

## Nye og forenklede anbefalinger for god selskabsledelse

Komitéen for god Selskabsledelse har den 6. maj 2013 udsendt nye anbefalinger for god selskabsledelse. I den forbindelse har komitéen arbejdet på at forenkle anbefalingerne og har derfor reduceret dem fra 79 til 47. De nye anbefalinger har særlig fokus på selskabernes værdiskabelse, bestyrelsens selvevaluering og involvering i selskabernes udvikling, samt hvordan selskaberne kan bidrage til at fremme aktivt ejerskab.

Komitéen for god Selskabsledelse har den 6. maj 2013 udsendt nye anbefalinger for god selskabsledelse.

### Fokus på værdiskabelse, ledelse og aktivt ejerskab

Komitéen har ved ajourføring af anbefalingerne haft særlig fokus på selskabernes værdiskabelse, på bestyrelsens selvevaluering og involvering i selskabernes udvikling og på, hvordan selskaberne kan bidrage til at fremme aktivt ejerskab.

### Forenkling

Antallet af anbefalinger er reduceret fra 79 til 47 anbefalinger, men efter Komitéens opfattelse er der ikke hermed slækket på kravene til god selskabsledelse.

Kommentarerne til de enkelte anbefalinger er bearbejdet, og Komitéen forventer, at kommentarerne kan inspirere selskabernes ledelser i arbejdet med god selskabsledelse.

### "Best practice" for ledelse

Anbefalingerne er retningslinjer for "best practice" for ledelse af danske selskaber, som har aktier optaget til handel på et reguleret marked, herunder NASDAQ OMX Copenhagen A/S. De kan dog også være til inspiration for andre selskaber, fx statslige selskaber, andre virksomheder af særlig offentlig interesse og visse fondsejede virksomheder.

### "Følg eller forklar"

Børsnoterede selskaber skal jf. årsregnskabslovens § 107b og NASDAQ OMX Copenhagens "Regler for udstedere af aktier" oplyse, om de følger anbefalingerne, eller forklare, hvorfor de ikke gør det ("følg eller forklar"-princippet).

Komitéen anbefaler, at redegørelsen offentliggøres på selskabets hjemmeside jf. indledningen:  
"Komitéen finder, at offentliggørelse af redegørelsen for god selskabsledelse på selskabets hjemmeside – med en præcis henvisning dertil i ledelsesberetningen – skaber størst transparens. Når redegørelsen offentliggøres på selskabets hjemmeside, vil den være lettere tilgængelig for investorer og andre interessenter."

Se i bilag 1, hvad der er vigtigt at være opmærksom på, når redegørelsen offentliggøres på virksomhedens hjemmeside.

### Virksomheder noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Bestyrelsen for NASDAQ OMX Copenhagen A/S (Fondsbørsen) har besluttet at implementere de nye anbefalinger. Punkt 4.3 i Regler for udstedere af aktier på NASDAQ OMX Copenhagen A/S er dermed ændret, så de nye, reviderede anbefalinger skal anvendes for regnskabsår, som starter den 1. januar 2013 eller senere.

Nedenfor er en kort opsummering af udvalgte ændringer. De nye anbefalinger for god selskabsledelse kan læses på [corporategovernance.dk](http://corporategovernance.dk).

## Opsummering af udvalgte ændringer til anbefalingerne

### Ændring af ledelsesbegreber

Danske aktieselskaber skal have en direktion, som varetager den daglige ledelse, og skal herudover have enten en bestyrelse eller et tilsynsråd. Bestyrelsen varetager den overordnede, strategiske ledelse og fører tilsyn med direktionen. Tilsynsrådet skal alene føre tilsyn med direktionen.

Børsnoterede virksomheder bør efter Komitéens opfattelse have en bestyrelse, idet denne organisering giver et konstruktivt og værdiskabende samspil mellem de to ledelsesorganer, og derfor er ledelsesbegreberne ændret til "bestyrelsen" og "direktionen".

### Struktur

Som nævnt er antallet af anbefalinger reduceret fra 79 til 47, og der er tilføjet yderligere vejledning til de enkelte anbefalinger. Derudover er antallet af afsnit reduceret fra 9 til 5. De fem afsnit er oplistet nedenfor med en opsummering af udvalgte ændringer i de enkelte afsnit.

