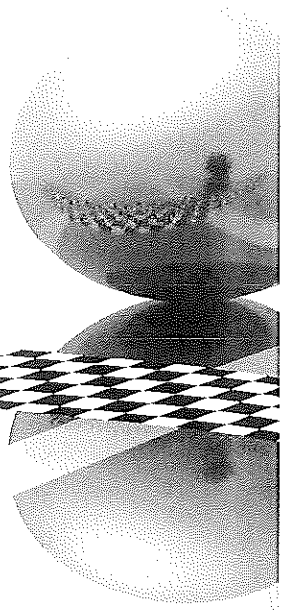
Etablering af incitamentsordning – overvejelser og tiltag



En gennemgang af forskellige hensyn til brug for børsnoterede henholdsvis unoterede aktieselskaber, der ønsker at etablere en incitamentsordning for direktionsmedlemmer og andre udvalgte nøglemedarbejdere.

Incitamentsordninger har i de senere år været genstand for betydelig politisk interesse, hvilket bl.a. skyldes ønsket om at fremme en større udbredelse og de meget betydelige værdier, som den seneste højkonjunktur har medført. Set fra virksomhedernes synsvinkel er den primære årsag til at interessere sig for incitamentsordninger ønsket om at kunne tiltrække, fastholde og motivere medarbejdere.[1]

Til illustration oplistes en række tiltag i Danmark og i EU-regi siden 2003:

2003: Ligningslovens § 7 H om beskatning af aktier, tegningsretter og køberetter

2004: Lov om brug af køberet eller tegningsret til aktier m.v. i ansættelsesforhold ("Aktieoptionsloven")

2004: Kommissionens henstilling af 14. december 2004 om fremme af en passende ordning for aflønning af medlemmer af ledelsen i børsnoterede selskaber

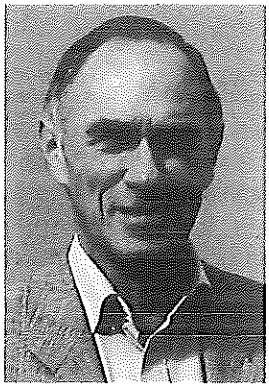
2005: Den internationale regnskabsstandard (IFRS) 2 Aktiebaseret vederlæggelse indføjes i bilaget til forordning (EF) nr. 1725/2003 ("IFRS 2")

2005: Københavns Fondsbørs indfører Komitéens reviderede Anbefalinger for god selskabsledelse i oplysningsforpligtelserne for udstedere af aktier

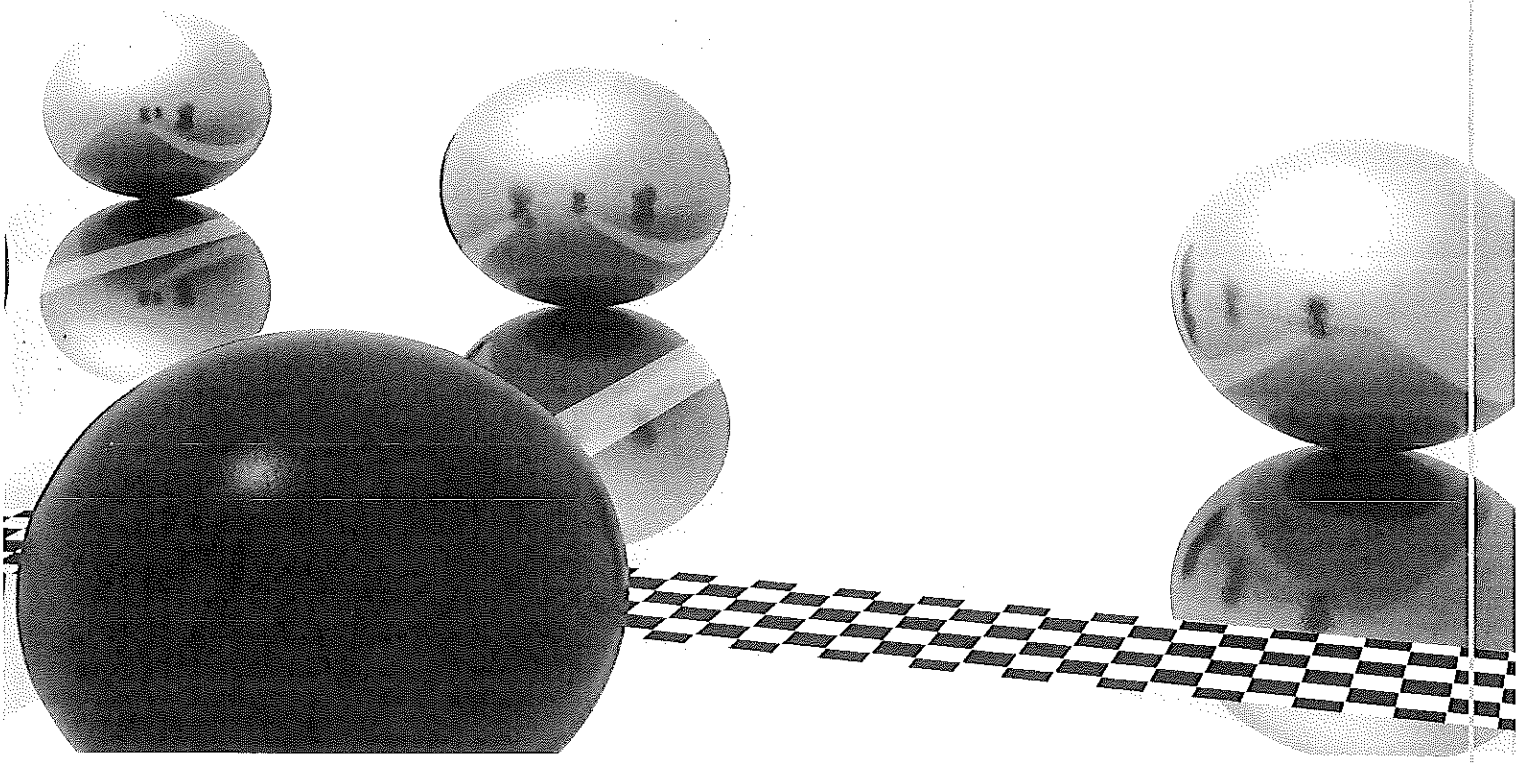
2007: Aktieselskabslovens § 69 b om overordnede retningslinier for incitamentsordninger rettet mod bestyrelse og direktion for børsnoterede selskaber

2008: Opdatering af afsnit VI om bestyrelsens og direktionens vederlag i Komitéens Anbefalinger for god selskabsledelse

2008: OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S's nyaffattelse af afsnit om incitamentsordninger i oplysningsforpligtelserne for udstedere af aktier gældende pr. 1. juli 2008



Af advokat David A. Munch, Eversheds Advokataktieselskab og HR-Director Jørgen O. Nielsen, Chr. Hansen A/S



Incitamentsordninger er i denne artikel afgrænset til følgende aktiebaserede incitamentsordninger, hvor alene aktier kan erhverves efter en periode på minimum 2 år: Tildeling af ret til at modtage aktier (uden kontant betaling) samt tildeling af tegningsretter og tildeling af køberetter[2].

Oplysninger som skal offentliggøres, valg af incitamentsordning og implementering af incitamentsordning gennemgås i det følgende.

Oplysninger som skal offentliggøres

Børsnoterede selskaber

Som led i regeringens åbenhedspakke blev Aktieselskabslovens § 69 b indført ved lov nr. 576 af 6. juni 2007, hvorefter børsnoterede selskaber skal have truffet beslutning om overordnede retningslinier for selskabets incitamentsaflønning af bestyrelse og direktion senest på den førstkommende generalforsamling efter den 1. juli 2007[3], såfremt selskabet efter nævnte generalforsamling ønsker at kunne incitamentsaflønne bestyrelse eller direktion uden først at skulle have overordnede retningslinier godkendt af generalforsamlingen. Indgås konkrete aftaler om incitamentsaflønning efter nævnte generalforsamling, uden at generalforsamlingen har godkendt retningslinier, er aftalerne ugyldige. Endvidere straffes overtrædelse af § 69 b med bøde[4].

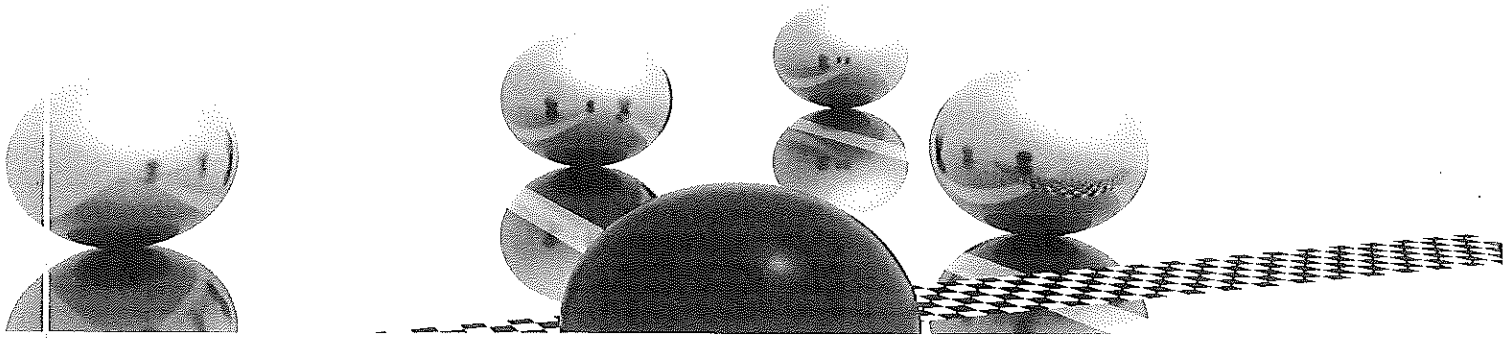
For så vidt angår udformningen af retningslinierne henvises til følgende uddrag af lovforslaget vedrørende § 69 b[5]:

> "I bemærkningerne til lovforslagets bestemmelse fremgår det, hvilke krav der som minimum stilles til retningslinjernes indhold."

