

NUES

Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse  
Postboks 5250 Majorstuen  
0303 Oslo

Oslo, 6. juni 2018

## Høring – forslag til endringer i norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse

VFF viser til høringsbrev datert 22. mars hvor det bes om synspunkter på forslagene til endringer i den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse.

I høringsbrevet vises det til at bakgrunnen for forslagene som fremmes er endringer i lover og regler, internasjonal utvikling og erfaringer med bruken av anbefalingen, herunder kartleggingen som NUES fikk gjennomført om norske noterte selskapers bruk av anbefalingen. Vi oppfatter at en god del av de endringer som foreslås i stor grad er av språklig eller redaksjonell karakter som vi ikke har noen merknader til. Når det gjelder de mer materielle endringene som foreslås, har vi følgende kommentarer:

- Det anbefalte kravet om at «*selskapet bør ha en egenkapital som er tilpasset selskapets mål, strategi og risikoprofil*», foreslås erstattet med at «*styret bør sørge for at selskapet har en kapitalstruktur som er tilpasset selskapets mål, strategi og risikoprofil*». Begrunnelsen for denne endringen er å tydeliggjøre at anbefalingen omfatter den totale kapitalstrukturen i selskapene, og at den er rettet mot styret. Vi slutter oss til dette forslag.
- Det legges opp til at anbefalingen om aksjeklasser modifiseres slik at bare aksjeklasser med ulik stemmerett er omfattet. I høringsnotatet er det vist til at for eksempel finansfortak kan ha eierbegrensninger som følge av lovverket. Anbefalingen foreslås derfor endret slik at det framgår at selskapet selv ikke bør begrense adgangen til å eie, omsette eller stemme for aksjer i selskapet. Vi støtter dette.
- I høringsnotatet er det vist til at formålet med anbefalingen om valgkomité blant annet er å sørge for en best mulig forberedelse av generalforsamlingens valg av styremedlemmer mv. Det vises videre til at dagens anbefaling om at maksimalt ett styremedlem kan være medlem av valgkomiteen dersom vedkommende ikke tar gjenvalg, er svært upraktisk. På denne bakgrunn foreslås det at anbefalingen endres til at inntil ett styremedlem kan være medlem i valgkomiteen. Dette forslaget støtter vi ikke.

Vi viser til at valgkomiteens funksjon er å vurdere om styret har den sammensetting og kompetanse som er nødvendig med tanke på selskapets behov. Valgkomiteens uavhengighet er i så måte en forutsetning for en objektiv vurdering av det enkelte styremedlems bidrag. Gjeldende praksis er at styremedlemmer ikke er representert i valgkomiteen, og våre medlemmers erfaringer tilsier at dette fungerer bra. Vår tilrådning er derfor at det

tydeliggjøres i anbefalingen at ingen styremedlemmer skal kunne velges til medlemmer av valgkomiteen så lenge de også sitter i styret.

- I høringsdokumentet framgår det at NUES vil vurdere hvorvidt det skal anbefales at selskapene avlegger kvartalsrapporter på samme måte som før 2017, og høringsinstansene bes om å gi sitt syn på dette. Etter vår vurdering er god tilgang til informasjon om selskapenes finansielle stilling og vekstpotensial en forutsetning for et velfungerende kapitalmarked. Risikoen for feilprising i markedet og misbruk av innsideinformasjon vil øke dersom denne informasjonstilgangen svekkes. Vi vil på denne bakgrunn tilrå at det i anbefalingen holdes fast ved at kvartalsrapporter skal avlegges på samme måte som før 2017.
- Vi støtter NUES vurdering om at verdiskaping for aksjeeierne bør fremheves som hovedmålet med selskapenes virksomhet. Det kan imidlertid reises spørsmål ved om måten dette er formulert på i anbefalingens punkt 2 er den beste måten å fremheve dette på.

Med vennlig hilsen  
Verdipapirfondenes forening



Bernt S. Zakariassen  
adm. direktør