



DOMMANNIN REU

NYE CORPORATE GOVERNANCE ANBEFALINGER

Komitéen for god Selskabsledelse har den 8. april 2010 offentliggjort nye anbefalinger for god selskabsledelse. Revisionen af anbefalingerne sker i lyset af implementeringen af selskabsloven, ændrede regler i årsregnskabsloven og revisorloven samt henstillinger fra EU-Kommissionen, herunder om aflønning af medlemmer af ledelsen i børsnoterede selskaber.

De første anbefalinger for god selskabsledelse i Danmark blev opstillet i 2001 og er efterfølgende blevet opdateret i 2005 og 2008.

Anbefalingerne retter sig først og fremmest mod danske selskaber, som har aktier optaget til handel på et reguleret marked i Danmark, dvs. NASDAQ OMX Copenhagen A/S og Dansk AMP.

Komitéens mål med de nye anbefalinger for god selskabsledelse har været at bringe anbefalingerne i overensstemmelse med udviklingen i dansk og EU-retlig selskabslovgivning, OECD's Principles of Corporate Governance samt anerkendt "best practice". Desuden har Komitéen for god Selskabsledelse søgt at gøre de reviderede anbefalinger klare, således at de kan blive et nyttigt og praktisk værktøj for selskaberne, samtidig med at det bliver lettere for andre at bedømme, om et selskab følger en given anbefaling.

De nye anbefalinger for god selskabsledelse medfører visse nye krav til de berørte selskaber, herunder at selskaberne skal vedtage nye politikker, ligesom de nye anbefalinger stiller nye krav til (primært) bestyrelsens/tilsynsrådets arbejde.



BAGGRUND OG HOVEDINDHOLD

Det såkaldte Nørby-udvalg offentliggjorde i 2001 sin rapport om god selskabsledelse i Danmark. Komitéen for god Selskabsledelse offentliggjorde efterfølgende de første anbefalinger for god selskabsledelse, der efterfølgende er blevet opdateret i 2005 og 2008. Anbefalingerne retter sig først og fremmest mod danske selskaber, som har aktier optaget til handel på et reguleret marked i Danmark, dvs. NASDAQ OMX Copenhagen og Dansk AMP.

Det fremgår af årsregnskabsloven og NASDAQ OMX Copenhagen' "Regler for udstedere af aktier", at børsnoterede selskaber i forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten skal oplyse, om de følger anbefalingerne eller forklare, hvorfor de ikke gør (det såkaldte "følg eller forklar"- princip). De nye anbefalinger er således først gældende for de børsnoterede selskaber, når NASDAQ OMX Copenhagen har godkendt dem. Komitéen for god Selskabsledelse har haft en dialog med NASDAQ OMX Copenhagen i forbindelse med revisionen af anbefalingerne og vurderer, at de nye anbefalinger vil blive gjort til en del af regelsættet for børsnoterede selskaber. De hidtidige anbefalinger er ikke en del af Dansk AMPs nuværende regelsæt.

Uanset at anbefalingerne således er rettet mod børsnoterede selskaber, er de også relevante for ikke offentligt handlede selskaber, f.eks. statslige selskaber, visse fondsejede virksomheder og andre virksomheder af særlig offentlig interesse.

De nye anbefalinger indebærer bl.a., at de omfattede selskaber skal foretage en række valg eller fravalg. I det omfang et selskab vælger at følge de nye anbefalinger, skal det vedtage en række nye politikker, ligesom de nye anbefalinger stiller nye krav til (primært) bestyrelsens/tilsynsrådets arbejde.

De nye anbefalinger for god selskabsledelse er som tidligere opdelt i en række hovedafsnit:

- Aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse
- Interessenternes rolle og betydning for selskabet og samfundsansvar
- Åbenhed og transparens
- Det øverste og det centrale ledelsesorgans opgaver og ansvar
- Det øverste ledelsesorgans sammensætning og organisering
- Ledelsens vederlag
- Regnskabsaflæggelse (Finansiell rapportering)
- Risikostyring og intern kontrol
- Revision

Det er vigtigt at huske, at anbefalingerne skal læses i tillæg til gældende lovgivning og relevante regler. Anbefalingerne er således alene af supplerende karakter.

Nedenfor er kort opridset de væsentligste forskelle mellem de nye anbefalinger og de hidtil gældende anbefalinger for god selskabsledelse.

