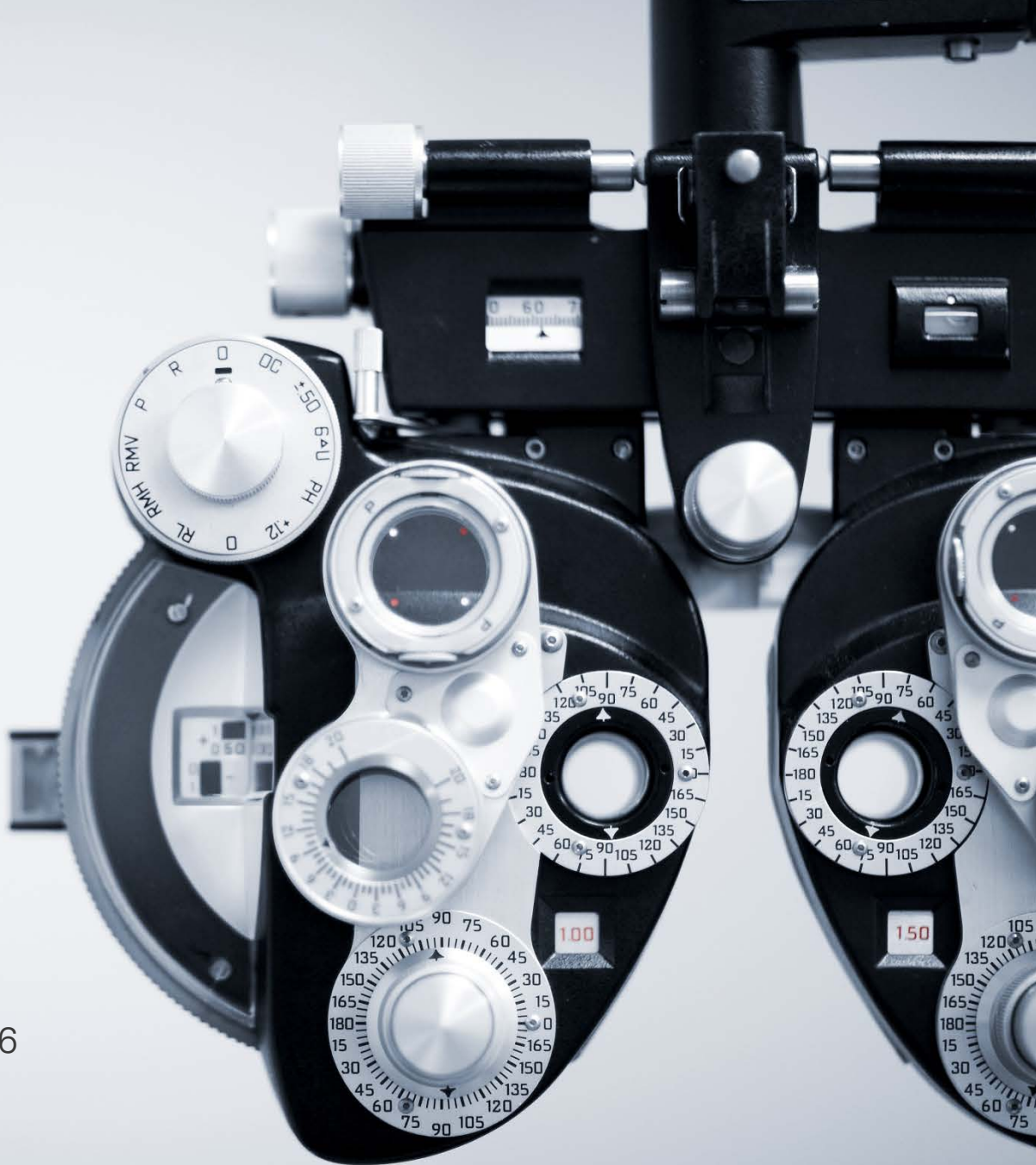


Incitaments- program - till vilket syfte och hur?

