

telseskurs foreligger således ikke, hvis der i aftalen er fastsat vilkår om regulering af udnyttelseskursen i en række situationer. Det fastsatte vilkår om regulering gør, at hverken tidspunktet for, hvornår udnyttelseskursen foreligger, eller udnyttelseskursen, foreligger på aftaletidspunktet. Og selvom man på aftaletidspunktet kendte retserhvervestidspunktet, ville man dog ikke kende den faktiske udnyttelseskurs.

Afgørelsen indebærer, at vurderingen af, om betingelsen i ligningslovens § 7 H, stk. 2, nr. 2, litra b, er opfyldt, i en række tilfælde ikke kan ske på tildelingstidspunktet, men først på det senere tidspunkt, hvor man kender udnyttelseskursen. Det er ikke hensigtsmæssigt.

Der foreslås derfor en bestemmelse om, at det ikke skal have betydning for, om der foreligger en faktisk udnyttelseskurs for ydede købe- og tegningsretter henholdsvis en faktisk købskurs for ydede aktier, at udnyttelseskursen for en købe- eller tegningsret eller antallet af købe- og tegningsretter henholdsvis købskursen for en aktie eller antallet af aktier skal reguleres i tilfælde af en efterfølgende kapitalforhøjelse til andet end markedskurs, fondsaktieudstedelse, udlodning i forbindelse med kapitalnedsættelse, udbytteudlodning eller lignende. Det er en betingelse, at aftalen mellem den ansatte og selskabet indeholder vilkår om de nævnte reguleringer, og at reguleringerne udelukkende har til formål at fastholde værdien af den pågældende købe- eller tegningsret henholdsvis aktie uændret. Med udtrykket »lignende« sigtes der til ændringer, der kan sidestilles med de nævnte og således ikke forskellige selskabsretlige omstruktureringer såsom fusioner og spaltninger.

Selskaberne og de ansatte vil i eksisterende aftaler kunne fastsætte vilkår om reguleringer i udnyttelseskursen henholdsvis købskursen ved kapitalændringer, når reguleringen alene har til formål at fastholde værdien uændret, uden, at aftalen af denne grund skal anses for afstået.

Med forslaget har det således ingen selvstændig betydning for, om der foreligger en faktisk udnyttelseskurs for købe- eller tegningsretten henholdsvis en faktisk købskurs for aktien, at den ansatte og selskabet har aftalt, at udnyttelseskursen for en købe- eller tegningsret eller antallet af aktier henholdsvis købskursen for en aktie eller antallet af aktier skal reguleres ved en efterfølgende ændring i selskabets kapitalforhold.

Forslaget sikrer dermed, at vurderingen af, om betingelsen i ligningslovens § 7 H, stk. 2, nr. 2, litra b, vedrørende 15 pct.s reglen er opfyldt, kan ske uden at skulle tage højde for et vilkår i aftalen om, at udnyttel-

seskursen eller antallet af købe- eller tegningsretter m.v. ved kapitalændringer eller udbytteudlodninger i selskabet skal ændres med det formål at fastholde værdien af købe- eller tegningsretten henholdsvis aktien uændret efter den selskabsretlige begivenhed.

## *2. Tidspunktet for vurdering af, om betingelserne er opfyldt, kan udskydes*

Den anden ændring løser det problem, der består i, at en aftale mellem den ansatte og selskabet kan være udformet på en sådan måde, at den ansatte erhverver endelig ret til vederlaget på et tidligere tidspunkt end det tidspunkt, hvor den faktiske udnyttelseskurs eller købskurs foreligger. Det vil sige, at der på tidspunktet for den endelige retserhvervelse ikke foreligger en endelig udnyttelseskurs eller købskurs.

Vurderingen af, om betingelserne i ligningslovens § 7 H, stk. 2, nr. 2, litra b, om 15 pct.s reglen er opfyldt, skal ske på retserhvervestidspunktet, hvis retserhvervelsen sker før det tidspunkt, hvor den faktiske udnyttelseskurs foreligger. Kan man på retserhvervestidspunktet ikke afgøre, om 15 pct.s betingelsen er opfyldt, kan vederlaget således ikke blive omfattet af reglen.

Afhængig af, hvordan ordningen er udformet, kan vederlaget i stedet eventuelt omfattes af ligningslovens § 7 H, stk. 2, nr. 2, litra a, hvorefter den ansatte kan modtage aktier, købe- eller tegningsretter til en værdi på op til 10 pct. af årslønnen.

Den situation, hvor der sker retserhvervelse før udnyttelseskursen eller købskursen ligger fast, kan for eksempel forekomme, hvor vilkårene i en aftale indebærer, at retserhvervelsen sker ubetinget på tidspunktet for aftalens indgåelse.

Problemet med, at retserhvervelsen sker før udnyttelseskursen kendes, kan eksempelvis også opstå i en situation, hvor den ansatte kan udnytte en købe- eller tegningsret i en periode (udnyttelsesperiode). Når udnyttelsesperioden er påbegyndt, må tidspunktet for retserhvervelsen anses for at være indtrådt senest på dette tidspunkt. Imidlertid kan udnyttelseskursen være afhængig af forholdene den dag, hvor købe- eller tegningsretten udnyttes. Det indebærer, at tidspunktet for retserhvervelsen ligger før det tidspunkt, hvor udnyttelseskursen foreligger.

Problemet kan ses i sammenhæng med aktieoptionsloven (under Beskæftigelsesministeriet). Denne lov (lov nr. 309 af 5. maj 2004 om brug af køberet eller tegningsret til aktier m.v. i ansættelsesforhold) har til formål at forbedre vilkårene for udbredelsen af købe- eller tegningsrettigheder til aktier m.v., der tilbydes en lønmodtager som led i et ansættelsesforhold,