### 1. Selskabets kommunikation og samspil med selskabets investorer og øvrige interessenter

Selskabets kommunikation med investorer og øvrige interessenter er samlet i afsnit 1, og reglerne er strammet op. Der er fokus på dialog, åbenhed og indsigt, som skal sikre, at aktionærerne får relevant indsigt i selskabets potentiale og politikker, og at bestyrelsen kender aktionærernes holdninger, interesser og synspunkter i relation til selskabet.

### 2. Bestyrelsens opgaver og ansvar

Alle opgaver og ansvar, der påhviler bestyrelsen, er samlet i afsnit 2. Der fokuseres på værdiskabelse og strategiarbejde. Det fremgår af kommentarerne, at der skal sikres tid til at drøfte selskabets overordnede strategiske mål og værdiskabelse ved en hensigtsmæssig tilrettelæggelse af bestyrelsens opgaver, og at brug af et årshjul kan bidrage til at sikre en forsvarlig behandling af bestyrelsens opgaver.

### 3. Bestyrelsens sammensætning og organisering

Som i de gældende anbefalinger fokuseres der på, at bestyrelsen forholder sig til, hvilke kompetencer der er behov for. Det anbefales, at der fastlægges en evalueringsprocedure, men der er ikke anbefalet en bestemt procedure, som anses for mest hensigtsmæssig. Det anføres dog i kommentarerne, at den med fordel kan gennemføres som en anonym vurdering blandt de øvrige medlemmer efterfulgt af en årlig samtale mellem det enkelte medlem og formanden. Endvidere er anført, at det – med intervaller – kan overvejes at inddrage ekstern bistand. I de gældende anbefalinger anbefales det, at formanden forestår evalueringen.

Der er ikke ændret på kriterierne for uafhængighed, herunder er 12 års-grænsen også fastholdt. Det anbefales derudover fortsat, at der nedsættes et revisionsudvalg, nomineringsudvalg og vederlagsudvalg.

### 4. Ledelsens vederlag

Der er ikke væsentlige ændringer til disse anbefalinger, som er baseret på en række EU-henstillinger.

### 5. Regnskabsaflæggelse, risikostyring og revision

Disse anbefalinger var før opdelt i tre afsnit og er nu samlet i ét afsnit uden væsentlige, reelle ændringer.

### Vejledninger på Komitéens hjemmeside

Der offentliggøres på Komitéens hjemmeside hjælpeværktøjer kaldet "vejledninger" om henholdsvis ledelsesudvalg og bestyrelsesevaluering. Disse vejledninger kan give inspiration.

## Bilag 1

### Redegørelse på hjemmesiden

Når redegørelsen offentliggøres på virksomhedens hjemmeside, er det vigtigt at være opmærksom på de formelle krav i tillæg til oplysningen om, at virksomheden har valgt at offentliggøre på hjemmesiden. Disse fremgår af en bekendtgørelse<sup>1</sup>, der kræver, at

- URL-adressen, der skal benyttes for at komme direkte til redegørelsen, fremgår.
- børsnoterede offentliggør redegørelsen under betegnelsen »Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107 b«, og at statslige aktieselskaber, der ikke er børsnoteret, offentliggør den under betegnelsen »Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107 c«.
- det oplyses i redegørelsen, at den udgør en bestanddel af ledelsesberetningen i årsrapporten. Regnskabsperioden for årsrapporten skal angives. Redegørelsen skal dække samme periode som årsrapporten.
- det oplyses i redegørelsen, hvilke dele heraf der ikke er omfattet af revisionspåtegningen på årsrapporten.
- redegørelsen offentliggøres som én samlet redegørelse.
- redegørelsen holdes tydeligt adskilt fra evt. frivillige, supplerende oplysninger om emnet på hjemmesiden.
- redegørelsen er tilgængelig for aktionærene mv. fra det tidspunkt, hvor årsrapporten er tilgængelig for disse forud for generalforsamlingen, hvor årsrapporten skal godkendes.
- redegørelsen er tilgængelig for offentligheden på hjemmesiden fra det tidspunkt, hvor årsrapporten er tilgængelig for offentligheden.
- den er tilgængelig på virksomhedens hjemmeside i sin helhed i uændret form i mindst fem år på den URL-adresse i ledelsesberetningen i den årsrapport, redegørelsen knytter sig til. Hvis URL-adressen ændres i løbet af perioden, skal der være direkte viderestilling fra den oprindelige til den nye.

<sup>1</sup> Bekendtgørelse nr. 761 af 20. juli 2009 om offentliggørelse af redegørelse for virksomhedsledelse og redegørelse for sam-fundsansvar på virksomhedens hjemmeside mv.