DE VÆSENTLIGSTE ÆNDRINGER I DE NYE ANBEFALINGER

De nye anbefalinger for god selskabsledelse adskiller sig overordnet fra de foregående ved mere tydeligt og præcist at angive de konkrete anbefalinger. Endvidere er der sket en række sproglige såvel som indholdsmæssige ændringer, bl.a. som følge af implementeringen af selskabsloven.

De reviderede anbefalinger indeholder dog også en række nye anbefalinger:

Aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse

Anbefalingerne har tidligere lagt op til, at selskabet



skulle muliggøre en nem og omkostningsfri kommunikation mellem selskabet og dets aktionærer og mellem aktionærerne. I henhold til de reviderede anbefalinger anbefales det også, at selskabet fremmer aktivt ejerskab, herunder aktionærernes deltagelse i generalforsamlingen, i bred forstand. Anbefalingen om, at selskabet skal fremme kommunikation mellem aktionærerne, er udgået.

Interessenternes rolle og betydning for selskabet og samfundsansvar

I tillæg til den tidligere anbefaling om udarbejdelse af en politik for selskabets forhold til sine interessenter indeholder de reviderede anbefalinger tillige en anbefaling om, at selskabet skal udarbejde en politik for selskabets samfundsansvar.

Åbenhed og transparens

Åbenhed og transparens er et vigtigt element i værdipapirhandelsloven og NASDAQ OMX Copenhagens Udstederregler. Det anbefales, at selskabet vedtager en kommunikationsstrategi, der bl.a. omfatter, hvilken type oplysninger der skal offentliggøres, samt hvordan, hvornår og overfor hvem offentliggørelse skal finde sted.

Det øverste og det centrale ledelsesorgans opgaver og ansvar

De nye anbefalinger indeholder en række præciseringer i relation til bestyrelsens/tilsynsrådets forpligtelse til som øverste ledelsesorgan at varetage aktionærernes interesser. Det er således præciseret, at bestyrelsen/tilsynsrådet skal sikre, at de nødvendige kompetencer og finansielle ressourcer er til stede for, at selskabet kan nå sine strategiske mål. Endvidere skal bestyrelsen/tilsynsrådet mindst en gang årligt fastlægge sine væsentligste opgaver i relation til den løbende vurdering af direktionens arbejde og den finansielle og ledelsesmæssige kontrol med selskabet.

Der har en i længere årrække været særlig fokus på de "arbejdende bestyrelsesformænd". I de nye anbefalinger er det præciseret, at formanden for bestyrelsen kun undtagelsesvis må påtage sig særlige opgaver (herunder deltagelse i den daglige ledelse), og kun hvis bestyrelsen træffer en beslutning herom. Der skal i denne forbindelse tages forholdsregler, der skal sikre bestyrelsens ledelses- og kontrolfunktioner og en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og direktionen. Endvidere skal aftaler om formandens deltagelse i den daglige ledelse oplyses i en selskabsmeddelelse. Begrænsningen er ikke relevant for selskaber med et tilsynsråd, da formanden for tilsynsrådet ikke må udføre sådanne opgaver.

Bestyrelsens/tilsynsrådets sammensætning og organisering

Det har været diskuteret, hvilke kriterier der skal gælde for, hvornår generalforsamlingsvalgte ledelsesmedlemmer kan anses for at være "uafhængige". Uafhængighedsnormen udspringer af anbefalingen om, at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte ledelsesmedlemmer skal være uafhængige. De nye anbefalinger er tilpasset de EU-retlige kriterier for uafhængighed, herunder også i relation til åremålet for uafhængighed, hvor Komitéen har valgt en 12 års grænse. Ved uafhængighed forstås i øvrigt, at den pågældende ikke har nære bånd til eller repræsenterer direktionen, bestyrelsens formand, kontrollerende aktionærer eller selskabet. Komitéen har præciseret, at bestyrelsen/tilsynsrådet ved vurderingen af, hvorvidt der foreligger uafhængighed, bør lægge vægt på de materielle snarere end de formelle forhold. Det er endvidere præciseret, at selve det forhold, at et medlem er valgt med en kontrollerende aktionærs stemmer, ikke gør medlemmet "afhængigt" af den pågældende aktionær.



