



# Ny ordning kan give boost til aktieløn

Ligningsrådet baner med ny afgørelse vejen for medarbejderaktier i mindre og mellemstore virksomheder

## Skat

AF ULRİK HORN  
ulrik.horn@borsen.dk

Det bliver nemmere for især de unoterede mindre og mellemstore virksomheder at hoppe med på aktielønsbølgen, efter at Ligningsrådet nu har godkendt en ny medarbejderaktieordning.

Ordningen er fleksibel, lavt beskattet og relativt nem at administrere, men lover til gengæld heller ikke guld og grønne skove til medarbejderne i form af vilde aktiekursstigninger. Det skyldes, at medarbejderens gevinst i sidste ende afhænger af virksomhedens økonomiske resultater fremfor den goodwill, der i de seneste år har fået aktiekurser til først at eksplodere og siden styrteddykke i it-branchen.

Det er skattepartner i Deloitte & Touche, Freddi Nielsen, der på vegne af en entreprenørvirksomhed har fået en bindende forhåndsbesked fra Ligningsrådet.

## Lidt af et scoop

»Godkendelsen er lidt af et scoop for de mindre og mellemstore virksomheder, der indtil nu har fravalgt medarbejderaktieordninger, fordi de er administrativt bøvlede at have med at gøre. Med den godkendte ordning slipper selskaberne for at skulle lave en ny værdiansættelse, hver gang en medarbejder skal ind og ud af ordningen, og det vil gøre hele processen meget nemmere,« siger Freddi Nielsen.

Han vurderer, at ordningen vil være et godt supplement til de allerede eksisterende ordninger og specielt interessant i de mere traditionelle virksomheder inden for handel og service, produktion og håndværk. I it-virksomheder derimod har idéen indtil nu typisk været, at ejerne gambler på enorme goodwillstigninger for at få en gevinst i jackpot-klassen på aktierne. Den oppumpede

Cheføkonom Søren Nicolaisen, Håndværksrådet, spår stigende interesse for aktieløn, hvis den nye model for medarbejderaktier viser sig at være stabil og nem at bruge i virksomhederne.

om den goodwill, der gør værdiansættelser i unoterede virksomheder både så svære og svingende. Mens medarbejderne er i ordningen, stiger deres aktier i værdi i det omfang, at virksomheden tjener penge. Har medarbejderen for eksempel 1 pct. af aktierne, får han også 1 pct. af resultatet som værdistigning på aktien. På et tidspunkt kan medarbejderen så træde ud og realisere sin andel af den ekstra indre værdi, som han selv har været med til at tjene op. Hvis selskabet betaler udbytte, kan medarbejderen på den måde løbende få en del af sin samlede værdistigning ned i egne lommer.

## Det blå stempel

Kardinalpunktet i Ligningsrådets blå stempel er altså, at værdistigningen er bundet op på den indre værdi og ikke omfatter goodwill eller en utilsigtet værdistigning i virksomheden, der for eksempel følger i kølvandet på nye regnskabsprincipper.

Medarbejderne har også grund til at smile, når de sælger deres aktier. Ordningen har nemlig den klare fordel, at gevinsten vil blive beskattet som aktieindkomst. Det betyder, at medarbejderen kan trække 39.700 kr. ud til en skat på 28 pct. For ægtefæller er beløbsgrænsen dobbelt så stor – nemlig 79.400 kr. For gevinst ud over grænsen skal der betales 43 pct. Det hører dog med, at pengene allerede er beskattet med 30 pct. i selskabsskat på det tidspunkt. Alligevel er det for medarbejderen en noget lavere effektiv beskatning, end hvis han eller hun havde aktieoptioner hjemme i pengeskabet. Aktieoptioner beskattes nemlig som løn med op til 63 pct. i marginalsat.

De mindre virksomheder vil dog næppe kaste sig over den ny model fra dag ét.

»Vores virksomheder har indtil videre ikke vist nogen interesse for aktier som aflønningsform, og der vil være nogle barrierer at skulle nedbryde. Men hvis modellen viser sig at være et stabilt og nemt instrument for virksomhederne, vil interessen også stige,« vurderer cheføkonom i Håndværksrådet, Søren Nicolaisen.

