



KOMMISSIONEN FOR DE EUROPÆISKE FÆLLESSKABER

Bruxelles, den 24.02.2000  
KOM(2000) 80 endelig

2000/0043 (COD)

Forslag til

**EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS DIREKTIV**

**om ændring af direktiv 78/660/EØF og 83/349/EØF for så vidt angår årsregnskaber og konsoliderede regnskaber for visse selskabsformer**

(forelagt af Kommissionen)

## BEGRUNDELSE

### 1. INDLEDNING

Med Rådets fjerde direktiv af 25. juli 1978<sup>1</sup> harmoniseredes indholdet af de årsregnskaber, som medlemsstaterne kræver, at selskaber med begrænset ansvar aflægger. Med Rådets syvende direktiv af 13. juni 1983<sup>2</sup> samordnes indholdet i konsoliderede regnskaber. Fjerde og syvende direktiv (som samlet betegnes regnskabsdirektiverne) giver referencerammerne for regnskaber udarbejdet af finansielle institutioner efter bestemmelserne i henholdsvis Rådets direktiv af 8. december 1986 om bankers og andre penge- og finansieringsinstitutters årsregnskaber og konsoliderede regnskaber (regnskabsdirektivet for banker) og Rådets direktiv af 19. december 1991 om forsikringssselskabers årsregnskaber og konsoliderede regnskaber (regnskabsdirektivet for forsikringssselskaber)<sup>3</sup>, men direktiverne udgør ikke en egentlig direkte regulering af disse sektorer.

For at forbedre regnskabsopstillingernes sammenlignelighed opstiller det fjerde direktiv de retlige rammer for præsentationsformen for balancen og resultatopgørelsen samt krav til, hvilke oplysninger der skal være indeholdt i noterne til regnskaberne (syvende direktiv indeholder tilsvarende krav for konsoliderede regnskaber). Ud over kravene til præsentationsformen fastlægger direktivet metoder for beregning af værdien af balancens poster. Selskaberne skal ansætte deres aktiver til anskaffelses- eller kostpris - sædvanligvis betegnet "erhvervelsesomkostning". Medlemsstaterne kan dog tillade eller pålægge selskaber at opskrive visse aktiver eller ansætte visse aktiver til genanskaffelsesprisen. De kan også tillade eller pålægge selskaberne at anvende andre metoder, som tager højde for inflationens virkning for posterne i årsregnskaberne og de konsoliderede regnskaber.

Forslaget indgik i Kommissionens meddelelse om finansielle tjenesteydelser fra oktober 1998<sup>4</sup>, som på ny bekræftede Kommissionens politik med hensyn til at opretholde overensstemmelsen mellem EU's regler for regnskabsaflæggelse og Den Internationale Regnskabsstandard (IAS) som udviklet af Den Internationale Regnskabstekniske Komité (IASC). Endvidere indgår forslaget som et aktionspunkt i Kommissionen meddelelse "Etablering af en ramme for de finansielle markeder: en handlingsplan"<sup>5</sup>. Denne seneste meddelelse blev hilst velkommen af Rådet (ØKOFIN) i maj 1999 og godkendt i konklusionerne fra Det Europæiske Råds møde i Köln den 3. og 4. juni 1999.

---

<sup>1</sup> (78/660/EØF).

<sup>2</sup> (83/349/EØF).

<sup>3</sup> (86/635/EØF), (91/674/EØF).

<sup>4</sup> Meddelelse fra Kommissionen - "Finansielle tjenesteydelser: en handlingsramme", KOM(1998) 625 af 28.10.1998.

<sup>5</sup> Meddelelse fra Kommissionen - "Etablering af en ramme for de finansielle markeder: en handlingsplan", KOM (1999) 232 af 11.5.1999.

## 2. BEHOVET FOR ÆNDRING AF REGNSKABSDIREKTIVERNE

Kravene i regnskabsdirektiverne afspejler en konsensus blandt brugerne, regnskabsfagets udøvere og regnskabsstandardudstedere på tidspunktet for direktivernes udarbejdelse og vedtagelse. Praksis i erhvervslivet har siden undergået en kraftig udvikling, som i enkelte tilfælde også har ført til ændring af såvel nationale som internationale regnskabsstandarder, men direktiverne er i det store og hele forblevet en hensigtsmæssig ramme for EU-selskabernes regnskabsopstillinger.

Dynamikken på de internationale finansmarkeder har imidlertid nu ført til en udbredt anvendelse ikke blot af de traditionelle primære finansielle instrumenter såsom aktier og obligationer, men også forskellige former for afledte finansielle instrumenter som futures og terminsforretninger, swaps og optioner. Disse forholdsvis komplekse finansielle instrumenter anvendes hovedsageligt af de største industrivirksomheder inden for samtlige sektorer i den europæiske økonomi i deres styring af finansielle risici, som virksomhederne udsættes for i forbindelse med bevægelser i variable som f.eks. rentesatser, valutakurser eller kurser på værdipapirer og råvarepriser. Brugen af disse instrumenter i risikostyringen kan imidlertid i sig selv medføre væsentlige direkte tilknyttede risici for de virksomheder, der bruger dem, hvorfor en række virksomheder nu bruger finansielle instrumenter, der kan ændre deres finansielle stilling og risikoprofil fra den ene dag til den anden. Den stærkt stigende brug af disse finansielle instrumenter har fuldstændigt overhalet regnskabsreglernes udvikling, herunder også retningslinjerne i direktiverne. Regnskabsaflæggelsens nuværende form og indhold for så vidt angår disse instrumenter afspejler ikke altid instrumenternes reelle virkninger og dermed forbundne risici.

Sideløbende med denne stigende brug af de komplekse finansielle instrumenter har de mest indflydelsesrige regnskabsstandardudstedere, herunder IASC, arbejdet hårdt med at tilpasse regnskabsstandarderne for at sikre, at instrumenternes finansielle virkninger afspejles i selskabernes regnskabsaflægning på hensigtsmæssig og fuldt gennemsigtig vis. Et fælles tema i løsningsforslagene har været at bevæge sig bort fra værdiansættelse på grundlag af erhvervelsesomkostningen, som regnskabsdirektiverne er baseret på (idet erhvervelsesomkostningen er den pris, som et aktiv eller passiv er erhvervet for), over mod en metode til værdiansættelse af balancens poster, som direktiverne ikke for øjeblikket giver mulighed for, dvs. den såkaldte "ansættelse til dagsværdi" eller "bogføring til dagsværdi", hvormed for det meste menes, at en post ansættes til den værdi, det har på dagens marked snarere end den oprindelige anskaffelses- eller kostpris. IASC har nu indført ansættelse til dagsværdi i en ny standard for finansielle instrumenter, hvorefter en række finansielle aktiver og passiver i virksomhedernes balance skal ansættes til dagsværdien<sup>6</sup>. Dette vil i særlig grad påvirke afledte finansielle instrumenter, hvortil der ofte ikke er tilknyttet nogen erhvervelsesomkostning, men som alligevel kan have en meget væsentlig dagsværdi.

---

<sup>6</sup> International Accounting Standard 39 - "Financial instruments: recognition and measurement". Denne standard bliver operationel for regnskaber for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2001 eller derefter. Standarden kan dog allerede anvendes tidligere fra og med begyndelsen af regnskabsår, der afsluttes efter den 15. marts 1999 (tidspunktet for standardens udstedelse).