> "Det skal tydeligt fremgå af retningslinjerne, efter hvilke principper aftaler om incitamentsaflønning af bestyrelse og direktion kan indgås. Det bør således som minimum fremgå af retningslinjerne,
> - hvem der kan tildeles incitamentsaflønning,
> - hvilke ydelser der kan indgå i incitamentsaflønningen,
> - hvad hovedbetingelserne for ydelsernes tildeling er,
> - den anslåede nutidsværdi af incitamentsaflønningen, og
> - hvad det tidsmæssige perspektiv i incitamentsaflønningen må være, herunder eventuelle frister for udøvelse af optioner."

> "Beregningen af den forventede værdi, som skal indgå i de generelle retningslinjer, der skal vedtages af aktionærerne, skal ske efter de samme regler, som værdien skal beregnes efter til brug for årsrapporten. Hvis der er tale om aktiebaseret aflønning, skal værdien beregnes i overensstemmelse med IFRS 2. ... Beskrivelsen af retningslinjerne skal være udformet på en måde, som sikrer sammenhæng til regnskabsrapporteringen. Aktionærerne skal således kunne se, at bestyrelsen overholder de vedtagne retningslinjer."

14 ud af 18 aktieselskaber i NASDAQ OMX20 har offentliggjort retningslinier for incitamentsordninger på deres respektive hjemmesider. For så vidt angår beregningen af forventede værdier, har de fleste af selskaberne angivet et maksimum i forhold til faste vederlag. Aktionærerne vil således kunne se, om værdien af en incitamentsordning på tildelingstidspunktet ligger inden for den angivne ramme[6]. Dette må anses for en fremgangsmåde, der opfylder kravet om sammenhæng



til regnskabsrapporteringen, jf. ovenfor. Herved undgås at skulle redegøre nærmere for værdiansættelse, der kan være kompliceret afhængigt af de konkrete vilkår. Det vil ikke bidrage til overskueligheden at anslå nutidsværdi af specifikke incitamentsordninger, og formålet med overordnede retningslinier må anses for tilgodeset, når aktionærerne oplyses om det maksimale beløb.

Det bemærkes for så vidt angår tegningsretter, at generalforsamlingen skal godkende enten betingelserne for direkte tildeling eller bemyndigelse til bestyrelsen, jf. Aktieselskabslovens § 40 a og § 40 b. Aktionærerne skal således involveres i forbindelse med beslutninger om sådanne tildelinger. Hensynet til forudgående kontrol med tegningsretter er derfor ikke så udtalt som ved køberetter og aktier, der kan tildeles uden at involvere aktionærerne.

Børsnoterede selskaber skal tillige iagttage OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S's regler om oplysningsforpligtelser for udstedere af aktier. Disse regler er ikke begrænset til bestyrelse og direktion, men omfatter alle medarbejdere. Den hidtidige bestemmelse i § 19 indeholdt en ufravigelig liste af oplysninger, der skulle offentliggøres i forbindelse med beslutning om indførelse af aktiebaserede aflønningsprogrammer. Bestemmelsen i § 19 er revideret pr. 1. juli 2008 til følgende, jf. pkt. 3.3.6 i nyaffattelsen af oplysningsforpligtelser for udstedere af aktier:

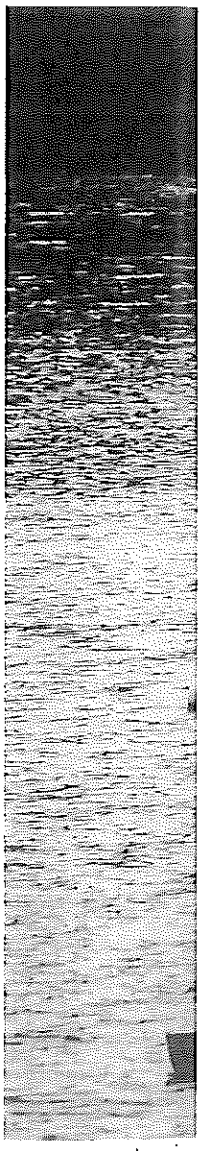
> "Et selskab skal offentliggøre enhver beslutning om at indføre aktie-baserede aflønningsprogrammer. Meddelelsen skal indeholde oplysninger om de væsentligste betingelser for programmet. Oplysningerne skal give investorerne information om incitamenter for ledelsen og medarbejderne samt om aflønningsprogrammernes udvandingseffekt og dermed bidrage til investorernes forståelse af de potentielle forpligtelser forbundet med sådanne programmer.
>
> En meddelelse vedrørende aktie-baserede aflønningsprogrammer skal normalt indeholde:
> - hvilke typer af aktie-baseret aflønning, der er omfattet af programmerne;
> - hvilken personkreds, der er omfattet af programmerne;
> - tidshorisont for aflønningsprogrammerne;
> - det totale antal aktier i programmerne;
> - hvilke målsætninger og principper, der lægges til grund for tildelingen af den aktie-baserede aflønning;
> - perioden inden for hvilken, programmerne kan udnyttes;
> - udnyttelsesprisen;
> - hvilke konkrete betingelser, der skal være opfyldt; og
> - den teoretiske markedsværdi af den aktie-baserede aflønning, herunder en beskrivelse af hvorledes markedsværdien er opgjort og de væsentligste forudsætninger herfor."

En række oplysninger skal således "normalt" fremgå af meddelelse vedrørende aktie-baserede aflønningsprogrammer. Indsættelsen af "normalt" må dog antages at indebære, at selskabet skal give en forklaring, såfremt oplysning ikke gives vedrørende et af punkterne, jf. "følg eller forklar" princippet omtalt straks nedenfor[7].

Endvidere fremgår det af § 36 i de hidtidige regler, at selskabet i årsrapporten skal give en redegørelse for, hvorledes selskabet forholder sig til Anbefalingerne for god selskabsledelse, som er en del af regelsættet, og at selskabet skal anvende "følg eller forklar" princippet ved udarbejdelsen af redegørelsen. Tilsvarende bestemmelse er indsat i reglerne pr. 1. juli 2008, jf. reglernes pkt. 4.3. Afsnit VI i Anbefalingerne om bestyrelsens og direktionens vederlag er opdateret den 6. februar 2008 og indeholder bl.a. afsnit om overordnede retningslinier for incitamentsaflønning, jf. afsnit nedenfor om implementering af incitamentsordning.

Selskaber, der anvender IFRS 2[8], er pålagt særlige oplysningsforpligtelser, idet sådanne selskaber skal give oplysninger, der gør det muligt for regnskabsbrugere at forstå

- arten og omfanget af aktiebaserede vederlæggelsesordninger, som har eksisteret i regnskabsåret
- grundlaget for opgørelsen af yderligere tildelt dagsværdi som følge af ændring af aktiebaserede vederlæggelsesordninger i løbet af regnskabsåret, og
- virkningen af aktiebaseret vederlæggelse på virksomhedens resultat i regnskabsåret og på virksomhedens finansielle stilling.[9]



I henhold til Årsregnskabslovens § 98 b[10] skal selskabet i årsrapporten angive det samlede vederlag m.v. for regnskabsåret til medlemmerne af ledelsen fordelt på hvert ledelsesorgan. Direktionens samlede vederlag skal således fremgå af årsrapporten, herunder oplysninger om incitamentsprogrammer.

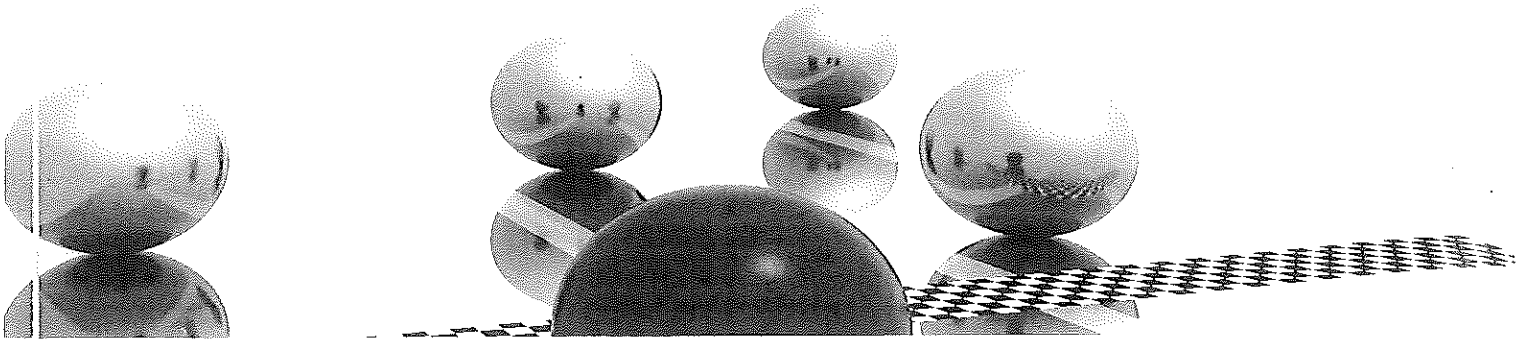
Som det fremgår ovenfor, er børsnoterede selskaber pålagt oplysningsforpligtelser i forbindelse med beslutning om retningslinier, jf. Aktieselskabslovens § 69 b, i forbindelse med beslutning om konkret program, jf. OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S's regler om

Incitamentsordninger medvirker til at fastholde fokus på toppræstationer.

oplysningsforpligtelser for udstedere af aktier, og i forbindelse med aflæggelse af årsrapport, jf. IFRS 2 og Årsregnskabslovens § 98 b. Aktionærerne skal således informeres om de overordnede retningslinier for incitamentsaflønning af bestyrelse og direktion, vilkår for konkrete aftaler om incitamentsaflønning uanset hvilke medarbejdere, incitamentsordninger i regnskabsåret, herunder virkningen på selskabets resultat og finansielle stilling, samt incitamentsaflønning af bestyrelse og direktion set i forhold til ledelsens øvrige aflønning.

