

i situationer, hvor der er formodning om, at den finansielle information indeholder fejl og mangler af betydning for investorernes beslutningstagen.

For de finansielle virksomheders vedkommende er der i den gældende lov om finansiell virksomhed hjemmel i § 347 til at indhente redegørelser og supplerende oplysninger fra virksomhederne og deres revisorer, samt foretage dybdegående kontrol, en hjemmel, der både omfatter de børsnoterede og de ikke-børsnoterede finansielle virksomheder. Med lovforslaget øges kontrollen med de finansielle børsnoterede virksomheder ved, at omfanget af kontrollen udvides. Dels vil flere virksomheder blive taget ud til kontrol, dels vil intensiteten i kontrollen blive øget.

Den ovenfor nævnte regnskabskontrol ændrer ikke på de almindelige gældende regler om regnskaber, revision og revisorer. Det er fortsat den enkelte virksomhed, der er ansvarlig for aflæggelsen af virksomhedens årsrapport og afgivelse af anden finansiell information, og det er fortsat revisorernes ansvar at videre denne information på sædvanlig vis.

Med de foreslåede bestemmelser kan det ikke garanteres, at overtrædelser ikke opstår, eller at alle overtrædelser opdages. Det kan intet system garantere. Det foreslåede system kan alene medvirke til at minimere omfanget af sådanne.

#### *2.1.4. Reaktionen ved konstaterede overtrædelser*

Ved konstatering af overtrædelser skal der træffes nødvendige foranstaltninger, der står i et passende forhold til overtrædelserne. Der er i henhold til CESR standard nr. 1 tale om et bredt spektrum af foranstaltninger rækkende fra vejledning eller påbud om fremtidig berigtigelse over krav om offentliggørelse af supplerende information, offentliggørelse af pålæg eller et nyt regnskab til suspension af aktier eller direkte afnotering fra det regulerede marked. Standarden beskæftiger sig derimod ikke med sanktioner henhørende under de enkelte landes straffelovgivning. Foranstaltninger skal være effektive og gennemføres hurtigt.

Ved vurderingen af, hvilke foranstaltninger, det er relevant at tage i brug ved konstaterede overtrædelser, spiller en række faktorer ind. Væsentligheden og hypigheden af overtrædelserne skal således vurderes ved fastsættelse af reaktioner. Væsentligheden skal vurderes i forhold til væsentlighedsbegrebet i det relevante regelsæt. I henhold til internationale regnskabsstandarder anses information for væsentlig, såfremt udeladelse heraf eller fejl heri kan have indflydelse på investorernes beslutningstagen.

Når der er tale om væsentlige overtrædelser, er det vigtigt med korrektion af de afgivne oplysninger,

eventuelt i form af yderligere oplysninger, af hensyn til investorerne, så disse kan træffe deres beslutninger på et korrekt grundlag. Det er ligeledes årsagen til, at en suspension af handelen med de pågældende aktier eller en afnotering betragtes som en foranstaltning, idet det kan være den eneste måde at beskytte investorerne mod at handle på basis af forkert information i situationer, hvor udstederne ikke umiddelbart efterkommer påbud om korrigerende og/eller supplerende information. Fondsrådet er i disse tilfælde underlagt de almindelige forvaltningsretlige principper om proportionalitet, således at der altid skal vælges den for virksomheden mindst indgribende reaktion, som kan sikre opnåelse af det tilsigtede mål.

Såfremt ledelsen er uenig i en af Fondsrådet truffet afgørelse, har ledelsen mulighed for at oplyse om denne uenighed i tilknytning til offentliggørelsen af de korrigerede oplysninger, således at det står klart, at ændringen er foretaget på Fondsrådets foranledning.

Overtrædelser, der ikke formodes at have indflydelse på investorernes beslutningstagen, vil derimod ikke kræve offentliggørelse af yderligere information. Her vil foranstaltningen typisk være at gøre udstederen opmærksom på overtrædelserne for at undgå den i fremtidig information.

Ovennævnte ændrer ikke på den almindelige adgang til at klage over afgørelser til Erhvervsankenævnet eller den almindelige adgang til at rejse sag om erstatningsansvar ved domstolene.

#### *2.1.5. Øvrige tiltag fra CESR*

Ud over den omtalte første standard har CESR på nuværende tidspunkt haft et udkast til en standard nr. 2 om koordinering i høring. Standarden indeholder principper om, at de nationale regnskabskontrolorganer ved afgørelser skal overveje allerede eksisterende afgørelser truffet af nationale regnskabskontrolorganer i andre lande indenfor Den Europæiske Union, i det omfang dette er muligt under hensyntagen til tidsmæssige og praktiske begrænsninger. Hvis det er praktisk muligt, skal væsentlige afgørelser endvidere drøftes med andre regnskabskontrolorganer indenfor Den Europæiske Union, inden der træffes afgørelse. Også efterfølgende vil trufne afgørelser blive gjort til genstand for diskussion med de andre landes kontrolmyndigheder med henblik på at opnå konvergens i de beslutninger, der træffes.

Det skal i forbindelse med ovenstående fastslås, at hensigten med regnskabskontrolarbejdet ikke er at etablere et fortolkningsorgan i Den Europæiske Union. Fortolkning af de internationale regnskabsstandarder varetages af International Accounting Standards