Siden offentliggørelsen af Kommissionens Nye Regnskabsstrategi<sup>7</sup> har det været Kommissionens erklærede mål at holde EU's regnskabsdirektiver på linje med IAS. Dette er til fordel for de typisk større EU-virksomheder, som ønsker at aflægge regnskaber efter IAS-standarden, da de internationale kapitalmarkeder, hvor de rejser deres kapital, kræver regnskaberne aflagt efter internationalt anerkendte regnskabsstandarder. Hvis der til stadighed er overensstemmelse mellem regnskabsdirektiverne og IAS, kan disse selskaber opfylde kapitalmarkedets krav såvel som regnskabsdirektivernes ved at anvende en eneste regnskabsopstilling, hvorved en vis ineffektivitet og muligheden for markedsforstyrrelser undgås. Yderligere konsolidering og integrering af de europæiske kapitalmarkeder vil kun øge presset for EU-selskaber, der deltager på sådanne markeder, for at aflægge regnskaber efter internationalt anerkendte regnskabsstandarder. Markedsregulatorer, navnlig Forum of European Securities Commissions (FESCO), vil kunne spille en større rolle inden for området.

Denne politik får udbredt støtte på medlemsstatsniveau, hvilket bl.a. kommer til udtryk i, at syv medlemsstater siden begyndelsen af 1998 allerede har ændret deres nationale lovgivning eller forskrifter, således at børshandlede selskaber kan udarbejde deres konsoliderede regnskaber efter IAS i stedet for den nationale regnskabslov, når blot regnskaberne er i overensstemmelse med regnskabsdirektiverne.

Uden den her foreslåede ændring af direktiverne vil de selskaber, som ønsker at anvende IAS-standarden og dog overholde direktivernes bestemmelser, stå over for en hindring for så vidt angår værdiansættelsesreglerne. Overordnet betragtet er formålet med dette forslag derfor at modernisere regnskabsdirektiverne på linje med udviklingen i erhvervslivet og dertil knyttede ændringer i de internationale regnskabsstandarder, således at de forbliver i tråd med de regnskabskrav, der stilles de internationalt aktive EU-selskaber på kapitalmarkederne. Det vil derfor sætte de europæiske virksomheder i stand til at deltage på kapitalmarkederne på lige fod med deres ikke-europæiske konkurrenter.

Forslaget er et aktionspunkt i Kommissionen meddelelse med titlen "Etablering af en ramme for de finansielle markeder: en handlingsplan"<sup>8</sup>. Denne meddelelse indeholder også andre aktionspunkter vedrørende regnskabsaflæggelse. Disse vil sandsynligvis give anledning til en mere generel ajourføring af Kommissionens nye regnskabsstrategi<sup>9</sup>, som går videre end blot spørgsmålet om ansættelse til dagsværdi, men fastholder det synspunkt, at regnskabsaflæggelse i EU bør stemme overens med den internationale udvikling.

### **3. VIRKNINGER FOR SMV**

Den foreslåede ændring er ikke rettet mod SMV, da de udpræget ikke er selskaber, der bruger disse finansielle instrumenter, og dermed heller ikke normalt skal aflægge regnskab over dem. Dette blev bekræftet i resultaterne fra Kommissionens

---

<sup>7</sup> Meddelelse fra Kommissionen om regnskabsharmonisering: En ny strategi vis-a-vis international harmonisering, KOM(1995) 508, endelig udg., november 1995.

<sup>8</sup> Meddelelse fra Kommissionen "Finansielle tjenesteydelser: Etablering af en ramme for de finansielle markeder: en handlingsplan", KOM(1999) 232 af 11.5.1999.

<sup>9</sup> Meddelelse fra Kommissionen om regnskabsharmonisering: En ny strategi vis-a-vis international harmonisering, KOM(1995) 508, endelig udg., november 1995.

Virksomhedspanelsevaluering, hvoraf det fremgår, at forslaget vil berøre 31% af samtlige adspurgte virksomheder. Af disse 31% svarede 79%, at det ikke kræver yderligere omkostninger at overholde forslaget. Af de 7% af samtlige virksomheder, som svarede, at forslaget ville indebære yderligere omkostninger, udgjorde større virksomheder (over 250 beskæftigede) den største andel. Resultaterne stemmer godt overens med forslagets sigte, som er at give de internationalt aktive børshandlede selskaber mulighed for at overholde IAS (herunder krav om ansættelse til dagsværdi) og stadig være i tråd med direktiverne.

Det er vigtigt at bemærke, at medlemsstaterne kan tillade eller pålægge værdiansættelse til dagsværdi for udelukkende konsoliderede regnskaber, hvilket i sig selv udelukker de fleste SMV, som i sagens natur ikke aflægger konsoliderede regnskaber. Selv om forslaget således ikke er rettet mod SMV, og medlemsstaterne vil kunne vælge helt at udelukke SMV fra forslaget ved at begrænse anvendelsen af bestemmelserne til konsoliderede regnskaber, giver forslaget medlemsstaterne mulighed for at pålægge SMV at ansætte til dagsværdi, hvis de finder dette hensigtsmæssigt. En medlemsstat vil kunne beslutte, at et selskab, der er berettiget til fritagelse i henhold til de lofter, der er fastsat i direktiverne, men som dog bruger de komplekse finansielle instrumenter, skal ansætte disse instrumenter til dagsværdi.

#### **4. FORSIKRINGSVIRKSOMHEDER, PENGEINSTITUTTER OG ANDRE FINANSIELLE INSTITUTIONER**

Pengeinstitutters, andre finansielle institutioners og forsikringsvirksomheders regnskaber er ikke direkte reguleret af fjerde og syvende direktiv. Sådanne institutioner udarbejder deres regnskaber i overensstemmelse med Rådets direktiv 86/635/EØF om bankers og andre penge- og finansieringsinstitutters årsregnskaber og konsoliderede regnskaber (regnskabsdirektivet for banker) og Rådets direktiv 91/674/EEC om forsikringsselskabers årsregnskaber og konsoliderede regnskaber (regnskabsdirektivet for forsikringsselskaber). Forslaget berører ikke de regnskabskrav, der stilles til sådanne institutioner, som udarbejder deres regnskaber i henhold til regnskabsdirektivet for banker eller regnskabsdirektivet for forsikringsselskaber. Efter grundig høring af de relevante rådgivende udvalg for sådanne institutioner vil Kommissionen eventuelt senere kunne fremlægge et lignende forslag for deres regnskabsregler i lyset af den internationale udvikling i sektoren.

#### **5. VÆSENTLIGE OVERVEJELSER UNDER UDARBEJDELSEN AF FORSLAGET**

I det følgende redegøres der kort for de vigtigste spørgsmål, som Kommissionen har overvejet under udarbejdelsen af forslaget. Spørgsmålene blev drøftet på møder i Kontaktudvalget for Regnskabsdirektiverne og på møder i Det Rådgivende Regnskabsforum i løbet af 1997 og 1998.

##### *Forpligtelse til eller valgmulighed for medlemsstaterne*

Under drøftelserne i Kontaktudvalget blev det klart, at alle medlemsstater mener, at dagsværdien skal kunne benyttes for visse finansielle instrumenter i henhold til regnskabsdirektiverne så hurtigt som muligt for at følge med i den internationale udvikling på regnskabsområdet. Kontaktudvalget erkendte det presserende behov for

modernisering af direktiverne for at forbedre vilkårene for regnskabsaflæggelse for de europæiske selskaber, der konkurrerer på internationale markeder og rejser kapital på de internationale kapitalmarkeder. Selv de medlemsstater, som var mindre sikre på hensigtsmæssigheden på kort og mellemlang sigt, antog dog det synspunkt, at ansættelse til dagsværdi vil blive stadigt mere udbredt i fremtiden.

I lyset af drøftelserne indtog Kommissionen den holdning, at forslaget skulle udformes som en forpligtelse for medlemsstaterne til at tillade eller pålægge samtlige eller nogle selskabskategorier at vælge ansættelse til dagsværdi. Et alternativ kunne være at foreslå, at medlemsstaterne gives en valgmulighed for at tillade eller pålægge samtlige eller nogle selskabskategorier at vælge ansættelse til dagsværdi. Denne fremgangsmåde ville imidlertid kunne føre til en mindre grad af sammenlignelighed på kort sigt, og Kommissionen har af denne årsag besluttet, at forslaget skulle udformes som en forpligtelse for medlemsstaterne til at tillade eller pålægge ansættelse til dagsværdi.

