

PRAKSISOVERSIGT · SKATTERÅDET

Praksisoversigt over medarbejderaktier og aktieløn i Skatterådets praksis

Retserhvervelse, § 7 P-betingelser og værdiansættelse i Skatterådets bindende svar

Version 2 · Opdateret 8. sep. 2026 · 62 afgørelser · 2006-2026

[Læs online](#)

INTRODUKTION

Skatterådet er den centrale retskilde for den skattemæssige behandling af medarbejderaktier, warrants, RSU'er og matching shares, fordi området næsten udelukkende afklares gennem bindende svar om påtænkte incitamentsprogrammer. Praksis kredser om tre akser: hvornår der indtræder retserhvervelse (og dermed beskattning), om de formelle betingelser i [ligningslovens § 7 P](#) er opfyldt, og hvordan vederlaget skal værdiansættes. Skatterådet anlægger en streng, ordlydsnær fortolkning af § 7 P's aftale- og identifikationskrav, mens retserhvervelsestidspunktet afgøres efter et konkret skøn over, om aftalens betingelser skaber reel usikkerhed om gennemførelsen. Landsskatteretten og domstolene har kun i begrænset omfang korrigeret linjen, og Skatterådets egne bindende svar fungerer i praksis som den ledende praksis på området.

PRINCIPPER UDLEDT AF PRAKSIS

- 01** Skatterådet kræver, at § 7 P-aftalen konkret identificerer vederlaget – art (aktie eller købe-/tegningsret), udstedende selskab og nominal værdi eller stykværdi; en henvisning til et senere individuelt tildelingsbrev er ikke tilstrækkeligt.
- 02** Skatterådet accepterer, at en manglende § 7 P-aftale reparerer efterfølgende ved et tillæg efter § 7 P, stk. 3 – men kun for endnu ikke retserhvervede instrumenter, og 10 %-vurderingen sker da på tillæggets indgåelsestidspunkt.
- 03** Skatterådet udskyder retserhvervelsen, når tildelingen er betinget af fortsat ansættelse i en periode på omkring tre år eller mere, eller af performance- og risikovilkår uden for medarbejderens kontrol.
- 04** Skatterådet lægger afgørende vægt på, om betingelserne skaber reel usikkerhed; er usikkerheden ubetydelig, anses retten for erhvervet allerede ved aftaleindgåelsen.
- 05** Skatterådet afviser, at årslønnen ved 10 %-grænsen opgøres efter den faktiske løn i tildelingsåret – årslønnen fastfryses på aftaletidspunktet, og senere lønændringer er uden betydning.
- 06** Den del af aktielønnen, der omfattes af § 7 P, indgår ikke selv i den årsløn, som procentgrænsen beregnes af.

- 07** Ved flere tildelinger i samme år kan der indgås flere separate § 7 P-aftaler, og ved overskridelse af grænsen anvendes LIFO-princippet på den senest indgåede aftale.
- 08** Skatterådet afviser rabatter i værdiansættelsen for illikviditet, omsætningsbegrænsninger og fratrædelsesrisiko – handelsværdien er udgangspunktet.
- 09** Skatterådet accepterer Black-Scholes-modellen frem for Ligningsrådets forenklede formel, når formelen ikke giver et retvisende billede af markedsværdien.
- 10** Købs- eller tegningsret erhvervet til indre værdi uden dokumentation for, at indre værdi er markedsværdien, beskattes som lønaccessorium efter ligningslovens § 16, jf. statsskattelovens § 4.
- 11** Skatterådet giver ikke bindende svar om indberetningspligt, som anses for faktisk forvaltningsvirksomhed uden for skatteforvaltningslovens § 21.
- 12** Skatterådet kan ændre et skatteankenævns afgørelse om aktieløn, men kun når afgørelsen er åbenbart ulovlig – dvs. i utvivlsom modstrid med lov, forarbejder eller fast praksis.
- 13** Ændring af warrantvilkår udløser kun afståelsesbeskatning, hvis ændringen er væsentlig; lempelser som fjernelse af tvungen udnyttelse for good leavers accepteres uden beskatning.
- 14** Med lov nr. 1781 af 29. december 2025 (Iværksætterpakken) erstattes 50 %-grænsen for nye, mindre virksomheder af et grundlønskrav, og selskabsgrænserne hæves markant.

Retsgrundlaget: § 7 P som undtagelse fra hovedreglen om lønbeskatning

§ 1

Aktier, køberetter og tegningsretter, som en person modtager som vederlag i et ansættelsesforhold, er som udgangspunkt skattepligtig løn efter [ligningslovens § 16](#), jf. [statsskattelovens § 4](#). Skatterådet formulerer dette som den klare hovedregel og har i **SKM2020.394.SR** slået fast, at hjemlen ikke ændres af, at beskatningen periodiseres:

Da aktieoptionerne blev tildelt vederlagsfrit som led i et ansættelsesforhold og har en værdi i sig selv, er der tale om aktieløn, som skal beskattes som personlig indkomst.

To bestemmelser modificerer hovedreglen:

- [Ligningslovens § 28](#) er en ren periodiseringsregel for købe- og tegningsretter: beskatningen indtræder først ved udnyttelse eller afståelse, og den sker på grundlag af rettens værdi på dette tidspunkt. Bestemmelsen forudsætter, at modtageren har betalt mindre end handelsværdien opgjort på det tidspunkt, hvor der erhverves ubetinget ret til retten, og at der for køberettens vedkommende foreligger en ret for enten den ansatte eller selskabet til at erhverve eller levere aktier, jf. [§ 28, stk. 1](#).
- [Ligningslovens § 7 P](#) er den egentlige skattebegunstigelse: værdien af vederlaget holdes helt uden for den skattepligtige indkomst, og beskatningen sker først som aktieindkomst ved afståelse af aktierne. Til gengæld har selskabet ikke fradrag for værdien, jf. [§ 7 P, stk. 10](#). Anvendes § 7 P, finder §§ 16 og 28 ikke anvendelse,

jf. § 7 P, stk. 11, medmindre der sker kontant differenceafregning (stk. 12) eller skattepligten til Danmark ophører (stk. 13).

Bestemmelsen blev indsat ved **lov nr. 430 af 18. maj 2016** med virkning for aftaler indgået den 1. juli 2016 eller senere. Af forarbejderne fremgår, at formålet var at indføre skattefri medarbejderaktier op til 10 % af årslønnen med beskatning udskudt til aktiernes salg, "for at øge medarbejdernes motivation og medejerskab". Grænsen blev ved lovændring af 30. april 2018 udvidet til 20 %, når adgangen er åben på lige vilkår for mindst 80 % af en kreds af selskabets ansatte fastlagt efter almene kriterier, og ved lovændring af 30. december 2020 blev der indsat et **stk. 7** med en 50 %-grænse for nye, mindre virksomheder – udformet så ordningen holder sig inden for EU's statsstøtteregele.

Overgangen fra den tidligere § 7 H-ordning har fyldt meget i Skatterådets praksis. I **SKM2017.287.SR** og **SKM2016.579.SR** afviste rådet at anvende § 7 P på globale matching share-programmer, fordi den bindende aftale med medarbejderne allerede var indgået ved den elektroniske tilmelding før skæringsdatoen 1. juli 2016 – uanset at koncernbestyrelsen først traf endelig beslutning senere. Tilsvarende tidsafgrænsningsspørgsmål under de ældre regler blev afgjort i **SKM2009.793.SR**, **SKM2011.780.SR** og **SKM2013.224.SR**, hvor overgangsreglen i **lov nr. 1382 af 28. december 2011** blev prøvet.

LOV	Ligningsloven § 7p, stk. 1, 10-13	Ligningsloven § 16, stk. 1	Ligningsloven § 28, stk. 1
	Statsskatteloven § 4		
PRAKSIS	Skatterådet · Skatteankenævnets afgørelse om aktieoptioner ændres til lønindkomstbeskatning		
	Skatterådet · Aftale om medarbejderaktier indgået før ikrafttræden af Ligningsloven § 7 P		
	Skatterådet · Matching Shares i medarbejderaktieprogram indgået før 1 juli 2016		
	Skatterådet · Aktieoptioner retserhvervelse og værdiansættelse efter overgangsregler		
	Skatterådet · Warrants erhvervet før 2010 beskattes efter den gamle 15%-regel		
	Skatterådet · Aktieoptioner retserhvervet før januar 2010 trods ansættelsesvilkår		

Skatterådets prøvelseskompetence: bindende svar, afvisningsgrunde og kontrol med skatteankenævn

Skatterådets afgørelser på aktielønsområdet træffes som bindende svar efter **skatteforvaltningslovens § 21**. Kompetencen er afgrænset på tre måder, som praksis illustrerer skarpt.

