

skal anvende »følg eller forklar«-princippet ved udarbejdelsen af redegørelsen. Fondsbørsen har ikke udarbejdet en tilsvarende kodeks for virksomheder, som har obligationer optaget til handel.

Af kommentaren til Fondsbørsens regelsæt fremgår det bl.a., at »Følg eller forklar«-princippet indebærer, at selskaberne enten skal følge anbefalingerne for god selskabsledelse eller forklare, hvorfor anbefalingerne, helt eller delvist, ikke følges. Endvidere fremgår det af kommentaren, hvordan oplysningerne kan gives, herunder at visse oplysninger, som indgår i redegørelsen, kan gives på selskabets hjemmeside.

De principper for afgivelse af oplysninger om kodeks for virksomhedsledelse, der er indeholdt i den nævnte § 36 og kommentaren hertil, ligger inden for lovforslagets rammer og kan derfor fortsat anvendes. For virksomheder, som har aktier optaget til handel på Fondsbørsen, indebærer lovforslaget derfor ikke yderligere oplysningskrav vedrørende oplysning om kodeks for virksomhedsledelse.

Dansk Autoriseret Markedsplads A/S stiller i dag ikke krav om, at virksomheder, der har værdipapirer optaget til handel dér, skal forholde sig til en kodeks for virksomhedsledelse.

For disse virksomheder indebærer lovforslaget, at de som noget nyt skal oplyse, at de ikke er omfattet af en kodeks for virksomhedsledelse. Hvis de frivilligt vælger at følge en kodeks helt eller delvist, skal de oplyse herom ud fra »følg eller forklar«-princippet i lovforslaget.

3.2.1.2. Nærmere om beskrivelsen af virksomhedens interne kontrol- og risikostyringssystemer

Efter lovforslaget og direktivet skal redegørelsen for virksomhedsledelse indeholde en beskrivelse af hovedelementerne i virksomhedens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Efter selskabslovgivningen skal selskabets ledelse sørge for en forsvarlig organisering af selskabets virksomhed, herunder regnskabsfunktion, intern kontrol, edb-organisation, budgettering og særlige risici.

Lovforslaget ændrer ikke ved, at virksomhedens ledelse fortsat bør identificere, styre og begrænse risikoen for fejl via bl.a. risikostyringssystemer og interne kontroller.

Med lovforslaget indføres der - i overensstemmelse med direktivet - krav om, at virksomheden skal give oplysninger om hovedelementerne i de interne kontrol- og risikostyringssystemer, som relaterer sig til virksomhedens regnskabsaflæggelsesproces. Det be-

mærkes, at Københavns Fondsbørs A/S' anbefalinger for god selskabsledelse indeholder nogle afsnit om risikostyring og interne kontroller. Som anført i de specielle bemærkninger til § 1, nr. 34, vurderes det imidlertid, at den nuværende udformning af disse anbefalinger ikke fuldt ud dækker oplysningskravene i direktivet og dette lovforslag.

Virksomhedens ledelse har ansvar for, at oplysningerne opfylder de generelle kvalitetskrav i § 12 og grundlæggende forudsætninger i § 13, herunder bl.a. kravet om, at oplysningerne skal være relevante og pålidelige. Virksomhedens ledelse bør derfor sikre, at der foreligger den fornødne dokumentation for oplysningerne, f.eks. i form af ledelsesgodkendte politikker og procedurer på væsentlige områder i relation til risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

3.2.1.3. Offentliggørelse af redegørelse for virksomhedsledelse

Efter 4. direktivs artikel 46 a, stk. 1, skal oplysningerne anføres i et særligt afsnit i ledelsesberetningen. Efter stk. 2 i den nævnte artikel kan medlemsstaterne dog tillade, at oplysningerne i stedet anføres i en beretning, som offentliggøres særskilt sammen med ledelsesberetningen i overensstemmelse med artikel 47, eller ved hjælp af en henvisning i ledelsesberetningen, hvis et sådant dokument er offentligt tilgængeligt på selskabets hjemmeside.

Efter årsregnskabsloven indgår ledelsesberetningen som en del af årsrapporten, der offentliggøres samlet. Det foreslås i lovforslaget, at direktivets valgmuligheder udnyttes således, at oplysningerne skal gives i ledelsesberetningen eller i et bilag hertil. Samtidig ind sættes der - på Regnskabsrådets anbefaling - hjemmel til at udstede en bekendtgørelse, hvorefter virksomheden kan nøjes med i ledelsesberetningen at medtage en henvisning til virksomhedens hjemmeside, hvor oplysningerne er offentligt tilgængelige. I bekendtgørelsen vil der bl.a. blive fastsat regler om tidspunktet for virksomhedens offentliggørelse af oplysningerne og ajourføring heraf samt ledelsens ansvar for oplysningerne på hjemmesiden. Endvidere vil der blive fastsat regler om revisors pligter i forbindelse med de oplysninger, som offentliggøres på hjemmesiden, i overensstemmelse med kravene i 4. direktivs artikel 46 a, stk. 2, 3. og 4. pkt. og artikel 51, stk. 1, 2. afsnit.

Uanset om ledelsen vælger at medtage de i § 107 b nævnte oplysninger i ledelsesberetningen, i et bilag til ledelsesberetningen eller på hjemmesiden, er det ledelsens ansvar, at virksomheden giver de krævede oplysninger om virksomhedsledelse.