

get stiller ikke strengere krav til redegørelsen end nødvendigt efter direktivet.

Formålet med redegørelsen for virksomhedsledelse er navnlig at give aktionærerne let adgang til centrale oplysninger om de faktisk anvendte principper for virksomhedsledelse, jf. betragtning 10 i præambelen til ændringsdirektivet.

Ifølge direktivet og lovforslaget skal redegørelsen indeholde oplysning om følgende:

- Den kodeks for virksomhedsledelse, virksomheden måtte være omfattet af i henhold til de regler, der gælder på det marked i et EU/EØS-land, hvor værdipapirerne er optaget til handel. Lovforslaget indeholder således alene en oplysningspligt – en pligt til at offentliggøre de omhandlede oplysninger om kodeks for virksomhedsledelse. Indholdet af den pågældende kodeks reguleres derimod ikke af lovforslaget.
- Oplysningerne skal gives ud fra »følg eller forklar«-princippet. Følger virksomheden den pågældende kodeks, er det tilstrækkeligt at henvise til kodeksen med angivelse af, hvor indholdet af kodeksen er offentligt tilgængeligt. Følger virksomheden ikke kodeksen, skal virksomheden oplyse grundene hertil.
- En beskrivelse af hovedelementerne i virksomhedens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.
- En beskrivelse af sammensætningen af virksomhedens ledelsesorganer og deres udvalg samt disses funktion.

Med lovforslaget indføres der som nævnt alene krav om, at virksomhederne skal offentliggøre oplysninger om virksomhedsledelse i overensstemmelse med direktivets krav, enten i ledelsesberetningen eller i et bilag hertil, som der henvises til i ledelsesberetningen, eller eventuelt via en henvisning i ledelsesberetningen til virksomhedens hjemmeside.

Efter direktivet kan medlemsstaterne på visse betingelser undtage virksomheder, som alene har andre værdipapirer end aktier optaget til handel på et reguleret marked i et EU/EØS-land, fra at give oplysninger om kodeks for virksomhedsledelse og ledelsessammensætning. Det drejer sig eksempelvis om virksomheder, som har obligationer optaget til handel på Københavns Fondsbørs. Sådanne virksomheder kan således nøjes med at give oplysninger om hovedelementerne i virksomhedens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Det foreslås, at denne mulighed udnyttes i lovforslaget.

Ifølge 7. direktivs artikel 36, stk. 2, litra f, som er indsat ved ændringsdirektiv 2006/46/EF af 14. juni 2006, skal virksomheder, der har værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked i et EU/EØS-land, medtage en beskrivelse af hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med koncernens regnskabsaflæggelse i ledelsesberetningen til koncernregnskabet. Ændringen er gennemført i lovforslagets ændringer til § 128, stk. 2 og 3 (forslagets § 1, nr. 40 og 41).

3.2.1.1. Nærmere om oplysning om kodeks for virksomhedsledelse

I nogle EU/EØS-lande, eksempelvis Frankrig, indeholder lovgivningen krav om, at virksomheder, som har værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, skal følge en kodeks for virksomhedsledelse.

I andre EU/EØS-lande, herunder Danmark, er der derimod ikke lovkrav på området, men den enkelte markedsplads i det pågældende EU/EØS-land kan fastsætte regler herom, eksempelvis i form af oplysningsforpligtelser vedrørende virksomhedsledelse. Med lovforslaget ændres der ikke ved dette princip. Med lovforslaget indføres der alene krav om, at virksomhederne skal offentliggøre oplysninger om virksomhedsledelse i overensstemmelse med direktivets krav.

Lovforslaget er baseret på et »følg eller forklar«-princip, som i overensstemmelse med direktivet indebærer følgende:

Virksomheder, som følger kodeksen, kan nøjes med at henvise til kodeksen med angivelse af, hvor den er offentligt tilgængelig. Hvis en virksomhed fraviger dele af kodeksen eller vælger ikke at følge kodeksen i sin helhed, skal virksomheden angive grundene hertil. Endvidere skal virksomheden give tilsvarende oplysninger, hvis den har valgt at følge en anden kodeks i stedet.

Der er p.t. to regulerede markeder i Danmark, Københavns Fondsbørs A/S (OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S) og Dansk Autoriseret Markedsplads A/S, som er en mindre markedsplads med fokus på mindre og mellemstore danske erhvervsvirksomheder:

Københavns Fondsbørs A/S stiller i dag som krav, at virksomheden forholder sig til Fondsbørsens anbefalinger for god selskabsledelse 2005, jf. Regler for udstedere, Del II Aktier, kapitel 5. Efter § 36 i det nævnte regelsæt skal danske selskaber, som har aktier optaget til handel på Fondsbørsen, i deres årsrapport give en redegørelse for, hvorledes de forholder sig til anbefalingerne for god selskabsledelse. Selskaberne