Stora Skattedagen

Stockholm, 9 november, 2016



If you don't know where you are going, any road will take you there

1

PLANERA

2

DESIGNA

3

IMPLEMENTERA

Utgångspunkt

- Hur stödjer affärsplanen långsiktigt aktieägarvärde?
- Vilka är de viktigaste värdedrivarna i bolaget som programmet ska främja?
- Vad är ägarnas vilja/acceptans för utspädning?
- Vad är total kostnadsram?

Uppfattning

- Hypotes om omfattning (utspädning och kostnad) samt målsättning
- Restriktioner för programmet

If you don't know where you are going, any road will take you there

1

PLANERA

2

DESIGNA

3

IMPLEMENTERA

Hur?

- Vilka är nyckelpersonerna?
- Vad är deltagarnas investeringsvilja/kapacitet?
- Formella restriktioner (koden för bolagsstyrning, ABL etc.)
- Skattekonsekvenser och hantering olika jurisdiktioner

Output

- Val av typ av program (värdepapper/personaloption eller mix)
- Utformning och kalibrering
- Aktier / optioner (risk, avkastning)
- Prestationsvillkor (styrning)
- Business case of ekonomiska simuleringar
- Formalia och dokumentation

If you don't know where you are going, any road will take you there

1

PLANERA

2

DESIGNA

3

IMPLEMENTERA

Viktigt

- Hur ska programmet säljas in och av vem?
- Kommunikation genom organisationen

Att tänka på

- Mål nedbrutna på relevant nivå för individerna
- Ambassadörer som säljer in programmet

Program kan ha olika syften och med rätt design kan programmet anpassas för ökat aktieägarvärde

Rekrytera och behålla
nyckel-medarbetare

- Vad erbjuder andra bolag?
- Vilken är den effektivaste beskattningen?
- Hur kan programmet skapa inlåsning för nyckelpersoner?

Likriktade intressen
anställda och
aktieägare
(co-invest)

- Vilken möjlighet har individerna att investera själva?
- Riskpreferenser för deltagarna/individerna?
- Vad krävs från företaget för att individerna ska investera önskvärd nivå?

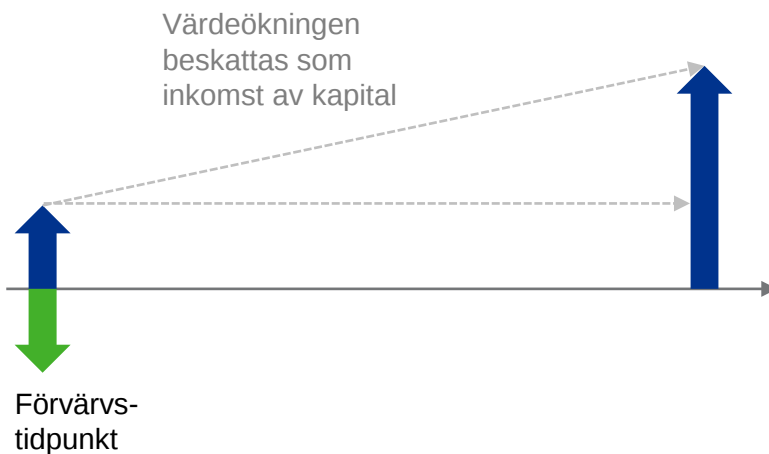
Redskap för att
implementera och
kommunicera initiativ
för att skapa
aktieägarevärde

- Vad har bolaget för långsiktiga mål för värdering och aktieägarvärde?
- Hur är dessa mål kopplade till affärsplanen och nyckeltal?
- Hur ska programmet designas för att skapa förståelse för de långsiktiga målen?

Vilka är de centrala begreppen skatterättsligt?

