnskabsregler (udgangspunkt i årsregnskabslovens klasse B). Det skal indberettes til fondsmyndigheden indenfor 6 måneder efter udløbet af regnskabsåret.
- Der foreslås krav om formueforvaltningspolitik, der skal indgå i årsregnskabet.
- Der foreslås åbenhed om ledelsesvederlag og transaktioner med nærtstående parter – og herunder regler om aftaler mellem fonden og nærtstående.



Pause





Private Equity i erhvervsdrivende fonde

v. Bertil From

FROMCAPITAL

TRESOR ASSET ADVISERS

Private Equity i erhvervsdrivende fonde

Bertil From

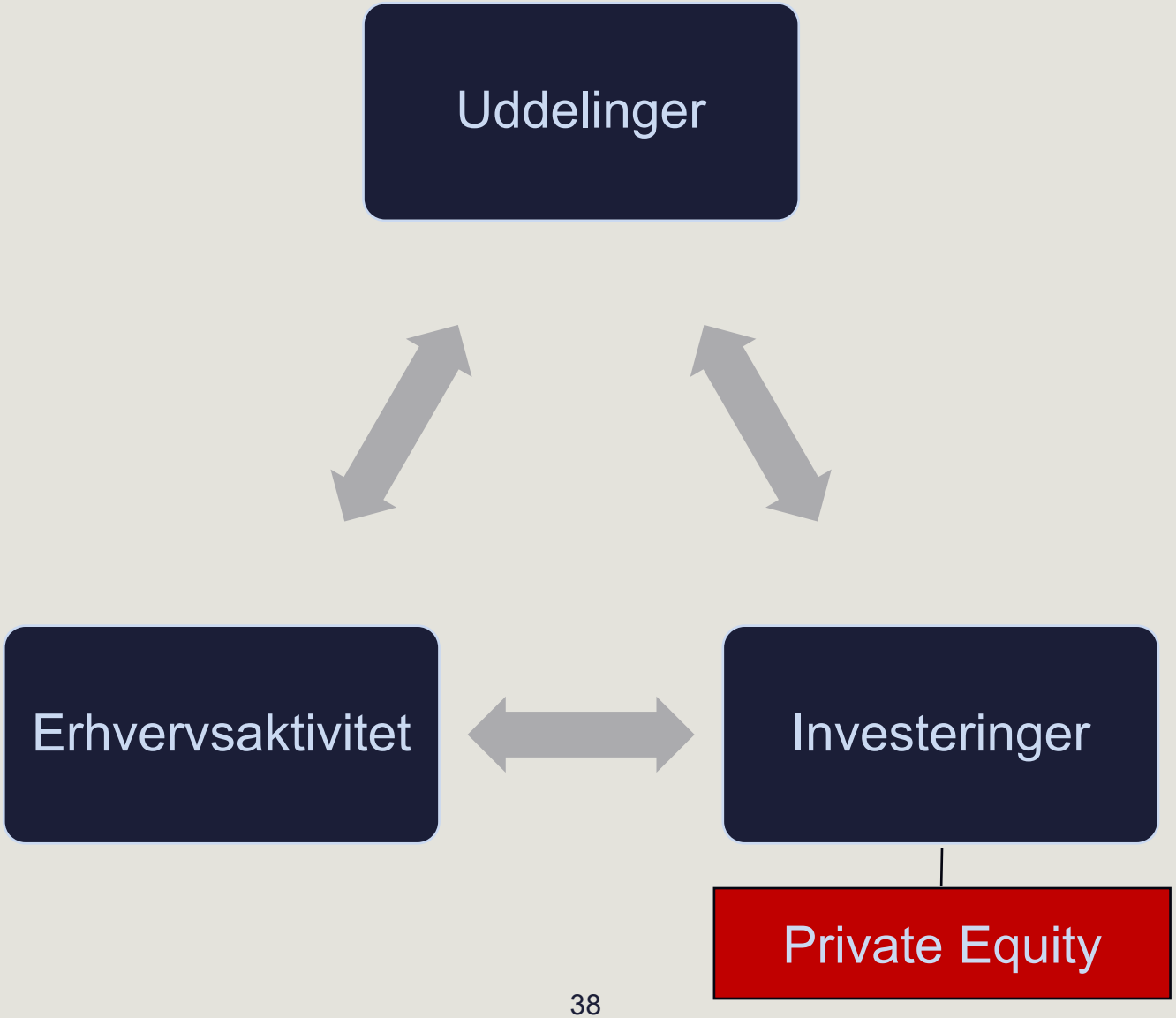
November 2026



Indhold

- Private Equity og alternative investeringer
- - hvad er det?
- - afkast
- - strategi og implementering
- Erfaringer med alternative investeringer

