

*We simply attempt to be fearful when others are greedy
and to be greedy only when others are fearful.*

Warren Buffett

Bästa Navigatorkund,

Den diskretionära tjänsten Investerum Navigator har varit igång i snart sex år. Vi är väldigt glada över den fina utvecklingen vi haft. Du som är kund sedan tidigare kanske inte behöver läsa faktarutan nedan utan kan gå direkt på kommentarerna om marknaden och portföljen som börjar på nästa sida.

SKATTERÄTT

I utskicket finns nyheter inom skatterätt inkluderade. Dessa nyheter är av allmän och generell karaktär och skall inte uppfattas som individuella råd då varje kunds situation naturligtvis är unik.

PRISANPASSNING

Till följd av ökande kostnader med anledning av regelefterlevnad och implementering av EU-reglerna Mifid 2 och Mifir, vilka beslutats för att skydda dig som sparare, kommer priset för tjänsten justeras till 1,40% plus moms (1,75% inkl 25% moms) gällande från och med 1 mars 2018. Föreskrifterna trädde i kraft den 3 januari 2018. Lagen är mycket omfattande på ca 1700sidor och har stor inverkan genom mer kostnader och mer administration etc. För AB är faktiska kostnader efter moms- och skatteavdrag ca 1.09%. Vi rekommenderar alltid att man stämmer av med skattejurist för just ditt företag.

Roland Dahlman,
Förvaltare Navigator

FAKTARUTA

Du som fått tidigare kvartalsbrev känner antagligen igen den här texten men då vi ständigt får nya kunder vill vi gärna upprepa oss. För att repetera och även klargöra så är inte det här brevet svaret på frågan - hur har det gått för min placering? Varje kunds sparande är helt individuellt och beror på en mängd faktorer. Görs löpande insättningar? Tas det ut pengar? Hur stor bonus ges? Har det gjorts uppehåll eller ändrats premie? I vilken valuta sparas det? Din exakta ställning hittar du på dina kontoutdrag som Zurich skickar till dig var sjätte månad.

Hur det går för Investerum Navigator Zurich vet vi däremot – se portföljkommentaren.

För att kunna se hur Investerum Navigator Zurich utvecklas har vi valt att följa utvecklingen på två olika sätt. Först, givetvis, hur de olika besluten att köpa och sälja fonder faktiskt fallit ut. Där är det enkelt att se utvecklingen av fonderna som väljs och därför räkna fram hur Investerum Navigator Zurich går men vi vill gå ett steg längre. Därför har vi valt att även se hur det går för den som gör **löpande månadsinsättningar** i precis samma fonder. Det ska bli jättespännande att se hur skillnaderna utvecklas. Vi är säkra på att vi kommer kunna dra mycket intressanta slutsatser om den positiva inverkan på avkastning som **löpande sparande** för med sig. Vi kommer mäta utvecklingen i svenska kronor. Om du sparar i USD, GBP eller EUR kommer du, förstås, ha en något annan utveckling.

På Investerum ägnar vi oss åt Value Investing. En central ansats är därmed att veta vad man faktiskt äger. Läggs alla de olika fonderna i Investerum Navigator Zurich portfölj samman ges en överblick över hur den totala portföljen är sammansatt. Den kommer redovisas varje kvartal där du kommer kunna se vilka regioner, branscher och enskilda bolag som är störst i din portfölj.

Årssammanfattning 2017 Navigator

Investerum Navigator har sedan starten den 1 april 2012 fram till den 31 dec 2017 haft en värdeutveckling om 91,42% mätt i svenska kronor. Senaste 12 månaderna har portföljen gått upp 13,91%. Se nedan tabell med olika jämförelseindex för den som är intresserad av att göra olika jämförelser.