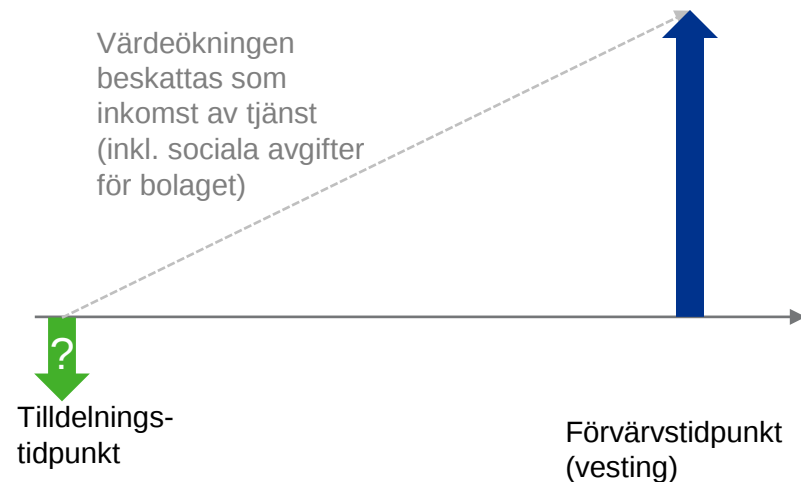
Värdepappersprogram

- Individen förvärvar (erhåller förfoganderätt) värdepappret idag
- Beskattningstidpunkt i inledningen av programmet
- Värdeökningen beskattas som inkomst av kapital



Personaloption

- Individen erhåller ett löfte om att få eller få köpa värdepapper vid en tidpunkt i framtiden om vissa villkor uppfylls
- Beskattning då värdepappret vestar (då individen erhåller förfoganderätt)
- Värdeökning beskattas som inkomst av tjänst och innebär sociala kostnader för bolaget



Jämförelse värdepappersprogram och personaloptionsprogram

Värdepappersprogram

Fördelar

- Kapitalbeskattning
- Egen investering
- Låg kostnad bolaget
- Likriktat intresse anställd/aktieägare

Nackdelar

- Risk för individen
- Begränsade inlåsnings effekter
- Begränsade prestationsvillkor

Personaloption

Fördelar

- Låg risk individen
- Inlåsnings effekter
- Prestationsvillkor

Nackdelar

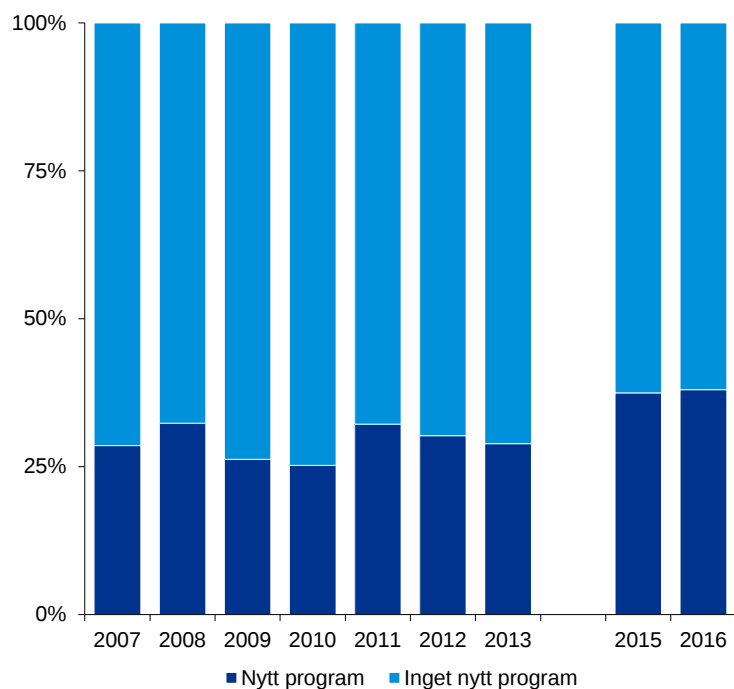
- Tjänstebeskattnings
- Kostnad för bolaget