1. Kun skattemæssige virkninger af en disposition. I **SKM2016.566.SR** besvarede Skatterådet spørgsmålene om beskatningstidspunktet for et Share Deferral Programme og et Share Matching Programme bekræftende, men **afviste** de tre parallelle spørgsmål om arbejdsgiverens indberetningspligt. Begrundelsen var, at indberetning anses for faktisk forvaltningsvirksomhed og ikke er en skattemæssig virkning af dispositionen, jf. **§ 21, stk. 1**. Rådet tilbød i stedet en vejledende – og dermed ikke-bindende – udtalelse. Dette er en vigtig praktisk begrænsning: virksomheder kan få bindende afklaring af *hvornår* og *hvordan* medarbejderen beskattes, men ikke af deres egne indberetningsforpligtelser.

2. Ikke rådgivning, ikke teoretiske spørgsmål. Efter **skatteforvaltningslovens § 24, stk. 2** kan Skatterådet afvise, når afgørende hensyn taler imod besvarelse. I **SKM2021.281.SR** besvarede rådet spørgsmålet om syv konkrete RSU-awards, men afviste et spørgsmål om fremtidige, endnu ikke udformede awards som teoretisk. Praksis om afvisning i øvrigt er restriktiv over for anmodninger, der reelt søger rådgivning om den billigste model (**SKM2018.491.SR**), verserende klagesager om samme problemstilling (**SKM2019.604.SR**,

SKM2022.200.SR) og utilstrækkeligt oplyste sager (**SKM2008.568.SR**). Bevisbyrden for de faktiske forhold påhviler spørgeren:

I det omfang told- og skatteforvaltningen vurderer, at spørgsmålet ikke er oplyst tilstrækkeligt til, at det kan besvares, skal told- og skatteforvaltningen, respektive Skatterådet, afvise at give et bindende svar.

3. Kontrol med skatteankenævn – kun ved åbenbar ulovlighed. Skatterådet har efter [skatteforvaltningslovens § 2, stk. 3](#) adgang til at ændre et skatteankenævns afgørelse, men prøvelsesintensiteten er meget lav. I **SKM2020.394.SR** ændrede rådet enstemmigt et skatteankenævns afgørelse, der havde kvalificeret gevinsten på en direktørs aktieoptioner som aktieavance. Rådet fandt afgørelsen i **utvivlsom modstrid** med loven, fordi optionerne var vederlagsfrit tildelt, og fordi det ikke var dokumenteret, at direktøren havde betalt for dem – at optionerne var at-the-money og havde en positiv Black-Scholes-værdi godtgjorde ikke nogen egenbetaling. Omvendt viser **SKM2007.315.SR**, at rådet **ikke** tilsidesætter et ankenævns konkrete bevisvurdering: "Der var således tale om en konkret bevisvurdering, som Skatterådet ikke havde grundlag for at tilsidesætte."

Et bindende svar er som udgangspunkt bindende i fem år, men Skatterådet kan afkorte bindingsperioden. I **SKM2020.353.SR** bekræftede rådet en ordning med aktier til indre værdi efter *dagældende* praksis, men fastsatte kun **6 måneders** bindingsperiode, fordi SKAT havde varslet en praksisskærpelse. Tilsvarende blev en godkendt kursfastsættelsesmetode i **SKM2008.654.SR** gjort bindende i 5 år, "medmindre der udarbejdes nye retningslinjer for værdiansættelse af unoterede aktier".

LOV

[Skatteforvaltningsloven § 2, stk. 3](#)[Skatteforvaltningsloven § 21, stk. 1](#)[Skatteforvaltningsloven § 24, stk. 2](#)

PRAKSIS	Skatterådet · Beskatningstidspunkt for RSU'er udskydes grundet selskabsrisiko	20.05.2021
	Skatterådet · Skatteankenævns afgørelse om aktieoptioner ændres til lønindkomstbeskatning	29.09.2020
	Skatterådet · Medarbejderaktier til indre værdi uden beskatning ved ansættelsesophør	01.09.2020
	Skatterådet · Beskatning af aktieprogrammer ved suspensive betingelser	02.12.2016
	Skatterådet · Skattefri medarbejderaktieordning og accept af kursfastsættelsesmetode	07.08.2008

Hvad Skatterådet lægger vægt på ved retserhvervelsen: kravet om reel usikkerhed

Retserhvervelsestidspunktet er det mest tilbagevendende stridspunkt i Skatterådets aktielønspraksis, fordi det afgør både beskatningstidspunkt og værdiansættelsesgrundlag. Udgangspunktet formuleres konsekvent således: retserhvervelsen sker på aftaletidspunktet, medmindre aftalen er underlagt betingelser, der skaber **reel usikkerhed** om dens gennemførelse.

Skatterådet lægger i praksis vægt på følgende faktorer:

- **Betingelsens karakter.** Er den suspensiv (udskyder retserhvervelsen) eller resolutiv (gør det ikke)? Afgørende er, om opfyldelsen ligger uden for medarbejderens kontrol.
- **Vestingperiodens længde.** Krav om fortsat ansættelse i ca. tre år eller mere anses gennemgående for tilstrækkeligt. I **SKM2013.154.SR** om Restricted Performance Shares med en vestingperiode på 2 år og 10 måneder udtalte rådet, at perioder på næsten tre år "anses for relativt lange i ansættelsesmæssig sammenhæng".

- **Om der er andet end ansættelseskravet.** I [SKM2011.338.SR](#) svarede rådet ja til udskydelse ved fast 3-års modning, men **nej** ved glidende modning med 1/3 årligt – den tidsmæssige usikkerhed var da for kort. Denne linje blev senere blødt op: i [SKM2014.870.SR](#) accepterede rådet, at glidende vesting over tre år udskyder retserhvervelsen til hvert enkelt vestingtidspunkt, fordi ansættelseskravet i sig selv skabte reel usikkerhed.
- **Performance- og risikoregulering.** I [SKM2016.566.SR](#) var der ud over ansættelseskravet en *Risk Adjustment*, hvor bestyrelsen kunne reducere antallet af rettigheder helt til nul. Rådet fremhævede netop dette:

Tildelingen af CSRs er betinget af fortsat ansættelse i de første 3 år, og efter udløb af den 3- og 5-årige vestingperiode kan bestyrelsen foretage en risikoregulering, der kan reducere antallet af CSRs til 0. Disse forhold indebærer reel usikkerhed om, hvorvidt medarbejderen overhovedet opnår aktierne.

- **Objektive selskabsforhold uden for medarbejderens indflydelse.** I [SKM2021.281.SR](#) var RSU'erne betinget af, at selskabet ikke mistede mere end 5 % af sin kapital ved en operationel risiko. Skatterådet lagde vægt på, at betingelsen var **objektiv og uden for medarbejderens kontrol**, og udskød retserhvervelsen helt til leveringstidspunktet. Tilsvarende blev exitbetingelser (salg, fusion, børsnotering inden 10 år) accepteret som suspensive i [SKM2012.448.SR](#).

Modsat gælder, at **ubetydelig usikkerhed ikke udskyder** noget. I [SKM2008.42.SR](#) om et betinget aktiesalg med krav om godkendelse fra udenlandske konkurrencemyndigheder fandt Skatterådet, at alle faktiske og formelle forhold var på plads, og at usikkerheden derfor var ubetydelig – aktierne blev anset for afstået allerede ved aftaleindgåelsen.

For **RSU'er** er praksis fast: de er ikke købe- eller tegningsretter omfattet af § 28, fordi der ikke betales noget ved udnyttelsen, og de behandles derfor som den underliggende aktie med beskatning efter § 16, jf. statsskattelovens § 4. Det blev fastslået allerede i [SKM2007.642.SR](#) og er siden fulgt i [SKM2013.902.SR](#), [SKM2010.205.SR](#) og [SKM2009.359.SR](#).

Et vigtigt forbehold: **leveringstidspunktet er som udgangspunkt uden betydning.** I [SKM2022.133.SR](#) bekræftede rådet, at medarbejderne retserhverver *samtlig*e aktier på vestingtidspunktet, selv om en del efterfølgende tilbageholdes til dækning af udenlandsk kildeskat – tilbageholdelsen er en selvstændig afståelse efter aktieavancebeskatningsloven.

For **warrants og optioner med leaver-vilkår** går praksis videre: i [SKM2025.630.SR](#) og [SKM2026.118.SR](#) fandt Skatterådet, at optioner, der bortfalder ved medarbejderens egen opsigelse (uden good leaver-status), er behæftet med reel usikkerhed **helt frem til udnyttelsen** – retserhvervelsen udskydes derfor til det faktiske udnyttelsestidspunkt, også efter modningsperiodens udløb. Det er en skarpere linje end for RSU'er, hvor retserhvervelsen indtræder ved vesting.