Unoterede selskaber

Aktieselskabslovens § 69 b omfatter ikke selskaber, der ikke har aktier optaget til notering eller handel på en fondsbørs, en autoriseret markedsplads eller et tilsvarende reguleret marked. Unoterede selskaber er alene forpligtede til at opfylde de relevante regnskabsmæssige oplysningsforpligtelser. Ovennævnte citater m.v., herunder vejledningen, jf. note 6, kan imidlertid tjene til inspiration for unoterede selskaber i forbindelse med etablering af incitamentsordninger.



Valg af incitamentsordning

En række forhold bør inddrages i forbindelse med valg af incitamentsordning, herunder selskabets eller koncernens vederlagspolitik[11], skatteforhold og administrative forhold.

Vederlagspolitikken omfatter bl.a. spørgsmålene om, hvilke medarbejdere, der skal være omfattet af incitamentsordningen, om der skal være forskellige ordninger, og værdien af ordningerne. Det kan være hensigtsmæssigt at etablere en kontantbaseret ordning til medarbejdere i udlandet, da udenlandske regler om værdipapirer og udenlandske skatteregler kan være byrdefulde og eventuelt hindrende for en ordning, der kan resultere i erhvervelse af aktier.

Skattemæssigt er der overordnet tre ordninger at vælge i mellem, nemlig en ordning, hvor medarbejderen beskattes på retserhvervelsestidspunktet, jf. Ligningslovens § 16, en ordning, hvor medarbejderen beskattes af tegningsretter og køberetter på udnyttelses-/afståelsestidspunktet, jf. Ligningslovens § 28, og en ordning, hvor medarbejderen beskattes på tidspunktet for afståelse af aktier erhvervet som led i ordningen, jf. Ligningslovens § 7 H.

Selskabet kan som udgangspunkt fradrage værdien af ordningerne omfattet af § 16 og § 28[12], dvs. værdien af aktier og værdien af forskelsbeløb mellem markedskurs og udnyttelseskurs for så vidt angår tegningsretter og køberetter, hvorimod tilsvarende værdi af en ordning omfattet af Ligningslovens § 7 H ikke kan fradrages.

I praksis er det fortrinsvist Ligningslovens § 7 H, der anvendes. Der kan ved tildeling tages højde for, at selskabet ikke har fradragsret for værdien af ordningen.

Eksempel på skattemæssige konsekvenser af Ligningslovens § 28, § 7 H hhv. § 16:

Et selskab ønsker at afholde en samlet udgift i forbindelse med udnyttelse af køberetter, der på tildelingstidspunktet anslås til i alt at ville udgøre 1000 kr. eksklusive administrationsomkostninger. Anvendes § 28, vil selskabet have fradragsret for udgiften (værdien af køberetterne) på udnyttelsestidspunktet, således at selskabets udgift på udnyttelsestidspunktet reelt er 750 kr. efter fradrag af 250 kr. (skattesatsen er 25 %). Anvendes § 7 H, vil selskabets udgift på udnyttelsestidspunktet være 1000 kr. Selskabets udgift kan således andrage 1.333 kr., såfremt § 28 anvendes.

Medarbejderen lønbeskattes på udnyttelsestidspunktet, såfremt § 28 anvendes, dvs. op til ca. 63 %. Anvendes § 7 H beskattes medarbejderen først, når denne sælger aktierne, og gevinsten beskattes som aktieindkomst, dvs. 28 % (aktieindkomst op til 46.700 kr. (2008)), 43 % (aktieindkomst op til 102.600 kr., der overstiger 46.700 kr. (2008)), eller 45 % (aktieindkomst, der overstiger 102.600 kr. (2008))[13].

Såfremt medarbejderen sælger aktierne kort tid efter udnyttelsestidspunktet og betaler topskat, vil medarbejderen opnå en besparelse, der minimum udgør ca. 18 %, ca. 20 % eller ca. 35 %, nemlig forskellen mellem ca. 63 % og den relevante skattesats for aktieindkomst. Det kan derfor ikke betale sig for medarbejderen at modtage yderligere værdi på udnyttelsestidspunktet på 333 kr. som led i en § 28-ordning, jf. afsnittet ovenfor, da beløbet efter topskat, ca. 37 % af 1333 kr. eller ca. 493 kr., er mindre end beløbet efter højeste aktieskat ved en § 7 H-ordning, 55 % af 1000 kr. eller 550 kr. Hertil kommer, at medarbejderen ved en § 7 H-ordning kan udskyde beskatningstidspunktet ved at vente med at sælge aktierne.

Anvendes § 16 i stedet for § 7 H og § 28, hvilket eksempelvis kan lade sig gøre ved at lade en bank udstede en køberet til medarbejderen, hvor selskabet refunderer udgiften på udnyttelsestidspunktet, vil selskabet som udgangspunkt kunne fradrage værdien på udnyttelsestidspunktet, jf. ovenfor med note 12. Medarbejderen vil blive beskattet på retserhvervelsestidspunktet. Erhverver medarbejderen ret i forbindelse med tildeling, vil værdien, der skal beskattes, være lavere end på udnyttelsestidspunktet, såfremt værdien af køberetten på udnyttelsestidspunktet er positiv (køberetten er "in the money"). Da medarbejderen lønbeskattes af værdien på retserhvervelsestidspunktet og senere gevinst beskattes som aktieindkomst, hvorimod medarbejderen betaler aktieindkomst af hele gevinsten ved en § 7 H-ordning, vil beskatningen imidlertid altid være lavere i henhold til § 7 H under forudsætning af, at lønbeskatningen overstiger beskatningen af aktieindkomst. Endvidere påtager medarbejderen sig en risiko med hensyn til skattebetalingen, da skat betalt i forbindelse med retserhvervelsen ikke refunderes i tilfælde af, at værdien på udnyttelsestidspunktet er negativ (køberetten er "out of the money").

Ligningslovens § 28 anses ikke for at omfatte aktier, der erhverves uden kontant betaling[14]. Ved aktier er situationen parallel med det ovenfor anførte om Ligningslovens § 7 H og § 16.

Selskabet og medarbejderen bør således ud fra en skattemæssig synsvinkel så vidt muligt basere en incitamentsordning på Ligningslovens § 7 H, uanset om der er tale om aktier, køberetter eller tegningsretter.

Vedrørende valg mellem aktier, tegningsretter og køberetter ud fra andre parametre end den skattemæssige kan anføres:

Tegningsretter involverer selskabets aktionærer[15]. Beslutning om tildeling af køberetter eller aktier involverer som udgangspunkt ikke generalforsamlingen, dog vil generalforsamlingen ofte være involveret på den måde, at den har givet bemyndigelse til erhvervelse af eksisterende aktier til brug for opfyldelse af sådanne programmer. Incitamentsordninger baseret på køberetter eller aktier er således sædvanligvis enklere at etablere sammenlignet med incitamentsordninger baseret på tegningsretter.

Vilkår for tegningsretter skal optages i selskabets vedtægter og vil dermed som udgangspunkt være undergivet større offentlighed sammenlignet med vilkår for køberetter eller aktier, der ikke er offentligt tilgængelige ud over, hvad der følger af oplysningskrav vedrørende den enkelte incitamentsordning, jf. ovenfor om forpligtelser til at oplyse offentligheden.