Typbolag

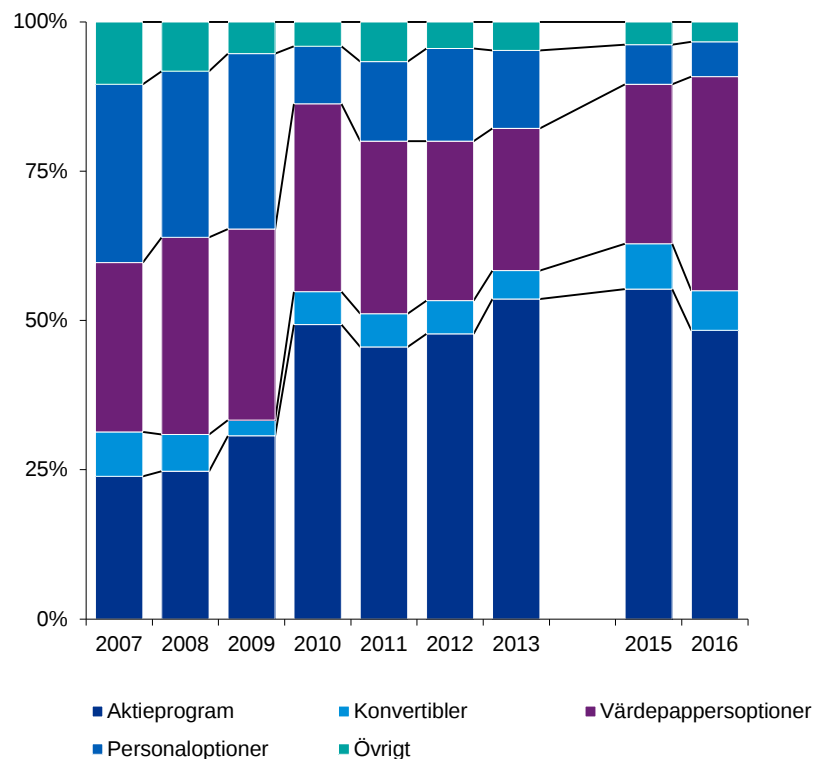
- Small cap (noterat)
- Mid cap (noterat)
- Privata bolag
- Large cap (noterat)
- Mid cap (noterat)