LOV	Ligningsloven § 16, stk. 1	Ligningsloven § 28, stk. 1	Statsskatteloven § 4
PRAKSIS	Skatterådet · Valgfrihed mellem aktieoptioner og RSU'er under ligningslovens § 7 P		
	Skatterådet · Aktieoptioner efterfølgende omfattet af LL § 7 P		
	Skatterådet · Beskatning af Restricted Stock Units brugt til skattebetaling		
	Skatterådet · Beskatningstidspunkt for RSU'er udskydes grundet selskabsrisiko		
	Skatterådet · Beskatning af aktieprogrammer ved suspensive betingelser		
	Skatterådet · Beskatningstidspunkt for Restricted Stock Units med glidende vesting		
	Skatterådet · RSU'er beskattes først ved vesting på grund af suspensive betingelser		

Skatterådet · Restricted Performance Shares udskudt beskatning ved ansættelseskrav	26.02.2013
Skatterådet · Beskatning af Restricted Stock Units udsat til modningstidspunktet	13.07.2012
Skatterådet · Beskatning af Restricted Stock Units med fast og glidende modning	19.05.2011
Skatterådet · Aktieincitamentsprogram beskatning udskydes til udløb af vestingperiode	16.03.2010
Skatterådet · Beskatningstidspunkt for Restricted Stock Units og Ligningsloven § 7 H	26.05.2009
Skatterådet · Beskatning af Restricted Stock Units ved modningstidspunktet	20.09.2007

Aftalekravet og entydig identifikation af vederlaget efter § 7 P, stk. 2, nr. 1

Den betingelse, der oftest bringer en ordning uden for § 7 P, er kravet i [§ 7 P, stk. 2, nr. 1](#) om, at den ansatte og arbejdsgiverselskabet har aftalt, at reglerne skal finde anvendelse, og at vederlaget i aftalen er **entydigt identificeret**. Loven kræver udtrykkeligt, at det fremgår

- om vederlaget er en aktie eller en købe-/tegningsret,
- i hvilket selskab der er erhvervet eller kan erhverves aktier, og
- den nominelle størrelse eller stykværdien af aktien.

Skatterådet fortolker kravet strengt. Det klareste eksempel er sagsparet **SKM2021.476.SR** og **SKM2022.217.SR** om det samme østrigske-administrerede medarbejderaktieprogram (MAP) med Investment Shares og gratis Matching Shares.

I [SKM2021.476.SR](#) var svaret **nej**. Selv om medarbejderne blev anset for skattemæssige ejere af aktierne, og selv om der forelå en "Section 7P Agreement", indeholdt aftalen kun en generel beskrivelse af tildelingsmekanismen (1 Matching Share pr. 2 Investment Shares) med henvisning til, at antallet ville fremgå af et senere tildelingsbrev. Skatterådet udtalte:

Kravet om entydig identifikation er ikke opfyldt, idet aftalen ("Section 7P Agreement") ikke indeholder specifikke oplysninger om antallet af tildelte aktier eller disses stykværdi. Oplysningen om, at antallet vil fremgå af et individuelt tildelingsbrev, er ikke tilstrækkeligt.

Efter det negative svar tilpassede koncernen programmet, og i [SKM2022.217.SR](#) blev svaret **ja**. Det afgørende var, at der nu var indført et obligatorisk aftaledokument, som medarbejderen skulle underskrive senest 10 dage efter selskabets accept – og at manglende underskrift medførte, at Matching Shares bortfaldt. Rådet accepterede, at der forelå en bindende aftale allerede på tildelingstidspunktet, og at stykværdien kunne angives som ejerandelen (1/xxx-millioner af selskabet), fordi aktierne var uden nominel værdi.

Sagsparet illustrerer nævnets vurderingsmønster: **det er aftaledokumentets indhold, ikke programmets realitet, der er afgørende**. Samme mønster ses i [SKM2023.477.SR](#), hvor rådet bekræftede en model med aktiebonus til favørkurs, netop fordi den bindende aftale først indtrådte ved generalforsamlingens beslutning i maj, og den individuelle § 7 P-aftale blev indgået forinden – hvorved værdiansættelsen var kendt, og vederlaget dermed entydigt identificeret.

Efterfølgende reparation er mulig. [SKM2025.630.SR](#) angik et dansk datterselskab, der siden 2020 havde udstedt optioner uden § 7 P-vilkår på grund af manglende kendskab til reglerne. Skatterådet bekræftede med hjemmel i [§ 7 P, stk. 3](#), at et "7 P Tillæg" kunne indgås uden afståelsesbeskatning, og at tillægget kunne omfatte samtlige nødvendige betingelser i stk. 2 – ikke kun de i stk. 3 udtrykkeligt nævnte ændringer af kurs, antal

og aktieklasse. Men rådet satte to grænser: tillægget kan kun omfatte **endnu ikke retserhvervede** optioner, og aftalen kan ikke gives tilbagevirkende kraft, hvorfor 10 %-vurderingen og valutaomregningen skal ske på tillæggets indgåelsesdato.

Endelig kræver Skatterådet, at valget om anvendelse af § 7 P træffes **inden skattepligten indtræder**. I [SKM2026.118.SR](#) ønskede et børsnoteret selskab at indgå én samlet rammeaftale for både aktieoptioner og RSU'er og lade medarbejderen vælge senere, hvilket instrument der skulle omfattes af den gunstige ordning. Rådet accepterede modellen, men kun under betingelse af, at valget træffes før det tidligste retserhvervelsestidspunkt:

Den ansattes valg [...] skal derfor efter Skattestyrelsens opfattelse være foretaget inden, der sker retserhvervelse og dermed indtræder skattepligt af de betingede aktier.

Andre betingelser i stk. 2 giver sjældnere anledning til tvivl. **Vederlagskravet** i [§ 7 P, stk. 1](#) blev prøvet i [SKM2021.574.SR](#), hvor warrants tildelt en administrerende direktør – der indirekte ejede over 25 % – opfyldte kravet om at være modtaget i et ansættelsesforhold, uanset en særlig bestemmelse om udskudt bortfald ved overgang til bestyrelsen. Forbuddet mod **særlige aktieklasser** i [§ 7 P, stk. 2, nr. 5](#) var derimod udslagsgivende i [SKM2021.269.SR](#), hvor medarbejder-B-aktier med én stemme mod A-aktiernes ti udgjorde en særlig aktieklasse. Og i [SKM2017.449.SR](#) bekræftede rådet, at en straks efterfølgende skattefri aktieombytning til moderselskabsaktier ikke er en afståelse, der udelukker § 7 P.

LOV	Ligningsloven § 7p, stk. 1, 2, 3	
PRAKSIS	Skatterådet · Valgfrihed mellem aktieoptioner og RSU'er under ligningslovens § 7 P	04.03.2026
	Skatterådet · Aktieoptioner efterfølgende omfattet af LL § 7 P	07.11.2025
	Skatterådet · Aktieløn til favørkurs kan omfattes af Ligningsloven	06.10.2023
	Skatterådet · Medarbejderaktier efter revideret MAP opfylder Ligningsloven § 7 P	02.05.2022
	Skatterådet · Warrants tildelt direktør opfylder betingelse om ansættelsesforhold	03.11.2021
	Skatterådet · Medarbejderaktieprogram og skattemæssigt ejerskab af aktier	16.09.2021
	Skatterådet · Medarbejderaktier i noteret selskab beskattes som lønaccessorium	17.05.2021
	Skatterådet · Warrantprogram med skattefri ombytning til moderselskabsaktier	24.07.2017

§ 5 Procentgrænserne: opgørelse af årsløn, flere tildelinger og periodisering

Efter [§ 7 P, stk. 2, nr. 2](#) må værdien af vederlaget i samme år som udgangspunkt ikke overstige 10 % af den ansattes årsløn **på det tidspunkt, hvor aftalen indgås**. Grænsen er 20 %, hvis adgangen er åben på lige vilkår for mindst 80 % af en kreds af selskabets ansatte fastlagt efter almene kriterier, og 50 %, hvis betingelserne i [stk. 7](#) om nye, mindre virksomheder tillige er opfyldt.

Skatterådets praksis om opgørelsen kan sammenfattes i fire punkter.

1. Årslønnen fastfryses på aftaletidspunktet. I [SKM2021.526.SR](#) afviste rådet udtrykkeligt spørgers påstand om at bruge den faktiske årsløn i tildelingsåret. Forarbejderne til lov nr. 430 af 18. maj 2016 blev citeret:

Når årslønnen på det tidspunkt, hvor aftalen indgås, anvendes, og ikke årslønnen i de respektive retserhvervelsesår, er konsekvensen, at efterfølgende lønforhøjelser/lønnedsættelser i de respektive år i retserhvervelsesperioden bliver uden betydning for, om den foreslåede regel kan anvendes.

Denne linje bygger videre på [SKM2019.77.SR](#), hvor rådet svarede **nej** til, at den del af aktielønnen, der overstiger 10 %-grænsen og dermed er skattepligtig, kan indgå i den årsløn, grænsen beregnes af. Aktielønnen tæller altså ikke sig selv med – heller ikke den overskydende del.