	2017
Navigator	+13,91%
MSCI World Free	+8,13%
OMX30	+3,94%
Bankbok	+0,00%

Makroekonomisk Marknadskommentar

2017 kan sammanfattas med att det rådde politisk oro och att marknaderna steg. Aktiemarknaderna låg i princip stilla under januari och större delen av uppmärksamheten kretsade kring Storbritanniens strategier inför kommande brexitförhandlingar och på USAs nyttillträdde 45e president Trump. Det föreföll som Trump hade för avsikt att snarast sätta handling bakom sina ord i form av skattesänkningar och satsningar på infrastruktur. Flera läkemedelsbolag sjönk till följd av osäkerheten över eventuella framtida prisregleringar i USA avseende mediciner. Både brittiska pundet och amerikanska dollarn var svaga under januari. Under februari steg marknaderna i princip över hela världen till följd av positiv makroekonomisk statistik, indikatorerna uppvisade framför allt styrka i utvecklade länder. President Trump utlovade enorma skattesänkningar och satsningar på infrastruktur vilket fick många framtidstro att spira och framtida inflationsförväntningar att stiga. Oljepriserna sjönk dock till följd av förväntningar på ökande produktion i USA. Efter en lång period av uppgång verkade världens aktiemarknader ta en andhämtningspaus mot slutet av kvartalet. Så gott som samtliga råvarupriser föll, främst oljan som sjönk närmare fem procent. Global ekonomisk statistik uppvisade fortsatt positiva signaler och den amerikanska centralbanken höjde räntan. Kvartalet avslutades med att Storbritanniens premiärminister Theresa May aktiverade processen för landets utträde ur EU. Under andra kvartalet var flertalet av de bolagsrapporter som världens börsbolag presenterade som förväntat eller något bättre vilket resulterade i stigande kurser under kvartalets två första månader. Råvaror som helhet fortsatte sjunka, speciellt oljan. Även räntorna föll i så gott som samtliga områden. Trots flera politiska orosmoment uppvisade marknaderna lugn. Emmanuel Macrons seger över Le Pen innebar att en eventuell fransk euroskeptisism fick ta ett kliv tillbaka. Även val i Storbritannien skapade oro. Ändå höll de flesta marknaderna sig lugna och uppvisade god förmåga att absorbera politiska risker. De brasilianska aktiemarknaderna var dock ett undantag då de föll med 15 procent (mätt i kronor) samma dag som en korruptionshärva i Petrobras med kopplingar till president Michel Temer briserade. Under kvartalets sista veckor sjönk de flesta aktiemarknaderna liksom råvaror samtidigt som de långa räntorna steg. Rörelserna var en reaktion på att den Europeiska centralbanken antytt att den inom kort kommer avbryta sina stödköp. Den amerikanska centralbanken höjde räntorna och Bank of England signalerade att den kunde komma att höja räntan inom kort. Dollarn föll under året, mycket för att inflationen varit så låg vilket lett till att fler ifrågasatt om den amerikanska centralbanken verkligen kommer höja sina räntor under hösten. Även sjunkande förväntningar på Trumps politik bidrog till svagheten. Dollarn tappade fram till sommaren nästan 15 procent mot den svenska kronan sedan årsskiftet.

På det geopolitiska planet kretsade mycket kring Pyongyangs kärnvapenprogram, något som många experter sett på med stor oro men finansmarknaderna uppvisade inga eller endast smärre reaktioner. (Den höjda Nordkoreanska tonen stärkte såväl dollar som guld tillfälligt.) Efter de svaga sommarmånaderna steg de flesta marknaderna påtagligt under september.

En av de lite mer minnesvärda händelserna under hösten var **när det anrika leksaksbolaget Toys "R"** Us ansökte om skydd från konkurs, så kallat Chapter 11. Det var den tredje största Chapter 11 någonsin inom konsumentvaror och den sände ut väldigt intressanta påminnelser om hur fort världen förändras. Den globala arbetsmarknaden har varit mycket stark – exempelvis var, under hösten, antalet lediga jobb i USA på den högsta nivån sedan 2000, arbetslösheten i Storbritannien är den lägsta sedan 1975 och i Japan är antalet lediga arbeten per sökande på den högsta nivån sedan 1974. Under oktober steg så gott som samtliga marknader drivna av stark makroekonomisk statistik från både Europa och USA. Viss politisk oro förekom angående situationen i Katalonien men, som vi brukligt var under året, förblev marknaderna opåverkade. Även i samband med Storbritanniens utmanande brexitförhandlingar och den skattereform som eventuellt var på gång i USA var marknaderna ganska opåverkade. Mot slutet av året kom det fina siffror som tydde på stärkande konjunktur för industrier i Europa. Även USA uppvisade fin styrka i form av stigande huspriser och stigande orderingång för varaktiga varor liksom en utmärkt låg arbetslöshet. Under årets sista månad fick Trump igenom sitt omfattande skattepaket och Storbritannien slutförde förhandlingarna om avtalet som reglerar landets utträde ur EU. Fin makrostatistik levererades i både USA och Europa och den amerikanska centralbanken höjde som väntat räntan med 0,25%. Frågan för den omedelbara framtiden är vilken reaktion som kommer komma på den gradvisa avtrappningen av monetära stimulanser som stöttat de finansiella marknaderna de senaste åren?