# Forsikringssselskaber tager større risiko

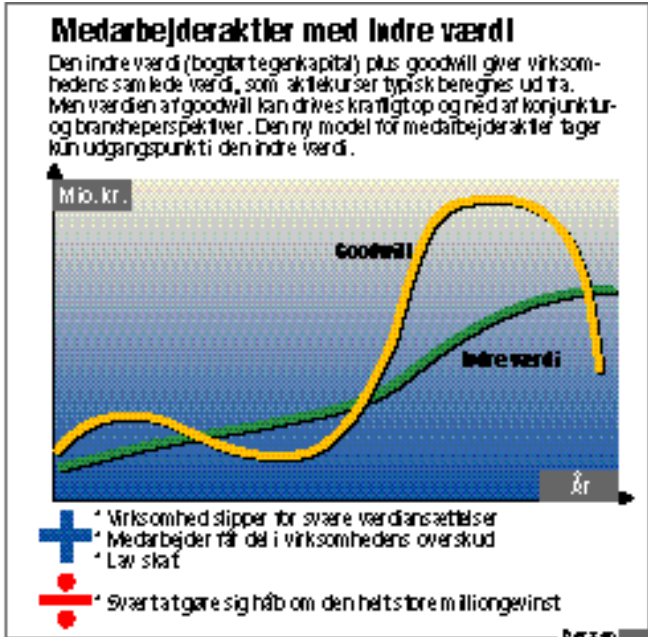
Danmarks forsikringssselskaber lever livet farligere efter terrorangrebene 11. september. Genforsikringssselskaberne, som selskaberne forsikrer sig hos, har sat en øvre grænse for hvor meget, der kan udbetales ved en enkelt begivenhed. Og det efterlader en større regning til selskaberne selv, hvis det værste skulle ske.

»Hvis der sker noget absurd stort i form af et terrorangreb, så kan de danske selskaber komme i knibe,« vurderer vicedirektør i Alm. Brand, Finn Fabricius.

Det kunne være et flystyrt på Rådhuspladsen i København eller på Rigshospitalet, som på samme tid ville udløse erstatninger på en lang

række forsikringer. De fleste selskaber har opsagt de største policer, som inkluderer terror. De skal nu forhandles på plads med nye og realistiske vilkår. »Vi har for længe siden varslet, at terror ikke ville være dækket længere. Nu forhandler vi med ca. 10 kunder, som gerne fortsat vil have terror med i policen,« siger direktør Jesper Rasmussen fra Codan.

Finanstilsynet følger branchen tæt for at sikre, at selskaberne ikke bliver for tyndt polstrede i forhold til deres forpligtelser. Som tidligere beskrevet i Børsen arbejder brancheorganisationen Forsikring & Pension på en løsning på terrordækning for hele branchen. (RB)



goodwill har gjort mange it-folk til papirmillionærer sidste år, men har også fjernet tæppet under fødderne på de samme mennesker, da deres aktier nu næsten intet er værd. Med et skarpt stigende fokus på bundlinjen i it-virksomheder kan den ny medarbejderaktieordning også blive interessant her.

»Det er en praktisk ordning, som alle kan forholde sig til. Selskabet kan give

medarbejderne en følelse af ejerskab, og medarbejderne kan gennemskue ordningen og undgå de helt store værdisvingninger, når det går godt eller skidt i en periode,« siger Freddi Nielsen.

Teknisk går ordningen ud på, at de medarbejdere, som virksomheden ønsker at optage i ordningen, kan tegne B-aktier i selskabet til bogført indre værdi. Dermed sunder man i en halvcirkel uden

# POLEN

Erfaren dansk erhvervsleder (polsk talende) er ved at afslutte et større projekt i Polen og søger nye udfordringer. Export, import, samarbejdsaftaler, ledelse, bestyrelsesarbejde, strategiplanlægning, business control, projektovervågning, akquisitioner m.m. Over 10 års erfaring i dansk/polske forhold. Gode referencer kan fremvises, som ansat eller freelance.

**Kontakt: 29619717.**  
e-mail: richiric.h@poczta.onet.pl

**KONTAKT: 29619717**

## Controller til dansk produktionsvirksomhed i Nordjylland

Som controller bliver du sparepartner for salgsafdelingerne og skal fastlægge eksisterende forretningsgange og -procedurer samt udarbejde forbedringsforslag.

Search & Selection  
**PWC CONSULTING**

A business of PricewaterhouseCoopers

Se resten af annoncen på  
[www.borsen.dk/karrierejob](http://www.borsen.dk/karrierejob)

## Lisberg Search & Selection

ønsker alle et godt nytår

Hørsholm • Kolding • Ålborg  
70 150 160  
[www.lisberg.com](http://www.lisberg.com)

**HÆVE SÆNKE BORD**

DESIGN PETER J. LASSEN

DJOB A/S  
ENGHAVEN 8  
DK 3460 ALLERØD

TLF. 7010 4415  
FAX 4814 2215  
e-mail: info@djob.dk  
[www.djob.dk](http://www.djob.dk)

**DJOB**