2. Realistiske estimater accepteres, og undskyldelige overskridelser er tilladt. Allerede under de tidligere ordninger fastslog [SKM2006.725.SR](#), at et selskab kan beregne rammen ud fra den forventede faste og variable årsløn (target-løn), når beregningen hviler på objektive kriterier og selskabets budgetter. Skatterådet lagde vægt på, at en efterfølgende overskridelse, som skyldes at den faktiske løn blev lavere end realistisk budgetteret, er en "undskyldelig overskridelse", der ikke får hele ordningen til at falde bort – kun den overskydende del beskattes efter almindelige regler.

3. Ansættelsesskift midt i året kræver helårsumregning. [SKM2024.302.SR](#) angik en medarbejder, der i 2023 skiftede fra x-land til Danmark inden for samme koncern og i december indgik en § 7 P-aftale. Skatterådet fastslog, at den **udenlandske indkomst ikke kan medregnes**, at den danske løn skal helårsumregnes med fradrag af midlertidige udsving, og at variable lønde som bonus kan medregnes, hvis de udgør en ikke uvæsentlig del af lønnen.

4. Flere aftaler i samme år og periodisering over retserhvervelsesår. I [SKM2021.526.SR](#) bekræftede Skatterådet tre principper for et program med to tildelinger af Restricted Share Awards i samme år:

Spørgsmål	Svar	Begrundelse
Kan to tildelinger i samme år begge omfattes af § 7 P?	Ja	Der kan indgås flere separate § 7 P-aftaler, når den samlede værdi holder sig inden for 10 % af årslønnen på aftaletidspunkterne; ved overskridelse anvendes LIFO-princippet
Kan en tildeling med vesting i år 2 henføres til grænsen i tildelingsåret?	Ja	Tildelingstidspunktet er identisk med aftaletidspunktet
Kan værdien fordeles over flere retserhvervelsesår?	Ja	§ 7 P, stk. 5, 3. pkt. tillader fordeling, når retserhvervelsen sker i 2 eller flere år
Skal den faktiske årsløn i tildelingsåret bruges?	Nej	Ordlyden henviser til årslønnen på aftaletidspunktet

Selve **vurderingstidspunktet** for procentgrænsen følger [§ 7 P, stk. 4](#): vederlagets værdi opgøres, når den faktiske udnyttelses- eller købskurs foreligger, dog senest når den ansatte erhverver ubetinget ret. Sammenholdt med [SKM2025.630.SR](#) betyder det, at en efterfølgende § 7 P-aftale altid måles på tillæggets dato, ikke på den oprindelige tildeling.

20 %-grænsen blev prøvet i [SKM2019.139.SR](#), hvor Skatterådet bekræftede, at den generelle ordningskrav om lige vilkår for mindst 80 % af medarbejderne også dækker en supplerende tildeling til ledelsen, når den samlede tildeling holder sig under 20 % af årslønnen og de formelle betingelser er opfyldt.

LOV

[Ligningsloven § 7p, stk. 2, 4, 5, 7](#)

PRAKSIS Skatterådet · Aktieoptioner efterfølgende omfattet af LL § 7 P

07.11.2025

Skatterådet · Beregning af årsløn for aktieløn ved skifte af ansættelse midt i året	05.06.2024
Skatterådet · Medarbejderaktier og 10 procentsgrænse ved flere tildelinger i samme år	12.10.2021
Skatterådet · Supplerende gratisaktier til ledelsen dækket af Ligningsloven § 7 P	08.03.2019
Skatterådet · Aktieløn over 10 procents grænse tæller ikke med i årsløn	12.02.2019
Skatterådet · Beregning af 10 procents grænse for aktieløn ud fra forventet årsløn	29.11.2006

§ 6 Købe- og tegningsretter efter § 28: udnyttelse, vilkårsændringer og afståelse

Uden for § 7 P beskattes warrants og aktieoptioner efter [ligningslovens § 28](#), der udskyder beskatningen til udnyttelse eller afståelse og lægger rettens værdi på dette tidspunkt til grund. Skatterådet har afklaret en række praktiske spørgsmål.

Udnyttelsestidspunktet. [SKM2024.648.SR](#) fastslog, at udnyttelsestidspunktet er den dag, indehaveren **meddeler selskabet sin beslutning** – ikke tidspunktet for indbetaling, registrering af kapitalforhøjelsen eller aktionærregistrering. Afgørelsen korrigerede udtrykkeligt et tidligere bindende svar ([SKM2024.92.SR](#)), der havde lagt vægt på bestyrelsens beslutning, efter at de faktiske omstændigheder var blevet korrekt oplyst. Værdiansættelsen sker til lukkekursen på udnyttelsesdagen eller den seneste forudgående børsdag.

Ændring af vilkår – hvornår er der afståelse? Praksis er en væsentlighedsvurdering:

- [SKM2019.319.SR](#): en bemyndigelse til bestyrelsen til i undtagelsestilfælde at fravige bortfaldsbestemmelser ved fratræden og overdragelsesforbud var **ikke** så væsentlig, at der forelå afståelse – og en konkret dispensation til én ejer havde ingen skattemæssige konsekvenser for de øvrige.
- [SKM2023.11.SR](#): fjernelse af et vilkår om tvungen udnyttelse for **good leavers** medførte ikke afståelse; ændringen ensrettede blot vilkårene for fratrådte og fortsat ansatte og lå inden for programmernes rammer.
- [SKM2023.205.SR](#): konvertering af warrants til RSU'er blev delt op. Konvertering af **ikke-modnede** warrants udløste ikke afståelsesbeskatning, mens konvertering af **modnede** warrants gjorde, fordi tilføjelsen af et krav om en likviditetsbegivenhed begrænsede udnyttelsesmulighederne markant.
- [SKM2008.42.SR](#): forlængelse af en efterreguleringsfrist var en væsentlig ændring, fordi den øgede sandsynligheden for, at aftalen blev gennemført, og dermed havde en selvstændig værdi for medarbejderen.

Tilpasninger, der er *nødvendige* for at bringe en aftale under den begunstigede ordning, er derimod fritaget for afståelsesbeskatning ved udtrykkelig lovhjemmel – under den tidligere § 7 H i [SKM2007.868.SR](#) og i dag efter [§ 7 P, stk. 3](#), jf. [SKM2025.630.SR](#).

Tilbagekøb af værdiløse warrants. [SKM2013.332.SR](#) bekræftede, at en aftalt tilbagesalgssum på 1 kr. pr. person kan lægges til grund som skattemæssig afståelsessum, når de gamle tegningsretter reelt er værdiløse, og at samtidig tildelte nye warrants er en selvstændig disposition omfattet af § 28.

Hvem er rette indkomstmodtager? I [SKM2018.527.SR](#) forsøgte et selskab at udstede warrants til et bestyrelsesmedlems holdingselskab. Skatterådet fastslog, at tildelingen var aktieløn for bestyrelsesarbejdet, at bestyrelsesmedlemmet personligt var rette indkomstmodtager, og at han skulle beskattes af markedsværdien på tildelingstidspunktet – altså **uden** § 28's udskydelse, som forudsætter, at retten modtages af den ansatte m.v. selv.

Kvalifikationen som tegningsret. [SKM2023.472.SR](#) viser, at instrumentet skal have selskabsretlig fasthed: en "Agreement Regarding Warrants" mellem en angel investor og et dansk selskab var **ikke** en tegningsret efter aktieavancebeskatningsloven, men en option på tegningsretter og dermed en finansiell kontrakt til lagerbeskatning efter [kursgevinstlovens § 29](#), fordi de selskabsretlige formaliteter ikke var iagttaget.

Endelig kan et **tilbagesalgsvilkår** have utilsigtede konsekvenser. [SKM2011.116.SR](#) fastslog, at undtagelsen i [ligningslovens § 16 B](#) om tilbagesalgsplicht bestemt "ved udstedelsen" skal forstås **selskabsretligt** – et vilkår fastsat først ved medarbejderens erhvervelse er ikke tilstrækkeligt, og hele afståelsessummen udbyttebeskattes.

LOV

[Kursgevinstloven § 29, stk. 1](#)
[Ligningsloven § 7p, stk. 3](#)
[Ligningsloven § 16b, stk. 2](#)
[Ligningsloven § 28, stk. 1](#)

PRAKSIS	Skatterådet · Aktieoptioner efterfølgende omfattet af LL § 7 P	07.11.2025
	Skatterådet · Warrants udnyttelsestidspunkt er dagen for medarbejderens tilkendegivelse	18.12.2024
	Skatterådet · Warrant-Aftale betragtes som finansiell kontrakt og ikke tegningsret	03.10.2023
	Skatterådet · Konvertering af medarbejderwarrants til RSU'er medfører delvis afståelsesbeskatning	09.05.2023
	Skatterådet · Warrants afstået ved fjernelse af tvungen udnyttelse	06.01.2023
	Skatterådet · Ændring af warrantvilkår udløser ikke beskatning	19.06.2019
	Skatterådet · Beskatning af warrants tildelt holdingselskab som bestyrelsesvederlag	25.10.2018
	Skatterådet · Afståelsessum for værdiløse tegningsretter og tildeling af nye	23.05.2013
	Skatterådet · Medarbejderaktier tilbagesalgsplicht ved udstedelsen	01.03.2011

§ 7 Værdiansættelse: Skatterådets krav til model og dokumentation

Værdiansættelsen har selvstændig betydning både for 10 %-grænsen efter § 7 P og for opgørelsen af det skattepligtige beløb efter §§ 16 og 28. Udgangspunktet er **handelsværdien**, og Skatterådet afviser konsekvent værdireducerende argumenter, der ikke kan dokumenteres.