Portföljutseende per 31 december 2017

I Investerum Navigator Zurich ingår just nu sju fonder som tillsammans representerar de branscher, regioner och förvaltarstilar som, utifrån den bedömning som görs av det rådande ekonomiska läget, ser ut att ge bäst förutsättningar för långsiktig tillväxt. Din exakta ställning, som beror på en mängd individuella faktorer, hittar du på dina kontoutdrag som Zurich skickar till dig var sjätte månad. För den som ägnar sig åt Value Investing är det viktigt att veta vad man äger. Här följer en bild av hur ditt sparande såg ut vid senaste kvartalsskiftet.

De fem största Regionerna som fonderna har innehav i

Nordamerika

Japan

Kina

Sverige

Norge

De fem största Branscherna som fonderna har innehav i

Industri

Finans

Informationsteknologi

Konsumentvaror

Hälsovård

De fem största enskilda Aktieinnehaven som fonderna har innehav i



Alibaba



Tencent Holdings



Apple



Microsoft



BORR Drilling Ltd

Vi ber att få tacka för förtroendet att förvalta dina placeringar och hoppas på ett långt och fruktsamt samarbete!

Tack till alla medarbetare som hjälpt till på värdefulla sätt med och inom förvaltningen!

Roland Dahlman
Förvaltare Navigator

Skattenytt januari 2018

KVALIFICERADE ANDELAR SMITTAS ÄVEN VID LÅN

[Skatterättsnämnden 2017-06-13, dnr 79-16/D](#)

I förra kvartalsbrevet redogjorde vi för ett förhandsbesked där Skatterättsnämnden bedömt frågan om utlåning av pengar från ett fåmansföretag till ett bolag som var passivt där andelarna i det sistnämnda företaget kom att anses som smittat av delägarens aktivitet i det förstnämnda företaget. Vi kan nu meddela att Skatterättsnämndens förhandsbesked inte har överklagats.

Kommentar

Detta rättsfall ligger i linje med tidigare rättspraxis och visar hur extremt viktigt det är att undvika någon form av transaktioner mellan ett kvalificerat (FÅAB) innehav och ett icke kvalificerat innehav om man vill undvika att även det andra bolaget ska bli ett FÅAB.

FAKTURERING GENOM ENSKILD FIRMA ANSÅGS SMITTA VERKSAMHETS BOLAGET

[Skatterättsnämnden 2017-12-01, dnr 11-16/D](#)

Förhandsbeskedet rör frågan om bolaget X AB som dels ägs direkt och dels indirekt av ett hundratal personer och bolag, de flesta är aktiva i verksamheten som bedrivs i dotterbolaget Y AB. Frågan var om den del av ägarkretsen i X AB som ägs direkt av privatpersoner ska anses som aktiva genom att de utför uppdrag för Y AB genom enskild firma EF. En oenig Skatterättsnämnd kom fram till att även om fakturering ägde rum genom en enskild firma så var det personens arbetsinsats (genom sin enskilda firma) som har betydelse för vinstgenereringen. Därför skulle innehaven i bolagen X och Y anses kvalificerade. Högsta Förvaltningsdomstolen avvisade överklagandet.

Kommentar:

Även om en likartad verksamhet i en enskild näringsverksamhet inte anses smitta ett kvalificerat innehav, så är det i aktuellt fall aktiviteten i bolaget Y som ska bedömas och inte om en person har fakturerat från ett bolag eller en enskild firma. Vår uppfattning är att majoritetens beslut i Skatterättsnämnden är korrekt.

DISPOSITIONSRÄTT TILL TRE LÄGENHETER

[KRG 2016-11-16 mål nr 2578-16, 2579-16 och 2580-16](#)

Dispositionsrättsbeskattning och praxis på området är tuff och innebär att man ofta blir förmånsbeskattad utifrån en möjlighet att nyttja en egendom som bolaget äger och inte bara för det faktiska utnyttjandet. I aktuellt fall bedrev ett bolag medicinsk konsultverksamhet samt läkarmottagning i Tandådalen. Bolaget ägde tre bostadsrätter i Tandådalen som hyrdes ut som bostäder till de läkare som arbetade i området under skidsäsongen. Under aktuell säsong förekom det vakanser under åtta veckor. De båda ägarna till bolaget som ägde de tre lägenheterna påfördes en förmån för tiden de var outhyrda, även för tid utanför säsongen. Kammarrätten anförde att även om ägarna endast kunnat nyttja en av lägenheterna åt gången är det inte en sådan inskränkning av dispositionsrätten som medför att förmånsvärdet ska sättas ned.