Private Equity passer til erhvervsdrivende fonde

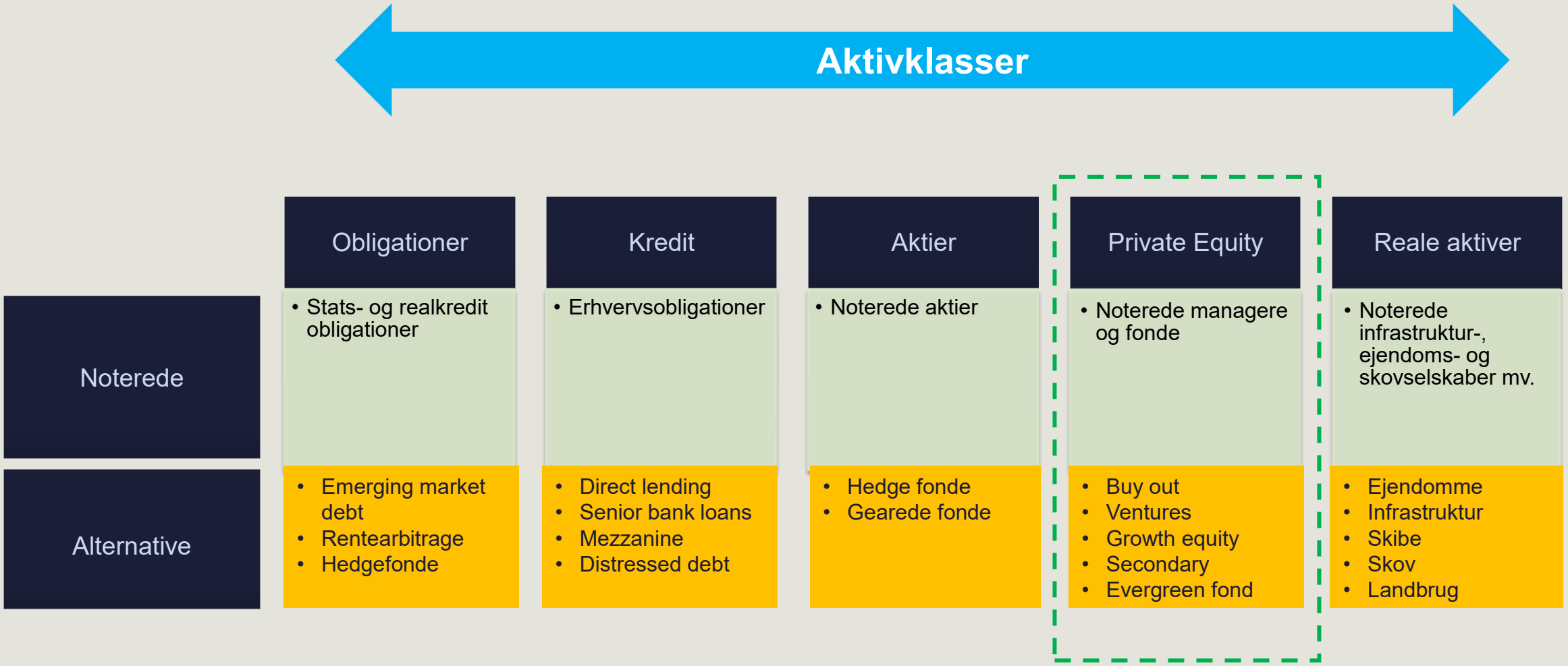


Der er mange om buddet

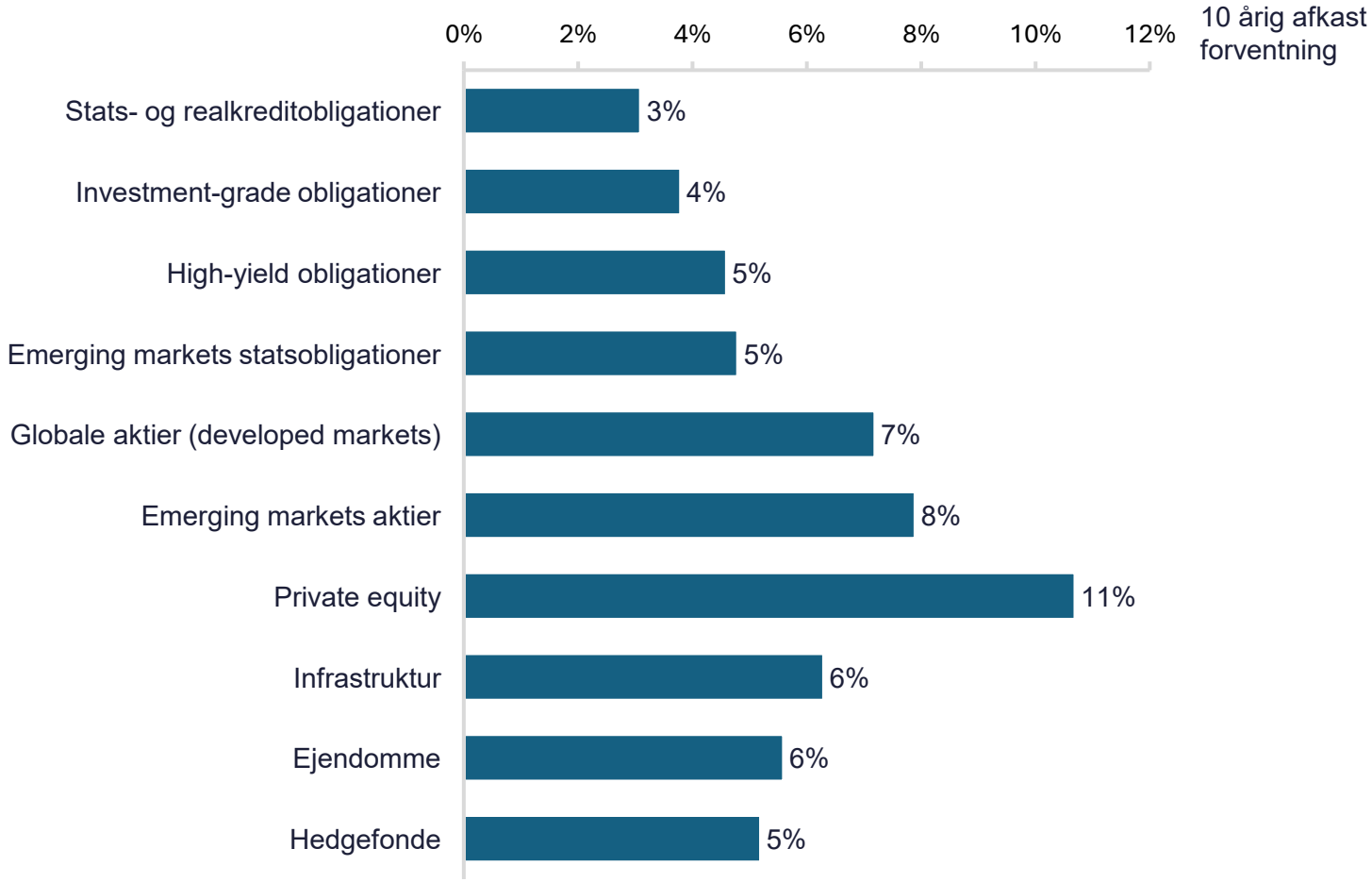


Alternative investeringer er meget

TRESOR ASSET ADVISERS / FROMCAPITAL

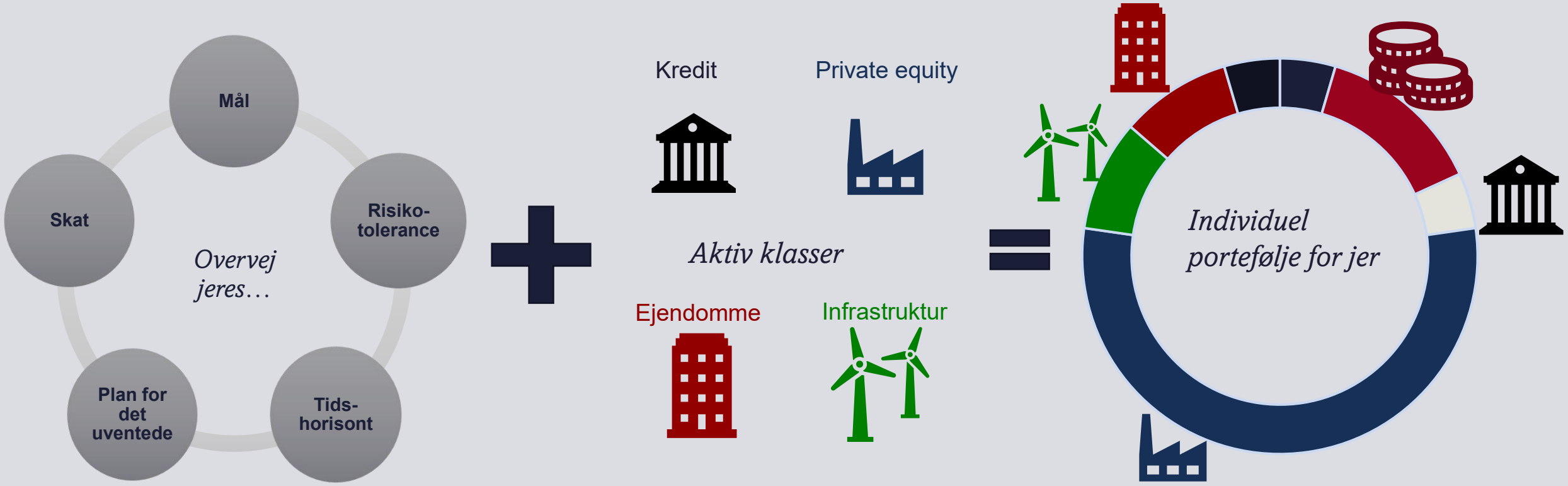


Private Equity kan give merafkast

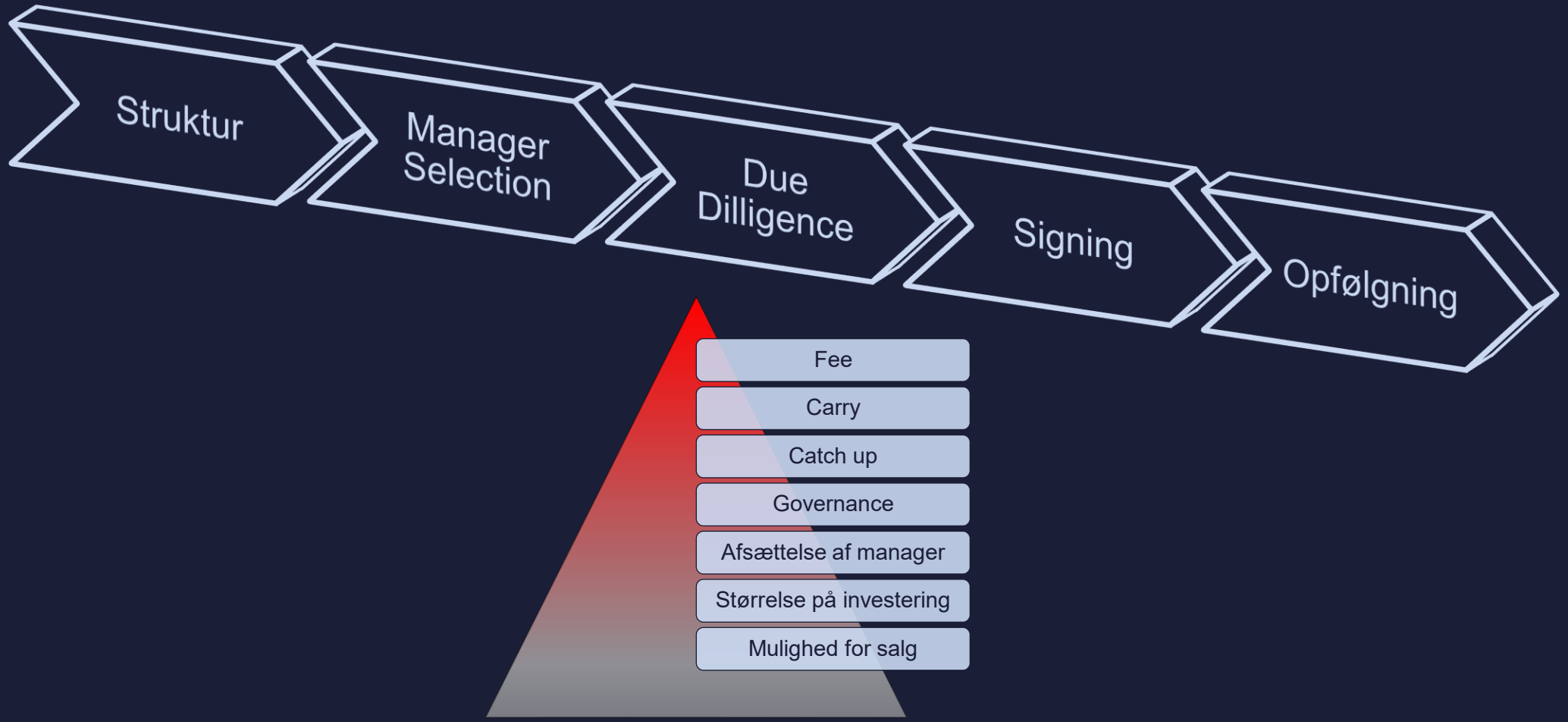


Kilde: Rådet for Afkastforventninger 2. halvår 2026.