Hvilken model? For unoterede warrants har rådet flere gange fravalgt Ligningsrådets forenklede vejledende formel til fordel for Black-Scholes:

Afgørelse	Situation	Resultat
SKM2011.5.SR	Børsnoteret selskabs medarbejderwarrants	Forventet løbetid på 3,5 år kan lægges til grund for rente og volatilitet
SKM2016.103.SR	Unoteret investeringsselskab med børsnoterede porteføljeaktier	Ligningsrådets formel afvist; Black-Scholes skal anvendes, fordi det underliggende aktiv reelt var børsnoterede værdipapirer
SKM2019.390.SR	Unoteret kapitalfondsejet holdingselskab, warrants med hurdle rate på 10 %	Ligningsrådets formel (6,21 kr.) afvist; Black-Scholes-værdien (12,72 kr.) godkendt, fordi formelen ikke inddrog volatilitet og asymmetrisk gevinstmulighed

Rabatter Skatterådet afviser. Praksis er restriktiv:

- **Fratrædelsesrisiko.** I [SKM2011.5.SR](#) afviste rådet en "tenure risk discount" for, at warrants bortfalder ved medarbejderens egen opsigelse inden for tre år.
-

Illikviditet. [SKM2015.47.SR](#) afviste en illikviditetsrabat på 20 % ved en nøglemedarbejders overdragelse af warrants til eget selskab – værdien skulle fastsættes til handelsværdien, dvs. 1,528 kr. pr. stk. i stedet for de ønskede 1,223 kr.

- **Omsætningsbegrænsninger.** [SKM2014.865.SR](#) afviste, at ledende medarbejdere kunne købe aktier til 85 % af børskursen med henvisning til et 3-årigt salgsforbud med gradvis frigivelse. De ansatte skulle lønbeskattes af rabatten på 15 %.

Dokumentationskrav. Skatterådet kræver, at spørgeren kan dokumentere, at den anvendte kurs faktisk er markedsværdien. I [SKM2008.654.SR](#) blev en bankfastsat kurs accepteret, fordi den byggede på en sammenligning af indtjeningsnøgletal med børsnoterede selskaber og tidligere var godkendt af Ligningsrådet i tilsvarende sager. Modsat i [SKM2021.269.SR](#), hvor en historisk handel mellem eksterne aktionærer til indre værdi **ikke** kunne bevise markedsværdien på et senere tidspunkt, fordi handlen fandt sted under særlige omstændigheder (likviditetsproblemer) og i en anden selskabsstruktur.

LOV	Ligningsloven § 16, stk. 3	Ligningsloven § 28, stk. 1	Statsskatteloven § 4
PRAKSIS	Skatterådet · Medarbejderaktier i unoteret selskab beskattes som lønaccessorium Skatterådet · Værdiansættelse af unoterede warrants efter Black Scholes-modellen Skatterådet · Værdiansættelse af aktieoptioner i unoteret investeringsselskab Skatterådet · Værdiansættelse af warrants ved overdragelse til eget selskab Skatterådet · Nej til reduktion af børskurs på medarbejderaktier Skatterådet · Warrantværdiansættelse Black-Scholes og forventet løbetid Skatterådet · Skattefri medarbejderaktieordning og accept af kursfastsættelsesmetode		
			17.05.2021 12.08.2019 01.03.2016 16.01.2015 19.12.2014 06.01.2011 07.08.2008

§ 8 Ordninger uden for § 7 P: aktier til indre værdi og styresignalet om incitamentsordninger

En markant del af Skatterådets nyere praksis angår ordninger, der bevidst holdes uden for § 7 P – typisk hvor medarbejdere køber aktier eller anparter til **regnskabsmæssig indre værdi** med pligt til at sælge tilbage til indre værdi ved fratræden. Skattestyrelsens styresignal [SKM2020.351.SKTST](#) af 1. september 2020, med virkning fra 1. december 2020, skærpede praksis på området og opregner fem elementer, der taler for, at der foreligger en incitamentsordning:

- aktier erhverves af medarbejdere til indre værdi eller anden favørkurs,
- det kan ikke dokumenteres, at indre værdi er udtryk for markedsværdien,
- selskabets øvrige medejere ind- og udtræder ikke alle til indre værdi,
- medarbejdernes aktier værdiansættes efter særlige principper, der ikke gælder andre medejere, og
- medarbejdernes ejerbeføjelser svarer ikke til deres ejerandel (særlige aktieklasser eller begrænsninger).

Skatterådets anvendelse af styresignalet er streng. I [SKM2021.269.SR](#) blev en stor nordeuropæisk koncerns brede medarbejderaktieprogram anset for omfattet, selv om det var åbent for alle ansatte uanset anciennitet, løn og performance. Det bærende hensyn var, at medarbejderne opnår adgang til et merafkast fra ikke-bogførte værdier:

Der er ikke dokumenteret, at medarbejderne, der deltager i aktieprogrammet, er helt afskåret fra på noget tidspunkt at kunne få del i et merafkast, der stammer fra ikke-bogførte værdier (eksempelvis oparbejdet goodwill m.v.), som medarbejderen ikke har betalt for. Dette merafkast er reelt udtryk for løn.

Rådet afviste udtrykkeligt, at programmets brede og ikke-differentierende karakter kunne føre til et andet resultat – det er selve muligheden for merafkast, der er afgørende. Samme resultat i [SKM2022.347.SR](#), hvor medarbejders køb af B-anparter til indre værdi **uden goodwill** blev anset for et skattepligtigt lønaccessorium, selv om anparterne skulle sælges tilbage på samme vilkår.

Skiftet i praksis fremgår tydeligt af sammenligningen med [SKM2020.353.SR](#), afgjort samme dag som styresignalet blev offentliggjort: her bekræftede rådet endnu, at fire medarbejdere kunne erhverve og senere afstå 10 % af aktierne hver til indre værdi uden beskatning – men netop med den forkortede bindingsperiode på seks måneder som følge af den varslede skærpelse.

De skattemæssige konsekvenser af at falde uden for § 7 P er betydelige: medarbejderen beskattes af forskellen mellem markedsværdi og betalt kurs som **personlig indkomst med arbejdsmarkedsbidrag** efter [ligningslovens § 16](#), jf. [statsskatteovens § 4](#) og [personskatteovens § 3](#), i stedet for aktieindkomstbeskatning ved afståelse.

LOV

[Ligningsloven § 7p, stk. 2](#)
[Ligningsloven § 16, stk. 1](#)
[Personskatteoven § 3, stk. 1](#)
[Statsskatteoven § 4](#)

PRAKSIS	Skatterådet · Medarbejders køb af anparter til indre værdi uden goodwill beskattes som løn	30.06.2022
	Skatterådet · Medarbejderaktier i noteret selskab beskattes som lønaccessorium	17.05.2021
	Skatterådet · Medarbejderaktier til indre værdi uden beskatning ved ansættelsesophør	01.09.2020

§ 9 Grænseoverskridende tildeling: til- og fraflytning, indgangsværdier og dansk beskatningsret

Aktieløn tildeles typisk fra et udenlandsk moderselskab, og retserhvervelse, udnyttelse og afståelse sker ofte i forskellige lande. Skatterådet har afklaret flere hovedspørgsmål.

Retserhvervelse før tilflytning giver indgangsværdi. Er optionerne endeligt retserhvervet, inden fuld dansk skattepligt indtræder, fastsættes en indgangsværdi svarende til handelsværdien på tilflytningstidspunktet efter [kildeskatteovens § 9](#). I [SKM2009.824.SR](#) blev optioner tildelt under udstationering anset for retserhvervet allerede på tildelingstidspunkterne, og indgangsværdien kunne opgøres efter Black-Scholes. I [SKM2021.645.SR](#) nåede rådet samme resultat for 28.124 optioner, der var vestet før tilflytningen – men her fordi vilkårene om bortfald ved uarbejdsdygtighed, død og opsigelse udgjorde suspensive betingelser, der udskød retserhvervelsen til de enkelte vestingtidspunkter, som lå før tilflytningen.