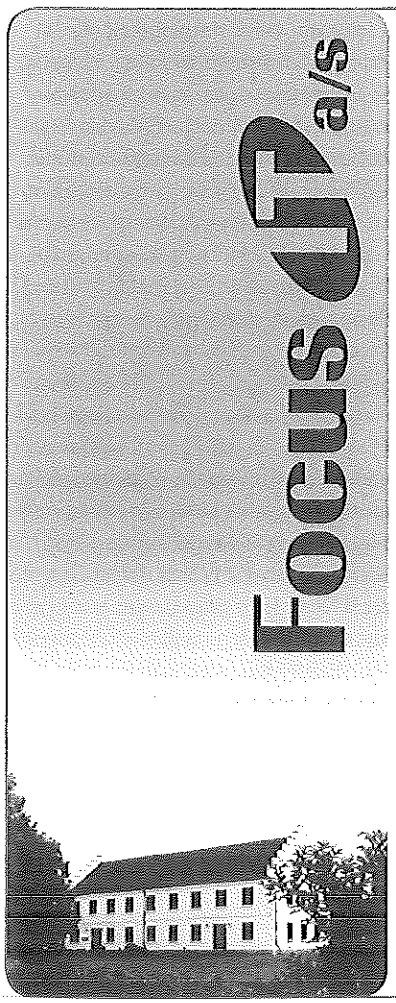
Implementering af incitamentsordning

Det forudsættes, at incitamentsordninger ønskes omfattet af Ligningslovens § 7 H, jf. ovenfor vedrørende valg af incitamentsordninger, idet bemærkes, at Ligningslovens § 7 H alene omfatter ansatte.
Implementering kan sammenfattes til udarbejdelse af aftalegrundlaget mellem selskab og ansatte, fastsættelse af måletidspunkt til brug for regler om begrænsning af værdi i Ligningslovens § 7 H, skattemæssig og regnskabsmæssig værdiansættelse samt attestation i henhold til Ligningslovens § 7 H. Herudover gælder forpligtelserne til at oplyse offentligheden omtalt ovenfor, hvortil henvises.

Aftalegrundlaget

Det må selvsagt anbefales at søge at tilrettelægge dokumentationen vedrørende aftalerne på en så enkel måde som mulig, da administrationen af en incitamentsordning i modsat fald kan blive betydelig mere omfattende for selskabet i forhold til det nødvendige.
Det fremgår af Aktieoptionsloven, at arbejdsgiveren i særskilt skriftlig erklæring skal give lønmodtageren følgende oplysninger om ordninger omfattet af loven, jf. § 3:

1. Tidspunkt for tildeling af retten til senere at tegne eller købe aktier eller anparter.
2. Kriterier eller betingelser for tildeling af retten til senere at tegne eller købe aktier eller anparter.



Professionel focus på IT til revisorer...

- forrest med udvikling og levering af professionelle IT-løsninger til Danmarks professionelle revisorer ...i mere end 35 år.

IT Revisor

Revisors totale IT-platform i en integreret løsning:
Kvalitetsstyring • Opgavestyring • Dokumentstyring • Klientbogføring • Afslutningsark • Revisionsanalyser • Rapportgenerator • Budgettering • Anlægsaktiver • TimeSagsregnskab • Fakturering • Data import og eksport • IT Business integration • Integration til skatteprogrammer • Integration med MS Office programmerne.

Fagligt tilbehør:
Standardkontoplaner • Færdige regnskabsrapporter • Arbejdsplan for revisorer med arbejdspapirer. Gennemarbejdede og vedligeholdte faglige standarder, der sikrer kvaliteten og overholdelse af alle krav og standarder.

IT Revisor kører på revisors egen PC/lokalnet, men kan også leveres som hosted løsning på IT Revisor Kontorserver.

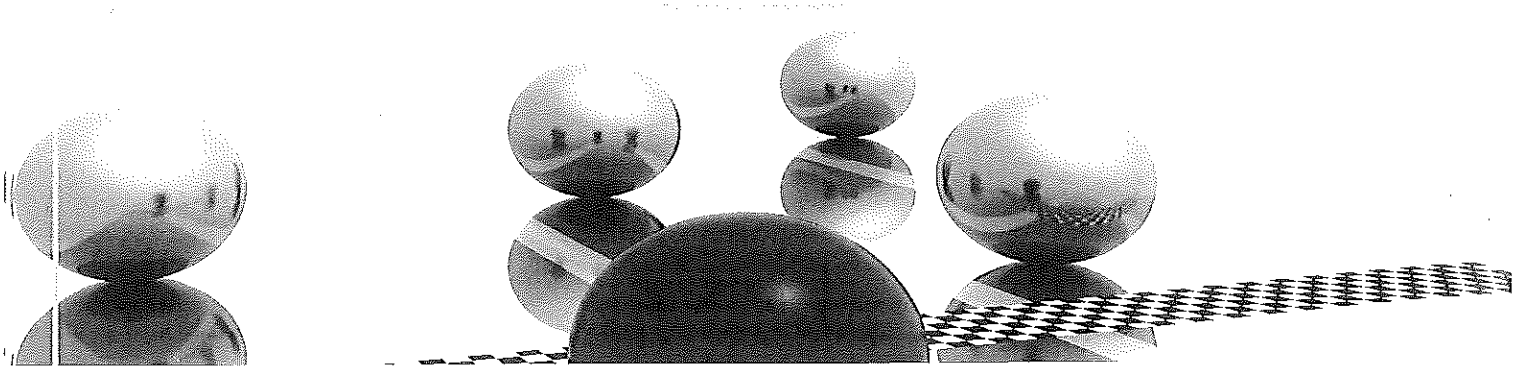
Kvalitet:
Vores mål er altid at være på forkant med udvikling og markedskrav - også krav fra Revisortilsynet. I IT Revisor planlægges arbejdet effektivt med udgangspunkt i gennemarbejdede standardforskrifter og kundens data. Der er styr på: planlægning, udførelse og tilsyn, dokumentation og dannelse af konklusioner.

IT Business

Systemer til revisors "mindre" kunder:
IT Business Light:
Virksomhedssystem med ordrestyring, fakturering og bogføring; også som hosted ASP løsning hos revisor eller hos Focus IT.
I samarbejde med vores revisorkunder tilbydes også en iværksætterpakke.

IT Business Kassekladde:
Til registrering og afstemning.

www.focus-it.dk • info@focus-it.dk • Hundtofte 14 • 5771 Stenstrup • Telefon 6221 5353



3. Udnyttelsestidspunkt eller udnyttelsesperiode eller reglerne for fastsættelse heraf.
4. Den kurs eller reglerne for fastsættelse heraf, som tegningen eller købet af aktier eller anparter kan erhverves for på udnyttelsestidspunktet eller i udnyttelsesperioden.
5. Lønmodtagerens retsstilling i forbindelse med fratræden.
6. De økonomiske aspekter af deltagelse i ordninger omfattet af loven.

Det bemærkes, at uanset koncernsproget måtte være engelsk, skal ovenstående oplysninger foreligge på dansk, jf. § 3, stk. 2, og at det må antages på baggrund af de almindelige bemærkninger til lovforslaget, at tildeling af aktier uden kontant betaling, der kan erhverves efter en periode, tillige er omfattet af loven[16].

Endvidere fremgår det af Ansættelsesbevislovens § 4, at arbejdsgiveren skal give lønmodtageren skriftlig besked om ændring af lønmodtagerens løn.

Den skriftlige dokumentation vedrørende aftaler i henhold til incitamentsordning kan udarbejdes således, at oplysningsforpligtelserne i Aktieoptionslovens § 3 og Ansættelsesbevislovens § 4 opfyldes, idet besked til lønmodtageren om ændring af lønmodtagerens løn og ovennævnte oplysninger fremgår heraf, jf. nedenfor, dog vil incitamentsordningen tillige skulle nævnes i ansættelsesbeviset, såfremt lønmodtageren omfattes af incitamentsordningen i forbindelse med lønmodtagerens påbegyndelse af ansættelsesforholdet, jf. Ansættelsesbevislovens § 2[17]. Skulle dokumentationen vise sig ikke at opfylde nævnte forpligtelser, kan dette alene medføre pligt til at betale godtgørelse til lønmodtagerne og således ikke aftalernes ugyldighed.

Herefter omfatter dokumentationen i forhold til tegningsretter de selskabsretlige dokumenter i form af beslutningsdokument, vedtægter, eventuelt bilag til vedtægter, bestyrelsesredegørelse, revisors erklæring om bestyrelsens redegørelse, tegningsliste og tegningsblanket, idet tegningsblanketten anvendes som grundlag for aftale i henhold til Ligningslovens § 7 H[18]. Selskabet sender følgebrev vedlagt tegningsblanket og kopi af tegningsliste til lønmodtageren, idet tegningsblanketten udgør aftalen mellem arbejdsgiveren og den ansatte, hvor vilkårene i tegningslisten udgør en integreret del af aftalen.

Dokumentationen i forhold til køberetter og aktier omfatter beslutningsdokument, selskabets følgebrev og aftale i henhold til Ligningslovens § 7 H. Det kan anbefales at udarbejde aftalerne således, at de nærmere vilkår vedlægges som bilag til den underskrevne aftale svarende til tegningsblanket og tegningsliste, jf. ovenfor, af hensyn til den efterfølgende fremsendelse af kopi af aftalerne til SKAT, jf. nedenfor om attestation i henhold til Ligningslovens § 7 H.

Der bør ved udarbejdelse af vilkår for incitamentsordning tages hensyn til forpligtelser til at oplyse offentligheden, jf. ovenfor, samt til reglerne om misbrug af intern viden mv. i kapitel 10 i Værdipapirhandelsloven i de tilfælde, hvor de pågældende aktier er børsnoterede. Er der tale om selskabets egne børsnoterede aktier, vil man i praksis basere udnyttelsesvilkårene på selskabets interne regler udarbejdet i henhold til Værdipapirhandelslovens § 37.