Fastlæggelse af strategi



Implementering



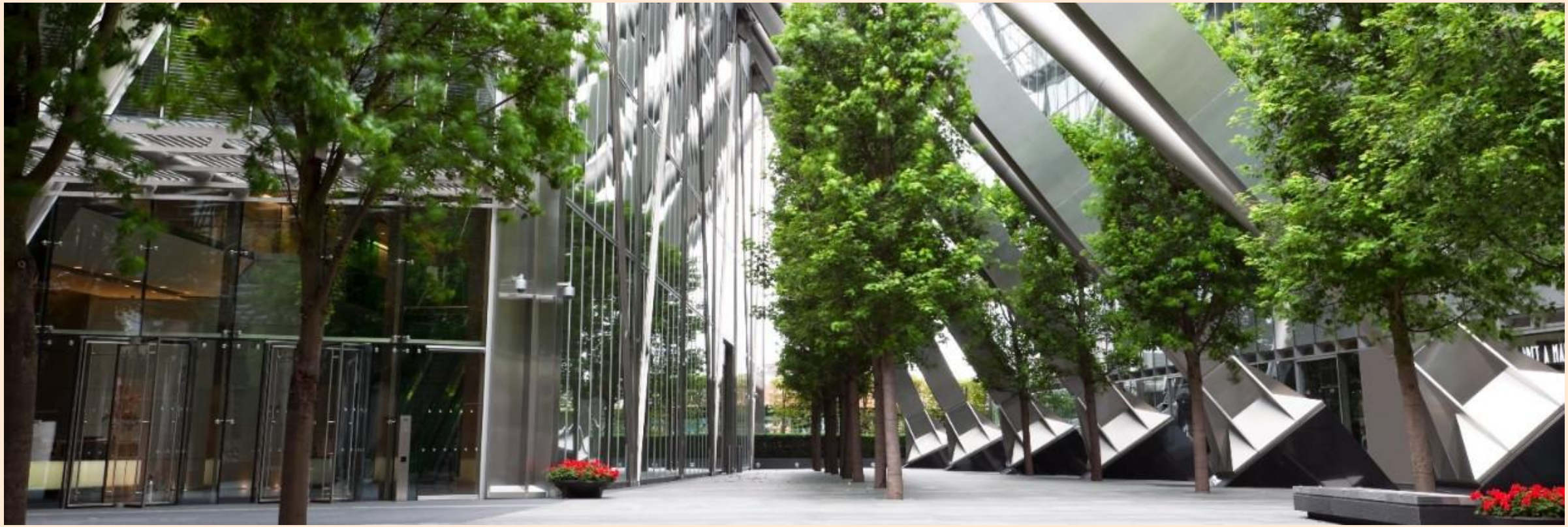
Erfaringer med Private Equity

Fordele

- Eksponering til aktiver, som man ellers ikke kan investere i
- Mulighed for missionsrettet investering
- Potentielt højere afkast
- Diversifikationsgevinst på porteføljeniveau
- Mulighed for skattefrie gevinster afhængig af struktur