Der var blandt medlemsstaterne en stærk enighed om, at forslaget skulle udformes tilstrækkeligt fleksibelt, således at det ikke blot skulle stemme overens med udviklingen vedrørende finansielle instrumenter i international regnskabsteknik for øjeblikket, men også levne råderum for yderligere udviklinger. Bogføring af finansielle instrumenter er et regnskabsteknisk område i hastig udvikling, som følges nøje af regnskabsstandardudstedere verden over. Forslaget indeholder derfor nogen grad af fortolkningsfrihed for medlemsstaterne for så vidt angår bogføring til dagsværdi. Det kunne måske have været muligt at foreslå en ændring, hvormed der i direktiverne indførtes et detaljeret system for ansættelse til dagsværdi. Et sådant meget detaljeret system ville imidlertid meget hurtigt blive forældet. Forslaget er udformet således, at det vil modernisere regnskabsdirektiverne som en *ramme*, efter hvilken de europæiske selskaber kan aflægge regnskaber i tråd med den internationale udvikling, samtidigt med at der levnes råderum for dem, så de kan følge yderligere internationale udviklinger. De vil kunne aflægge regnskaber efter de nuværende IASC-krav, uden at de meget præcise IASC-krav er indført i direktiverne.

Nedenstående diskussion af ændringsforslagets anvendelsesområde afspejler, at forslaget begrænser forpligtelsen til at tillade eller pålægge ansættelse til dagsværdi i regnskabsføringen til de poster, hvorom der er tilstrækkelig bred international konsensus om det hensigtsmæssige i ansættelse til dagsværdi. Det specificeres ligeledes hvilke af balancens poster, der *ikke kan* ansættes til dagsværdi i henhold til forslaget, herunder de fleste passivposter. Hertil kommer, at forslaget stiller krav om, at når der anvendes ansættelse til dagsværdi for finansielle instrumenter, skal samtlige afledte finansielle instrumenter ansættes i balancen til dagsværdi. Nogle afledte instrumenter, som hidtil ikke har figureret i balancen, skal således opføres for første gang. Selv når der ikke anvendes ansættelse til dagsværdi for finansielle instrumenter, skal der i forbindelse med afledte instrumenter gives oplysninger om dagsværdien.

Under drøftelserne i kontaktudvalget foreslog en række medlemsstater, at det udelukkende skulle være tilladt at anvende dagsværdien i konsoliderede regnskaber, således at årsregnskaberne fortsat udelukkende skulle udarbejdes på grundlag af erhvervelsesomkostningen. Et flertal af medlemsstaterne modsatte sig imidlertid en løsning, der skelner mellem regnskabsbehandlingen for henholdsvis årsregnskaber og

konsoliderede regnskaber. Forslaget går derfor ud på at forpligte medlemsstaterne til at tillade eller pålægge samtlige eller nogle selskabskategorier at anvende dagsværdi i såvel årsregnskaber som konsoliderede regnskaber, men at medlemsstater, som måtte ønske at begrænse anvendelsen af dagsværdi til konsoliderede regnskaber, kan gøre dette.

Da bogføring af finansielle instrumenter er et regnskabsteknisk område i hastig udvikling, indeholder forslaget en bestemmelse om, at der inden tre år efter forslagets ikrafttræden sker en vurdering af, hvordan forslaget har virket i praksis i lyset af de fremtidige udviklinger inden for international regnskabspraksis. Denne genvurdering skal ske gennem Kontaktudvalget for Regnskabsdirektiverne for at give medlemsstaterne mulighed for at berette om egne erfaringer med den praktiske anvendelse af forslaget.

#### *Forslagets anvendelsesområde*

Selv om kontaktudvalget ønskede en modernisering af regnskabsdirektiverne, var der enighed om, at forslaget ikke skulle tillade en generel anvendelse af ansættelse til dagsværdi for samtlige finansielle instrumenter - og således erstatte erhvervsomkostningen som grundprincip for værdiansættelse i henhold til regnskabsdirektiverne. Der er en international konsensus om, at denne værdiansættelsesmetode er hensigtsmæssig – men kun for visse finansielle aktiver og passiver. For eksempel er der endnu ikke indgået nogen internationale aftaler om, hvorvidt et selskab kan pålægges at værdiansætte egen gæld til dagsværdi, eller hvorvidt der i dagsværdien skal tages højde for selskabets egen kreditrisiko. Efter Kommissionens opfattelse er det endnu for tidligt at indføre bestemmelser i regnskabsdirektiverne om noget, som der endnu ikke er indgået internationale aftaler om. Hensigten med moderniseringen af regnskabsdirektiverne er derfor ikke at erstatte erhvervsomkostningen som grundprincip i regnskabsdirektiverne. Dagsværdien skal således ikke tillades for alle balancens poster. Værdiansættelsesmetoden for poster, der ikke udgøres af finansielle instrumenter, såsom anlægsaktiver (f.eks. jord og bygninger eller anlæg og udstyr), forblive uændret. På lignende vis skal en række finansielle instrumenter, såsom langsigtet gæld, fortsat ansættes med erhvervsomkostningen.

Da der var enighed om, at forslaget ikke skulle tillade en generel anvendelse af ansættelse til dagsværdi på samtlige finansielle instrumenter, bestod Kommissionens udfordring nu i at fastlægge, hvilke finansielle instrumenter der kunne ansættes til dagsværdi. Kommissionen overvejede at lade forslaget indeholde en detaljeret definition på, hvilke finansielle instrumenter der kunne og ikke kunne ansættes til dagsværdi. Under drøftelserne med medlemsstaterne blev det dog klart, at der er to hovedvanskeligheder forbundet med en sådan fremgangsmåde - først og fremmest problemet med at indføre definitioner på regnskabsudtryk i regnskabsdirektiverne, dernæst problemet med at fastlægge selve instrumenterne, som er et område i så hastig udvikling.

Regnskabsdirektiverne har aldrig været "definitionsbaserede". De indeholder ingen definitioner på udtryk som aktiver, passiver, egenkapital eller andre udtryk. Det ville blive vanskeligt at indføre detaljerede definitioner på finansielle instrumenter, når sådanne skulle baseres på andre begreber, som ikke er definerede i regnskabsdirekti-

verne. Forslaget indeholder derfor ingen definitioner på en række af de regnskabsudtryk, der anvendes, såsom "dagsværdi", "finansielle instrumenter", "handelsbeholdning", "poster, der holdes til udløbsdatoen", "pålidelige markeder" eller "hedge accounting". Dette er helt på linje med de grundlæggende tanker bag direktiverne siden deres vedtagelse. Da de er at betragte som rammebestemmelser, har de aldrig indeholdt definitioner på en række regnskabsudtryk, som i øvrigt er velbeskrevet i f.eks. regnskabsstandarder eller anden regnskabsliteratur.