Afsnit VI om bestyrelsens og direktionens vederlag i Kommitéens Anbefalinger for god selskabsledelse som opdateret den 6. februar 2008 indeholder konkrete anbefalinger vedrørende vilkår for incitamentsordninger, idet det bl.a. anbefales, "at bestyrelsen ikke aflønnes med aktieoptionsprogrammer, men evt. med bonusprogrammer og aktier til markedskurs", "at såfremt direktionen aflønnes med aktie- eller tegningsoptioner, skal programmerne gøres revolverende (dvs. optionerne tildeles periodisk f.eks. for hvert år og udløber over en årrække), og at indløsningskursen er højere end markedskursen på tildelingstidspunktet", og "at incitamentsaflønningen udformes på en sådan måde, at den fremmer langsigtet adfærd,...".

Det fleste af selskaberne i NASDAQ OMX20 opererer med en minimumsperiode på 3 år, før udnyttelse kan ske, jf. retningslinierne offentliggjort på de respektive hjemmesider. Enkelte selskaber anvender minimumsperioder på 1 år og 2 år henholdsvis flere end 3 år. Det er forfatternes opfattelse, at en minimumsperiode på 1 år ikke kan siges at fremme langsigtet adfærd, idet grænsen herfor bør ligge ved 2 år.

Endvidere bør der ved udarbejdelse af vilkår for incitamentsordning tages hensyn til Ligningslovens § 7 H og værdiansættelse, jf. nedenfor. Følgende betingelser skal være opfyldt i henhold til Ligningslovens § 7 H, hvilket i nødvendigt omfang bør fremgå af de respektive aftaler, henholdsvis tegningsliste/ tegningsblanket, aftale om køberetter og aftale om aktier:

1. Af aftalen skal fremgå, at reglerne i Ligningslovens § 7 H skal finde anvendelse, identifikation af vederlaget, hvilket vederlag, aktier i hvilket selskab, den nominelle størrelse af disse aktier samt eventuelle vilkår for erhvervelse, herunder vilkår for udnyttelse af vederlaget[19].
2. Vederlagets størrelse og/eller udnyttelseskurs på det relevante måletidspunkt, jf. nedenfor om begrænsning af værdi.
3. Yderen af vederlaget henholdsvis selskabet, i hvilket der kan erhverves aktier, skal enten være det selskab, hvor personen er ansat, eller et selskab, der er koncernforbundet med dette selskab, jf. Kursgevinstlovens § 4, stk. 2.
4. Aktierne må ikke udgøre en særlig aktieklasse.
5. Modtagne købe- og tegningsretter må ikke overdrages, når bortses fra udløb uden udnyttelse og overdragelse ved arv, og de må ikke differenceafregnes, dvs. ingen udnyttelse mod kontant betaling, hvilket for køberetter indebærer, at de skal indeholde en ret for enten den ansatte eller det selskab, der har ydet køberetten, til at erhverve eller levere aktier.
6. Revisor eller advokat for det selskab, hvor modtageren er ansat, skal attestere, at betingelserne er opfyldt, og en kopi af aftalen skal sendes til skattemyndighederne.

7. Vurderingstidspunktet vedrørende 3) og 5) er det hvor den ansatte erhverver ubetinget ret til vederlag.

Værdien af vederlaget på det relevante måletidspunkt er begrænset, idet det er en betingelse, at værdien enten ikke overstiger 10 % af den ansattes årsløn, eller udgør købe- eller tegningsretter eller aktier eller en kombination af disse, hvor værdien af aktier ikke overstiger 10 % af den ansattes årsløn, og udnyttelseskursen f.s.v.a. købe- og tegningsretter er maksimalt 15 % lavere end markedskursen på de relevante aktier[20]. Til brug for nævnte regler om begrænsning af værdi skal måletidspunkt fastsættes, ligesom tildelingen skal værdiansættes på det fastsatte måletidspunkt.

Måletidspunktet i relation til reglerne om begrænsning af værdi er et af følgende tidspunkter:

A) Når den faktiske udnyttelseskurs (tegnings-/køberetter) henholdsvis faktiske købskurs (aktier) foreligger.
B) Når den ansatte erhverver ubetinget ret til vederlaget[21].
C) Ved begyndelsen henholdsvis ved afslutningen af en periode for så vidt angår tegnings- og køberetter, når udnyttelseskursen er en procentdel af aktiens markedskurs på begyndelsesdagen henholdsvis udløbsdagen.

Såfremt B) foreligger før A), kan måletidspunktet være A) i stedet for B). C) er ufravigelig.

Typisk vil den faktiske udnyttelseskurs/faktiske købskurs være kendt på tildelingstidspunktet, da kursen er væsentlig for selskabets ansættelse på beslutningstidspunktet af udgifterne i forbindelse med incitamentsordningen. Kan der stilles spørgsmål om, hvornår retserhvervelsestidspunktet foreligger[22], kan det endvidere være hensigtsmæssigt i relation til Ligningslovens § 7 H, at den faktiske udnyttelseskurs henholdsvis faktiske købskurs er kendt på tildelingstidspunktet.

Ligningslovens § 7 H indeholder to bestemmelser, der vedrører selskabsretlige ændringer: § 7 H, stk. 1, 3. pkt., hvorefter regulering af udnyttelseskurs eller antallet af købe- eller tegningsretter henholdsvis købskursen eller antallet af aktier i tilfælde af "kapitalforhøjelse til andet end markedskursen, fondsaktieudstedelse, udlodning i forbindelse med kapitalnedsættelse, udbytteudlodning el. lign.", ikke ændrer måletidspunktet, jf. A) ovenfor, når reguleringen er indeholdt i aftalen, og når reguleringen alene har til formål at fastholde værdien uændret, og § 7 H, stk. 4, hvorefter den ansatte ikke anses for at have afstået aftalen, såfremt et af selskaberne, jf. 3) ovenfor, "indgår i en fusion, spaltning, tilførsel af aktiver eller aktieombytning, og der som følge af denne omstrukturering foretages en ændring af den aftale om vederlaget, som selskabet og den ansatte har indgået", jf. § 7 H, stk. 4, 1. pkt., idet det er en betingelse, jf. § 7 H, stk. 4, 2. pkt., "at det selskab, hvori den pågældende er ansat efter fusionen,..., og den ansatte, efter stk. 2, nr. 1, aftaler, at reglerne i denne bestemmelse skal finde anvendelse på det vederlag, som den ansatte modtager efter omstruktureringen som nævnt i 1. pkt.", ligesom betingelser vedrørende eventuelt nyt måle- og vurderingstidspunkt vedrørende 2), 3) og 5) ovenfor skal være opfyldt, jf. § 7 H, stk. 4, 3.-7. pkt.

Listen af tilfælde i de to bestemmelser kan omfatte den samme selskabsretlige ændring. Et eksempel er en fusion, hvor det selskab, som den ansatte er ansat i og som yder vederlaget, er fortsættende selskab, og hvor kapitalen i det fortsættende selskab forhøjes som følge af fusionen. Spørgsmålet er, om § 7 H, stk. 1, 3. pkt., omfatter selskabsretlige omstruktureringer.

Det er nærliggende at antage, at bestemmelser vedrørende omstruktureringstilfælde, som kan være indeholdt i aftalen mellem den ansatte og det relevante selskab, hvilket må forudsætte, at aftalens parter forbliver de samme, ikke vil påvirke måletidspunktet, jf. A) ovenfor, uanset om omstruktureringstilfældene tillige vil kunne være omfattet af § 7 H, stk. 4, da § 7 H, stk. 1, 3. pkt., vedrører spørgsmålet om fastsættelse af måletidspunktet, hvorimod § 7 H, stk. 4, vedrører spørgsmålet om afståelse af vederlaget[23].

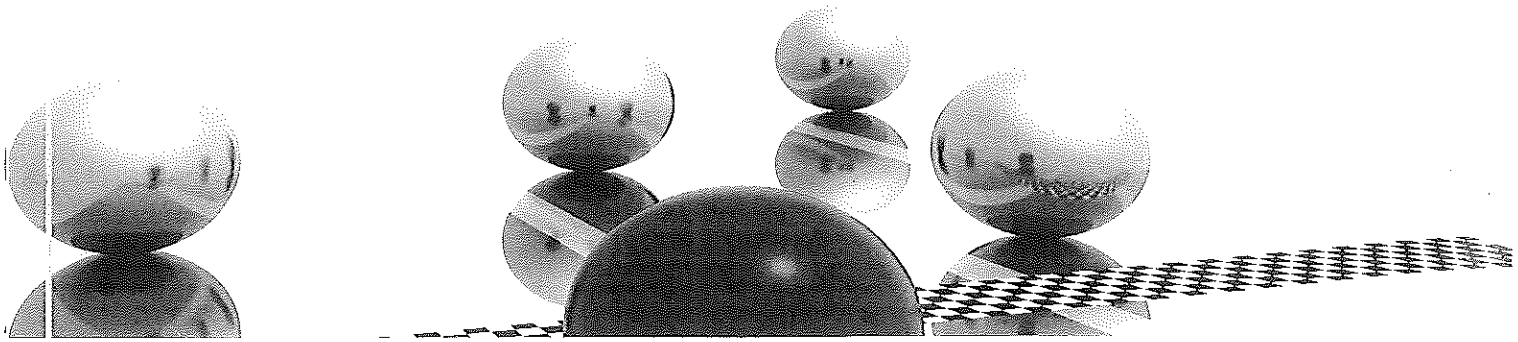
Som det fremgår af ovennævnte citat vedrørende § 7 H, stk. 1, 3. pkt., er der ikke tale om en udtømmende liste af tilfælde. Der ses ikke at være grund til at fortolke listen indskrænkende henset til betingelserne om, at reguleringen skal være indeholdt i aftalen og have til formål at fastholde værdien uændret. Afgrænsningen bør således ikke være baseret på hvilke selskabsretlige ændringer, men derimod om den selskabsretlige ændring kan indeholdes i aftalen, jf. ovenfor.

