

fremtidige tildelinger af aktieoptioner og anden incitamentsafløbning til kapitalsselskabets 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 afløbning, skal værdien beregnes i overensstemmelse med IFRS 2.

Der skal derfor være et samspil mellem retningslinjerne efter lovforslaget, hvorefter der gives oplysninger før 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. Kapitalejerne skal således kunne se, at det øverste ledelsesorgan overholder de vedtagne retningslinjer.

Bestemmelsen omfatter alene retningslinjer for incitamentsafløbning, der er rettet mod kapitalsselskabets ledelse. Incitamentsafløbning 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 kapitalsselskabets økonomiske stilling mv.

Det foreslås i bestemmelsens *stk. 1, 2. pkt.*, at retningslinjerne skal være behandlet og godkendt på aktieselskabets generalforsamling. Dette medfører, at det øverste ledelsesorgans forslag til overordnede retningslinjer for kapitalsselskabets incitamentsafløbning af selskabets ledelse, 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 incitamentsafløbning af aktieselskabets ledelse, jf. *stk. 1*, skal der i selskabets vedtægter optages en bestemmelse, der oplyser, at der er vedtaget retningslinjer for incitamentsafløbning af ledelsen. Herved sikres, at nuværende og potentielle investorer, samarbejdspartnere og andre med interesse i selskabets forhold via selskabets vedtægter kan gøre sig bekendt med, om selskabet har godkendt retningslinjer for incitamentsafløbning af ledelsen. I aktieselskaber, der ikke anvender incitamentsafløbning til ledelsen, vil der derimod ikke være krav om oplysninger herom i vedtægterne.

Ved det foreslåede *stk. 2, 2. pkt.* er det præciseret, at den påkrævede vedtægtsbestemmelse, der oplyser om, at selskabet har godkendt retningslinjer for incitamentsafløbning af ledelsen, ikke kræver særskilt vedtagelse. Godkendelsen af retningslinjerne vedtages

således med simpelt stemmeflertal, medmindre vedtægterne bestemmer andet, og vedtægtsændringen følger herefter automatisk med.

Hvis en efterfølgende generalforsamling beslutter at afskaffe muligheden for, at selskabet kan indgå aftaler om incitamentsafløbning rettet mod medlemmer af selskabets ledelse, og vedtægtsbestemmelsen herom derfor skal fjernes igen, vil denne vedtægtsændring ligeledes følge med beslutningen og kræver ingen særskilt vedtagelse. Lovens almindelige anmeldelsesfrist for vedtægtsændringer på 2 uger gælder også for den foreslåede bestemmelse.

I *stk. 2, 3. pkt.* foreslås det, at retningslinjerne efter generalforsamlingens godkendelse hurtigst muligt skal offentliggøres på aktieselskabets hjemmeside med angivelse af, hvornår generalforsamlingen har godkendt retningslinjerne. Offentliggørelsen af retningslinjerne sikrer offentlighed omkring retningslinjerne til gavn for nuværende og potentielle investorer, samarbejdspartnere og andre med interesse i selskabets forhold. Angivelsen af, hvornår generalforsamlingen har godkendt retningslinjerne, giver den nødvendige sikkerhed for, at det er de gældende, godkendte retningslinjer, som er offentligt tilgængelige på selskabets hjemmeside. Som led i ensretningen af sprogbrugen i selskabsloven er fristen for offentliggørelse ændret fra »uden ugrundet ophold« til »hurtigst muligt«. Der er ikke tilsløget materielle ændringer herved.

Et tilsvarende krav om at lade oplysninger offentliggøre på selskabets hjemmeside kendes fra § 27, *stk. 5*, i lov om værdipapirhandel mv., vedrørende offentliggørelse af intern viden, der direkte vedrører en udsteder af værdipapirer, der er optaget til handel på et reguleret marked her i landet.

Det foreslås i *stk. 3, 1. pkt.*, at konkrete aftaler om incitamentsafløbning, jf. *stk. 1*, tidligst kan indgås dagen efter, at de gældende, godkendte retningslinjer er offentliggjort på selskabets hjemmeside, jf. *stk. 2*. Bestemmelsen sikrer, at der har været offentlighed om de gældende, godkendte overordnede retningslinjer, inden konkrete incitamentsaftaler indgås. Endvidere tilskyndes kapitalsselskabet til at offentliggøre retningslinjerne på hjemmesiden hurtigst muligt.

I *stk. 2, 2. pkt.* foreslås, at de gældende, godkendte retningslinjer skal overholdes ved indgåelse af konkrete incitamentsaftaler. Bestemmelsen præciserer, at ved indgåelse af konkrete incitamentsaftaler med medlemmer af selskabets ledelse, skal de til enhver tid gældende, generalforsamlingsgodkendte retningslinjer være overholdt.