

børs, en autoriseret markedsplads, et tilsvarende reguleret marked eller en alternativ markedsplads, skal fastsætte overordnede retningslinjer for selskabets incitamentsaflønning af bestyrelse og direktion, inden selskabet indgår en konkret aftale om incitamentsaflønning med et medlem af selskabets bestyrelse eller direktion. Retningslinjerne skal være behandlet og godkendt på selskabets generalforsamling.

Den foreslåede bestemmelse ændrer ikke på, at det er bestyrelsen, som ansætter direktionen og som aftaler de konkrete ansættelsesvilkår for direktionen. Bestyrelsen skal i sit arbejde varetage selskabets interesser. Dette gælder også i forbindelse med aflønningen af direktionen.

Bestemmelsen sonderer mellem de enkelte konkrete aftaler om incitamentsaflønning, der indgås med medlemmer af selskabets bestyrelse eller direktion, og de overordnede retningslinjer for selskabets incitamentsaflønning af bestyrelse og direktion. Bestemmelsen fastslår, at hvis selskabet ønsker at indgå konkrete aftaler om incitamentsaflønning med medlemmer af selskabets bestyrelse eller direktion, skal bestyrelsen først have fastsat overordnede retningslinjer herom.

Incitamentsaflønning omfatter enhver variabel aflønning. Incitamentsaflønning er således ikke begrænset til aktiebaseret aflønning, såsom aktieoptioner, tegningsrettigheder (warrants) og såkaldte fantomaktier, hvor der ydes et vederlag baseret på værdien af selskabets aktier. Ikke-aktiebaserede bonusordninger, resultatkontrakter og lignende instrumenter, hvor den endelige aflønning ikke er kendt på forhånd, vil således også være omfattet af bestemmelsens anvendelsesområde. Derimod vil fast løn – uanset om denne er meget høj – ikke være omfattet af bestemmelsen.

Det skal i den forbindelse bemærkes, at udstedelse af tegningsretter, jf. aktieselskabslovens §§ 40 a og 40 b, også vil være omfattet af den foreslåede bestemmelse. Det er i den forbindelse vigtigt at være opmærksom på, at den foreslåede bestemmelse omhandler udarbejdelse af et sæt generalforsamlingsgodkendte overordnede retningslinjer til brug for incitamentsaflønning af ledelsen. Aktieselskabslovens §§ 40 a og 40 b omhandler derimod, hvorledes en konkret udstedelse af tegningsretter finder sted. Der er således ikke modstrid mellem forslaget og de eksisterende bestemmelser i aktieselskabsloven om tegningsretter.

De retningslinjer, der i henhold til den foreslåede bestemmelse skal godkendes af generalforsamlingen, skal omhandle incitamentsaflønning til ledelsen, dvs. bestyrelsen og direktionen. Samtlige konkrete incitamentsaftaler, der indgås med en direktør eller et besty-

relsesmedlem, skal bygge på de generalforsamlingsgodkendte retningslinjer, og dette gælder, uanset om der deltager personer uden for ledelsen i det konkrete incitamentsprogram.

Det skal tydeligt fremgå af retningslinjerne, efter hvilke principper aftaler om incitamentsaflønning af bestyrelse og direktion kan indgås.

Det bør således som minimum fremgå af retningslinjerne,

- hvem der kan tildeles incitamentsaflønning,
- hvilke ydelser der kan indgå i incitamentsaflønningen,
- hvad hovedbetingelserne for ydelsestildeling er,
- den anslåede nutidsværdi af incitamentsaflønningen, og
- hvad det tidsmæssige perspektiv i incitamentsaflønningen må være, herunder eventuelle frister for udøvelse af optioner.

Hvis incitamentsaflønningen må indeholde aktieoptioner, kan det desuden være relevant at oplyse, hvordan selskabet agter at tilvejebringe de aktier, der er nødvendige for at opfylde selskabets forpligtelser i forbindelse med denne del af incitamentsaflønningen.

Der er behov for, at retningslinjerne indeholder klare oplysninger, som kan forstås af den enkelte aktionær. Det kan ikke forudsættes, at aktionærerne har en dybere indsigt i f.eks. beregninger af værdier af optioner m.v. Formålet med bestemmelsen er således at styrke åbenheden, herunder at give aktionærerne mulighed for at forholde sig til de overordnede retningslinjer for selskabets incitamentsaflønning af bestyrelse og direktion, herunder eventuelle aktieoptionspakker.

Lovforslaget ændrer ikke på, at honorering af bestyrelsen enten sker i selskabets vedtægter eller – efter indstilling fra bestyrelsen – ved beslutning på den ordinære generalforsamling, hvor selskabets årsrapport, inklusiv ledelsesaflønning, godkendes. Lovforslaget medfører alene, at hvis der indgår incitamentsaflønning i bestyrelsens honorering, skal incitamentsaflønningen ske i henhold til overordnede retningslinjer, der er behandlet og godkendt på selskabets generalforsamling m.v.

Konkret incitamentsaflønning, der måtte fremgå af vedtægterne, skal således være i overensstemmelse med de overordnede retningslinjer. Tilsvarende skal incitamentsaflønning, der indstilles og besluttet på den ordinære generalforsamling, være i overensstemmelse med de overordnede retningslinjer.

Retningslinjerne skal gælde for ledelsens aflønning i det noterede selskab, samt denne ledelsesaflønning