Kommentar:

Företagsledare i fåmansbolag som äger fastigheter och även exempelvis båtar påförs allt som oftast en förmån såvida man inte kan visa att man avhänt sig dispositionsrätten. Detta innebär att en extern förmedlingsfirma sköter uthyrningen av stugan eller båten och att företagsledaren får betala marknadspris för den tid som man avser att själv nyttja fastigheten/båten. Kan man inte det så är vårt råd att man köper ut egendomen ut ur bolaget för att undvika risk för förmån eftersom det innebär en hög skattekostnad.

OMBYGGNAD AV LADA TILL STALL

[Högsta Förvaltningsdomstolen 2017-12-13, mål nr 2169-17](#)

På en lantbruksfastighet som utgjorde enskild näringsverksamhet bodde en familj i mangårdsbyggnaden och avsåg att renovera fastighetens lada för att använda som stall för deras två privata hästar.

Skatterättsnämnden anförde att även om ombyggnaden kan var för ett privat syfte är det åtgärder som vidtas på den fastighet som utgör näringsverksamheten. Varken lagtextens ordalydelse eller systematiken i inkomstskattelagen ger stöd för annat än att denna typ av utgifter är avdragsgilla. Högsta Förvaltningsdomstolen fastställde Skatterättsnämndens förhandsbesked.

Kommentar

Avgörandet fastställer att utgifter för reparationer, underhåll och ombyggnader på ekonomibygnader på en lantbruksfastighet är avdragsgilla i näringsverksamheten, antingen omedelbart eller genom årliga värdeminskningssavdrag. Detta gäller oavsett syftet med ombyggnaden. Det Privata nyttjandet hanteras istället genom reglerna om uttagsbeskattning i 22 kap. inkomstskattelagen.

SAMMANLÄGGNING AV BOSTADSRÄTTER

[Skatterättsnämnden 2017-10-03, dnr 6-17/D och 46-17/D](#)

Skatteverket publicerade ett ställningstagande där man ansåg att en väsentlig förändring av villkoren för upplåtelse av bostadsrätt ska utlösa en kapitalvinstbeskattning, detta även om denna förändring innebar ett förvärv av exempelvis ytterligare ett rum från grannbostaden eller där två bostadsrätter slås samman till en. Detta skulle i så fall även innebära en beskattning även när man förvärvar ett rum och inte bara när man säljer en del av en bostadsrätt.

I två förhandsbesked har nu Skatterättsnämnden ansett att en sammanläggning snarare är en formförändring där två bostadsrätter som ägs av samma person ska bli en bostadsrätt. Bostadsrätterna avhånts inte av innehavaren och det är inte heller fråga om att någon egendom utslöcknar. Innehavaren får inte heller någon förändrad rätt i förhållande till bostadsrättsföreningen. Skatterättsnämnden fann därför inga skäl att anse att den aktuella formförändringen utgör en skatterättslig avyttring. Det ska därmed inte ske någon kapitalvinstbeskattning på grund av sammanläggningen.

Skatteverket har överklagat förhandsbeskedet för att få det fastställt samt dragit tillbaka sitt ställningstagande.

UTDELNING PÅ UTLÄNDSKA ONOTERADE AKTIER

[Högsta Förvaltningsdomstolen 2017-10-16, mål nr 6322-16](#)

Det finns regler i inkomstskattelagen som anger att ett utländskt företag som inte beskattas på ett jämförligt sätt med ett svenskt företags utdelningen på icke noterade aktier ska tas upp till beskattning i sin helhet, dvs. 30 % istället för 25 %.

I det aktuella fallet hade en man redovisat utdelning från ett cypriotiskt bolag med 25 % skatt. Skatteverket beslutade att ta upp utdelningen till 30 % beskattning, eftersom beskattning av bolaget på Cypern uppgick endast till 10 %. Högsta Förvaltningsdomstolen ansåg dock att en sådan generell bestämmelse om skatteundandragande inte är tillräckligt specifikt utformad för att träffa konstlade upplägg. Därför anses denna bestämmelse i inkomstskattelagen inte kunna rättfärdigas av skatteflyktsskäl och anses därför strida mot EU rätten eftersom det är en inskränkning av den fria rörligheten för kapital.