Alle eventuelle definitioner på finansielle instrumenter ville meget hurtigt blive forældede på grund af de konstant voksende variationer i de komplekse afledte finansielle instrumenter. Begrebet "afledt instrument" er en gruppebetegnelse, som dækker et bredt udvalg af finansielle instrumenter, hvis værdi er "afledt" fra en underliggende pris (såsom en råvarepris) eller sats (såsom en rentesats). Afledte instrumenter konstrueres på grundlag af tre grundstrukturer, nemlig futures og terminsforretninger, swaps og optioner samt kombinationer af disse strukturer. Strukturerne kan anvendes på et næsten ubegrænset udvalg af underliggende aktiver, hvis værdi afhænger af ændringer i de underliggende satser eller priser. Afledte instrumenter handles såvel på børser som direkte mellem parterne over-the-counter (OTC-derivater). OTC-derivater er som regel enkeltkontrakter, som er specifikt konstruerede efter brugerens behov for risikostyring og er derfor ofte unikke. Langt de fleste afledte instrumenter handles OTC (data fra Den Internationale Betalingsbank viser, at hen ved 85% af samtlige afledte kontrakter er OTC-derivater, som ikke børshandles). Det giver derfor ingen mening, og kan heller ikke lade sig gøre i praksis, at opstille en detaljeret liste over de enkelte finansielle instrumenter, som kan ansættes til dagsværdi.

På råd fra specialister i sektoren for finansielle tjenesteydelser, efter høring af medlemsstaterne i kontaktudvalget for regnskabsdirektiverne og efter omfattende høring af erhvervslivet har Kommissionen konkluderet, at det i praksis ikke kan lade sig gøre at opstille en liste over de finansielle instrumenter, som kan værdiansættes til dagsværdi, hvorfor forslaget indeholder en angivelse af de af balancens poster, der *ikke kan* ansættes til dagsværdien i henhold til dette forslag.

Når et selskab vælger ansættelse til dagsværdi, vil samtlige afledte finansielle instrumenter skulle ansættes til dagsværdien i balancen. Det betyder, at nogle afledte instrumenter, som hidtil ikke indgik i balancen, nu for første gang vil skulle opføres. Dette er i tråd med en af hovedårsagerne til den internationale bevægelse hen imod ansættelse til dagsværdi, nemlig at fremme regnskabsgennemsigtigheden ved at anerkende, måle og oplyse om karakteren af de risici, der er forbundet med brug af komplekse finansielle instrumenter, som i sig selv mest anvendes i risikostyringsøjemed.

### *Indtægtsvurdering og udlodning*

Indførelse af en mulighed for eller en forpligtelse til at anvende dagsværdien i ansættelsen af en række finansielle aktiver og passiver rejser spørgsmål i forbindelse med, hvordan ændringer i posternes dagsværdi skal regnskabsføres. Spørgsmålene drejer sig navnlig om virkningen af at inkludere "urealiserede" fortjenester i resultatopgørelsen. Hvordan påvirker dette udlodning af fortjeneste? Værdiansættelse på grundlag af erhvervsomkostningen indebærer en betydelig grad af sikkerhed om "realiseringen" af fortjeneste, når de inkluderes i resultatopgørelsen for det pågældende regnskabsår, fordi en købs- eller salgstransaktion har fundet sted. Ansættelse til dagsværdi



betyder, at værdien af et aktiv eller et passiv vil kunne have ændret sig, og der kan være inkluderet en vis fortjeneste i resultatopgørelsen, selv om denne ikke er "realiseret", idet transaktionen meget vel kan tænkes ikke at have fundet sted. Af forsigtigheds- eller kapitalvedligeholdelseshensyn kan det anses for uforsigtigt at angive denne fortjeneste som klar til udlodning til ejerne.

I praksis vil de finansielle instrumenter, der mest direkte berøres af forslaget være finansielle aktiver og passiver, der indgår i en handelsbeholdning, såsom kontraktforpligtelser og værdipapirer, der købes og sælges ofte for at skabe en fortjeneste på grundlag af kortsigtede prisudsving (begge instrumenter børshandles og udgør OTC-instrumenter). Da disse instrumenter ofte købes og sælges på kort sigt, vil fortjenester og tab blive "realiseret", og det er bredt accepteret, at ændringer i dagsværdien skal angives i resultatopgørelsen på samme vis som andre handelstransaktioner. Dette spørgsmål foranledigede, at der i forslaget blev indføjet en mulighed for medlemsstaterne for at begrænse anvendelse af dagsværdien til poster, der indgår i en handelsbeholdning og udelukke ansættelse til dagsværdi for enhver post, der ikke holdes i handelsøjemed, herunder poster, der "holdes til udløbsdatoen", som planlægges holdt på længere sigt, sædvanligvis over en forudbestemt periode.

Medlemsstaterne kan vælge at tillade eller pålægge selskaber at anvende dagsværdien i ansættelsen af en række finansielle aktiver og passiver, som indgår i en handelsbeholdning, men også af sådanne, der ikke holdes i handelsøjemed. De kan tillade eller pålægge, at ændringer i dagsværdien af sådanne instrumenter, der ikke holdes i handelsøjemed, regnskabsføres ikke gennem resultatopgørelsen, men indregnes direkte i egenkapitalen på balancen i en særskilt dagsværdihenlæggelse. Dette skulle løse problemet med, at fortjeneste, der måske ikke er realiseret, ikke bør udloddes til ejerne. Forslaget giver medlemsstaterne mulighed for at fastlægge deres foretrukne bogføringsmetode ved den efterfølgende realisering af urealiserede fortjenester, som er blevet indregnet i egenkapitalen.

At tillade eller kræve at ændringer i dagsværdien angives enten i resultatopgørelsen eller direkte i egenkapitalen er i tråd med lignende mekanismer, der allerede eksisterer i andre tilfælde. Artikel 39, stk. 3, i regnskabsdirektivet for bankerne (86/635/EØF) giver medlemsstaterne mulighed for at kræve eller tillade, at differencer, der fremkommer ved valutaomregning, indregnes i henlæggelser, der ikke kan fordeles, og artikel 33 i fjerde direktiv giver mulighed for opskrivning af visse poster, men kræver samtidigt, at der oprettes en opskrivningshenlæggelse.

### *Hedge accounting*

Hedging er et risikostyringssystem, hvor "afdækningsinstrumenter" anvendes til at "afdække" risici i forbindelse med mulige værdisvingninger i andre underliggende "afdækkede" instrumenter, f.eks. instrumenter, hvis værdi afhænger af rentesatser eller valutakurser. Værdiændringer for afdækningsinstrumenter og afdækkede instrumenter bør netto være neutrale gennem instrumenternes levetid, og værdiændringerne skal normalt opføres samlet og ikke særskilt. Dette kaldes "hedge accounting". Selv om hedge accounting ikke specifikt indgår i regnskabsdirektiverne, er anvendelse af metoden ikke i strid med de almindelige principper i direktiverne. Der findes for øjeblikket mange forskellige fremgangsmåder inden for hedge accounting, og overvejelserne herom er i stadig udvikling. Dette afspejles tydeligt af

nylige drøftelser i IASC. På denne baggrund ville det ikke være klogt i forbindelse med ændringen af fjerde direktiv at hindre yderligere udvikling på området eller hindre selskaberne i at anvende IAS. Forslaget tillader derfor, at ændringer i værdien af de afdækkede instrumenter anføres i egenkapitalen på balancen snarere end i resultatopgørelsen, ligesom der ikke er fastlagt nærmere regler for hedge accounting.

### *Oplysningspligt*

Det blev under drøftelserne i Kontaktudvalget for Regnskabsdirektiverne klart, at medlemsstaterne foretrækker en bred beskrivelse af oplysningskravene frem for en overflod af nye oplysninger, som mere hensigtsmæssigt kunne fastsættes af de enkelte regnskabsstandardudstedere. Forslaget indeholder derfor en bred beskrivelse af oplysningskravene. Dette giver medlemsstaterne mulighed for selv at foreskrive mere detaljerede oplysninger, såfremt de måtte ønske dette, ligesom selskaberne fortsat kan innovere med hensyn til de oplysninger, som de ønsker at offentliggøre om de finansielle instrumenter og dagsværdien i overensstemmelse med de krav, der stilles på kapitalmarkederne og af andre brugere. Forslaget indeholder et krav om, at årsberetningen indeholder oplysninger om mål og strategier for selskabets risikostyring for så vidt angår selskabets anvendelse af finansielle instrumenter, når der ansættes til dagsværdi.