Desværre afspejler bemærkningerne til § 7 H, stk. 1, 3. pkt., i lovforslaget (L 56 - 2005/2006) ikke denne fortolkning, idet det fremgår af bemærkningerne:

> "Med udtrykket »lignende« sigtes der til ændringer, der kan sidestilles med de nævnte og således ikke forskellige selskabsretlige omstruktureringer såsom fusioner og spaltninger."

Baseret på nævnte bemærkninger er selskabsretlige omstruktureringer ikke omfattet af § 7 H, stk. 1, 3. pkt. Såfremt parterne ønsker A) ovenfor som måletidspunkt, er det som følge heraf ikke muligt i medfør af § 7 H, stk. 1, 3. pkt. at indsætte bestemmelser i aftaler, der regulerer "udnyttelseskursen eller antallet af købe- eller tegningsretter henholdsvis købskursen eller antallet af aktier" i tilfælde af selskabsretlige omstruktureringer, da udnyttelseskursen/købskursen i så fald ikke foreligger (ikke ligger fast).

Skatterådet synes imidlertid at hælde til, at selskabsretlige omstruktureringer skal anses for omfattet Ligningslovens § 7 H, stk. 1, 3. pkt., jf. SKM 2007.697.SR. Skatterådet fandt, i modsætning til SKATs indstilling, med henvisning til bl.a. formålet med ændringerne i L 56 - 2005/2006, jf. citat fra de almindelige bemærkninger til lovforslaget som fremsat, "at udtrykket "lignende" i Ligningslovens § 7 H, stk. 1,

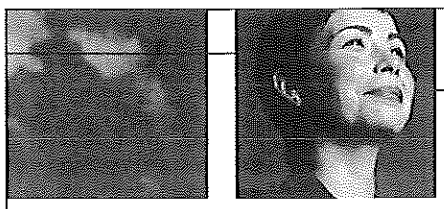


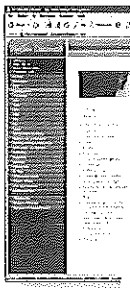
3. pkt. også omfatter aktieombytning, aktiesplit og rekapitalisering, når formålet med reguleringen er at fastholde værdien af købe- eller tegningsretten henholdsvis aktien uændret.". Citatet lyder som følger: "Problemet foreslås løst ved at fastsætte, at vilkår om regulering af udnyttelseskursen for købe- og tegningsretter henholdsvis købskursen for aktier i tilfælde af kapitalændringer, udbytteudlodninger m.m., ikke har betydning for, hvornår udnyttelseskursen henholdsvis købskursen kan anses for at ligge fast, så længe formålet med vilkåret er at fastholde værdien uændret."

Afståelsesproblematikken og § 7 H, stk. 4, er alene relevante, såfremt der som følge af omstruktureringen foretages en ændring af aftalen. Foretages sådan ændring, indtræder der dog ikke nyt måle- og vurderingstidspunkt vedrørende 2), 3) og 5) ovenfor, såfremt værdien efter omstruktureringen svarer til værdien før omstruktureringen, jf. § 7 H, stk. 4, 3.-7. pkt. Dette forudsætter imidlertid, at det relevante selskab og den ansatte indgår en ny aftale, jf. § 7 H, stk. 2, nr. 1, hvor værdien er tilsvarende. Kan parterne ikke blive enige herom, vil ændringen som udgangspunkt medføre, at den hidtidige aftale om vederlag skattemæssigt anses for afstået med den konsekvens, at der kan ske afståelsesbeskatning af den ansatte[24].

Skattemæssig værdiansættelse

Der skal ske en skattemæssig værdiansættelse til brug for reglerne om





Du kan bl.a. finde lynguides til udarbejdelse af kontrakter, agenturaftaler, EDB-kontrakter, entrepriseaftaler og forhandleraftaler

Erhvervsjura

Chefredaktør: Wivi H. Larsen

Erhvervsjura er et online oversigts- og opslagsværk med mere end 250 erhvervsjuridiske emner fordelt på 14 hovedområder - bl.a. Aftaler, Ansatte, Erhvervslejelokaler, Virksomhedsovertagelse og Virksomhedsformer, herunder stiftelse af selskaber, kapitalændringer, spaltning m.m.

Med Erhvervsjura får du tjeklister, talrige formularer, orientering og henvisninger til de vigtigste kilder inden for emnet, skrevet i et letforståeligt sprog.

Erhvervsjura er udarbejdet af advokater, jurister og andre eksperter med specialviden inden for de enkelte emner.

Chefredaktør er Advokat Wivi H. Larsen, Ret & Råd, Glostrup.

Prøv Erhvervsjura gratis!
Klik ind på www.thomson.dk og læs mere eller kontakt vores salgsafdeling, som kan rådgive og vejlede omkring indhold, licenser og brugen af Ervhversjura

Pris: kr. 5.995,- ekskl. moms
årligt, personligt password

Bestil direkte på **www.thomson.dk**
eller på tlf. 33 74 07 00.

Der tages forbehold for trykfejl og udsolgte varer.

FORLAGET THOMSON

Nytorv 5 • 1450 København K • Tlf. 33 74 07 00 • www.thomson.dk

begrænsning af værdi i Ligningslovens § 7 H. For så vidt angår måletidspunktet henvises til ovennævnte afsnit om aftalegrundlaget.

Skattemæssigt er der som udgangspunkt to værdiansættelsesmetoder for så vidt angår købe- og tegningsretter, Black-Scholes' formel og vejledende formel godkendt af daværende Ligningsråd[25]. Black-Scholes' formel forudsætter volatilitet i aktien, hvorfor formlen som hovedregel alene kan anvendes på børsnoterede aktier. Skattemyndighederne har anerkendt Black-Scholes' formel, når volatiliteten kan beregnes[26].

Tildeling af aktier kan værdiansættes i henhold til TS-cirkulære nr. 2000-09, hvor aktien ikke er børsnoteret[27]. Er aktien børsnoteret, anvendes som udgangspunkt børsværdien på den dag, hvor måling skal finde sted, jf. Ligningslovens § 7 H.

Er der tale om børsnoterede aktier, vil det således som udgangspunkt ikke være nødvendigt at anmode om bindende svar fra SKAT om værdiansættelse, idet Black- Scholes' formel henholdsvis dagskursen kan anvendes.

Er der tale om unoterede aktier, må det som udgangspunkt anbefales, at der anmodes om bindende svar fra SKAT, da Ligningsrådets formel, jf. ovenfor, og TS-cirkulære nr. 2000-09 alene er vejledende. Beregning i henhold til disse regler udgør således ikke sikkerhed for, at værdien ikke kan anfægtes af skattemyndighederne[28]. Dog bemærkes, at det i henhold til skattemyndighedernes praksis er muligt at "indkapsle" værdierne, således at der fastsættes en konkret handelsværdi for de pågældende aktier, jf. SKM 2008.496.SR, hvoraf bl.a. fremgår:

www.e-conomic.dk

Flere e-conomic kunder?

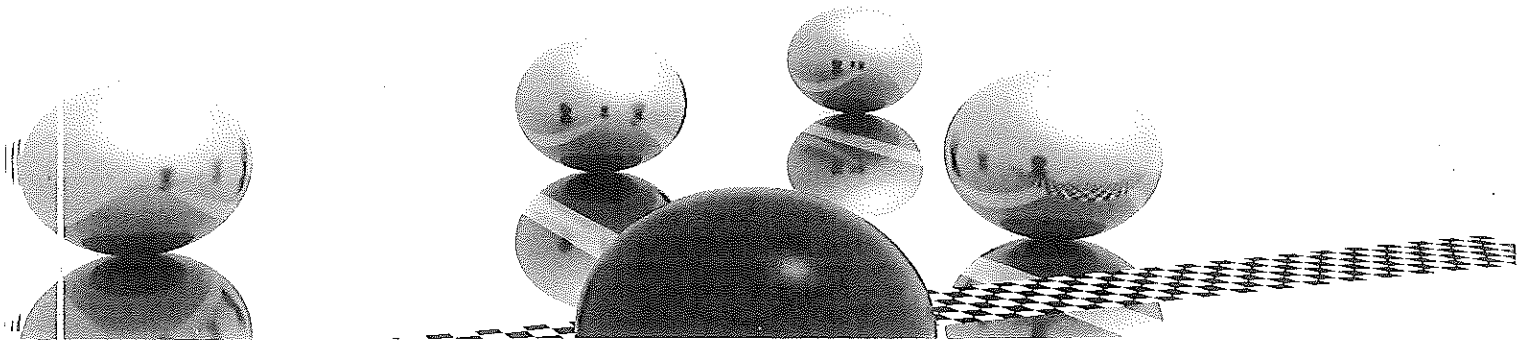
Få en Business Service Partner præsentation af e-conomic - vores partnermodel og webbaserede regnskabsprogram.

Præsentationen gennemgår:
- Business Service Partner modellen
- Online klientsamarbejde i eget administratormodul
- Intelligent indscanning af klientbilag
- Regnskabsopstilling og rapportgenerering
- Muligheder for sam-markedsføring m.fl.