FÖRSLAG OM INFÖRANDE AV UTFLYTTNINGSSKATT

[Skatteverkets promemoria - Exitbeskattning för fysiska personer](#)

Skatteverket lämnade den 29 november 2017 ett förslag om utflyttningsskatt till Finansdepartementet som innebär att personer ska ta upp orealiserade nettovinsten på kapitaltillgångar när de flyttar från Sverige. En utflytt inom EU/EES kommer att innebära att man ges anstånd med att betala skatten till dess att kapitaltillgången säljs och nettovinsten realiserar.

Kommentar:

Detta innebär att Sverige kan få liknande exitbeskattningsregler som bl.a. Tyskland. Detta skulle innebära att det inte längre kommer att vara möjligt att exempelvis flytta till Spanien eller Portugal och exempelvis lyfta utdelningar skattefritt från sina egna utländska bolag. Om man funderar på att flytta ut från Sverige så kan det vara hög tid att börja planera en sådan utflytt om man vill undvika att träffas av en utflyttningsskatt.

FINANSIELL LEASING

[Fi2017/02752/S1](#)

I samband med att ränteavdragsreglerna kommer, vilket vi skrev om i förra numret, har särskilda skatteregler för avtal om finansiell leasing föreslagits. Reglerna ska gälla för juridiska personer och avsikten är att begränsa avdragsrätt för räntor och därför måste reglerna om finansiell leasing frikopplas från redovisningen. Det skulle bl.a. innebära att den skattemässiga äganderätten flyttas över från leasgivaren till leasstagaren vilket kommer inte bara att påverka ränteavdragen utan även bl.a. värdepappersavdragen. Detta kommer sannolikt att innebära en fördyring för denna typ av finansieringslösningar. Mer information kommer att komma i samband med att dessa regler införs, vilket har aviserats till 1 juli 2018.

PRIVAT HÄLSO- OCH SJUKVÅRD FÖRMÅNSBESKATTAS

[Slopad skattefrihet för förmån av hälso- och sjukvård](#)

Regeringen anser att skattefriheten för förmån av privat hälso- och sjukvård bör slopas. Som en konsekvens av detta anser man att även avdragsförbudet för sådana utgifter i en arbetsgivares verksamhet ska slopas. Det innebär att de som idag har en privat sjukvårdsförsäkring kommer att bli förmånsbeskattade för ett belopp motsvarande premien för försäkringen. Detta kommer att för arbetsgivaren medföra ett ökat underlag för arbetsgivaravgifter samt avdragsrätt. Regeringen ska återkomma med ett förslag till riksdagen under 2018. Ambitionen är att förändringen ska träda i kraft den 1 juli 2018.

Kommentar

Detta kommer att slå hårt mot den typen av sjukförsäkringar där den anställde kan ringa och boka en tid till en specialist utan att först gå till sin vårdcentral för att få en remiss. Dock kommer det främst att slå mot den typen av förmåner där finessen har varit att avstå lön, genom att s.k. löneväxla mot privat sjukvård, såsom exempelvis ögonlaseroperationer eller IVF-behandlingar (fertilitet). Har man funderat på en sådan löneväxling så bör man göra detta under våren 2018 innan förmånen blir skattepliktiga.

SKATTETILLÄGG

[Beräkning av skattetillägg - En översyn av reglerna](#)

För närvarande pågår det en översyn av reglerna kring skattetillägg där en utredning nu är klar (SOU 2017:94). Om utredningens förslag blir verklighet kommer det innebära en betydande skärpning bla skulle skattetillägg i underskottsfall behandlas lika med andra fall och dessa belastas med 15% på beloppet istället för som nu 40% på den beräknade skatten. Dessutom skulle skattetillägget öka till 25% av beloppet för den del av det oriktiga beloppet som överstiger 20 prisbasbelopp (ca 910 tkr för 2018).