## **6. KORT REDEGØRELSE FOR DE FORESLÅEDE ÆNDRINGER AF FJERDE DIREKTIV**

I direktivet indføres en ny afdeling med betegnelsen "Ansættelse til dagsværdi". Denne afdeling omfatter artikel 42a, 42b og 42c. Af hensyn til sammenhængen er det nødvendigt at ajourføre kravene til indholdet i noterne til regnskaberne og årsberetningen. Dette er årsagen til artikel 43a, 43b, 43c og 46a.

### ***Artikel 42a (ny)***

Formålet med artikel 42a er at forpligte medlemsstaterne til at tillade eller pålægge alle eller nogle selskabstyper at ansætte alle finansielle instrumenter, herunder afledte finansielle instrumenter, til dagsværdien, bortset fra enkelte poster, som opstilles i artiklen. Forslaget giver ikke mulighed for at ansætte langfristet gæld, som ikke er finansielle instrumenter, såsom jord og bygninger, til dagsværdien. Ved dagsværdi forstås sædvanligvis det beløb, som et aktiv kan udveksles til eller en gældsforpligtelse kan indfries med, mellem vidende, villige uafhængige parter. I praksis er der ofte et aktivt marked for instrumenterne, og dagsværdien vil være markedsværdien.

Med artikel 42a får medlemsstaterne mulighed for at begrænse ændringen til f.eks. kun at finde anvendelse på konsoliderede regnskaber, ligesom de også kan begrænse den til finansielle instrumenter, der holdes i handelsøjemed. Medlemsstaterne kan også bestemme, at lån fra det regnskabsaflæggende selskab selv ikke må ansættes til dagsværdi, og ej heller råvarebaserede kontrakter, der oprindeligt er indgået med henblik på selskabets forventede køb, salg eller forbrug af den pågældende råvare, som forventes realiseret ved råvarens levering.

Når en medlemsstat tillader eller pålægger et selskab at ansætte finansielle instrumenter til dagsværdi (også selv om det kun er handelsinstrumenter), skal samtlige afledte finansielle instrumenter i balancen ansættes til dagsværdi. En af

følgerne heraf bliver, at nogle afledte instrumenter, som hidtil ikke har været opført i balancen, nu skal opføres for første gang, ligesom fortjeneste eller tab i forbindelse med disse poster skal *regnskabsføres* i henhold til artikel 42a, 42b og 42c.

#### **Artikel 42b (ny)**

I artikel 42b angives fremgangsmåden for, hvordan dagsværdien skal fastsættes, når der ansættes til dagsværdi efter artikel 42a. Dagsværdien fastsættes i forhold til en markedsværdi eller efter traditionelle værdiansættelsesmetoder og -teknikker, når der ikke umiddelbart kan identificeres et pålideligt marked (f.eks. ved hjælp af præmie-modeller eller nutidsværdien af fremtidige betalingsstrømme). Kan der ikke fastsættes en pålidelig dagsværdi efter sådanne metoder, må det konkluderes, at ansættelse til dagsværdi ikke kan anvendes, og at værdiansættelsen skal ske efter direktivets almindelige regler.

#### **Artikel 42c (ny)**

I artikel 42c angives, hvordan ændringer i dagsværdien for en post skal fremgå af regnskabet, når der ansættes til dagsværdi efter artikel 42a.

Ændringer af en posts dagsværdi skal normalt opføres i resultatopgørelsen for det pågældende regnskabsår. Medlemsstaterne har dog mulighed for at kræve, at fortjeneste eller tab på finansielle aktiver og passiver, der ikke holdes i handelsøjemed, indregnes direkte i egenkapitalen i en særskilt dagsværdihenlæggelse. Ændringer i dagsværdien for finansielle aktiver og passiver, der ikke holdes i handelsøjemed, og som direkte er indregnet i dagsværdihenlæggelsen, skal fjernes fra denne efter realiseringen. Medlemsstaterne kan selv fastlægge regler for anvendelsen af de ændringer, der direkte er indregnet i egenkapitalen, herunder bl.a. regler for udlodning til aktionærerne.

I artikel 42c angives også, hvordan efterfølgende ændringer i dagsværdi skal regnskabsføres i et hedge accounting-system. Ændringer i dagsværdien for poster, der regnskabsføres som afdækkede instrumenter, kan angives i resultatopgørelsen eller indregnes i en dagsværdihenlæggelse, hvor de regnskabsføres efter en hedge accounting metode, der tillader, at sådanne ændringer i værdien af de afdækkede instrumenter ikke angives i resultatopgørelsen. Hvis sådanne fortjenester eller tab er indregnet i en dagsværdihenlæggelse, og når sådanne beløb ikke længere er nødvendige, hvilket sædvanligvis vil være tilfældet ved udløbsdatoen, eller når instrumenterne er blevet solgt, eller afdækningsforholdet ikke længere eksisterer, skal de kumulerede fortjenester eller tab, der er indregnet i egenkapitalen, fjernes fra dagsværdihenlæggelsen. Medlemsstaterne fastlægger selv reglerne for anvendelsen af de ændringer, der direkte er indregnet i egenkapitalen, herunder bl.a. regler for udlodning til aktionærerne.

#### **Artikel 43a (ny)**

Formålet med artikel 43a er at ajourføre de eksisterende regler for, hvilke oplysninger noterne skal indeholde, når der ansættes til dagsværdi efter artikel 42a. Det skal fremgå af noterne, hvilke poster der er ansat til dagsværdi, hvad dagsværdien for disse poster er, hvordan dagsværdien er fastsat, og hvilke virkninger dette har for resultatopgørelsen og balancen, herunder bevægelser i eventuelle dagsværdihenlæggelser.

Noterne til regnskaberne bør også indeholde specifikke oplysninger vedrørende afledte finansielle instrumenter.

#### **Artikel 43b (ny)**

Når en virksomhed har tilladelse til at ansætte til dagsværdi efter artikel 42a, stk. 1, men beslutter ikke at gøre brug af muligheden, vil det blive nødvendigt, at virksomheden *giver oplysninger* om alle kategorier af afledte instrumenter, som den anvender, herunder dagsværdien (med *oplysninger* menes, at det snarere skal fremgå af noterne end være *opført i regnskaberne*, hvilket ville betyde, at de skulle opføres i regnskabets balance eller resultatopgørelse).

#### **Artikel 43c (ny)**

I henhold til direktivets artikel 35, stk. 1, litra c), under litra aa), har selskaberne mulighed for at gøre finansielle anlægsaktiver til genstand for værdireguleringer, således at de ansættes til en anden lavere værdi end erhvervelsesomkostningen. Når der ansættes til dagsværdi efter artikel 42a, skal muligheden efter artikel 35, stk. 1, litra c), underlitra aa), automatisk anvendes. Når der ikke ansættes til dagsværdi efter artikel 42a, vil denne bogføringsmæssige mulighed efter artikel 35, stk. 1, litra c), underlitra aa), forblive en valgmulighed. Selskabet kan således vælge ikke at foretage værdireguleringer af finansielle anlægsaktiver.

Med artikel 43c indføres der krav til, hvad der skal fremgå af noterne for finansielle anlægsaktiver, når der ikke ansættes til dagsværdi artikel 42a, og når selskabet vælger ikke at foretage værdireguleringer af finansielle anlægsaktiver i henhold til artikel 35, stk. 1, litra c), underlitra aa). Finansielle anlægsaktiver kan i så tilfælde opføres til en værdi, der er højere end deres dagsværdi. Artikel 43c indeholder derfor et krav om, at der i noterne til regnskabet oplyses om aktivernes dagsværdi, ligesom det skal begrundes, hvorfor aktiverne ikke er ansat til dagsværdi, herunder hvad der ligger til grund for at antage, at den bogførte værdi igen vil blive som anført.