Præsentationen kan bestilles på www.e-conomic.dk/uddannelse eller på 8820 4840 og kan afholdes hos os eller jer.

e-conomic.dk ...bruges af mere end 15.000 virksomheder og 3.000 revisorer og bogholdere

e-conomic danmark a/s • Ny Østergade 3 • 1101 København K • T 88 20 48 40 • info@e-conomic.dk



"I nærværende sag finder SKAT, at medarbejderaktionærerne er både direkte og indirekte afskåret fra at få del i eventuelle merværdier, idet deres aktier udelukkende kan sælges tilbage til Selskabet, jf. Aftalens punkt 2. På baggrund heraf vurderer SKAT, at den beregnede kurs ved indtræden samt ved udtræden er handelsværdien for de pågældende aktier."

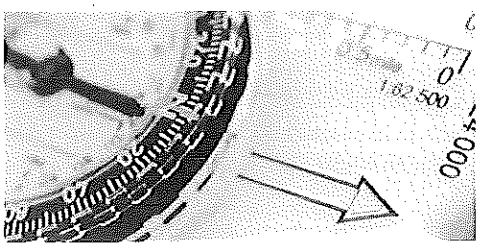
Anmodes der om bindende svar vedrørende værdiansættelse af tegningsretter, køberetter eller aktier, jf. ovenfor, bør der tages forbehold for SKATs godkendelse i aftalegrundlaget. Skatteforbeholdet bør fremgå direkte af tegningslisten for så vidt angår tegningsretter, således at tegningen ikke kan anfægtes som værende med forbehold og dermed ugyldig[29].

Regnskabsmæssig værdiansættelse

I henhold til IFRS 2 er der ikke forskel på behandlingen af tegningsretter, køberetter og aktier, idet det er udgangspunktet, at dagsværdien af incitamentsordningen på tildelingstidspunktet indregnes som omkostning i regnskabsåret for tildeling. For selskaber, som ikke anvender IFRS 2, gælder de almindelige regler i årsregnskabsloven om værdiansættelse. Dog bemærkes, at børsnoterede selskaber altid skal anvende IFRS 2 ved tildeling til bestyrelsesmedlemmer og direktører, da dette kræves i forbindelse med udarbejdelse af overordnede retningslinier, jf. citat fra lovforslaget vedrørende Aktieselskabslovens § 69 b ovenfor.

Det fremgår af IFRS 2, at omkostning lig dagsværdien af incita-

REVISORBIBLIOTEKET ONLINE



RevisorBiblioteket Online er din unikke videns-ressource Uanset om du søger lovgivning, kommentarer, domme, artikler, standarder, blanketter eller sidste nyt fra branchen.

Nu kan du også få online-versioner af RevisorManual, Ugeskrift for Skat og Årsrapport efter IFRS som del af RevisorBiblioteket.

"Den største fordel ved RevisorBiblioteket er, at det er meget hurtigt at søge i. Som skatterådgiver er det vigtigt, at man får en oversigt over alle de steder, man kan finde noget om det emne, man skal bruge information om. Derfor er det et stort plus, at RevisorBiblioteket for eksempel har henvisning til artikler.

Det er også en fordel, at man kan anvende både SKM- og TfS-numre, når man skal finde afgørelser. RevisorBiblioteket samler informationerne ét sted, og det gør det utrolig let at arbejde med."

Thorbjørn Helmo Madsen, registreret revisor
Medejer af TimeVision, Frederiksberg, som har 35 ansatte og beskæftiger sig med revision, regnskab og rådgivning.
Direktør i skatterådgivningsfirmaet TimeTax A/S, som rådgiver virksomheder, revisorer og private om skat - herunder skattesager, omstruktureringer mv.

FORLAGET THOMSON • NYTORV 5 • 1450 KØBENHAVN K • TLF. 33 74 07 00 •THOMSON.DK

THOMSON REUTERS

mentsordninger på tildelingstidspunktet, hvor medarbejderens erhvervelse er betinget af en optjeningsperiode, typisk baseret på fortsat ansættelse og/eller opnåelse af mål, skal fordeles over optjeningsperioden, i modsætning til incitamentsordninger, hvor medarbejderens erhvervelse ikke er betinget af en optjeningsperiode, i hvilke tilfælde hele omkostningen skal indregnes på tildelingstidspunktet.

I henhold til IFRS 2 må det derfor klart anbefales at indføre en optjeningsperiode. Ved køberetter og tegningsretter vil man ved optjeningsperiode tillige have en udnyttelsesperiode. Da udnyttelsesperioden ikke bør indtræde før tidligst 2 år efter tildeling, jf. ovennævnte afsnit om aftalegrundlaget, vil det være muligt at udnytte perioden indtil udnyttelsesperioden indtræder til at fordele omkostningen på tildelingstidspunktet, således at erhvervelsestidspunktet først indtræder i forbindelse med udnyttelsesperiodens begyndelse. Det bemærkes, at medarbejdere, der er omfattet af Aktieoptionsloven, vil være beskyttet af Aktieoptionslovens bestemmelser om fratræden uanset en optjeningsperiode baseret på fortsat ansættelse. Er der betingelse om opnåelse af mål, løber sidstnævnte ansatte denne risiko på linie med direktionsmedlemmer, der ikke er beskyttet af Aktieoptionsloven.

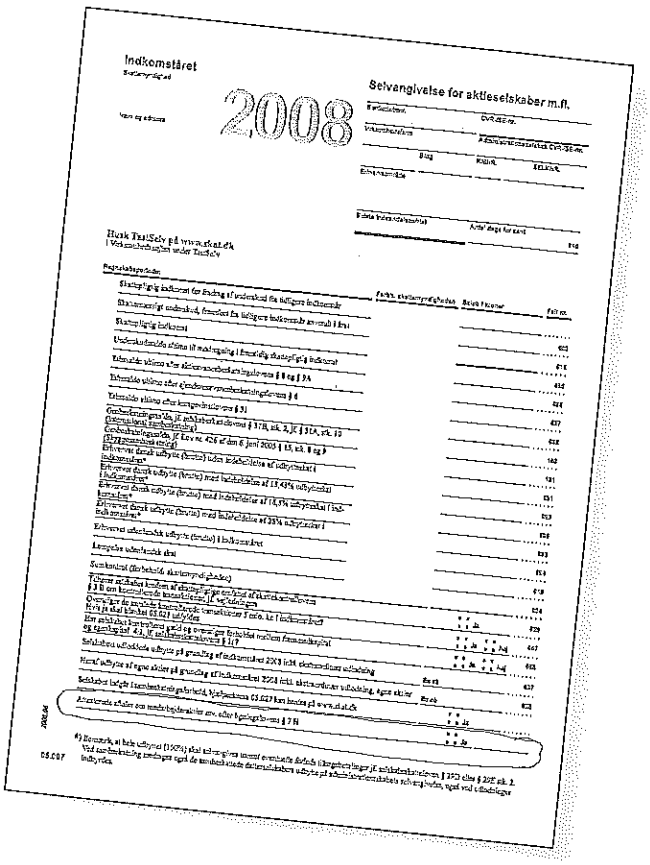
Komplicerede vilkår for incitamentsordninger kan give vanskeligheder i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien i henhold til IFRS 2. Værdiansættelsesmetoden skal, når der ikke foreligger markedskurser, "stemme overens med alment accepterede værdiansættelsesmetoder for prisfastsættelse af finansielle instrumenter og skal indarbejde alle faktorer og forudsætninger, som kvalificerede, villige markedsdeltagere ville tage i betragtning ved prisfastsættelsen..."[30]. Det kan derfor anbefales, at man drøfter forslag til incitamentsordning med de relevante repræsentanter for selskabet og eventuelt selskabets revisor, inden man implementerer et incitamentsprogram.

Attestation i henhold til Ligningslovens § 7 H

Revisor eller advokat for arbejdsgiverselskabet skal attestere, at aftalerne opfylder betingelserne i § 7 H, stk. 2, og en kopi af aftalerne skal sammen med den relevante attest indsendes til SKAT, idet bemærkes, at der kan ske en samlet attestation, såfremt de fastsatte vilkår i to eller flere aftaler er identiske. Er vilkårene angivet i et bilag til de underskrevne aftaler, jf. ovenfor om aftalegrundlaget, indsendes kopi af de underskrevne aftaler og én kopi af bilaget.

Attesten skal indeholde oplysninger, der viser, hvorvidt den relevante betingelse om værdi af vederlag, jf. § 7 H, stk. 2, nr. 2), litra a) eller b), er opfyldt, herunder tidspunktet, hvor den faktiske købs- eller udnyttelseskurs foreligger, hvis disse oplysninger ikke fremgår af aftalen[31].

Attesten og kopi af aftalerne skal indgives til skatteansættende myndighed for arbejdsgiverselskabet inden udløbet af selvangivelsesfristen for det år, hvor den ansatte erhverver ubetinget ret til vederlaget,


Indkomståret
2008
Selvangivelse for aktieselskaber m.fl.