Därutöver har Regeringen kommit med ett förslag som innebär att en rättelse inte anses ske på eget initiativ om Skatteverket har informerat om att man ska genomföra en generell kontroll och rättelsen som har en direkt koppling till kontrollen görs först två månader efter att Skatteverket informerat om kontrollen. I ett sådant fall ska skattetillägg kunna tas ut. Förslaget föreslås träda i kraft den 1 augusti 2018

HOLDINGBOLAG OCH MOMS VID FÖRSÄLJNING AV DOTTERBOLAG

[Kammarrätten i Stockholm, mål nr 5986-15 och 5987-15](#)

Kammarrätten i Stockholm har i två fall medgett holdingbolag rätt till momsavdrag som uppkommit i samband med försäljning av dotterbolag (mål nr 5986-15 och 5987-15). Holdingbolaget tillhandahöll förvaltnings- och rådgivningstjänster till sina fastighetsägande dotterbolag, som såldes för att frigöra kapital i syfte att kunna fokusera på förädlingen av det kvarvarande dotterbolaget. Av detta skäl ansåg holdingbolaget att den ingående momsen på konsultkostnaderna vid försäljningen skulle vara avdragsgill.

Kammarrätten konstaterade att Högsta Förvaltningsdomstolens avgörande i det s.k. Sveaskogsmålet (2017 ref. 20) inneburit ett ändrat rättsläge när det gäller bedömningen huruvida en ingående transaktion objektivt kan kopplas till den beskattningsbara personens samlade ekonomiska verksamhet. Kammarrätten fann att det av bolaget framförda syftet med försäljningen innebar att sambandet mellan kostnaden och den ekonomiska verksamheten var uppfyllt och medgav således avdrag för konsultkostnaderna.

Kommentar

Det bör noteras att domarna inte överensstämmer med Skatteverkets restriktiva bedömning och att man överklagat domarna till Högsta Förvaltningsdomstolen.

HÖSTBUDGETEN ANTAGEN

[Regeringens budgetproposition](#)

Regeringens höstbudgeten från den 20 september 2017 har antagits av Riksdagen. Det innebär bl.a. att följande till förändringar på skatteområdet har trätt i kraft:

- **Sänkt skatt för pensionärer** genom ett ytterligare förhöjt grundavdrag på pensionsinkomster.
- **Nedsatt arbetsgivaravgift för bolag som anställer sin första medarbetare.** Rätten till nedsättning gäller under förutsättning att bolaget uppfyller vissa villkor. Arbetsgivaravgifter och allmän löneavgift upp till en lön om 25 000 kr sätts ned från 31,42 till 10,21 procent för den första medarbetaren anställd i april 2017 eller senare.
- **Höjd skatt för sparande på investeringssparkonto och i kapitalförsäkring.** Den schablonmässigt beräknade avkastningen höjs från SLR + 0,75 procentenheter till SLR + 1 procentenhet. Förslaget innebär en grundläggande skattehöjning på 0,25 %.
- **Ett bonus-malus system för nya lätta fordon – höjd bilförmånsbeskattning för de flesta.** Miljöanpassade fordon med låga utsläpp av koldioxid får en bonus vid inköpstillfället, medan fordon med höga utsläpp får högre skatt de första tre åren.
- **Höjd särskild inkomstskatt för bosatta utomlands från 20 till 25 procent.**
- **Höjd förmånsbeskattning för vissa trafikavgifter.** Trängselskatt, väg-, bro- och färjeavgift som arbetsgivaren betalar ska inte längre anses ingå i förmånsvärdet för bilen utan ska beräknas och beskattas särskilt.

För att förenkla hanteringen för de bolag som drabbas så föreslår vi att påförd trängselskatt hanteras som en förmån och att de anställda istället skickar in en reseräkning för de passager som sker i tjänsten.

- **Införande av en flygskatt på 60, 250 alternativt 400 kronor beroende på längden på flygningen.** Skatten gäller för flygresor som påbörjas i Sverige. Den lägre avgiften om 60 kr kommer att gälla inom EU.
- **Ändrad beskattning av personaloptioner.** För s.k. innovativa bolag med bl.a. en nettoomsättning eller balansomslutning om maximalt 80 mkr, 50 anställda och inte äldre än 10 år ska ingen förmån av personaloption ska tas upp till beskattning. Företaget ska huvudsakligen bedriva annan rörelse än bank- eller finansieringsrörelse, försäkringsrörelse, produktion av kol eller stål, handel med mark, fastigheter, råvaror eller finansiella instrument, uthyrning för längre tid av lokaler eller tillhandahållande av tjänster som avser juridisk rådgivning, redovisning eller revision. Företaget får inte vara i ekonomiska svårigheter.

Arbetsgivaren ska därför inte heller betala arbetsgivaravgifter. I stället sker beskattning i inkomstlaget kapital först när den skattskyldige avyttrar den andel som har förvärvats genom utnyttjande av personaloptionen.