

lovkrav i det EU/EØS-land (eksempelvis Frankrig), hvor virksomhedens værdipapirer er optaget til handel, eller om anvendelsen af kodeksen følger af det regelsæt, der måtte være fastsat af den pågældende markedsplads (eksempelvis Københavns Fondsbørs A/S).

En virksomhed, der har aktier optaget til handel på Københavns Fondsbørs A/S, er omfattet af Fondsbørsens anbefalinger for god selskabsledelse 2005, idet virksomheden skal forholde sig til disse anbefalinger i henhold til Fondsbørsens oplysningsforpligtelser vedrørende god selskabsledelse. Efter det foreslåede nr. 1 skal virksomheden således oplyse, at den er omfattet af Fondsbørsens anbefalinger.

Nogle regulerede markeder stiller ikke krav om, at virksomheden skal forholde sig til en bestemt kodeks for virksomhedsledelse. Det gælder eksempelvis Dansk Autoriseret Markedsplads A/S. I sådanne tilfælde skal virksomheden blot oplyse, at den ikke er omfattet af nogen kodeks for virksomhedsledelse. Vælger virksomheden frivilligt at anvende en kodeks for virksomhedsledelse, finder nr. 5 anvendelse.

Hvis virksomheden følger den pågældende kodeks, er det tilstrækkeligt efter *stk. 1, nr. 1* og 2, at virksomheden henviser til kodeksen med angivelse af, hvor teksten i kodeksen er offentlig tilgængelig. Efter lovforslaget er det således ikke nødvendigt, at virksomheden redegør for indholdet af kodeksen.

Følger virksomheden ikke alle anbefalingerne i den kodeks, virksomheden er omfattet af, skal virksomheden oplyse, hvilke anbefalinger virksomheden har fravalgt eller fraveget, med angivelse af en begrundelse herfor, jf. *nr. 3*. Dette gælder også, hvis kodeksen fra vælges i sin helhed, jf. *nr. 4*.

Direktivet fastsætter ikke nærmere krav til indholdet af begrundelsen. Lovforslaget angiver da heller ikke nærmere krav til indholdet af begrundelsen, da det må forventes, at der inden for en kort årrække udvikles en »best practice« på dette område på de markeder, hvor virksomhedernes værdipapirer er optaget til handel.

Københavns Fondsbørs A/S kræver i dag, at virksomheden forholder sig til anbefalinger for god selskabsledelse 2005, jf. Regler for udstedere, Del II Aktier, kapitel 5. Efter § 36 i dette regelsæt skal danske selskaber i deres årsrapport give en redegørelse for, hvorledes de forholder sig til anbefalingerne for god selskabsledelse. Selskaberne skal anvende »følg eller forklar«-princippet ved udarbejdelsen af redegørelsen.

Af kommentaren hertil 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 Københavns Fondsbørs A/S, indebærer lovforslaget derfor ikke yderligere oplysningskrav vedrørende oplysning om kodeks for virksomhedsledelse. Dette er dog ikke til hinder for, at virksomhederne kan vælge at give yderligere oplysninger.

Er en virksomhed omfattet af flere kodekser som følge af, at virksomhedens værdipapirer er optaget til handel på flere regulerede markeder inden for EU/EØS, skal oplysningerne efter nr. 1-4 gives for hver kodeks, virksomheden er omfattet af.

Efter *nr. 5* skal virksomheden endvidere oplyse om eventuelle andre kodekser for virksomhedsledelse, som virksomheden har besluttet at anvende i tillæg til eller i stedet for den kodeks, virksomheden er omfattet af i henhold til det regelsæt, der gælder for det pågældende regulerede marked inden for EU/EØS.

Det samme er som tidligere nævnt tilfældet, hvis en virksomhed, som ikke er omfattet af nogen kodeks for virksomhedsledelse efter nr. 1, frivilligt vælger at anvende en kodeks for virksomhedsledelse.

I de tilfælde, der er omfattet af nr. 5, skal der gives de samme oplysninger som efter nr. 1-3. Det vil sige, at oplysningerne skal indeholde en henvisning til den pågældende kodeks med angivelse af, hvor kodeksen er offentligt tilgængelig, og det skal oplyses, hvis dele af kodeksen fraviges, med angivelse af grundene her til.

Foruden de i nr. 1-5 nævnte oplysninger vedrørende kodeks for virksomhedsledelse skal redegørelsen for virksomhedsledelse indeholde en beskrivelse af hovedelementerne i virksomhedens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsafslæggelsesprocessen, jf. *nr. 6*.

Bestemmelsen i nr. 6 gennemfører 4. direktivs artikel 46 a, stk. 1, litra c. Formålet med bestemmelsen er at give regnskabsbrugere centrale oplysninger om hovedelementerne i eventuelle eksisterende risikostyringssystemer og interne kontrolforanstaltninger i relation til regnskabsafslæggelsesprocessen.