Ulemper

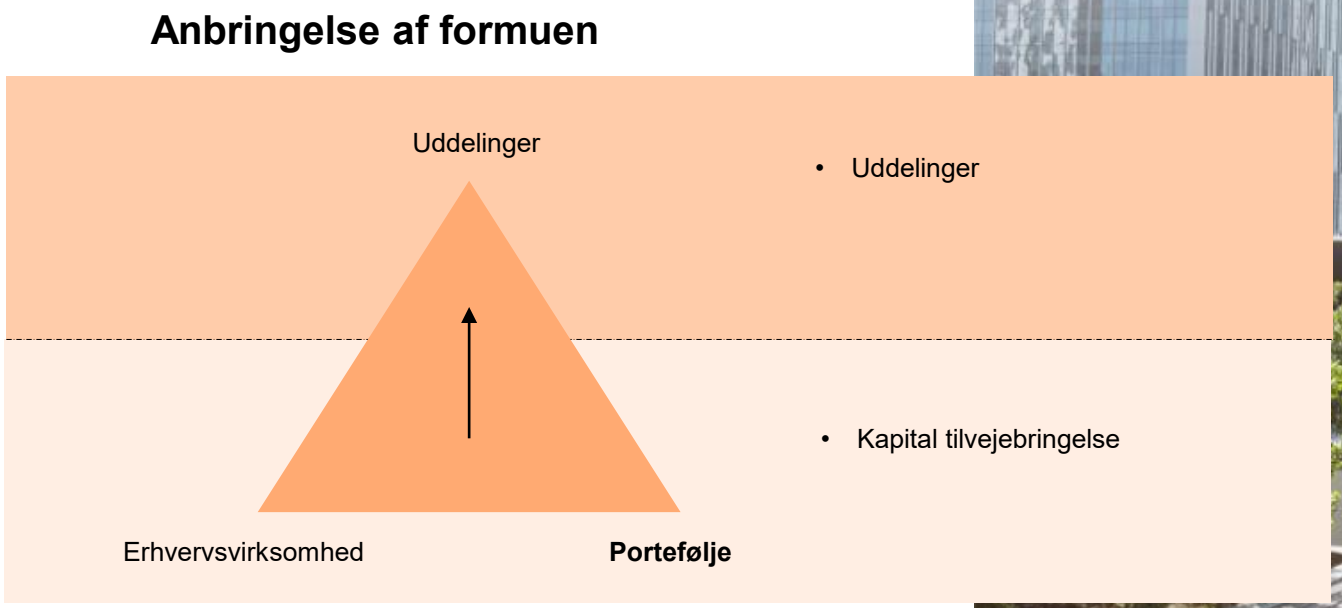
- Illikvidt og dyrt at komme ud
- Kræver lang investeringshorisont
- Svært at udvælge og få adgang til gode fonde
- Høje omkostninger
- Administrativt tungt
  - Regnskab og skat
  - Løbende capital calls og likviditetsstyring
- Potentielt højere risiko



Nyt om skat

v. Anne Cathrine Primdal Allentoft og Lars Gram Ellegård, PwC

Anbringelse af formue

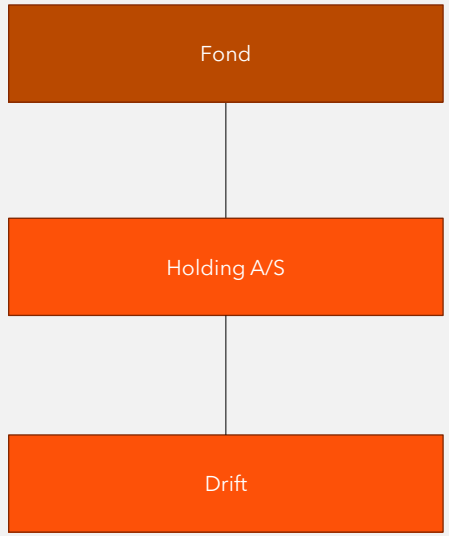




Anbringelse af formue

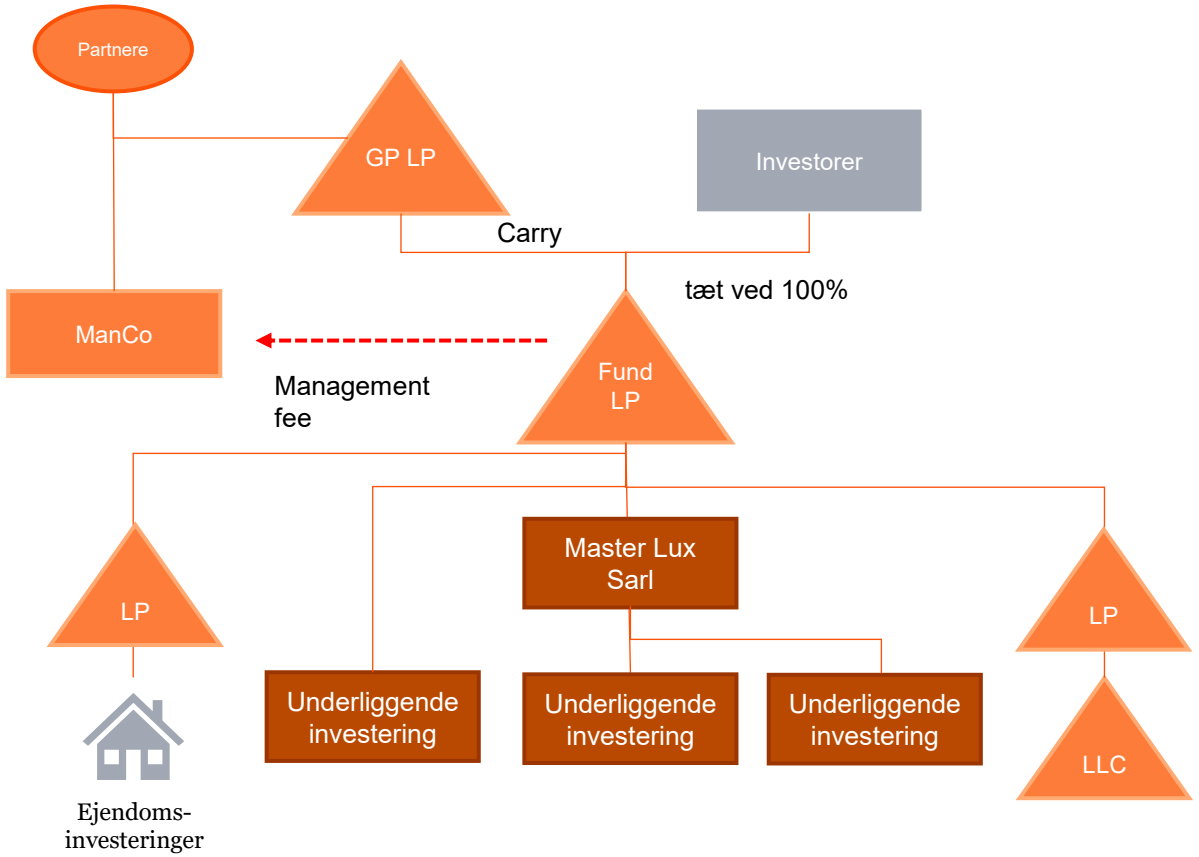
Formueforvaltning

- Kontanter
- Obligationer
- Finansielle instrumenter
- Børsnoterede aktier
- Unoterede aktier
- Alternativer (private equity mv.)



