

Bilag 1 - Væsentlige ændringer i Erhvervsstyrelsens Vejledning om selskabslovens krav til børsnoterede selskabers vederlagspolitik og vederlagsrapport version 2.0

- Afsnit 2 Vederlagspolitik: Indhold: Præcisering af overholdelse af maksimumværdier for aktiebaseret aflønning skal tage udgangspunkt i værdierne på tildelings-, optjenings- eller udnyttelsestidspunktet som bestemt ved den fastlagte metode.
- Afsnit 2.1.1 Fast vederlag: Ved direktionens faste vederlag er ”fri bil” slettet som eksempel på sædvanlige personalegoder, så indholdet nu er i overensstemmelse med eksempel 3.
- Afsnit 2.1.1 Fast vederlag: Bilag 1 og 2 er ændret til eksempel 4 og 5 og nederst i begge eksempler er det præciseret, at værdien af tildelt aktiebaseret aflønning bestemmes ved anvendelse af principperne for opgørelse af dagsværdien i IFRS 2, og tildelte betingede aktier værdiansættes ved anvendelse af aktiekursen på tildelingstidspunktet og en skønnet sandsynlighed for optjening, mens Black-Scholes anvendes ved tildelte optioner.
- Afsnit 2.1.2 Variabelt vederlag: Det præciseres, at hvis den aktiebaserede aflønning eksempelvis udgøres af aktieoptioner, kan disse værdiansættes ved anvendelse af Black-Scholes eller lignende modeller, der værdiansætter den tildelte komponent med udgangspunkt i nutidsværdien af den forventede gevinst, jf. principperne for opgørelse af dagsværdien i IFRS 2.
- Afsnit 3 Vederlagspolitik: Vedtagelse på generalforsamlingen: Det præciseres, at for selskaber, der står foran en børsnotering, skal bestyrelsen som et led i forberedelsen af børsnoteringen udarbejde en vederlagspolitik og bør fremlægge denne til godkendelse på generalforsamlingen senest i forbindelse med børsnoteringen.
- Afsnit 7 Vederlagsrapport: Indhold: Det uddybes, hvordan revisor påser, at oplysningerne i selskabslovens § 139 b, stk. 3, er indeholdt i selskabets vederlagsrapport, og at revisor, såfremt det er aftalt med selskabets ledelse, kan afgive f.eks. en revisorerklæring om vederlagsrapporten.
- Afsnit 7. 1 Oplysninger om aflønning: Det præciseres, at Erhvervsstyrelsen anbefaler at oplyse værdien af aktiebaseret vederlag, der er tildelt i det rapporterede regnskabsår i overensstemmelse med principperne for opgørelse af dagsværdien i IFRS 2 for den samlede modtagne

ERHVERVSSTYRELSEN

Dahlerups Pakhus
Langelinie Allé 17
2100 København Ø

Tlf. 35 29 10 00
CVR-nr 10 15 08 17
E-post erst@erst.dk
www.erst.dk

ERHVERVS MINISTERIET

- tildeling, og at vederlaget i vederlagsrapporten for regnskabsåret er en økonomisk størrelse, og at vederlaget generelt er forskelligt fra den regnskabsmæssige omkostning for selskabet, som er opgjort og periodiseret efter IFRS 2 over optjeningsperioden i årsrapporten.
- Afsnit 7.1 Oplysning om aflønning: Der er slettet at selskabet skal oplyse om de nærmere detaljer og omstændigheder for anvendelsen af muligheden for at kræve tilbagebetaling af variabel aflønning, og det er samtidig præciseret, at selskabet kan forklare årsagerne til, at den variable aflønning blev tilbagekrævet, hvis det efter omstændighederne er passende.
 - Afsnit 7.1 Oplysning om aflønning: Det er slettet, at for udskudt variabel løn afhænger det af den regnskabsmæssige behandling af vederlaget, i hvilket års vederlagsrapport værdien skal medregnes.
 - Afsnit 7.2 Sammenligningsoplysninger: Det er præciseret, at vederlagsrapporten skal indeholde sammenligningsoplysninger som minimum for det rapporterede regnskabsår samt de fem foregående regnskabsår, samt at de nævnte oplysninger skal vises sammen på en måde, så det gør det muligt at sammenligne, og det vil blive præciseret i lovteksten. Det er endvidere præciseret, at selskabet kan nøjes med at give sammenligningsoplysninger for ét år, dvs. at sammenligningsoplysninger gives på baggrund af oplysninger fra forrige regnskabsår sammenholdt med oplysninger for det seneste regnskabsår. Ydermere er det præciseret, at den årlige ændring af aflønningen skal ske på baggrund af årslønnen, dvs. hvis et ledelsesmedlem eksempelvis fratræder i løbet af året, så skal ændringen angives på årsbasis.
 - Afsnit 7.3 Øvrige oplysninger: Det er præciseret, at der i vederlagsrapporten for hvert enkelt ledelsesmedlems aflønning skal oplyses om antallet af aktier, tildelte eller tilbudte aktieoptioner og de væsentligste betingelser for udnyttelsen af rettighederne, herunder udnyttelseskursen, jf. selskabslovens § 139 b, stk. 3, nr. 4, og oplysningerne skal gives for de enkelte aktieprogrammer.
 - Afsnit 8 Vederlagsrapport: Fravigelser fra vederlagspolitikken: Det er præciseret, at det kun er et krav at medtage oplysningerne, hvis der har været de nævnte fravigelser.
 - Eksempel 16 - Illustrativ beskrivelse af vederlag til direktionen for det aktuelle år: Det er præciseret under aktiebaseret aflønning, betingede aktier, at tildelte betingede aktier er værdiansat ved anvendelse af aktiekursen på tildelingstidspunktet og en skønnet sandsynlighed for optjening, jf. værdiansættelsesprincipperne som fastlagt i vederlagspolitikken, og dagsværdien på tildelingstidspunktet er fastsat på basis af en aktiekurs på 220 kr. og en skønnet justering på 75 % for at tage hensyn til, at de betingede aktier kun optjenes fuldt ud ved fuld målopfyldelse, jf. værdiansættelsesprincipperne som fastlagt i vederlagspolitikken. Under optionsprogrammer er det præciseret, at tildelte optioner er værdiansat ved anvendelse af Black-Scholes, jf. værdiansættelsesprincipperne som fastlagt i vederlagspolitikken, og dagsværdien på tildelingstidspunktet udgør 41 kr. per option for den foretagne tildeling i 2018.
 - Eksempel 17 - Illustrativ beskrivelse af en årlig opgørelse af aktieprogrammer: Både under betingede aktier og optioner er det præciseret, at

værdiansættelsen af henholdsvis aktiekursen og udestående optioner er sket i henhold til værdiansættelsesprincipperne som fastlagt i vederlagspolitikken.

- Eksempel 18 - Illustrativ beskrivelse af sammenligningstal for det rapporterede regnskabsår samt de fem foregående regnskabsår: Der er tilføjet to ekstra lodrette kolonner til højre, således at der i alt fremgår sammenligningsoplysninger for fem år.