

NORSK UTVALG FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Virksomheten i 2011

Innledning

Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES) utgir den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse. Anbefalingen retter seg mot utstedere av aksjer og egenkapitalbevis på regulerte markeder i Norge, deres styrer og administrasjon. Etter regnskapsloven § 3-3b skal disse utstederne årlig redegjøre for sine prinsipper og praksis vedrørende foretaksstyring. Videre angir reglene for Oslo Børs og Oslo Axess at utstedere på disse markedsplassene skal gi en samlet redegjørelse knyttet til den norske anbefalingen.

NUES er en forening med organisasjonsnummer 893 407 022. Vedtektene er tilgjengelig på www.nues.no.

NUES består av ni organisasjoner som var representert ved følgende personer i 2011:

<i>Organisasjon</i>	<i>Representant</i>	<i>Vararepresentant</i>
Aksjonærforeningen i Norge	Bernt Bangstad	John Peter Tollefsen
Den norske Revisorforening	Per Hanstad	Harald Brandsås
Eierforum	Hans Thrane Nielsen	
Finansnæringens Fellesorganisasjon	Stein Sjølie	Trond Søyland
Norske Finansanalytikerens Forening	Dag Erik Rasmussen	Catharina Hellerud
Næringslivets Hovedorganisasjon	Ingebjørg Harto	Halvor E. Sigurdson
Oslo Børs ASA	Elisabeth Dyvik	Linn Cathrin Slettedal
Pensjonskasseforeningen	Rolf Skomsvold	Christer Drevsjø
Verdipapirfondenes Forening	Lasse Ruud	Bernt Zakariassen

Utvalget ble ledet av Ingebjørg Harto.

Utvalget hadde åtte møter i 2011. Størstedelen av året var preget av arbeidet med gjennomgang av anbefalingen, forum for eierstyring og selskapsledelse samt koordinering av studie knyttet til anbefalingens kapittel 3.

Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse

NUES reviderer anbefalingen ved behov. Siste utgave ble publisert 21. oktober 2010. Etter NUES' vurdering var det ingen lovendringer eller andre omstendigheter som tilsa at det var behov for å utarbeide en ny versjon av anbefalingen i 2011. NUES kommuniserte imidlertid et par mindre endringer og presiseringer til gjeldende anbefaling av 2010 på hjemmesiden i oktober 2011.

Også i 2011 gjennomførte NUES en høring der alle interesserte ble invitert til å komme med synspunkter. Høringsnotatet og høringssvarene er tilgjengelig på NUES' hjemmeside. NUES vil også fremover legge opp til åpne prosesser, og imøteser synspunkter og forslag til forbedringer av anbefalingen.

Arrangementer

Det årlige Forum for eierstyring og selskapsledelse ble arrangert 20. oktober 2011 i Oslo. Forumet er åpent for alle, og invitasjon ble sendt bl.a. til styremedlemmene i alle norske noterte selskaper, i tillegg til kontaktene til de ni organisasjonene som står bak NUES. På forumet redegjorde Ingebjørg Harto for NUES' arbeid i løpet av året.

Hovedtemaet for Forum 2011 var ”*Kapitalinnhenting og kapitalbruk*”. Styreleder i Norsk institutt for styremedlemmer, Grace Reksten Skaugen, foredro om styrets rolle i kapitalmarkedstransaksjoner. Professor Tore Leite ved NHH redegjorde deretter for foreløpige resultater fra en studie om emisjonspraksis i norske børsnoterte selskaper (se nærmere nedenfor). Presentasjonen dannet grunnlag for en paneldebatt ledet av sjeføkonom Tor Steig i NHO.

Også i 2011 delte NUES ut en pris for beste redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse. Prisen for beste redegjørelse i årsrapporten for 2010 gikk til Orkla ASA. Styremedlem Åse Aulie Michelet tok i mot prisen på vegne av selskapet og redegjorde i den forbindelse for prisvinnerens arbeid med eierstyring og selskapsledelse. For øvrig ble Statoil ASA gitt rosende omtale for forbilledlig redegjørelse om godtgjørelse til ledende ansatte. TGS-NOPEC ASA ble trukket frem som et selskap som hadde forbedret sin redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse betydelig sammenlignet med foregående år. Ved arbeidet med kåringen fikk utvalget verdifulle innspill fra de fem revisjonsselskapene BDO, Deloitte, Ernst & Young, KPMG og PricewaterhouseCoopers samt bistand fra Finn Berg Jacobsen og Ivar Strompdal.

Studie knyttet til anbefalingens kapittel 3 om emisjoner

NUES initierte i 2011 en kartlegging av forholdet mellom emisjonspraksis og anbefalingens kapittel 3 ”Selskapskapital og utbytte”. Studien ble ledet av professorene Thore Johnsen og Tore Leite ved NHH og ble gjennomført av masterstudentene Geir Ove Fagerheim og Stefan Schander Slemdal. Studien *Private placements on the Oslo Stock Exchange*, som ble støttet økonomisk av Finansmarkedsfondet, er tilgjengelig på NUES' hjemmeside.

Økonomi og administrasjon

Inntekter i forbindelse med virksomheten i 2011 var i alt 164 000 kroner, mens tilsvarende kostnader var 387 000 kroner. Per 31. desember 2011 var NUES' egenkapital 553 000 kroner.

Virksomheten i NUES finansieres i hovedsak ved direkte tilskudd fra organisasjonene som deltar i utvalget. For 2011 var kapital situasjonen slik at det ikke var nødvendig for NUES å be organisasjonen om tilskudd. For senere år vil NUES fortsatt vurdere behovet for å be organisasjonene om tilskudd.

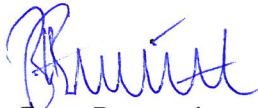
NUES ble tildelt 82 000 kroner fra Finansmarkedsfondet til studien som skulle kartlegge i hvilken grad emisjonspraksis for børsnoterte norske selskaper overensstemmer med de råd som gis i anbefalingens kapittel 3. Tildelingen ble brukt til å dekke honorar til professorene Tore Leite og Thore Johnsen samt kostnader til utarbeidelse av relevante data.

Deltageravgiften til Forum, 750 kroner, innbrakte 64 500 kroner, som ga et nettoresultat på 41 500 kroner.

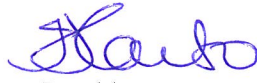
NUES har hatt avtale med Oslo Børs ASA om utøvelse av sekretariatstjenester for 2011 for 200 000 kroner (eks. mva), i tillegg til dekning av utlegg mv. For 2012 er det inngått tilsvarende avtale med Næringslivets Hovedorganisasjon.

Organisasjonenes representanter i NUES mottar ikke godtgjørelse for arbeidet i utvalget.

Oslo, 7. mars 2012



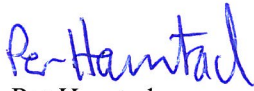
Bernt Bangstad



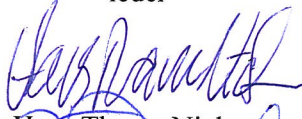
Ingebjørg Harto
leder



Elisabeth Dyvik



Per Hanstad




Hans Thrane Nielsen



Dag Erik Rasmussen



Lasse Ruud



Rolf Skomsvold



Stein Sjølie