#### **Artikel 46a (ny)**

Brug af komplekse finansielle instrumenter som værktøjer i risikostyringen, herunder navnlig afledte instrumenter, kan i nogle tilfælde skabe nye former for risici. Denne artikel fastlægger således et krav om, at årsberetningen indeholder oplysninger om mål og strategier for selskabets risikostyring for så vidt angår anvendelse af finansielle instrumenter.

#### **Artikel 52a (ny)**

Formålet med artikel 52a er at give Europa-Parlamentet og Rådet mulighed for at vurdere bestemmelseernes anvendelse i praksis inden tre år efter deres ikrafttræden under hensyntagen til den løbende internationale udvikling. Vurderingen foretages på grundlag af en rapport udarbejdet af Kommissionen.

## **7. KORT REDEGØRELSE FOR DE FORESLÅEDE ÆNDRINGER AF SYVENDE DIREKTIV**

De foreslåede ændringer af syvende direktiv er en *direkte* følge af de foreslåede ændringer af fjerde direktiv på grund af den indbyrdes tilknytning mellem direktiverne. Det drejer sig således ikke om yderligere materielle ændringer. Indføjelser af artikel 42a, 42b og 42c i fjerde direktiv vil automatisk få virkning for syvende direktiv på grund af krydsreferencerne mellem de to direktiver. Det er dog nødvendigt at foretage visse mindre ændringer af syvende direktiv for at skabe en fuldstændig overensstemmelse.

### ***Artikel 34a (ny)***

Formålet med artikel 34a er, at noterne til konsoliderede regnskaber skal indeholde de samme oplysninger som foreskrevet i artikel 43a i fjerde direktiv, når der i konsoliderede regnskaber ansættes til dagsværdi efter artikel 42a i fjerde direktiv.

### ***Artikel 34b (ny)***

Formålet med artikel 34b er, at noterne til konsoliderede regnskaber skal indeholde de samme oplysninger om afledte finansielle instrumenter som foreskrevet i artikel 43b i fjerde direktiv.

### ***Artikel 34c (ny)***

Formålet med artikel 34c er, at noterne til konsoliderede regnskaber skal indeholde de samme oplysninger om finansielle anlægsaktiver som foreskrevet i artikel 43c i fjerde direktiv, når der i konsoliderede regnskaber ikke ansættes til dagsværdi efter artikel 42a i fjerde direktiv. Når muligheden for at foretage værdireguleringer af finansielle anlægsaktiver i henhold til artikel 35, stk. 1, litra c), underlitra aa), i fjerde direktiv ikke er anvendt, hvorfor finansielle anlægsaktiver kan opføres i konsoliderede regnskaber til en værdi, der er højere end deres dagsværdi, vil det være nødvendigt at oplyse de finansielle anlægsaktivers dagsværdi, ligesom det skal begrundes, hvorfor aktiverne ikke er ansat til dagsværdi, herunder hvad der ligger til grund for at antage, at den bogførte værdi igen vil blive som anført.

### ***Artikel 36a (ny)***

Formålet med artikel 36a er, at årsberetningen i forbindelse med konsoliderede regnskaber skal indeholde de oplysninger om mål og strategier for selskabets risikostyring for så vidt angår anvendelse af finansielle instrumenter, som er omhandlet i artikel 46a i fjerde direktiv.

### ***Artikel 48 (ny)***

Formålet med artikel 48 er at give Europa-Parlamentet og Rådet mulighed for at vurdere bestemmelseernes anvendelse i praksis inden tre år efter deres ikrafttræden under hensyntagen til den løbende internationale udvikling. Vurderingen foretages på grundlag af en rapport udarbejdet af Kommissionen.

Forslag til

**EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS DIREKTIV**

**om ændring af direktiv 78/660/EØF og 83/349/EØF for så vidt angår årsregnskaber og konsoliderede regnskaber for visse selskabsformer**

**(EÖS-relevant tekst)**

EUROPA-PARLAMENTET OG RÅDET FOR DEN EUROPÆISKE UNION HAR -

under henvisning til traktaten om oprettelse af Det Europæiske Fællesskab, særlig artikel 44, under henvisning til forslag fra Kommissionen<sup>10</sup>,

under henvisning til udtalelse fra Det Økonomiske og Sociale Udvalg<sup>11</sup>,

i henhold til fremgangsmåden i traktatens artikel 251<sup>12</sup>, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) Det er i artikel 32 i direktiv 78/660/EØF på grundlag af traktatens artikel 54, stk. 3, litra g (nu artikel 44, stk. 2, litra g)<sup>13</sup> fastlagt, at værdiansættelsen af de poster, der er opført i årsregnskabet, baseres på anskaffelses- eller kostprisen.
- (2) I henhold til artikel 33 i direktiv 78/660/EØF kan medlemsstaterne tillade eller pålægge selskaber at opskrive visse aktiver, at ansætte visse aktiver til genanskaffelsesværdien eller at anvende andre metoder, der tager højde for virkningerne af inflationen for de poster, der er opført i årsregnskaberne.
- (3) Det er i artikel 29 i direktiv 83/349/EØF på grundlag af traktatens artikel 54, stk. 3, litra g (nu artikel 44, stk. 2, litra g)<sup>14</sup> fastlagt, at aktiver og passiver i konsoliderede regnskaber værdiansættes i overensstemmelse med artikel 31-42 og artikel 60 i direktiv 78/660/EØF.
- (4) Bankers og andre penge- og finansieringsinstitutters årsregnskaber og konsoliderede regnskaber udarbejdes efter Rådets direktiv 86/635/EØF, og forsikringselskabers årsregnskaber og konsoliderede regnskaber udarbejdes efter Rådets direktiv 91/674/EØF. Ændringerne i nærværende direktiv ændrer ikke bestemmelserne i direktiv 86/635/EØF og direktiv 91/674/EØF, men Kommissionen vil eventuelt senere efter høring af de relevante rådgivende udvalg fremlægge lignende forslag om ændring af de nævnte direktiver.

---

<sup>10</sup> EFT C ... af ..., s. ...

<sup>11</sup> EFT C ... af ..., s. ...

<sup>12</sup> EFT C ... af ..., s. ...

<sup>13</sup> EFT L 222 af 14.8.1978, s. 11. Direktivet er senest ændret ved direktiv 1999/60/EF (EFT L 162 af 26.6.1999, s. 65).

<sup>14</sup> EFT L 193 af 18.7.1983, s. 1. Direktivet er senest ændret ved direktiv 90/605/EØF (EFT L 317 af 16.11.1990, s. 60).

