

## NY UTGAVE AV NORSK ANBEFALING FOR EIERSTYRING OG SELSKAPsledelse

Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES) utga 21. oktober 2009 en oppdatert versjon av Norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse. Anbefalingen er en revidert utgave av anbefalingen av 4. desember 2007 og hensyntar innspill i høringsrunde i 2008 samt lovendringer ikrafttrådt per 1. oktober 2009.

### De viktigste endringene er:

- Selskapene bør oppnevne en person som kan stemme for aksjeeierne som fullmektig
- Selskapene bør legge til rette for å håndtere fullmakter på generalforsamlingen, herunder gi aksjeeierne mulighet til å binde fullmakten i hver enkelt sak
- Generalforsamlingen bør behandle styrefullmakter til å foreta kapitalforhøyelser som særskilt sak for hvert formål og ikke som en samlefullmakt
- Et flertall av medlemmene i revisjonsutvalget bør være uavhengig av selskapets virksomhet og vesentlige aksjeeiere, og selskapene anbefales å ikke benytte lovens mulighet til å vedtektsfeste at det samlede styret skal fungere som revisjonsutvalg
- Nye lovbestemmelser om revisjonsutvalg, generalforsamling og aksjonærers tilgang til dokumenter blant annet som følge av EUs revisjonsdirektiv og aksjonærrettighetsdirektiv er innpasset i anbefaling og noter
- Selskapene bør rapportere i henhold til den nye anbefalingen i årsrapporten for 2009.

Anbefalingen kan lastes ned i sin helhet på [www.nues.no](http://www.nues.no). Som ved forrige anbefaling har Wikborg Rein v/Arne Didrik Kjornæs, Sigurd Opedal og Per Anders Sæhle bistått med å kvalitetssikre anbefalingens henvisninger til gjeldende lovgivning.

### Om anbefalingen og "følg eller forklar"-prinsippet

Formålet med anbefalingen om eierstyring og selskapsledelse er å sikre at selskaper som er notert på regulerte markeder i Norge har et bevisst forhold til eierstyring og selskapsledelse, samt klargjøre rolledelingen mellom aksjonærer, styre og daglig ledelse. Anbefalingen er forankret i aksje-, regnskaps- og bør- og verdipapir-lovgivningen, og inneholder veiledinger som til dels utdyper og til dels går lengre enn lovgivningen.

Etterlevelse av anbefalingen skal skje på bakgrunn om et "følg eller forklar" prinsipp. Det innebærer at selskapene må redegjøre for hvordan de har innrettet seg etter anbefalingens enkelte punk-

ter, og eventuelt forklare hvorfor og hvordan selskapet har innrettet seg på en annen måte.

### De viktigste endringene

Det er ikke noen nye punkter i anbefalingen. De fleste av endringene som er gjort siden forrige versjon av anbefalingen har sin bakgrunn i lovendringer som har trådt i kraft i løpet av 2009, og som nødvendiggjør enkelte korrigeringer og presiseringer i anbefalingen. Et viktig formål bak flere av lovendringene har vært å tilrettelegge for et styrket aksjonærdemokrati gjennom implementeringen av EUs direktiv om aksjonærrettigheter. I anbefalingen har dette blant annet gitt seg utslag i at det nå stilles ytterligere krav til behandling av fullmakter på generalforsamling, herunder at selskapene bør oppnevne en person som kan stemme på aksjeeiernes vegne som fullmektig. Videre er en del endringer knyttet til kravet om å oppnevne revisjonsutvalg som trådte i kraft i juni i år. Det er blant annet uttalt at selskapene ikke bør benytte seg av muligheten til å utnevne det samlede styre som revisjonsutvalg og at et flertall av medlemmene i revisjonsutvalget bør være uavhengig av selskapets virksomhet og vesentlige aksjonærer. Vi vil i det følgende gå nærmere inn på endringene i den enkelte bestemmelse.

### Anbefalingens punkt 3: Selskapskapital og utbytte

I anbefalingens punkt 3 om selskapskapital og utbytte er det nå presisert at dersom styrefullmakt til kapitalforhøyelse skal dekke flere formål, bør hvert enkelt formål behandles som en egen sak i generalforsamlingen. Denne endringen er gjort for å gi aksjeeierne mulighet til å stemme over hvert enkelt formål som det gis fullmakt for ettersom det kan være ønskelig å gi sin tilslutning til enkelte formål og ikke til andre. Typisk bør emisjoner rettet mot ansatte, emisjoner til bruk ved oppkjøp og kontantemisjoner behandles hver for seg.

### Anbefalingens punkt 6: Generalforsamling

Punkt 6 om generalforsamling er vesentlig omredigert som følge av endringer i allmennaksjeloven. En del punkter er tatt ut av anbefalingen fordi de nå følger direkte av loven og generalforsamlingsforskriften, blant annet kravene til innholdet i innkallingen til generalforsamling.