Fraflytning. [Ligningslovens § 28, stk. 4 og 5](#) medfører beskatning af retserhvervede købe- og tegningsretter ved skattepligtens ophør, med mulighed for henstand efter [kildeskatteovens § 73 E](#) og omberegning ved senere udnyttelse, jf. [§ 28, stk. 7](#). Skatterådet afgrænsede rækkevidden i [SKM2010.542.SR](#), hvor rådet **tilsidesatte SKATs indstilling** og fandt, at hverken kursgevinstloven eller aktieavancebeskatningsloven giver hjemmel til at fraflytningsbeskatte ikke-retserhvervede optioner som eventualretter. Afgørelsen er et af de klarere eksempler på, at Skatterådet ikke blot tiltræder styrelsens indstilling.

Ingen forholdsmæssig fordeling ved genindtrådt skattepligt. [SKM2024.78.SR](#) angik warrants tildelt under fuld dansk skattepligt, retserhvervet under ophold i USA og udnyttet efter genindtræden af fuld dansk

skattepligt i april 2022. Skatterådet fastslog, at retserhvervelsen først indtrådte ved vestingperiodens udløb 1. september 2016, men at Danmark – fordi spørgeren på udnyttelsestidspunktet var fuldt skattepligtig efter [kildeskattelovens § 1](#) – havde hjemmel til at beskatte **hele** gevinsten uden forholdsmæssig fordeling efter, hvor arbejdet var udført.

Årslønnen ved grænseoverskridende ansættelsesskift. Som nævnt ovenfor fastslog [SKM2024.302.SR](#), at udenlandsk indkomst ikke medregnes i § 7 P-årslønnen, og at den danske løn i stedet helårsomregnes.

Koncernkravet. [§ 7 P, stk. 2, nr. 3 og 4](#) tillader, at vederlaget ydes af – og består af aktier i – et selskab koncernforbundet med arbejdsgiverselskabet, jf. [kursgevinstlovens § 4, stk. 2](#). I [SKM2022.217.SR](#) var betingelsen opfyldt, da Matching Shares var aktier i det udenlandske ultimative moderselskab, og deltagelse var betinget af ansættelse i de danske koncernselskaber.

LOV	Kildeskatteloven § 1, stk. 1	Kildeskatteloven § 9, stk. 1	Kursgevinstloven § 4, stk. 2
	Ligningsloven § 7p, stk. 2	Ligningsloven § 28, stk. 4-9	
PRAKSIS	Skatterådet · Beregning af årsløn for aktieløn ved skifte af ansættelse midt i året Skatterådet · Tegningsretter beskattes fuldt i Danmark ved udnyttelse under fuld skattepligt Skatterådet · Medarbejderaktier efter revideret MAP opfylder Ligningsloven § 7 P Skatterådet · Indgangsværdi til aktieoptioner erhvervet før tilflytning Skatterådet · Beskatning af medarbejderoptioner og aktier ved til- og fraflytning Skatterådet · Aktieoptioner retserhvervet før tilflytning værdiansættes med Black & Scholes		
			05.06.2024 12.02.2024 02.05.2022 01.12.2021 06.09.2010 22.12.2009

§ 10 Sammenhængen med Landsskatteretten og domstolene

Skatterådets bindende svar kan påklages til Landsskatteretten og derfra indbringes for domstolene. På aktielønsområdet er den prøvede praksis dog forholdsvis sparsom, og hovedlinjerne fra Skatterådet er bekræftet snarere end korigeret.

Landsskatteretten bekræfter retserhvervelseslæren. I [16-0674103](#) prøvede Landsskatteretten et bindende svar om et RSU-program, hvor aktierne på grund af en administrativ fejl først blev leveret otte måneder efter vesting – i mellemtiden var kursen faldet betydeligt. Retten formulerede udgangspunktet identisk med Skatterådets og fastholdt vestingtidspunktet:

Landsskatteretten fandt, at klageren havde erhvervet endelig ret til de betingede aktier den 15. februar 2015, da det på dette tidspunkt kunne konstateres, at de økonomiske betingelser var opfyldt. Det faktum, at klageren først modtog de fysiske aktier og udbetalte udbytter på et senere tidspunkt (den 27. oktober 2015), kunne ikke udskyde retserhvervelsestidspunktet.

Dette svarer nøje til Skatterådets linje i [SKM2022.133.SR](#) om, at leveringen er uden betydning.

Landsskatteretten har også korigeret. I [18-0001452](#) tilsidesatte retten SKATs afgørelse og fandt, at bestyrelsens beslutning i 2009 havde fastlagt de væsentligste rammer for optionsprogrammet, så medarbejderen havde et retskrav på tildelingen før skæringsdatoen 21. november 2011. Avancen på 1.429.376 kr. skulle derfor beskattes som aktieindkomst efter den dagældende § 7 H og ikke som personlig indkomst. Det er samme aftaletidspunktslogik, som Skatterådet anvendte i [SKM2012.146.SR](#) og – med modsat resultat – i [SKM2017.287.SR](#).

Hovedreglen om lønbeskatning står fast. [09-02731](#) stadfæstede, at en direktørs gevinst på 13.242.788 kr. ved udnyttelse af tegningsretter var **personlig indkomst** efter [ligningslovens § 28, stk. 1](#), jf. [§ 16, stk. 1](#) og [personskattelovens §§ 3 og 4](#), og at den selvangivne aktieavance skulle nedsættes til 0, fordi aktierne blev videresolgt til samme kurs. Samme resultat i [21-0057158](#) fra 2025, hvor RSU-værdier modtaget i et udenlandsk ansættelsesforhold blev beskattet som personlig indkomst, og hvor manglende selvangivelse tillige begrundede **ekstraordinær genoptagelse** af 2015 og 2016 på grund af grov uagtsomhed. Tilsvarende gav [13-6628079](#) adgang til ekstraordinær genoptagelse af 2006, fordi klageren ikke havde selvangivet gevinsten på solgte tegningsoptioner.

Efterfølgende avanceopgørelse. [23-0058105](#) fastslog, at avancen ved salg af RSU-aktier skal opgøres efter **gennemsnitsmetoden** i [aktieavancebeskatningslovens § 26](#) og ikke aktie for aktie. Og [09-00191](#) viser, hvordan et ansættelseskrav i den tidligere § 7 A blev håndhævet efter sin ordlyd, selv om Funktionærlovens § 17 a civilretligt gav den fratrådte medarbejder krav på aktierne.

Domstolene. Der foreligger ikke i det gennemgåede materiale nogen højesteretsdom om selve den *skatteretlige* kvalifikation af medarbejderaktier – Højesteret har derimod i [BS-8841/2024-HJR](#) taget stilling til den **ansættelsesretlige** side og frifundet Tesla Motors Denmark for at betale værdien af ikke-modnede RSU'er og optioner til to opsagte medarbejdere, idet en rammeplan ikke i sig selv er en bindende "ordning" efter aktieoptionsloven. Tilsvarende afgjorde Østre Landsret i [BS-23524/2023-OLR](#) en tvist om, hvorvidt tilbagekøbsværdien af MEP-andele skulle opgøres på opsigelses- eller fratrædelsestidspunktet, og fandt, at et Management Equity Programme, hvor aktierne er købt for egen regning og risiko til markedspris, ikke er omfattet af [funktionærlovens § 17 a](#). Begge sager ligger uden for denne oversigts skatteretlige fokus, men de illustrerer, at aktielønsvilkår prøves ad to spor. Fra byretspraksis kan nævnes [BS-10525/2019-KOL](#), hvor retten fastslog, at **børskursen** skal lægges til grund ved erhvervelse af aktier til underkurs – samme værdiansættelsesprincip som Skatterådet anvender i [SKM2014.865.SR](#).

LOV	Aktieavancebeskatningsloven § 26, stk. 1	Funktionærloven § 17a, stk. 1
	Ligningsloven § 16, stk. 1	Ligningsloven § 28, stk. 1
		Skatteforvaltningsloven § 27, stk. 1
PRAKSIS	Højesteret · Rækkevidden af aktieoptionslovens ændring i 2019 vedrørende tildelingen under ældre incitamentsprogrammer 21.02.2025	
	Landsretten · Værdiansættelse af medarbejderaktier ved fratræden: Opsigelses- eller fratrædelsestidspunkt? 28.03.2025	
	Byretten · Sag om skattepligtigt tilskud ved aktiekøb til underkurs 09.11.2021	
	Landsskatteretten · Aktieavance ved salg af medarbejderaktier (RSU) skal opgøres efter gennemsnitsmetoden – Landsskatteretten stadfæster forhøjelse til 68.561 kr. 16.06.2026	
	Landsskatteretten · Landsskatteretten stadfæster beskatning af aktieløn som personlig indkomst og ekstraordinær genoptagelse af 2015/2016 pga. grov uagtsomhed 09.10.2025	
	Landsskatteretten · Beskatning af medarbejderaktieoptioner under overgangsregler for Ligningsloven § 7 H 16.04.2021	
	Landsskatteretten · Landsskatteretten: Retserhvervelse af aktier i RSU-program – Tidspunkt for retserhvervelse 16.11.2017	
	Landsskatteretten · Beskatning af gevinst ved udnyttelse af tegningsretter og salg af aktier 21.12.2009	
	Landsskatteretten · Landsskatteretten om beskatning af medarbejderaktier tildelt efter fratræden 10.07.2009	
	Skatterådet · Beskatning af Restricted Stock Units brugt til skattebetaling 21.03.2022	
	Skatterådet · Aftale om medarbejderaktier indgået før ikrafttræden af Ligningsloven § 7 P 18.04.2017	
	Skatterådet · Nej til reduktion af børskurs på medarbejderaktier 19.12.2014	