- (5) Dynamikken på de internationale finansmarkeder har imidlertid nu ført til en udbredt anvendelse ikke blot af de traditionelle primære finansielle instrumenter, såsom aktier og obligationer, men også forskellige former for afledte finansielle instrumenter som futures, optioner, terminsforretninger og swaps.
- (6) De førende regnskabsstandardudstedere bevæger sig bort fra værdiansættelse af disse finansielle instrumenter på grundlag af erhvervsomkostningen over mod værdiansættelse på grundlag af dagsværdien.
- (7) I sin meddelelse om regnskabsharmonisering "En ny strategi vis-a-vis international harmonisering"<sup>15</sup> opfordrede Kommissionen til, at EU opretholder overensstemmelsen mellem direktiv 78/660/EØF og 83/349/EØF og udviklingen inden for udstedelsen af internationale regnskabsstandarder.
- (8) For at opretholde overensstemmelsen mellem internationalt anerkendte regnskabsstandarder og direktiv 78/660/EØF og direktiv 83/349/EØF er det nødvendigt at ændre direktiverne, således at visse finansielle aktiver kan ansættes til dagsværdi. De europæiske virksomheder vil således blive i stand til at aflægge deres regnskaber i overensstemmelse med den aktuelle internationale udvikling.
- (9) For at sikre sammenligneligheden af regnskabsoplysninger overalt i Fællesskabet er det nødvendigt, at medlemsstaterne forpligtes til at indføre et system for ansættelse til dagsværdi. Medlemsstaterne kan tillade eller pålægge samtlige eller nogle kategorier af virksomheder at anvende systemet såvel for årsregnskaber som konsoliderede regnskaber eller udelukkende for konsoliderede regnskaber.
- (10) Ansættelse til dagsværdi bør kun være muligt for poster, hvorom der er tilstrækkelig international konsensus om det hensigtsmæssige i denne bogføring. Ansættelse til dagsværdi bør derfor ikke anvendes på samtlige finansielle aktiver og passiver.
- (11) Noterne til regnskaberne bør indeholde visse oplysninger om de af balancens poster, der er ansat til dagsværdi. Årsberetningen bør indeholde oplysninger om mål og strategier for selskabets risikostyring for så vidt angår anvendelsen af finansielle instrumenter.
- (12) Bogføring af finansielle instrumenter er et regnskabsteknisk område i hastig udvikling, hvorfor der er behov for, at systemet jævnligt tages op til fornyet vurdering. Denne genvurdering bør ske gennem Kontaktudvalget for Regnskabsdirektiverne for at give medlemsstaterne mulighed for at berette om egne erfaringer med den praktiske anvendelse af bogføring til dagsværdi -

UDSTEDT FØLGENDE DIREKTIV:

---

<sup>15</sup> KOM(95) 508.

## Artikel 1

I direktiv 78/660/EØF foretages følgende ændringer:

### 1) Følgende indsættes som afdeling 7a:

#### "AFDELING 7a

#### Ansættelse til dagsværdi

#### Artikel 42a

1. Som en undtagelse fra artikel 32 skal medlemsstaterne tillade eller pålægge alle selskaber eller visse kategorier af selskaber, at alle balancens poster, herunder afledte instrumenter, bortset fra de i stk. 3 omhandlede poster, ansættes til dagsværdi.
2. Medlemsstaterne kan begrænse den i stk. 1 omhandlede tilladelse eller forpligtelse til konsoliderede regnskaber som defineret i direktiv 83/349/EØF.
3. Følgende poster må ikke ansættes til dagsværdi:
  - (a) de statusposter, som ikke er finansielle instrumenter
  - (b) passiver, med undtagelse af passiver, som:
    - (i) indgår i en handelsbeholdning
    - (ii) regnskabsføres som afdækkede poster, eller
    - (iii) er afledte finansielle instrumenter.
4. Uanset bestemmelsen i stk. 1 kan medlemsstaterne bestemme, at:
  - (a) poster, der holdes til udløbsdatoen, bortset fra afledte instrumenter, ikke ansættes til dagsværdi
  - (b) selskabets udgående lån og forskud, der ikke holdes i handelsøjemed, ikke ansættes til dagsværdi
  - (c) begrænse ansættelsen til dagsværdi til poster, der holdes i handelsøjemed. Når der gøres brug af denne begrænsning, anses samtlige afledte instrumenter for at være holdt i handelsøjemed
  - (d) udelukke råvarebaserede kontrakter, der oprindeligt er indgået med henblik på selskabets forventede køb, salg eller forbrug af den pågældende råvare, som forventes realiseret ved råvarens levering.

#### Artikel 42b

1. Den dagsværdi, der er omhandlet i artikel 42a, fastsættes efter en af følgende metoder:
  - (a) markedsværdien for de poster, for hvilke der umiddelbart kan identificeres et pålideligt marked. Hvis markedsværdien ikke umiddelbart kan fastsættes for en



post som sådan, men udelukkende for postens bestanddele, kan postens markedsværdi afledes af bestanddelenes markedsværdi, eller

- (b) den værdi, der fremkommer ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder og -teknikker, for de poster, for hvilke der ikke umiddelbart kan identificeres et pålideligt marked. Sådanne værdiansættelsesmetoder og -teknikker skal sikre en rimelig tilnærmelse til markedsværdien.
2. Poster, der ikke kan ansættes pålideligt uden materielle fejl eller fordrejninger efter metoden under litra a) eller litra b), i stk. 1, kan ikke ansættes til dagsværdi, men sådanne bør ansættes i stedet i overensstemmelse med artikel 34-42.

#### Artikel 42c

1. Når en balancepost er ansat til dagsværdi i overensstemmelse med artikel 42a, stk. 1, skal en ændring af postens dagsværdi uanset bestemmelserne i artikel 31, stk. 1, litra c), underlitra aa), opføres i resultatopgørelsen for det pågældende regnskabsår.
2. Medlemsstaterne kan tillade eller foreskrive, at fortjeneste eller tab på et finansielt anlægsaktiv, der ikke holdes i handelsøjemed, indregnes direkte i egenkapitalen i en særskilt dagsværdihenlæggelse. I den udstrækning fortjeneste og tab på sådanne poster, der er indregnet i egenkapitalen, faktisk realiseres, fjernes de fra dagsværdihenlæggelsen. Medlemsstaterne kan fastlægge regler for anvendelsen af denne dagsværdihenlæggelse.
3. Uanset bestemmelserne i stk. 1 opføres en ændring af dagsværdien for en post, som er ansat i overensstemmelse med artikel 42b, ikke i resultatopgørelsen for det pågældende regnskabsår, men indregnes direkte i en særskilt dagsværdihenlæggelse, hvis:
  - (a) posten regnskabsføres som et afdækningsinstrument i et hedge accountingsystem, der tillader, at sådanne værdiændringer ikke optræder i resultatopgørelsen, eller
  - (b) sådanne værdiændringer skyldes en kursdifference i forbindelse med en valutapost, der udgør en del af et selskabs nettoinvesteringer i en tilknyttet udenlandsk virksomhed.
4. Den dagsværdihenlæggelse, der er omhandlet i stk. 3, nedskrives, når de derunder opførte beløb ikke længere er nødvendige for anvendelsen af værdiansættelsesmetoden under de omstændigheder, der er beskrevet under litra a) og b), i stk. 3. Medlemsstaterne kan fastlægge regler for anvendelsen af denne dagsværdihenlæggelse.

#### 2) Følgende indsættes som artikel 43a, 43b og 43c:

##### "Artikel 43a

Når der ansættes til dagsværdi efter artikel 42a, skal noterne i det mindste indeholde følgende oplysninger:

- (a) de statusposter, der er ansat til dagsværdi

- (b) de centrale antagelser, der ligger til grund for ansættelsesmodellerne og -teknikkerne, når dagsværdien er ansat i overensstemmelse med artikel 42b, stk. 1, litra b)
- (c) dagsværdien og de fortjenester eller tab, der indregnes direkte i resultatopgørelsen og i de dagsværdihenlæggelser, der er omhandlet i artikel 42c, stk. 3, for hver kategori af poster, der ansættes til dagsværdi
- (d) for dagsværdihenlæggelsen, der er omhandlet i artikel 42c, stk. 2, og artikel 42c, stk. 3, en tabel med særskilt angivelse af:
  - i) henlæggelser ved regnskabsårets begyndelse
  - ii) differencer medregnet i henlæggelserne i løbet af regnskabsåret
  - iii) beløb overført fra henlæggelserne i løbet af regnskabsåret og overførslernes art
  - iv) henlæggelser ved regnskabsårets afslutning
- (e) for hver kategori af afledte finansielle instrumenter, hvilke og hvor mange afledte finansielle instrumenter det drejer sig om, herunder væsentlige betingelser, som kan få betydning for, om og i givet fald hvornår og i hvilket omfang betalingerne finder sted.