De nye anbefalingene i punkt 6 relaterer seg til aksjeeiernes bruk av fullmektig på generalforsamlingen. Det er blant annet tatt inn en anbefaling om at selskapene bør tilrettelegge for håndtering av fullmakter på generalforsamling, herunder gi aksjeeierne mulighet til å binde fullmakten i hver enkelt sak. Videre bør selskapene oppnevne en person som kan stemme for aksjeeierne som fullmektig på generalforsamling, samt utarbeide fullmaktsskjema. Fullmaktsskjemaet bør, så vidt mulig, utformes slik at det kan stemmes over hver enkelt sak som skal behandles og hver enkelt kandidat som skal velges. I kommentarene til anbefalingen er det dessuten uttalt at det bør fremgå av fullmaktsskjemaet eller av retningslinjer hvordan fullmektigen skal stemme dersom det ikke foreligger instruks på ett eller flere punkter, eller dersom forslag endres eller det fremmes nye forslag under generalforsamlingen.

### Anbefalingens punkt 9: Styrets arbeid

I punkt 9 om styrets arbeid er anbefalingen om at det bør velges en fast nestleder erstattet med en anbefaling om å utpeke et annet styremedlem til å lede diskusjonen i saker hvor styreleder selv er, eller har vært, aktivt engasjert. Det er presisert i kommentarene at dette gjelder selv om styreleder ikke er inhabil etter allmennaksjeloven § 6-27.

Fra juni i år er det lovfestet et krav om at selskaper med verdipapirer notert på et regulert marked skal ha revisjonsutvalg forutsatt at de overstiger visse terskelverdier med hensyn til størrelse. Allmennaksjeloven åpner for at denne funksjonen kan tillegges det samlede styret. NUES anbefaler imidlertid at selskaper ikke bør utnytte lovens mulighet til å vedtektsfeste at det samlede styret skal fungere som revisjonsutvalg. I tillegg presiseres det at et flertall av medlemmene i revisjonsutvalget bør være uavhengig av selskapets virksomhet. Dette innebærer en skjøpelse i forhold til lovens krav.

Videre er det i anbefalingen om bruk av kompensasjonsutvalg for vurdering av saker som gjelder kompensasjon til ledende ansatte gjort en språklig endring. Kravet om at kompensasjonsutvalgets medlemmer skal være uavhengig av selskapets "daglige ledelse" er nå endret til "ledende ansatte". Endringen går igjen flere steder i anbefalingen for å følge samme terminologi som loven, men er ikke ment å medføre en realitetsendring.

### Anbefalingens punkt 11: Godtgjørelse til styret

Anbefalingen i punkt 11 om å innta informasjon i årsrapporten om alle godtgjørelser til hvert enkelt styremedlem er fjernet da kravet følger direkte av regnskapsloven.

### Anbefalingens punkt 15: Revisor

Punkt 15 er justert som følge av lovgivningens krav til revisjons-

utvalgets oppgaver. Revisor skal nå fremlegge hovedtrekkene i plan for gjennomføring av revisjonsarbeidet samt gjennomgå selskapets interne kontroll med revisjonsutvalget i stedet for med styret. Videre er kravet om at revisor årlig bør gi styret en skriftlig bekreftelse på at revisor oppfyller fastsatte uavhengighetskrav samt en oversikt over andre tjenester enn revisjon som er levert til selskapet tatt ut da revisjonsutvalget har som oppgave å overvåke revisors uavhengighet, herunder hvorvidt andre tjenester enn revisjon som er levert av revisor eller revisjonsselskapet utgjør en trussel mot revisors uavhengighet.

### Huskeliste og tips

#### For selskapene:

- Det forutsettes at selskapene rapporterer etter den nye anbefalingen i årsrapporten for 2009
- Selskapene bør utarbeide gode fullmaktsdokumenter og utnevne en person som kan stemme for aksjeeierne som fullmektig
- Utnevnelse av uavhengig revisjonsutvalg og utvalgets sammensetning

#### For aksjeeierne:

- Husk at du har krav på at selskapet tilrettelegger for at du kan stemme på de enkelte sakene på generalforsamling gjennom fullmektig

#### Videre arbeid:

NUES vil i det følgende arbeide med corporate social responsibility (CSR) i tråd med oppfordringen fra regjeringen i St.meld. nr. 10 for 2008/2009. Det kan derfor forventes at neste utgave av anbefalingen vil omfatte CSR.

### FOR MER INFORMASJON, KONTAKT:

Arne Didrik Kjørnæs  
Partner og advokat

e-post: [adk@wr.no](mailto:adk@wr.no)

tlf. 22 82 76 09 / mobil: 913 23 066



Sigurd Opedal

Partner og leder i selskapsrettsgruppen

e-post: [sop@wr.no](mailto:sop@wr.no)

tlf. 22 82 76 28 / mobil: 9995 23 499



Per Anders Sæhle  
Partner og advokat

e-post: [pas@wr.no](mailto:pas@wr.no)

tlf. 22 82 75 03 / mobil: 995 23 533