Utveckling över tid

Antal företag med nytt program

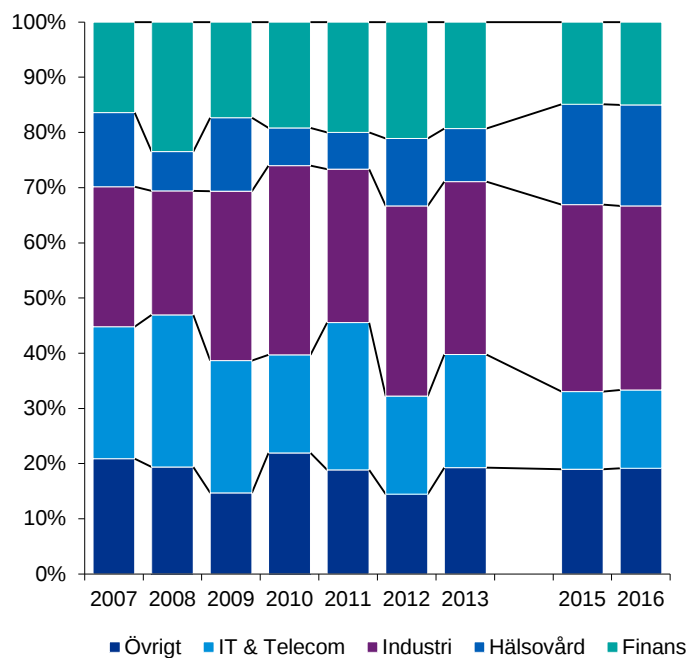


Typ av program

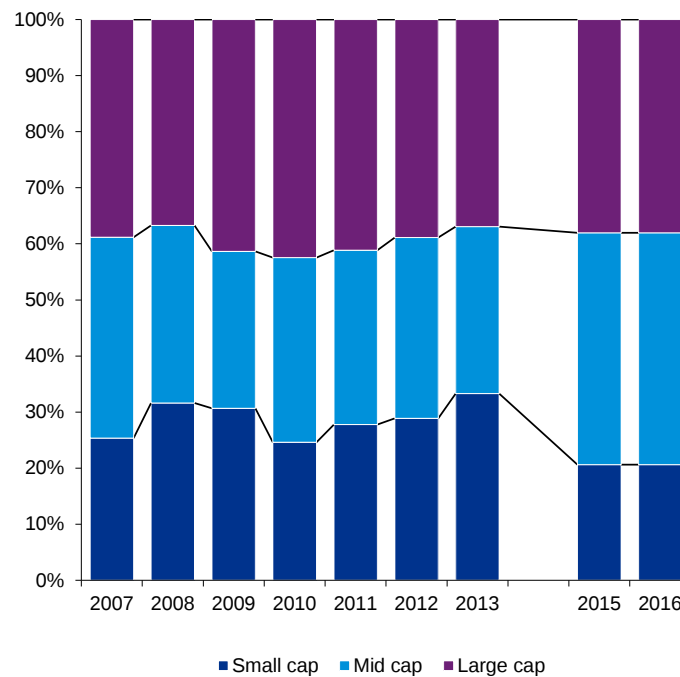


Utveckling över tid

Program per bransch

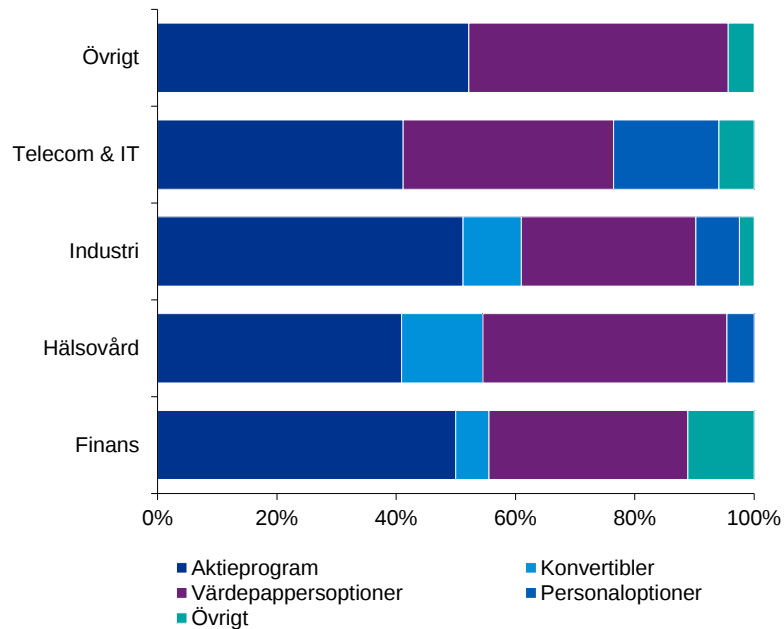


Program per storlek

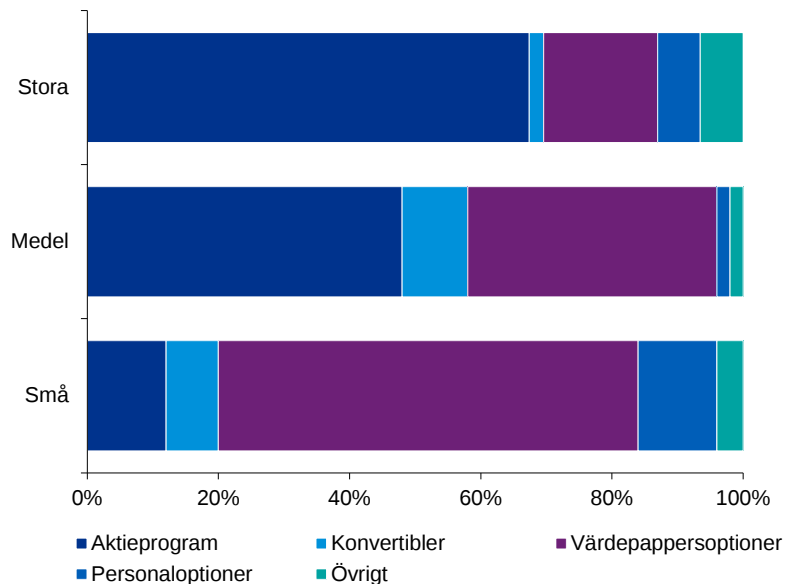


Typ av program

Program per bransch

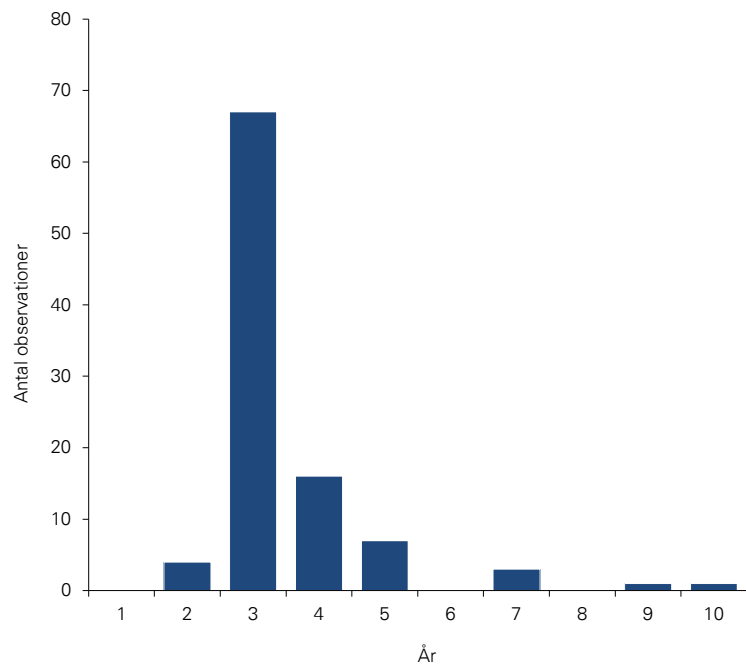


Program per storlek