Ordningen for nye, mindre virksomheder og de vedtagne, endnu ikke konsoliderede ændringer

Ved lovændring af 30. december 2020 blev der indsat et [§ 7 P, stk. 7](#) med en forhøjet grænse på 50 % af årslønnen for ansatte i nye, mindre virksomheder. Formålet var ifølge forarbejderne at "målrette ordningen mod nye, mindre virksomheder i overensstemmelse med EU's statsstøtteregele". Betingelserne i stk. 7, nr. 1-9, omfatter bl.a. højst 50 ansatte, nettoomsætning eller balancesum på højst 15 mio. kr., aktivitet på et marked i mindre end 5 år, forbud mod overvejende passiv kapitalanbringelse, at selskabet ikke er kriseramt, at den ansatte ikke ejer mere end 25 % af kapitalen eller råder over mere end 50 % af stemmerne, og at selskabet ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Fordi ordningen er statsstøtte, gælder en særskilt indberetningspligt: efter [§ 7 P, stk. 7, nr. 9](#) skal selskabet indberette støtten, når den overstiger 500.000 euro i et kalenderår. De nærmere regler findes i [bekendtgørelse om indberetning af statsstøtte i medarbejderaktieordningen for nye, mindre virksomheder](#), hvis [§ 3](#) opgør støttebeløbet standardiseret ud fra tærskler på henholdsvis 16,5 mio. kr. (lønsumsafgiftspligtige) og 22,3 mio. kr. (øvrige virksomheder), og hvis [§ 5](#) fastlægger de oplysninger, der skal angives.

Vigtigt forbehold for aktualitet: Der er vedtaget fem ændringer af [§ 7 P](#) ved [lov nr. 1781 af 29. december 2025](#), som endnu **ikke** er konsolideret ind i lovtæksten. Ændringerne udmønter Aftale om Iværksætterpakken af 21. juni 2024 og indebærer efter forarbejderne:

Ændring	Fra	Til
50 %-grænsen i stk. 2, nr. 2, 4. pkt.	50 % af årslønnen	Ophæves; erstattes af krav om grundløn på mindst 193.200 kr. (2010-niveau), ca. 253.100 kr. i 2025-niveau, kombineret med opfyldelse af stk. 7
Antal ansatte, stk. 7, nr. 1	Højst 50	Højst 150
Nettoomsætning/balancesum, stk. 7, nr. 2	Højst 15 mio. kr.	Højst 200 mio. kr.
Aktiv på et marked, stk. 7, nr. 3	Mindre end 5 år	Mindre end 10 år

Af bemærkningerne fremgår, at opfyldes grundlønkravet, gælder hverken 10 %-grænsen eller kravet om, at ordningen skal være åben for mindst 80 % af de ansatte:

Det foreslåede 4. pkt. vil indebære, at der ikke vil være nogen øvre grænse for værdien af vederlag efter ligningslovens § 7 P, stk. 1, der kan modtages indkomstskattefrit, hvis den ansattes årsløn udgør et beløb på 253.100 kr. i 2025-niveau og betingelserne i ligningslovens § 7 P, stk. 7, tillige er opfyldt.

Desuden bortfalder værdiansættelseskravet i disse tilfælde: efter det foreslåede 6. pkt. kan betingelserne i stk. 2, nr. 1, 2. og 3. pkt., opfyldes **uden angivelse af vederlagets værdi**, netop for at friholde selskaberne fra at skulle foretage en værdiansættelse. Det er en betydelig lempelse i forhold til den strenge identifikationspraksis, der er beskrevet ovenfor i [SKM2021.476.SR](#) og [SKM2022.217.SR](#) – men lempelsen gælder kun ved vederlæggelse efter det nye grundlønkrav.

Skatterådets hidtidige praksis om entydig identifikation og om vurderingstidspunktet for procentgrænsen skal derfor læses med det forbehold, at ordningen for nye, mindre virksomheder ændres væsentligt, og at ikrafttrædelsestidspunktet ikke fremgår af det konsoliderede materiale.



LOV [Ligningsloven § 7p, stk. 2, 7](#)PRAKSIS **Skatterådet** · Medarbejderaktier efter revideret MAP opfylder Ligningsloven § 7 P

02.05.2022

Skatterådet · Medarbejderaktieprogram og skattemæssigt ejerskab af aktier

16.09.2021

§ 12 Sammenfatning: nævnets vurderingsmønster i aktielønssager

Skatterådets praksis på aktielønssområdet lader sig sammenfatte i fem gennemgående træk.

For det første er hovedreglen ubetinget: aktier og aktierettigheder modtaget som vederlag i et ansættelsesforhold er løn, medmindre en særregel gælder. § 28 flytter kun beskatningstidspunktet, mens § 7 P flytter både indkomstart og hjemmel. Falder ordningen uden for begge, beskattes forskellen mellem markedsværdi og betalt kurs som personlig indkomst med arbejdsmarkedsbidrag – hvilket [SKM2020.394.SR](#) fastslog med den skarpest mulige formulering, nemlig at det modsatte var åbenbart ulovligt.

For det andet er retserhvervelsen et konkret bevistema, ikke en formel. Skatterådet spørger, om vilkårene skaber reel usikkerhed, og vejer vestingperiodens længde, betingelsernes objektivitet og medarbejderens indflydelse mod hinanden. Ansættelseskrav på omkring tre år eller mere, performance-mål, risikoregulering, exitbetingelser og bortfaldsvilkår ved egen opsigelse trækker alle mod udskydelse – jf. [SKM2013.154.SR](#)-, [SKM2016.566.SR](#) og [SKM2021.281.SR](#). Bemærk asymmetrien: for optioner med leaver-vilkår udskydes retserhvervelsen helt til udnyttelsen, jf. [SKM2026.118.SR](#), mens den for RSU'er indtræder ved vesting.

For det tredje er § 7 P's formelle betingelser hårde og ordlydsnære. Sagssparret [SKM2021.476.SR](#) og [SKM2022.217.SR](#) viser, at det er aftaledokumentets ordlyd – ikke programmets kommercielle realitet – der afgør udfaldet, og at et negativt svar kan repareres ved at ændre papirgangen. Reparation efter [§ 7 P, stk. 3](#) er mulig, men aldrig med tilbagevirkende kraft, jf. [SKM2025.630.SR](#).

For det fjerde påhviler bevisbyrden for værdiansættelsen spørgeren. Skatterådet afviser systematisk rabatter, der ikke afspejler en reel markedsmæssig prisdannelse – hverken illikviditetsrabat ([SKM2015.47.SR](#)-), fratrædelsesrisikorabat ([SKM2011.5.SR](#)), rabat for omsætningsbegrænsninger ([SKM2014.865.SR](#)) eller en udokumenteret påstand om, at indre værdi er markedsværdi ([SKM2021.269.SR](#), [SKM2022.347.SR](#)).

For det femte er der klare grænser for, hvad man kan få afklaret. Skatterådet svarer ikke på indberetningsspørgsmål ([SKM2016.566.SR](#)), ikke på teoretiske eller fremtidige, uudformede tildelinger (- [SKM2021.281.SR](#)) og ikke på spørgsmål, der reelt er rådgivning om den billigste model. Og et bindende svar kan gøres kortvarigt, hvis en praksisændring er varslet ([SKM2020.353.SR](#)).

Afgrænsningen til beslægtede områder: den ansættelsesretlige behandling af optioner og bonus efter aktieoptionsloven behandles i [aktieoptioner-bonus](#), den almindelige avancebeskatning af aktier i [aktiebeskatning](#), og øvrige personalegoder i [personalegoder-beskatning](#).