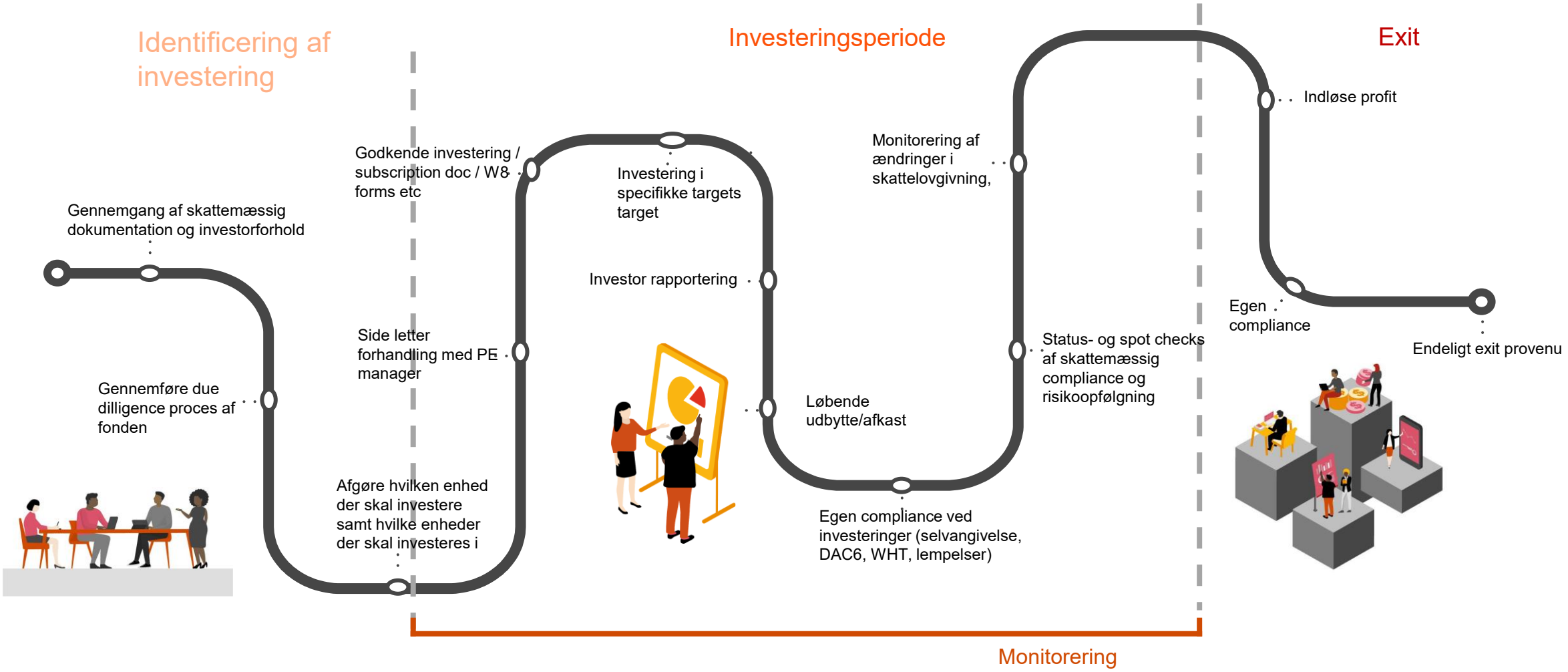


Eksempel på fundsstruktur



- Private Equity
- Real Estate
- Infrastruktur
- Credit investeringer
- Impact investeringer mv.

Investeringscyklus



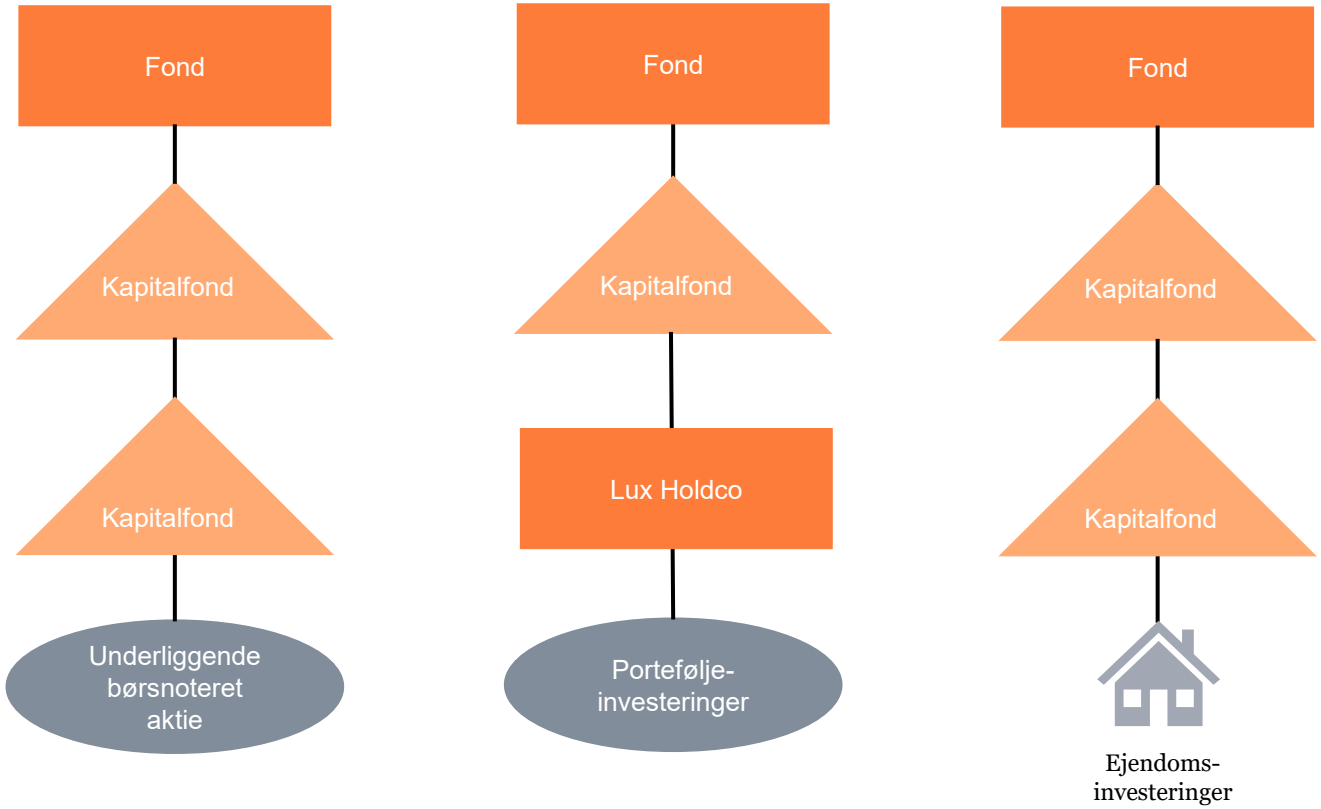
Private Equity og underliggende aktiver

Børsnoterede aktier

- Hovedregel - lagerbeskatning
- Fonde har mulighed for at anvende realisationsprincippet ved opgørelse af gevinst og tab på visse værdipapirer.
- **Fonde mv. kan dog ikke anvende realisationsprincippet** på porteføljeaktier, der er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, **hvis fonden mv. i et indkomstår har anvendt lagerprincippet på sådanne aktier.**