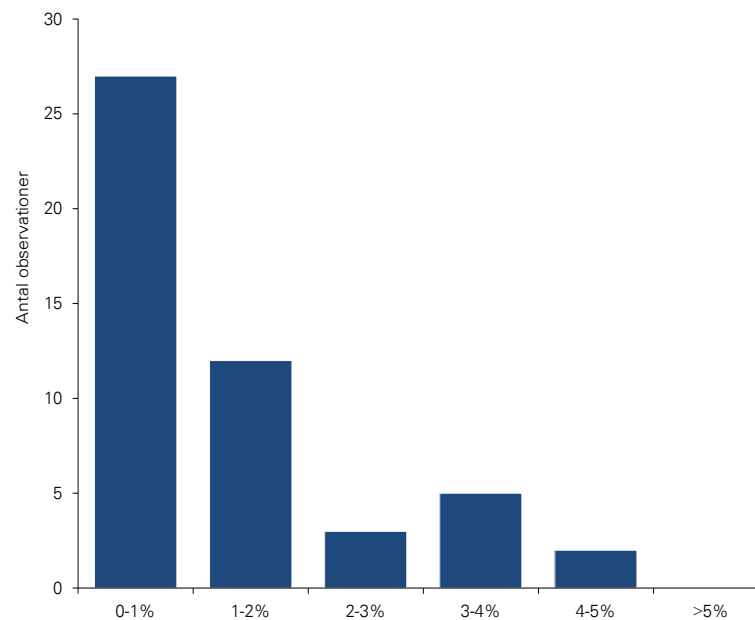


Löptid och utspädning

Löptid



Utspädning



Case 1 – koppling till aktieägarvärde

Utmaningar

- Bolaget värderades under sin bedömda potential
 - Låg tillväxt innebar låg multipel
 - Låga marginaler innebar låg vinst

Strategi

- Värddriven affärsplan
 - Identifiera värddrivare
 - Sätta målsättningar för dessa
 - Koppla till incitamentsprogram