#### Artikel 43b

Når et selskab har tilladelse til at ansætte til dagsværdi efter artikel 42a, stk. 1, men beslutter ikke at gøre brug af muligheden, skal der for hver kategori af afledte finansielle instrumenter oplyses om følgende:

- (a) hvilke og hvor mange afledte finansielle instrumenter det drejer sig om, herunder væsentlige betingelser, som kan få betydning for, om og i givet fald hvornår og i hvilket omfang betalingerne finder sted
- (b) de afledte finansielle instrumenters dagsværdi.

#### Artikel 43c

Når der ikke ansættes til dagsværdi efter artikel 42a, stk. 1, og når et selskab ikke har anvendt muligheden for at foretage værdiregulering for et finansielt aktiv i overensstemmelse med artikel 35, stk. 1, litra c), underlitra aa), og det finansielle anlægsaktiv således opføres til en værdi, der overstiger dagsværdien, skal virksomheden oplyse:

- (a) den bogførte værdi og dagsværdien for enten det enkelte aktiv eller en hensigtsmæssig gruppering af de enkelte aktiver og
- (b) årsagerne til, at den bogførte værdi ikke nedskrives, herunder hvad der ligger til grund for at antage, at den bogførte værdi igen vil blive som anført."

**3) Følgende indsættes som artikel 46a:**

"Artikel 46a

Uanset om der er anvendt ansættelse til dagsværdi som omhandlet i afdeling 7a, skal årsberetningen indeholde en redegørelse for følgende:

- (a) selskabets mål og strategier for styring af finansielle risici for så vidt angår brugen af de finansielle instrumenter, og hvordan målene søges gennemført, og
- (b) selskabets risikoeksponering i forbindelse med priser, kredit, likviditet, medkontrahenter, betalingsstrømme og fremtidige udviklinger for så vidt angår brugen af de finansielle instrumenter."

**4) Følgende indsættes som artikel 52a:**

"Artikel 52a

Europa-Parlamentet og Rådet foretager i overensstemmelse med fremgangsmåden i traktatens artikel 251 og på forslag af Kommissionen inden tre år efter vedtagelsen af dette direktiv en undersøgelse og i givet fald ændringer af artikel 42a, 42b, 42c, 43a, 43b, 43c og 46a i direktiv 78/660/EØF på baggrund af erfaringerne med artiklernes anvendelse og under hensyntagen til internationale udviklinger på regnskabsområdet."

*Artikel 2*

I direktiv 83/349/EØF foretages følgende ændringer:

**1) Følgende indsættes som artikel 34a, 34b og 34c:**

"Artikel 34a

Når der ansættes til dagsværdi efter artikel 42a i direktiv 78/660/EØF, skal noterne til det konsoliderede regnskab i det mindste indeholde følgende oplysninger:

- (a) de poster i den konsoliderede balance, der er ansat til dagsværdi
- (b) de centrale antagelser, der ligger til grund for ansættelsesmodellerne og -teknikkerne, når dagsværdien er ansat i overensstemmelse med artikel 42b, stk. 1, litra b), i direktiv 78/660/EØF
- (c) dagsværdien og de fortjenester eller tab, der indregnes direkte i den konsoliderede resultatopgørelse og i den dagsværdihenlæggelse, der er omhandlet i artikel 42c, stk. 3, i direktiv 78/660/EØF for hver kategori af poster, der ansættes til dagsværdi
- (d) for dagsværdihenlæggelsen, der er omhandlet i artikel 42c, stk. 2, og artikel 42c, stk. 3, i direktiv 78/660/EØF, en tabel med særskilt angivelse af:
  - i) henlæggelser ved regnskabsårets begyndelse
  - ii) differencer medregnet i henlæggelserne i løbet af regnskabsåret

- iii) beløb overført fra henlæggelserne i løbet af regnskabsåret og overførslernes art
- iv) henlæggelser ved regnskabsårets afslutning
- (e) for hver kategori af afledte finansielle instrumenter, hvilke og hvor mange afledte finansielle instrumenter det drejer sig om, herunder væsentlige betingelser, som kan få betydning for, om og i givet fald hvornår og i hvilket omfang betalingerne finder sted.

#### Artikel 34b

Når et selskab har tilladelse til at ansætte til dagsværdi efter artikel 42a, stk. 1, i direktiv 78/660/EØF, men beslutter ikke at gøre brug af muligheden, skal der for hver kategori af afledte finansielle instrumenter oplyses om følgende:

- (a) hvilke og hvor mange afledte finansielle instrumenter, det drejer sig om, herunder væsentlige betingelser, som kan få betydning for, om og i givet fald hvornår og i hvilket omfang betalingerne finder sted
- (b) de afledte finansielle instrumenters dagsværdi.

#### Artikel 34c

Når en virksomhed under koncernen ikke har anvendt ansættelse til dagsværdi efter artikel 42a, stk. 1, i direktiv 78/660/EØF og ikke har foretaget værdiregulering for et finansielt aktiv i overensstemmelse med artikel 35, stk. 1, litra c), underlitra aa), i direktiv 78/660/EØF, og det finansielle anlægsaktiv således opføres til en værdi, der overstiger dagsværdien, skal noterne til det konsoliderede regnskab indeholde følgende oplysninger:

- (a) den bogførte værdi og dagsværdien for enten det enkelte aktiv eller for en hensigtsmæssig gruppering af de enkelte aktiver, og
- (b) årsagerne til, at den bogførte værdi ikke nedskrives, herunder hvilke data der får selskabet til at antage, at den bogførte værdi vil blive genoprettet."

## 2) Følgende indsættes som artikel 36a:

#### "Artikel 36a

Uanset om der er anvendt ansættelse til dagsværdi som omhandlet i afdeling 7a i direktiv 78/660/EØF er anvendt, skal den konsoliderede årsberetning indeholde en redegørelse for følgende:

- (a) virksomhedens mål for styring af finansielle risici, og hvordan målene søges gennemført gennem brugen af finansielle instrumenter, og
- (b) oplysninger om virksomhedens risikoeksponering i forbindelse med priser, kredit, likviditet, medkontrahenter, betalingsstrømme og fremtidige udviklinger for så vidt angår brugen af finansielle instrumenter."

**3) Følgende indsættes som artikel 48:**

"Artikel 48

Europa-Parlamentet og Rådet foretager i overensstemmelse med fremgangsmåden i traktatens artikel 251 og på forslag af Kommissionen inden tre år efter vedtagelsen af dette direktiv en undersøgelse og i givet fald ændringer af artikel 34a, 34b, 34c og 36a i direktiv 83/349/EØF på baggrund af erfaringerne med artiklernes anvendelse og under hensyntagen til internationale udviklinger på regnskabsområdet."

*Artikel 3*

1. Medlemsstaterne sætter de nødvendige love og administrative bestemmelser i kraft for at efterkomme dette direktiv inden den ..... De underretter straks Kommissionen herom.

Disse love og bestemmelser skal ved vedtagelsen indeholde en henvisning til dette direktiv eller skal ved offentliggørelsen ledsages af en sådan henvisning. De nærmere regler for henvisningen fastsættes af medlemsstaterne.

2. Medlemsstaterne tilsender Kommissionen teksten til de vigtigste nationale retsforordninger, som de udsteder på det område, der er omfattet af dette direktiv.

*Artikel 4*

Dette direktiv træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *De Europæiske Fællesskabers Tidende*.

*Artikel 5*

Dette direktiv er rettet til medlemsstaterne.

Udfærdiget i Bruxelles, den

*På Europa-Parlamentets vegne*  
*Formand*

*På Rådets vegne*  
*Formand*