Bestyrelsesudvalg

I de nye anbefalinger har Komitéen valgt at anbefale nedsættelse af revisionsudvalg, nomineringsudvalg og vederlagsudvalg. Komitéen har endvidere præciseret, at nedsættelsen af udvalgene ikke må medføre, at beslutningskompetencen eller ansvaret flyttes væk fra bestyrelsen/tilsynsrådet.

Ledelsens vederlag

Ledelsens vederlag har længe tiltrukket sig interesse fra såvel offentligheden som fra politisk hold, navnlig for så vidt angår finansielle virksomheder. De nye anbefalinger indeholder en række anbefalinger vedrørende vederlaget til bestyrelsen/tilsynsrådet og direktionen, herunder at:

- vederlagspolitikken og ændringer heri skal godkendes på generalforsamlingen (jf. herved også selskabslovens krav) og skal indeholde en udtømmende beskrivelse af de forskellige vederlagsdele (faste og variable),
- vederlaget skal understøtte en langsigtet værdiskabelse for selskabet,
- en variabel del af vederlaget skal baseres på realiserede resultater, og vederlagspolitikken skal sikre en passende og afbalanceret sammensætning mellem ledelsesaflønning, påregnelige risici og værdiskabelse for aktionærene på kort og langt sigt, samt at
- fratrædelsesaftaler ("gyldne håndtryk") maksimalt bør udgøre en værdi, der svarer til de sidste 2 års vederlag for den relevante person.

Regnskabsaflæggelse (Finansiell rapportering)

De nye anbefalinger fastsætter, at bestyrelsen/tilsynsrådet ved behandlingen af årsrapporten skal

tage stilling til, om regnskabsaflæggelsen sker under forudsætning af going concern, og tage stilling til eventuelle særlige forudsætninger og usikkerheder. Bestyrelsen/tilsynsrådets stillingtagen skal fremgå af ledelsesprotokollen.

Risikostyring og intern kontrol

I lyset af de senere års finansskandaler og i tråd med internationale tendenser indeholder de nye anbefalinger en anbefaling om, at selskabet skal tage stilling til, hvorvidt der skal etableres en whistleblower-ordning med henblik på at give mulighed for en fortrolig rapportering af alvorlige forseelser eller mistanke herom.

Revision

De nye anbefalinger indeholder en anbefaling om, at bestyrelsen/tilsynsrådet skal sikre en regelmæssig dialog og informationsudveksling med revisor. Som led heri bør bestyrelsen/tilsynsrådet og revisionsudvalget mødes med selskabets revisor uden deltagelse af selskabets direktion mindst en gang årligt.

BETYDNINGEN AF ANBEFALINGER FOR GOD SELSKABSLEDELSE

Anbefalingerne for god selskabsledelse er i sig selv alene anbefalinger og er som sådan ikke bindende. Corporate governance har dog i de senere år tiltrukket sig, og forventes også fremadrettet at tiltrække sig, stor opmærksomhed, ikke mindst inden for den finansielle sektor. Derfor, og på grund af "følg eller forklar"-princippet, vil de børsnoterede selskaber i den kommende tid skulle forholde sig til, i hvilket omfang de vil følge de nye anbefalinger, og det må forventes, at hovedparten af selskaberne så vidt muligt tilpasser sig ændringerne.



KONTAKT



Marianne Philip
Næstformand for Komitéen for god selskabsledelse
mp@kromannreumert.com
Direkte: + 45 38 77 44 44



Christian Lundgren
cl@kromannreumert.com
Direkte: +45 38 77 45 30

København

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
DK-2100 København
Danmark

Tlf.: +45 70 12 12 11
Fax: +45 70 12 13 11
E-mail: cph@kromannreumert.com

Århus

Kromann Reumert
Rådhuspladsen 3
DK-8000 Århus C
Danmark

Tlf.: +45 70 12 12 11
Fax: +45 70 12 14 11
E-mail: arh@kromannreumert.com

Dette nyhedsbrev kan ikke erstatte juridisk rådgivning. Kromann Reumert påtager sig intet ansvar for skader eller tab, der direkte eller indirekte kan afledes af brugen af nyhedsbrevet. Dette gælder, hvad enten skaden eller tabet er forårsaget af fejlagtig information i nyhedsbrevet eller af øvrige forhold, der relaterer sig til nyhedsbrevet.