

Til direktionen og bestyrelsen

København, 31. maj 2010

Reviderede anbefalinger for god selskabsledelse og opdatering af Regler for udstedere af aktier

I april 2010 offentliggjorde Komitéen for god selskabsledelse reviderede anbefalinger for god selskabsledelse. Bestyrelsen for NASDAQ OMX Copenhagen A/S (børsen) har besluttet at implementere disse i Regler for udstedere af aktier.

Børsen har desuden fundet anledning til at opdatere Regler for udstedere af aktier på NASDAQ OMX Copenhagen med en række præciseringer og sproglige korrektioner af mindre betydning.

Nedenfor beskrives ændringerne nærmere.

Regler for udstedere af aktier med de implementerede ændringer kan findes i sin helhed på:

<http://www.nasdaqomx.com/listingcenter/nordicmarket/rulesandregulations/copenhagen/>

De reviderede anbefalinger for god selskabsledelse af april 2010 er tilgængelige på:

www.corporategovernance.dk

Reviderede anbefalinger og anvendelse af ”følg eller forklar”-princippet

Ifølge pkt. 4.3 i Regler for udstedere af aktier skal danske selskaber optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen give en redegørelse for, hvorledes de forholder sig til anbefalingerne for god selskabsledelse. Med ændringen af reglerne er det nu de af Komitéen for god Selskabsledelse udarbejdede anbefalinger for god selskabsledelse fra april 2010, der skal anvendes i redegørelsen.

De nye anbefalinger af april 2010 skal anvendes for regnskabsår, der starter den 1. januar 2010 eller senere. Det vil sige, at det bliver ved regnskabsaflæggelsen i foråret 2011, at redegørelserne i relation til de nye anbefalinger bliver offentliggjort.

Forud for dette tidspunkt kan selskaberne anvende de hidtil gældende anbefalinger som senest ændret af Komitéen den 10. december 2008. Det betyder også, at selskaber med skævt regnskabsår har mulighed for at anvende de nye anbefalinger, også selv om regnskabsaflæggelsen sker for et regnskabsår, der starter tidligere end 1. januar 2010.

I forbindelse med udarbejdelsen af redegørelsen for god selskabsledelse skal selskaberne anvende ”følg eller forklar”-princippet, hvilket også fremgår af pkt. 4.3 i Regler for udstedere af aktier.

”Følg eller forklar”-princippet indebærer, at selskaberne enten skal følge anbefalingerne for god selskabsledelse eller forklare, hvorfor anbefalingerne, helt eller delvist, ikke følges.

Surveillance Copenhagen

Selskaberne skal konkret forholde sig til hver af anbefalingerne. Dette indebærer, at et selskab skal angive, hvilke anbefalinger der ikke følges, at de skal oplyse grunden hertil, samt - hvor relevant - angive hvorledes selskabet har indrettet sig i stedet. ”Følg eller forklar”-princippet kan efterleves i beretningsform eller under anvendelse af et skema. Det afgørende er, at der er tale om en samlet redegørelse, hvor selskabet forholder sig til hver enkelt af anbefalingerne.

Med indarbejdelsen af anbefalingerne i reglerne, er det ikke lagt til grund, at en efterlevelse af anbefalingerne skal være udgangspunktet for det enkelte selskab. Gennemsigtighed omkring selskabernes ledelsesstruktur er det bærende element. ”Følg eller forklar”-princippet lægger op til, at det må bero på det enkelte selskabs egne forhold, i hvilket omfang anbefalingerne følges, eller hvorvidt dette ikke er hensigtsmæssigt eller ønskeligt.

Der er i dag – efter at vi har haft anbefalinger for god selskabsledelse i Danmark i en årrække – generelt set mere fokus på kvaliteten af selskabernes tilbagemelding på anbefalingerne for god selskabsledelse, herunder særligt på de begrundelser, som angives for at fravige anbefalingerne. Børsen finder det derfor vigtigt, at selskaberne giver brugbare og forståelige forklaringer på afvigelser fra anbefalingerne.

Selskaberne kan vælge at offentliggøre redegørelsen for god selskabsledelse på sin hjemmeside i stedet for i sin årsrapport. Såfremt redegørelsen fremgår af hjemmesiden, skal selskabet oplyse om dette i ledelsesberetningen i årsrapporten.

Reglen i pkt. 4.3 betyder, at selskaberne skal forholde sig til de af Komiteen udarbejdede anbefalinger. I henhold til regnskabslovgivningen skal selskaber herefter – enten i deres årsrapport eller på hjemmesiden – medtage en redegørelse for virksomhedsledelse med udgangspunkt i Komiteens anbefalinger og under anvendelse af ”følg eller forklar”-princippet. Yderligere regler om offentliggørelse findes i årsregnskabsloven og i den i tilknytning hertil udstedte bekendtgørelse samt i reglerne for finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det følger også af lovgivningen, at redegørelsen for god selskabsledelse skal være en samlet, årlig redegørelse. Dette indebærer, at selskabet ikke kan ændre i redegørelsen i løbet af regnskabsåret. Det indebærer også, at selskabet ikke kan sprede oplysningerne i relation til redegørelsen for god selskabsledelse forskellige steder i årsrapporten.

Børsen planlægger at afholde et seminar blandt andet om god selskabsledelse i efteråret 2010, når selskaberne skal til at tage de første tiltag til at udarbejde indholdet af årsrapporterne for 2010. Reservér derfor allerede gerne **onsdag den 6. oktober 2010 kl. 13.00** til dette seminar.

Øvrige ændringer af Regler for udstedere af aktier

Hvad angår de øvrige ændringer i Regler for udstedere af aktier på NASDAQ OMX Copenhagen, er der tale om visse præciseringer, sproglige korrektioner samt konsekvensændringer.

Ændringerne, som ikke antages at medføre reelle ændringer i udstedernes forpligtelser, kan opsummeres som i det følgende:

- I indledningen er der foretaget enkelte sproglige ændringer.
- I pkt. 1.1.1 tages der generelt højde for i regelsættet, at selskaber kan etablere sig med forskellig ledelsesstruktur (bestyrelse eller tilsynsråd) som følge af den nye selskabslovgivning.

- I pkt. 1.1.2 præciseres at det reviderede regelsæt træder i kraft 1. juli 2010, dog at der er en særlig ikrafttrædelse for anvendelse af de nye anbefalinger for god selskabsledelse.
- I pkt. 2.2.1 er det præciseret, at reglerne i pkt. 2.2 om processen for optagelse til handel alene finder anvendelse i forbindelse med at nye selskaber optages til handel. Dette for at fjerne enhver tvivl om, at særligt reglerne om erklæringer på prospekter ikke finder anvendelse for prospekter udarbejdet i forbindelse med kapitalforhøjelser i allerede noterede selskaber.
- Ændringerne i kommentaren til pkt. 3.3.3 om generalforsamlinger foretages alene for at præcisere indholdet af reglen.
- Øvrige ændringer er alene sproglige korrektioner.

Der afholdes **kurser i oplysningsforpligtelser** for udstedere af aktier, herunder de nye anbefalinger for god selskabsledelse, **den 22. juni** og **den 15. september 2010** kl. 13.00-16.00 her på børsen. En særskilt invitation til kurset er vedlagt dette brev.

Tilmelding til kursus kan ske på kursus.cse@nasdaqomx.com.

Såfremt De har spørgsmål, er De velkommen til at kontakte Surveillance på 33 93 33 66.

Med venlig hilsen



Tine Rau Schiøtt
Surveillance