Lösning

- Aktiesparprogram med prestationsaktier kopplat till värddrivare
- Dessa operationaliserades ner på lägre nivåer för att kunna kommunicera företagets strategi för att skapa aktieägarvärde

$$\frac{P}{E} \times \text{Vinst} = \text{Börskurs}$$



Antal sparaktier beroende av

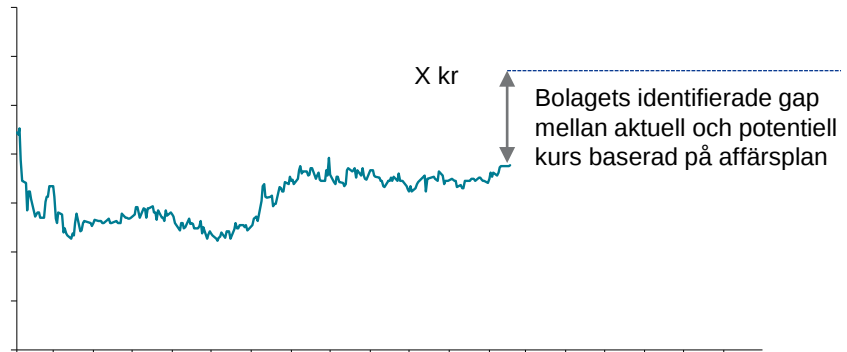
- Tillväxt EPS > target
- Tillväxt i intäkter > target
- Kapitalbindning < target
- Marginal > target

Case 2 – koppling till aktieägarvärde

Utmaningar

- Identifierat värderingsgap och en plan att stänga detta genom strukturförändringar och expansiv strategi
- Ledningsgruppen ansågs vara avgörande för att realisera planen
- Begränsade medel att investera gjorde att den bedömda värdeutväxlingen blev för låg

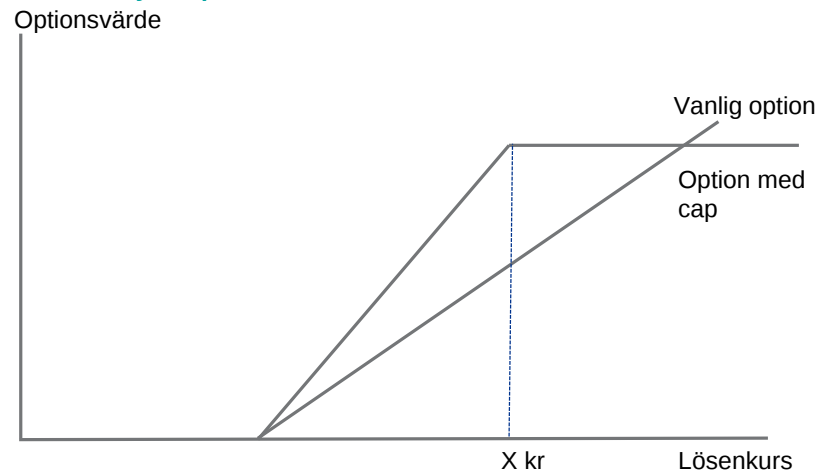
Börskurs och målkurs



Lösning

- Option som anpassades för att ge maximal hävstång i det intervall ägarna ville incentivera management
- Ökad hävstång på grund av lägre investering

Skräddarsydd option



Five key take aways - ställ krav på din rådgivare

Planera

1

Ställ krav på
rådgivarna

2

Designa

3

Ställ krav på
rådgivarna

4

Implementera

5



Tack!



Petter Frödeberg

+46 70 756 27 31

petter.frodeberg@kpmg.se



Daniel Frigell

+46 70 866 97 47

daniel.frigell@kpmg.se



Lars Boson

+46 70 875 55 13

lars.boson@kpmg.se



kpmg.com/socialmedia



kpmg.com/app

The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.

© 2016 KPMG AB, a Swedish limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative, a Swiss entity. All rights reserved.

The KPMG name, logo are registered trademarks or trademarks of KPMG International.