Exit overvejelser

- Afståelse af investeringen i fonden – sekundært salg



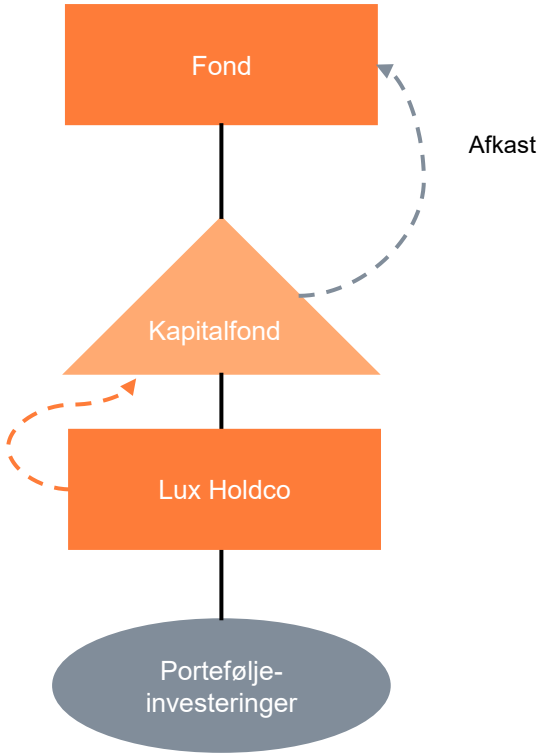
Ændret lovgivning

Ændret udbyttebeskatning fra 1. januar 2025

- **Ophævelse af beskatningen af udbytter, som selskaber modtager fra unoterede porteføljeaktier** (ejerskab under 10%).
- Tidligere var 70% af udbyttet skattepligtigt – NB dog inkl oprindeling indskudsværdi.

Ændring af efterbeskatningsreglen i fondsbeskatningsloven

- **Tidligere** : Fordeling af de skattefrie indtægter – ikke efterbeskatning af skattefrie hensættelser i
- Med virkning fra **1. januar 2025** er prioriteringsreglen i FBL § 6 blevet ændret og efterbeskatningsreglerne i FBL § 4.
- **De nye regler skal sikre, at fonde og foreninger m.v. kun kan undgå efterbeskatning, hvis de uddeler hensættelserne i deres helhed.**
- **NB:** Realisationsprincip afbrydes ved efterbeskatning og medfører afståelse af alle børsnoterede porteføljeaktier



Prioritetsreglen

Prioritetsreglen

- Fonde kan kun opnå fradrag for almennyttige uddelinger og hensættelser, i det omfang disse overstiger fondens indtægter svarende til bundfradraget (25.000 kr.) samt skattefrie indtægter.
- Modtager fonden skattefrie udbytter, vil alene beløb, der overstiger summen af bundfradraget og de skattefrie indtægter, kunne fradrages skattemæssigt.

Prioriteringsregel eksempel

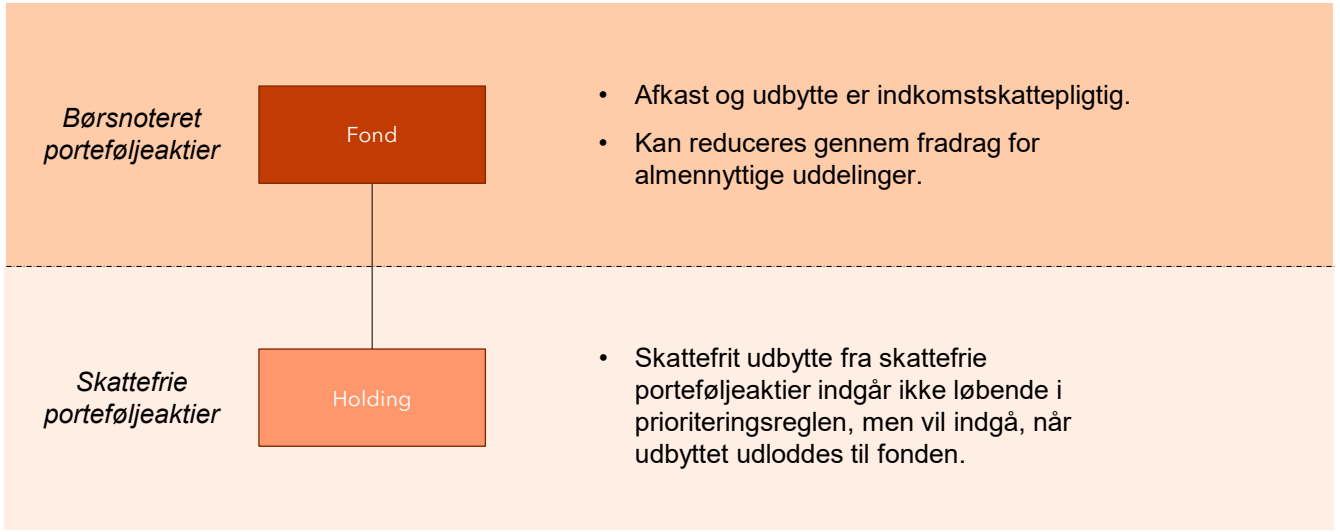
	Skattepligtig indkomst		25
	Uddelinger til velgørende formål (eller hensættelse af beløbet til fremtidige uddelinger)	-125	
	Skattefritaget udbytte fra skattefrie porteføljeaktier	100	
	Fradrag for uddelinger (-125 + 100) = -25		-25
	Skattepligtig indkomst i fondet i det givne indkomstår		0

Samspil mellem prioritetsreglen og ændret udbyttebeskatning

- Ny tendens

Anbringelse af formue

Fleksibel styring af indregning i prioriteringsreglen



- Afkast og udbytte er indkomstskattepligtig.
- Kan reduceres gennem fradrag for almennyttige uddelinger.

- Skattefrit udbytte fra skattefrie porteføljeaktier indgår ikke løbende i prioriteringsreglen, men vil indgå, når udbyttet udloddes til fonden.