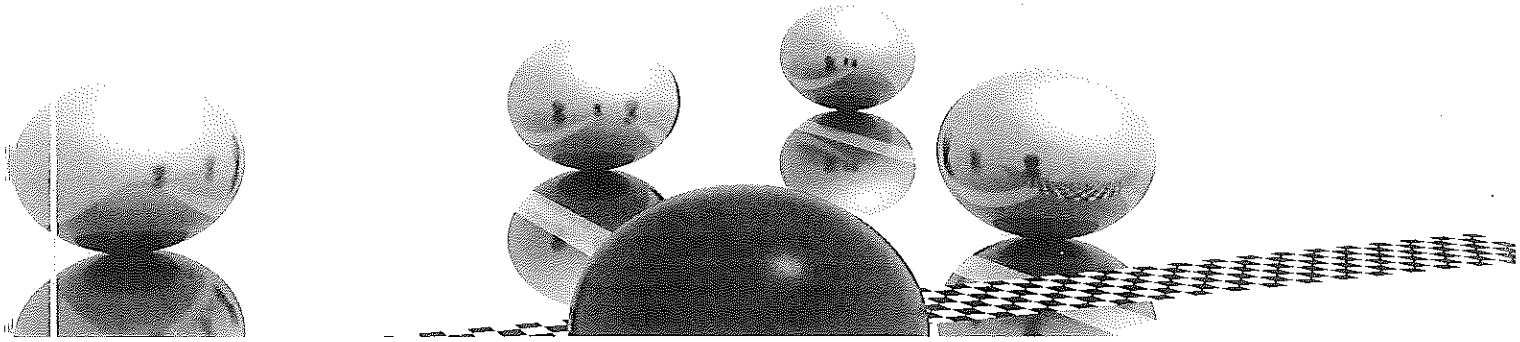
medmindre vurderingen af, om betingelserne i § 7 H, stk. 2, nr. 2, er opfyldt, først sker efterfølgende, i hvilket tilfælde indgivelse skal finde sted for det år, hvor den faktiske udnyttelseskurs henholdsvis købskurs foreligger. Dog gælder selvangivelsesfristen ikke, såfremt selskabets regnskabsår udløber i perioden 1. august - 30. december, i hvilke tilfælde indgivelse skal ske senest den 20. januar i det efterfølgende år [32].

Oversigt

En række forhold er relevante at gennemgå, inden børsnoterede henholdsvis unoterede aktieselskaber træffer beslutning om etablering af en aktiebaseret incitamentsordning, herunder:

- overordnede retningslinier for incitamentsordninger til bestyrelse og direktion, jf. Aktieselskabslovens § 69 b, alene børsnotede selskaber er forpligtede hertil
- OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S's regler om oplysningsforpligtelser for børsnoterede selskaber
- oplysningsforpligtelser i henhold til IFRS 2 og Årsregnskabslovens § 98 b
- incitamentsordninger som del af vederlagspolitik
- Komitéens Anbefalinger for god selskabsledelse
- udarbejdelse af vilkår for aftale mellem selskab og medarbejder
- valg mellem aktier, tegningsretter og køberetter
- særlige forhold i udlandet
- valg af skattemæssig behandling, jf. Ligningslovens § 16, § 28 og § 7 H, hvor § 7 H så vidt muligt bør vælges
- skattemæssig henholdsvis regnskabsmæssig værdiansættelse

Grundig forberedelse af incitamentsaflønning må anbefales for at sikre, dels klarhed omkring selskabets/koncernens prioriteringer i forhold til medarbejderne, dels iagttagelse af forpligtelser i henhold til forskellige regelsæt.



Noter

1 Se Betænkning fra Udvalget om Aktieoptioner, 2003, side 5, Rapport: Anvendelsen af optionsaflønning i danske børsnotede selskaber i perioden 1995-2006 af 12. maj 2007 udarbejdet af professor Ken L. Bechmann, CBS - Handelshøjskolen i København, for Økonomi- og Erhvervsministeriet, side 15, og Kortlægning af den aktuelle brug af aktiebaserede incitamentsordninger i børsnoterede selskaber udarbejdet af Økonomi- og Erhvervsministeriet, dateret juni 2007.

2 Generelle medarbejderordninger, jf. Ligningslovens § 7 A, er ikke omfattet af denne artikel.

3 Jf. § 13, stk. 2, i lov nr. 576 af 6. juni 2007.

4 Jf. Aktieselskabslovens § 161.

5 L 178 (2006-2007).

6 Komitéen for god selskabsledelse har i vejledning af 14. januar 2008 til beskrivelse af overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning, jf. aktieselskabslovens § 69 b, side 9 , angivet ramme for nutidsværdi i forhold til fast aflønning til inspiration for udarbejdelse af retningslinier.

7 Der kan henvises til følgende passus i reglernes pkt. 4.3: "De forhold, som Anbefalingerne omfatter, er i et vist omfang reguleret i de informationsforpligtelser, som selskaber optaget til handel i øvrigt er underlagt. Anbefalingerne må generelt ses som et supplement hertil."

8 Dvs. børsnoterede virksomheder omfattet af regnskabsklasse D og andre virksomheder, som har valgt at være omfattet af de samme standarder som nævnte børsnoterede virksomheder, jf. Årsregnskabslovens § 137.

9 Jf. nærmere pkt. 44-46, 47 (c) og 50-52 i IFRS 2.

10 Det bemærkes, at § 98 b tillige gælder selskaber, der anvender IFRS 2, jf. Bekendtgørelse nr. 1329 af 14/12 2004 om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af årsregnskabsloven (IFRS-bekendtgørelsen), § 4.

11 Se f.eks. afsnit VI i Komitéen for god selskabsledelses Anbefalinger for god selskabsledelse opdateret den 6. februar 2008.

12 Jf. Statsskattelovens § 6, stk. 1, litra a, Højesterets dom af 13. november 2002 (Coloplast A/S) og Ligningslovens § 28, stk. 3. F.s.v.a. tegnings- og køberetter er fradragstidspunktet som udgangspunkt indkomståret, hvori udnyttelse finder sted.

13 Der gælder særlige regler i Personskattelovens § 8 a vedrørende overgangssaldo, jf. Aktieavancebeskatningslovens § 45 A, og for ægtefæller.

14 Jf. f.eks. SKM 2002.660.LR.

15 Jf. ovenfor om oplysninger som skal offentliggøres.

16 Jf. L 150 (2003-2004), hvoraf fremgår: "De finansielle instrumenter, der omfattes af lovforslaget, er herefter aktieoptioner, warrants (tegningsrettigheder) og betingede aktier (restricted stocks), hvor der er tale om rettigheder med henblik på senere erhvervelse eller tildeling af aktier eller anparter".

17 Oplysning om løndele, som lønmodtageren har ret til ved ansættelsesforholdets påbegyndelse, skal gives sammen med de øvrige oplysninger senest en måned efter, at ansættelsesforholdet er påbegyndt, jf. § 2, stk. 1 og stk. 2, nr. 8. Loven finder ikke anvendelse, såfremt gældende kollektive overenskomster opfylder minimumskrav, jf. § 1, stk. 3.

18 Det bemærkes, at aftale i henhold til Ligningslovens § 7 H skal indgås mellem arbejdsgiverselskabet og den ansatte, hvilket er relevant i forbindelse med tildeling til ansatte i datterselskaber.

19 Jf. nærmere § 7 H, stk. 2, nr. 1.

20 Jf. § 7 H, stk. 2, nr. 2. Overskridelse af 10 %-grænsen medfører ikke, at § 7 H ikke kan anvendes, idet det overskydende beløb ikke omfattes af § 7 H, jf. SKM 2006.725.SR.

21 § 7 H, stk. 1, 6. pkt., indeholder en særlig regel om fordeling af samlet værdi over flere år, hvori retserhvervelse sker.

22 Spørgsmålet om retserhvervelse har været genstand for en del afgørelser, herunder SKM 2008.111 SR., SKM 2007.786.SR, SKM 2007.697.SR og SKM 2007.642.SR.

23 Nævnte sondring mellem stk. 1, 3. pkt., og stk. 4 indgår i spørgerens bemærkninger i SKM 2007.697.SR.

24 Det bemærkes, at incitamentsordningers betydning i relation til Virksomhedsoverdragelsesloven ikke behandles i denne artikel.

25 Jf. TfS 1995.197 LR og TfS 1995.242 LR, der angår tegningsretter. Køberetter må kunne værdiansættes tilsvarende.

26 Jf. TfS 1999.832 LR og TfS 2002.976 LR, der angår tegningsretter. Køberetter må kunne værdiansættes tilsvarende.

27 Se også Ligningsvejledningen, S.F.2.3.3 og S.G.2.4.6.

28 Jf. Ligningsrådets bemærkning i TfS 1999.832 og pkt. 3 i TS-cirklære nr. 2000-09, der lyder som følger: "Det resultat, der følger af hjælpereglens anvendelse, vil kunne fraviges i sin helhed eller for så vidt angår enkeltposter, når det må anses for relevant og væsentligt for at finde et egnet udtryk for værdien af de overdragne aktier".

29 Jf. Aktieselskabslovens § 7, stk. 2. Skatteforbehold og bindende svar er reguleret i hhv. Skatteforvaltningslovens § 28 og kapitel 10.

30 Jf. nærmere pkt. 17-22 i IFRS 2 og Appendiks B til IFRS 2. Se endvidere Regnskabsmæssig værdiansættelse af optionsaflønning af Ken L. Bechmann og Toke Hjortshøj i Revisions- og Regnskabsvæsen, 2006/12.

31 Jf. nærmere § 7 H, stk. 7, 4.-6. pkt.

32 Det bemærkes, at rubrik om attesterede aftaler i selvangivelse for aktieselskaber m.fl., nr. 05-2007, afkrydses.