

i andre selskaber kontrolleret af det noterede selskab. Hvis et bestyrelsesmedlem i et noteret selskab ligeledes er bestyrelsesmedlem i et datterselskab, vil incitamentsafløningen til den pågældende person både i det noterede selskab og i det underliggende datterselskab skulle følge retningslinjerne, der er blevet godkendt af generalforsamlingen i det noterede selskab. Hvis en direktør i et datterselskab til et noteret selskab derimod ikke er direktør eller bestyrelsesmedlem i det noterede moderselskab, vil den pågældendes eventuelle incitamentsafløkning ikke være underlagt de foreslåede krav i lovforslaget.

Fra og med 2005 skal alle selskaber, der har aktier optaget til notering eller handel på en fondsbørs, en autoriseret markedsplads, et tilsvarende reguleret marked eller en alternativ markedsplads, i EU anvende de internationale regnskabsstandarder, International Financial Reporting Standards, IFRS, ved udarbejdelsen af deres koncernregnskab, jf. IFRS-forordningen om internationale regnskabsstandarder (1606/2002/EF).

Formålet med forordningen er, at alle virksomheder, der har aktier optaget til notering eller handel på en fondsbørs, en autoriseret markedsplads, et tilsvarende reguleret marked eller en alternativ markedsplads, i Europa fra 2005 skal udarbejde koncernregnskaber efter de samme regler med henblik på at forbedre det indre markeds funktion og med det mål i sidste ende at opnå et fælles sæt globale regnskabsstandarder. Selve standarderne udarbejdes af International Accounting Standards Board (IASB), der er en privat organisation sammensat af internationale regnskabs eksperter.

IFRS indeholder regler for, hvordan værdien af aktiebaseret aflønning skal opgøres, og hvordan aftaler herom skal præsenteres i regnskabet. Udgangspunktet er, at aftalerne opgøres til dagsværdi (markedsværdi) på tildelingstidspunktet og omkostningsføres i regnskabet henover optjeningsperioden. Optjeningsperioden kan f.eks. være 3 år, hvis det er en betingelse for den endelige retserhvervelse, at medarbejderen forbliver i selskabet i 3 år.

IFRS indeholder også krav til oplysninger om vederlag til ledelsen, herunder værdien af de samlede konkrete aktiebaserede incitamentsaftaler, der er tildelt i perioden, og årets omkostninger til incitamentsaftaler. Disse bestemmelser suppleres af yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Regnskabsreglerne omfatter aftaler, som allerede er indgået mellem selskabet og de enkelte personer. Lovforslaget er derimod rettet mod selskabets gene-

relle retningslinjer for fremtidige tildelinger af aktieoptioner og anden incitamentsafløning til selskabets ledelsesmedlemmer.

Beregningen af den forventede værdi, som skal indgå i de generelle retningslinjer, der skal vedtages af aktionærerne, skal ske efter de samme regler, som værdien skal beregnes efter til brug for årsrapporten. Hvis der er tale om aktiebaseret aflønning, skal værdien beregnes i overensstemmelse med IFRS 2.

Der skal derfor være et samspil mellem retningslinjerne efter lovforslaget, hvorefter der gives oplysninger for tildelingen til ledelsen, og regnskabsreglerne, som viser den faktiske disposition efter tildelingen til ledelsen. Beskrivelsen af retningslinjerne skal være udformet på en måde, som sikrer sammenhæng til regnskabsrapporteringen. Aktionærerne skal således kunne se, at bestyrelsen overholder de vedtagne retningslinjer.

Kravet om at fastlægge overordnede retningslinjer for selskabets incitamentsafløning af bestyrelse og direktion, og om at lade retningslinjerne behandle og godkende på selskabets generalforsamling, gælder kun, hvis selskabet indgår nye konkrete aftaler om incitamentsafløning, eller hvis selskabet forlænger eller foretager ændringer i eksisterende incitamentsaftaler, som er indgået med medlemmer af selskabets bestyrelse eller direktion. Bruger selskabet ikke incitamentsafløning af selskabets ledelse, eller vil selskabet ikke fremover forlænge, ændre eller indføre incitamentsaftaler rettet mod selskabets ledelse, påvirkes selskabet ikke af den foreslåede bestemmelse.

Bestemmelsen omfatter alene retningslinjer for incitamentsafløning, der er rettet mod selskabets bestyrelse og direktion. Incitamentsafløning af andre ledende medarbejdere eller nøglemedarbejdere, er således ikke omfattet af bestemmelsen. Ledelsen vil dog være ansvarlig for, at vederlaget til disse medarbejdere også er forsvarligt henset til selskabets økonomiske stilling m.v.

Det foreslås i bestemmelsens 2. pkt., at retningslinjerne skal være behandlet og godkendt på selskabets generalforsamling. Dette medfører, at bestyrelsens forslag til overordnede retningslinjer for selskabets incitamentsafløning af bestyrelse og direktion, skal behandles og godkendes som et selvstændigt punkt på generalforsamlingens dagsorden.

Det foreslås i stk. 2, 1. pkt., at hvis generalforsamlingen har godkendt retningslinjer for selskabets incitamentsafløning af bestyrelse og direktion, jf. stk. 1, skal der i selskabets vedtægter optages en bestemmelse, der oplyser, at der er vedtaget retningslinjer for in-