Fradrag for management fees – Ny afgørelse

SKM2026.442.LSR - Fradrag for management fee ved investering i porteføljeselskaber via kapitalfonde

Faktum:

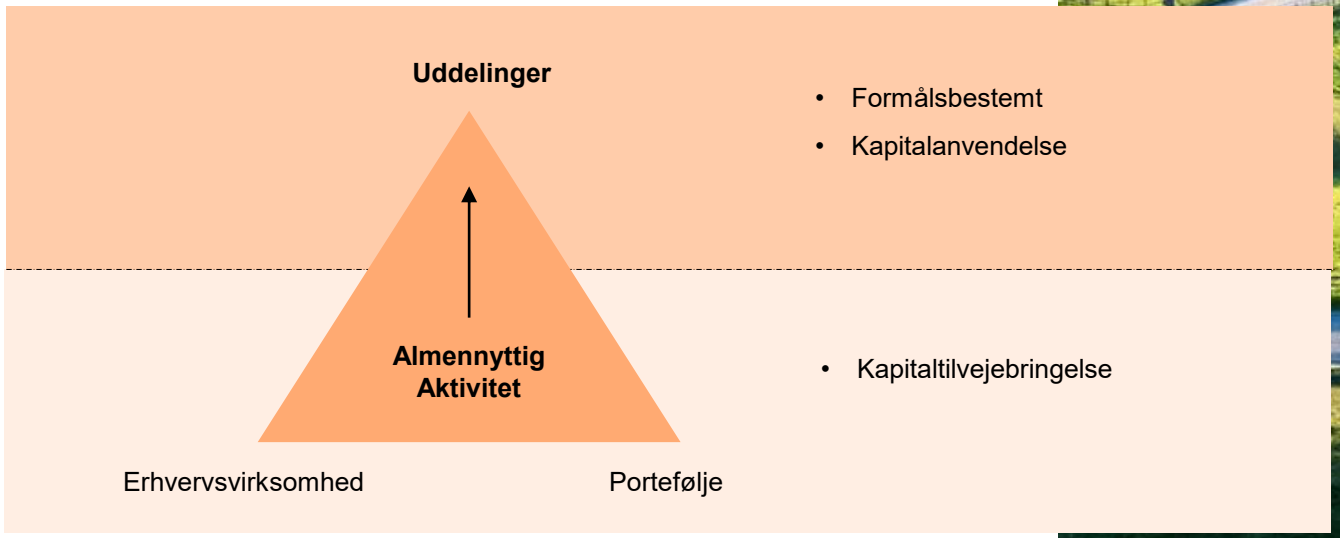
- Dansk ApS selskab havde afholdt udgifter til management fees til både udenlandske og danske kapitalfonde (transparente).
- Kapitalfondene investerede i porteføljeselskaber (under 10%) m.v. med henblik på at udvikle og senere videresælge aktierne.

Landskatterettens begrundelse og resultat

- Fradrag for management fees efter SL § 6 er ikke udelukket, men kræver konkret sammenhæng mellem indkomst og udgifter til management fee (aktiv deltagelse i ledelse og drift)
- Henvisning til SKM2012.13.HR (Symbion): "indkomst" i SL § 6 skal forstås som "skattepligtig indkomst"
- Bevisbyrden for konkret og underbygget sammenhæng mellem omkostning og skattepligtig indkomst pålægges selskabet. Denne bevisbyrde kunne ikke løftes.
- Af Skattestyrelsens argumentation fremgår bl.a.:

  ”***Det er vores opfattelse, at det klare udgangspunkt for Private Equity fondene er, at der kan nægtes fradrag i sin helhed, da omkostningerne til management fees er afholdt med et formål på at købe og sælge unoterede aktier, som efter danske regler i udgangspunktet sælges skattefrit som skattefrie porteføljeaktier."***

Uddelinger



- Formålsbestemt
- Kapitalanvendelse

- Kapitaltilvejebringelse

Almennyttige uddelinger

- Skattemæssig fradrag
- Modregning i skattemæssige hensættelser
- Konsolideringsfradrag (4%)
- Ændret fokus siden 2017
- Almennytighed er et dynamisk begreb som udvikler sig løbende
- Mange bindende svar - konkret vurdering
- Overvejelser om snitflade mod erhvervsmæssig aktivitet/kapitaltilvejebringelse



Uddelinger

Uddelinger er ydelser, som fonden m.v. afholder for at **realisere de formål**, der fremgår af vedtægterne.

- Uddelinger opdeles skattemæssigt i **interne** og **eksterne** uddelinger
- Ved uddelinger forstås den disposition, hvorved fonden rent faktisk varetager sit formål.

Interne uddelinger

Interne uddelinger er karakteriseret ved, at fonden selv får en modydelse for uddelingen.

En intern uddeling er fx:

- udgifter til at forbedre eller udvide en stiftelses bygninger
- en forskningsfonds udgifter til forskning i eget regi eller
- et museums indkøb til egne udstillinger.

Interne uddelinger vil ofte have stor lighed med enten driftsomkostninger eller med formueplaceringer.

Eksterne uddelinger

Eksterne uddelinger er uddelinger, som udgør fondes vedtægtsbestemte anvendelse af nettoindkomsten, og uddeles uden forventning om en modydelse.

Eksterne uddelinger kan konkret bestå i:

- ydelser af legater eller gaver
- afkald på indtægter, fx renteindtægter af et lån eller lejeindtægter ved ydelse af fri bolig, eller
- afholdelse af udgifter, der ikke kan henføres til driftsomkostningerne.