LOV [Ligningsloven § 7p, stk. 1-3](#) [Ligningsloven § 16, stk. 1](#) [Ligningsloven § 28, stk. 1](#)
[Skatteforvaltningsloven § 21, stk. 1](#) [Statsskatteloven § 4](#)

PRAKSIS **Skatterådet** · Valgfrihed mellem aktieoptioner og RSU'er under ligningslovens § 7 P

04.03.2026

Skatterådet · Aktieoptioner efterfølgende omfattet af LL § 7 P

07.11.2025

Skatterådet · Medarbejderes køb af anparter til indre værdi uden goodwill beskattes som løn

30.06.2022

Skatterådet · Medarbejderaktier efter revideret MAP opfylder Ligningsloven § 7 P

02.05.2022

Skatterådet · Medarbejderaktieprogram og skattemæssigt ejerskab af aktier

16.09.2021

Skatterådet · Beskatningstidspunkt for RSU'er udskydes grundet selskabsrisiko	20.05.2021
Skatterådet · Medarbejderaktier i unoteret selskab beskattes som lønaccessorium	17.05.2021
Skatterådet · Skatteankenævnets afgørelse om aktieoptioner ændres til lønindkomstbeskatning	29.09.2020
Skatterådet · Medarbejderaktier til indre værdi uden beskatning ved ansættelsesophør	01.09.2020
Skatterådet · Beskatning af aktieprogrammer ved suspensive betingelser	02.12.2016
Skatterådet · Værdiansættelse af warrants ved overdragelse til eget selskab	16.01.2015
Skatterådet · Nej til reduktion af børskurs på medarbejderaktier	19.12.2014
Skatterådet · Restricted Performance Shares udskudt beskatning ved ansættelseskrav	26.02.2013
Skatterådet · Warrantværdiansættelse Black-Scholes og forventet løbetid	06.01.2011

REFERENCE Lovgrundlag

6 paragraffer

Ligningsloven § 7p	stk. 1, 2	Ligningsloven § 16	stk. 1
Ligningsloven § 28	stk. 1	Skatteforvaltningsloven § 21	stk. 1
Skatteforvaltningsloven § 24	stk. 2	Statsskatteloven § 4	

MATERIALE Citerede afgørelser

62 afgørelser

HØJESTERET · ØVERSTE INSTANS			1
21.02.2025	Rækkevidden af aktieoptionslovens ændring i 2019 vedrørende tildelinger under ældre incitamentsprogrammer		8841-2024
LANDSRETEN · ANKEINSTANS			1
28.03.2025	Værdiansættelse af medarbejderaktier ved fratræden: Opsigelses- eller fratrædelsestidspunkt?		10487-12361
BYRETEN · FØRSTE INSTANS			1
09.11.2021	Sag om skattepligtigt tilskud ved aktiekøb til underkurs		904-1012
LANDSSKATTERETTEN · ADMINISTRATIV KLAGEINSTANS			6
16.06.2026	Aktieavance ved salg af medarbejderaktier (RSU) skal opgøres efter gennemsnitsmetoden – Landsskatteretten stadfæster forhøjelse til 68.561 kr.		23-0058105
09.10.2025	Landsskatteretten stadfæster beskatning af aktieløn som personlig indkomst og ekstraordinær genoptagelse af 2015/2016 pga. grov uagtsomhed		21-0057158
16.04.2021	Beskatning af medarbejderaktieoptioner under overgangsregler for Ligningsloven § 7 H		18-0001452
16.11.2017	Landsskatteretten: Retserhvervelse af aktier i RSU-program – Tidspunkt for retserhvervelse		16-0674103
21.12.2009	Beskatning af gevinst ved udnyttelse af tegningsretter og salg af aktier		09-02731
10.07.2009	Landsskatteretten om beskatning af medarbejderaktier tildelt efter fratræden		09-00191

SKATTERÅDET · ADMINISTRATIV MYNDIGHED

53

04.03.2026	Valgfrihed mellem aktieoptioner og RSU'er under ligningslovens § 7 P	24-1262718
07.11.2025	Aktieoptioner efterfølgende omfattet af LL § 7 P	24-1855981
18.12.2024	Warrants udnyttelsestidspunkt er dagen for medarbejderens tilkendegivelse	24-1174449
05.06.2024	Beregning af årsløn for aktieløn ved skifte af ansættelse midt i året	23-1817366
12.02.2024	Tegningsretter beskattes fuldt i Danmark ved udnyttelse under fuld skattepligt	22-0686810
06.10.2023	Aktieløn til favørkurs kan omfattes af Ligningsloven	23-0286723
03.10.2023	Warrant-Aftale betragtes som finansiel kontrakt og ikke tegningsret	23-0438557
09.05.2023	Konvertering af medarbejderwarrants til RSU'er medfører delvis afståelsesbeskatning	22-0486366
06.01.2023	Warrants afstået ved fjernelse af tvungen udnyttelse	22-0499499
30.06.2022	Medarbejderes køb af anparter til indre værdi uden goodwill beskattes som løn	22-0070784
02.05.2022	Medarbejderaktier efter revideret MAP opfylder Ligningsloven § 7 P	21-1306945
21.03.2022	Beskatning af Restricted Stock Units brugt til skattebetaling	21-0708988
01.12.2021	Indgangsværdi til aktieoptioner erhvervet før tilflytning	21-0579369
03.11.2021	Warrants tildelt direktør opfylder betingelse om ansættelsesforhold	21-0547713
12.10.2021	Medarbejderaktier og 10 procentsgrænse ved flere tildelinger i samme år	21-0452678
16.09.2021	Medarbejderaktieprogram og skattemæssigt ejerskab af aktier	21-0289714
20.05.2021	Beskatningstidspunkt for RSU'er udskydes grundet selskabsrisiko	20-0819137
17.05.2021	Medarbejderaktier i unoteret selskab beskattes som lønaccessorium	20-1382091
29.09.2020	Skatteankenævnets afgørelse om aktieoptioner ændres til lønindkomstbeskatning	19-0754812
01.09.2020	Medarbejderaktier til indre værdi uden beskatning ved ansættelsesophør	16-1583540
12.08.2019	Værdiansættelse af unoterede warrants efter Black Scholes-modellen	19-0460820
19.06.2019	Ændring af warrantvilkår udløser ikke beskatning	19-0004958
08.03.2019	Supplerende gratisaktier til ledelsen dækket af Ligningsloven § 7 P	18-1543470
12.02.2019	Aktieløn over 10 procents grænse tæller ikke med i årsløn	18-1386485
25.10.2018	Beskatning af warrants tildelt holdingselskab som bestyrelsesvederlag	18-0474409
24.07.2017	Warrantprogram med skattefri ombytning til moderselskabsaktier	17-0307509
18.04.2017	Aftale om medarbejderaktier indgået før ikrafttræden af Ligningsloven § 7 P	16-1568472
08.12.2016	Matching Shares i medarbejderaktieprogram indgået før 1 juli 2016	16-1323040
02.12.2016	Beskatning af aktieprogrammer ved suspensive betingelser	16-0734381

10.08.2016	Warrants Betinget udnyttelse af ny tildeling er omfattet af Ligningsloven 28	16-0354843
01.03.2016	Værdiansættelse af aktieoptioner i unoteret investeringsselskab	14-5146413
16.01.2015	Værdiansættelse af warrants ved overdragelse til eget selskab	14-2414756
22.12.2014	Beskatningstidspunkt for Restricted Stock Units med glidende vesting	14-3786844
19.12.2014	Nej til reduktion af børskurs på medarbejderaktier	14-0099130
20.12.2013	RSU'er beskattes først ved vesting på grund af suspensive betingelser	13-0235738
20.12.2013	Warrants efter Ligningsloven paragraf 7H ved betinget salg under børsnotering	13-5383163
23.05.2013	Afståelsessum for værdiløse tegningsretter og tildeling af nye	12-0212496
18.04.2013	Aktieoptioner retserhvervelse og værdiansættelse efter overgangsregler	12-0197086
26.02.2013	Restricted Performance Shares udskudt beskatning ved ansættelseskrav	12-0262996
13.07.2012	Beskatning af Restricted Stock Units udsat til modningstidspunktet	12-082018
01.12.2011	Warrants erhvervet før 2010 beskattes efter den gamle 15%-regel	10-187744
19.05.2011	Beskatning af Restricted Stock Units med fast og glidende modning	10-163156
01.03.2011	Medarbejderaktier tilbagesalgspflicht ved udstedelsen	10-196944
06.01.2011	Warrantværdiansættelse Black-Scholes og forventet løbetid	10-141606
06.09.2010	Beskatning af medarbejderoptioner og aktier ved til- og fraflytning	09-087196
16.03.2010	Aktieincitamentsprogram beskatning udskydes til udløb af vestingperiode	09-175357
22.12.2009	Aktieoptioner retserhvervet før tilflytning værdiansættes med Black & Scholes	09-084676
18.12.2009	Aktieoptioner retserhvervet før januar 2010 trods ansættelsesvilkår	09-171586
18.12.2009	Retserhvervelse af direktørs tegningsoptioner med ansættelsesbetingelse	09-118286
26.05.2009	Beskatningstidspunkt for Restricted Stock Units og Ligningsloven § 7 H	08-174073
07.08.2008	Skattefri medarbejderaktieordning og accept af kursfastsættelsesmetode	08-112477
20.09.2007	Beskatning af Restricted Stock Units ved modningstidspunktet	07-145432
29.11.2006	Beregning af 10 procents grænse for aktieløn ud fra forventet årsløn	06-145740