

Anbefalinger om God Selskabsledelse ved direkte unoterede investeringer

Udgangspunktet er, at anbefalingerne skal følges. Hvis anbefalingerne ikke følges, skal der foreligge en forklaring på

- hvorfor selskabet eller den juridiske enhed, som pensionskasserne investerer i, vælger anderledes og
- hvordan selskabet eller den juridiske enhed i stedet vælger at indrette sig.

1. Dobbeltrolle i form af formand og CEO.

I finansielle virksomheder er det ifølge lov om finansiel virksomhed ikke tilladt, at en person besidder begge poster, men der er ikke forbud mod denne konstruktion i øvrige danske selskaber. I udlandet er det anderledes. F.eks. er det i UK og USA mere reglen end undtagelsen, at samme person besidder begge poster.

Dobbeltrollen kan set med danske øjne indebære en sammenblanding af daglig ledelse og overordnet ledelse herunder strategisk arbejde, og kan medføre manglende kontrol af den daglige ledelse.

Det anbefales, at i et dansk selskab må en person ikke besidde både posten som formand og CEO. Det anbefales, at hvis bestyrelsen undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for selskabet herunder kortvarigt at deltage i den daglige ledelse som CEO, foreligger der en bestyrelsesbeslutning, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse.

2. Afhængighed af enkelte personer.

Det er vigtigt at sikre, at enkelte personer i direktion og/eller bestyrelsen i de selskaber, der investeres i ikke opnår for dominerende indflydelse enten direkte eller via familiemedlemmer.

Dominerende indflydelse opnås typisk qua, at personen repræsenterer aktiemajoriteten.

Det anbefales, at omfanget af afhængigheden af enkelte personer kortlægges og problemstillinger i denne forbindelse adresseres.

3. Valg af selskabets revisor, valgperiode og revisors uafhængighed.

I Danmark er der forskellige krav til perioden for valg af en revisor afhængig af, om det er en finansiel virksomhed eller anden virksomhed. For finansielle virksomheder er der krav om, at der mindst hver 7. år skal ske personskift hos revisor. Hertil kommer, at der med virkning fra 2020 forventes gennemført krav fra EU om, at der hvert 8 år skal ske skift af revisionsfirma.

For alle virksomheder gælder et krav om at en revisor, der udfører revisionsopgaver for en virksomhed skal være uafhængig af den virksomhed, som opgaven vedrører, og denne må ikke være involveret i virksomhedens beslutningstagning.

En revisor er ikke uafhængig, hvis der foreligger et direkte eller indirekte økonomisk, forretnings- eller ansættelsesmæssigt eller andet forhold, mellem revisor og den virksomhed, en opgave vedrører, som for en velinformeret tredjemand kan vække tvivl om revisors uafhængighed.

Det anbefales, at der stilles krav om, at der mindst hver 7. år sker skift af revisor i virksomheder. Samtidig skal der årligt udarbejdes en redegørelse for revisors samlede engagementer med selskabet samt væsentlige aktionærer.

4. Valg af selskabets advokat herunder advokatens afhængighed
På tilsvarende vis som for revisor er det vigtigt af sikre advokatens uafhængighed.

Det anbefales, at der stilles krav om, at der årligt udarbejdes en redegørelse for advokatens samlede engagementer med selskabet samt væsentlige aktionærer.

5. *Krav til selskabernes organisering.*

Bestyrelsen i en virksomhed ansætter direktionen og skal fastlægge arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion og skal sikre, at der foreligger klare retningslinjer for opgavernes udførelse, at der sker en opfølgning i forhold til bestyrelserne og skal sikre, at der er klare rammer for bestyrelsens kontrol og årlig opfølgning på retningslinjer.

Bestyrelsen tager stilling til, i hvilket omfang der er behov for bestyrelsesudvalg. Her vil udgangspunktet være, at der altid vil være behov for et revisionsudvalg.

Desuden vil det være naturligt, at der på bestyrelsesmøderne afhængig af dagsordener deltager andre ledende medarbejdere en CEO'en fra en virksomhed. Dette giver bestyrelsen et indblik i, hvordan den samlede ledelse fungerer.

Det anbefales, at der udarbejdes retningslinjer, som fastlægger arbejdsfordelingen mellem bestyrelse og direktion herunder tager stilling til behovet for bestyrelsesudvalg samt fastlægger i hvilket omfang ledende medarbejdere deltager på bestyrelsesmøder. Bestyrelsen foretager mindst en gang årligt gennemgang af retningslinjer og rapportering.

6. Kommunikation mellem direktion og bestyrelse herunder rapportering til selskabets bestyrelse.
Se ovennævnte.

Det anbefales, at der foretages en årlig bestyrelseevaluering, som også forholder sig til kommunikationen i bestyrelsen samt samarbejde med direktionen.

7. Prokura.

Det anbefales, at en enkelt person ikke kan tegne virksomheden i væsentlige beslutninger.

8. Aktionærlån.

I Danmark er der forbud mod at have aktionærlån. I udlandet er der forskellig praksis i forhold til, om der må anvendes aktionærlån.

Det anbefales, at der ikke må forekomme aktionærlån.