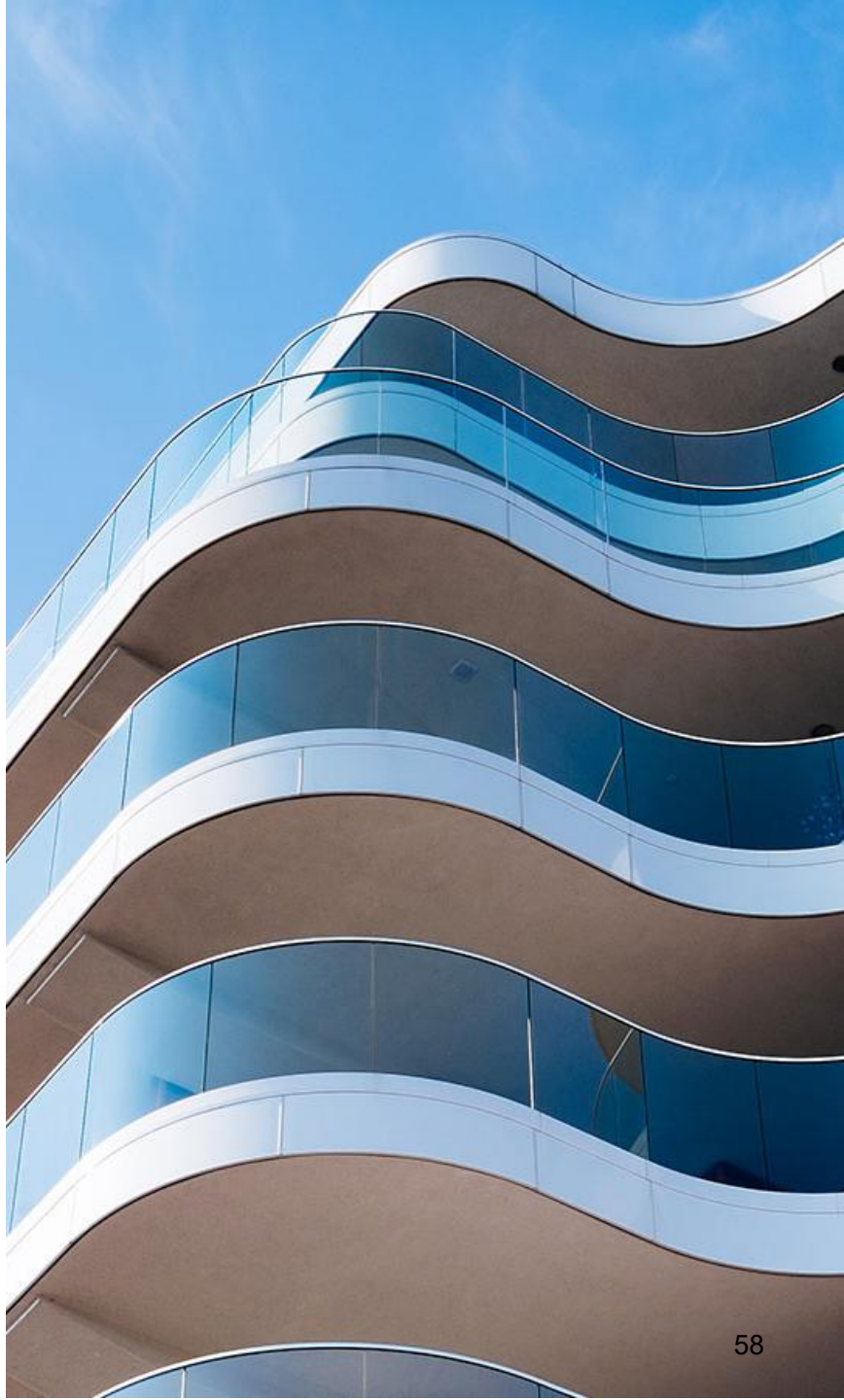
Eksterne uddelinger er uddelinger til personer, selskaber m.v. uden for fonden.

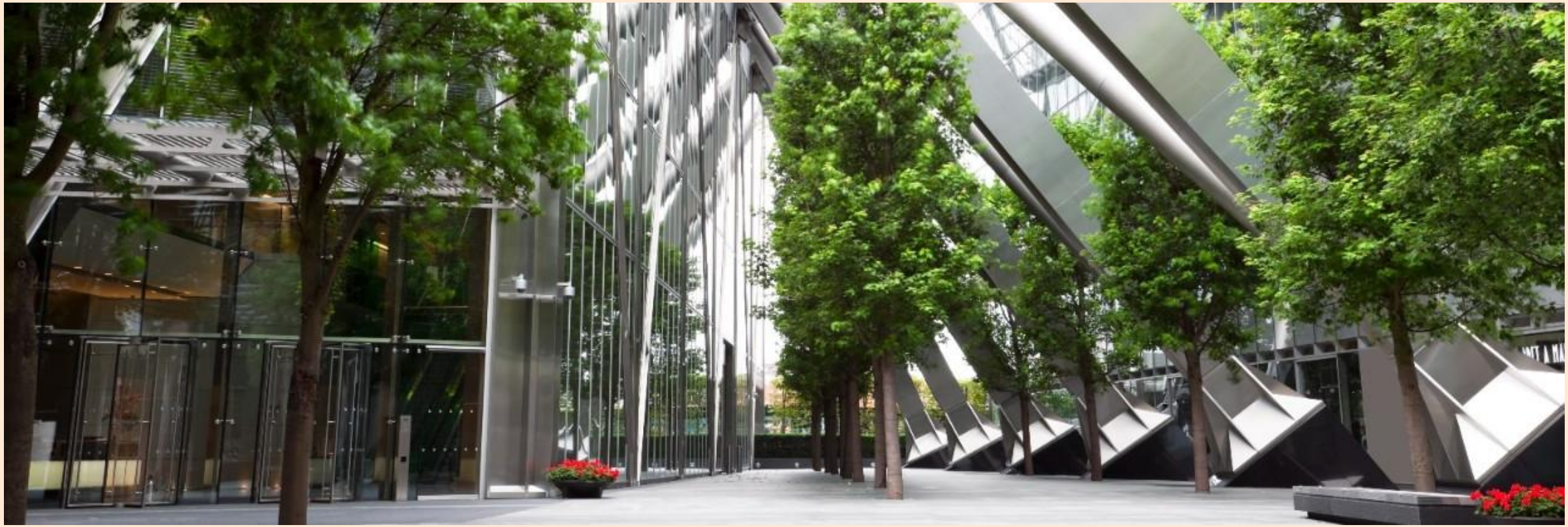
3 nyere afgørelser

- SKM2024.64.SR: Uddeling til ny fond, som primært skulle foretage ”social-impact” investeringer via datterselskab. Formålet med investeringerne var bl.a. at arbejde for sundhed og uddannelse.

- SKM2025.264.SR: Uddelinger fra fond til forskellige formål i Ukraine:
  - Nødhjælpsudstyr og værnemidler
  - Opførelse af beboelsesejendomme og daginstitution

- SKM2026.417.LSR: Begrebet "almenvelgørende” er på samme måde som begrebet "almennyttigt" et dynamisk begreb. Helhedsvurdering ud fra samlede økonomiske forhold, herunder indkomst, gæld, faste udgifter, formue m.v. Stiller store krav til fondenes undersøgelsespligt.





Afrunding

v. Claus Lindholm Jacobsen, PwC

Fondskonferencen 2027

Fondsmodellen har vist sit potentiale i at skabe og fastholde store globale virksomheder på danske hænder.

Men hvad får samfundet ud af fondene ud over arbejdspladser og skatteindtægter i Danmark?

Fondsmodellen har også vist sin værdi og berettigelse, hvor stifterens ønske er filantropisk og understøtter et ideelt formål til gavn og glæde for samfundet.

Den 18. marts 2027 samler PwC fondsverdenen til Fondskonferencen, hvor vi sætter fokus på blandt andet:

- Hvad går uddelingskronerne til, og hvorfor giver det mening for samfundet som helhed?
- Hvad driver stiftelsen af nye fonde set fra gavegiverens perspektiv?
- Hvad kan samfundet gøre for at tilskynde til flere nye fonde som ejere af danske virksomheder?



Tilmeld dig på www.pwc.dk/fk

Tak for i dag
og på gensyn til



Fondskursus – Erhvervsdrivende fonde
Stå stærkere i dit arbejde med fonden
Torsdag den 14. januar 2027

Tilmeld dig på www.pwc.dk/fondskursus



Fondskonferencen 2027
Tema: Fondsmodellens værdi for samfundet
Torsdag den 18. marts

Tilmeld dig på www.pwc.dk/fk



Fondshåndbogen 2027
Få overblik, inspiration og viden

Download håndbogen på www.pwc.dk/fh